

# CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE F USD ACC HDG

COMPARTO DELLA SICAV DI DIRITTO LUSSEMBURGHESE



Periodo minimo di investimento consigliato:

3 ANNI

RISCHIO PIÙ BASSO RISCHIO PIÙ ELEVATO  
1 2 3\* 4 5 6 7

LU0992628346

Report Mensile - 30/04/2024

## OBIETTIVO DI INVESTIMENTO

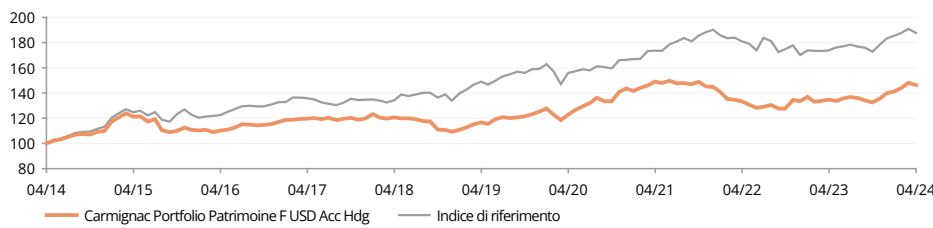
Fondo misto basato su tre driver di performance: obbligazioni globali, azioni globali e valute. Il 40% almeno del patrimonio del Fondo è investito costantemente in prodotti obbligazionari e monetari. L'allocazione flessibile è volta a ridurre le oscillazioni del capitale ricercando allo stesso tempo le fonti di reddito più interessanti. Il Fondo ha l'obiettivo di sovraperformare l'indice di riferimento in un orizzonte temporale di 3 anni.

Puoi accedere alle analisi dei gestori a pagina 4

## RENDIMENTI

Le performance passate non sono un'indicazione delle performance future. Le performance sono calcolate al netto delle spese (escluse eventuali commissioni di ingresso applicate dal distributore)

### ANDAMENTO DEL FONDO E DELL'INDICE A 10 ANNI (%) (Base 100 - al netto delle commissioni)



### PERFORMANCE CUMULATE E ANNUALIZZATE (al 30/04/2024 - al netto delle commissioni)

	Rendimenti cumulati (%)				Performance annualizzate (%)		
	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	3 anni	5 anni	10 anni
F USD Acc Hdg	8.56	-1.85	25.35	46.31	-0.62	4.62	3.88
Indice di riferimento	8.02	8.10	26.02	87.72	2.63	4.73	6.49
Media della categoria	7.23	-0.90	16.79	34.23	-0.30	3.15	2.99
Classificazione (quartile)	2	3	1	2	3	1	2

Fonte: Morningstar, per la media di categoria e per la classificazione (quartile).

### RENDIMENTI ANNUALI (%) (al netto delle commissioni)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
F USD Acc Hdg	4.72	-7.43	0.33	14.92	14.31	-8.53	2.28	5.36	0.72	9.06
Indice di riferimento	7.73	-10.26	13.34	5.18	18.18	-0.07	1.47	8.05	8.35	15.97

### DATI STATISTICI

	3 anni	5 anni	10 anni
Volatilità del Fondo	6.6	7.9	7.7
Volatilità dell'indice di riferimento	6.4	7.8	8.0
Indice di Sharpe	-0.1	0.7	0.5
Beta	0.6	0.7	0.7
Alfa	-0.0	-0.0	-0.1

Calcolo: su base settimanale

### VAR

VaR % Fondo	6.7%
VaR % Indice	5.6%



G. Rigeade, K. Barrett, E. Ben Zimra, C. Moulin, J. Hirsch

## DATI PRINCIPALI

Componente azionaria	42.5%
Esposizione azionaria netta	40.1%
Duration Modificata	0.9
Yield to Maturity <sup>(1)</sup>	5.9%
Rating medio	BBB
Numero di emittenti azionari	44
Cedola media	3.9%
Numero di emittenti obbligazionari	114
Numero di obbligazioni	198
Active Share	84.9%

### INFORMAZIONI SUL FONDO

**Classificazione SFDR:** Articolo 8  
**Domiciliazione:** Lussemburgo  
**Tipo di Fondo:** UCITS  
**Forma giuridica:** SICAV  
**Nome SICAV:** Carmignac Portfolio  
**Chiusura dell'esercizio:** 31/12  
**Sottoscrizione/Rimborsio:** Giornaliero (giorni lavorativi)  
**Termine ultimo accettazione ordini:** entro le ore 15:00 (CET/CEST)  
**Data di lancio del Fondo:** 15/11/2013  
**Patrimonio totale del Fondo:** 1313M€ / 1404M\$ <sup>(2)</sup>  
**Valuta del Fondo:** EUR

### INFORMAZIONI SULLA CLASSE DI AZIONE

**Destinazione dei proventi:** Capitalizzazione  
**Data primo NAV:** 15/11/2013  
**Valuta di quotazione:** USD  
**Patrimonio della Classe di Azione:** 2.9M\$  
**NAV:** 146.03\$  
**Categoria Morningstar™:** USD Moderate Allocation



Overall Morningstar Rating™  
04/2024

### GESTORI DEL FONDO

Guillaume Rigeade dal 20/09/2023  
 Kristofer Barrett dal 08/04/2024  
 Eliezer Ben Zimra dal 20/09/2023  
 Christophe Moulin dal 20/09/2023  
 Jacques Hirsch dal 20/09/2023

### INDICE DI RIFERIMENTO <sup>(3)</sup>

40% MSCI AC WORLD (USD, Dividendi netti reinvestiti) + 40% ICE BofA Global Government Index (USD, Reinvestimento delle cedole) + 20% ESTER capitalizzato. Indice ribilanciato

\* Per Carmignac Portfolio Patrimoine F USD Acc Hdg, Scala di Rischio del KID (documento contenente le informazioni chiave). Il rischio 1 non significa che l'investimento sia privo di rischio. Questo indicatore può evolvere nel tempo. (1) Calcolato a livello di portafoglio. (2) Valore in milioni di dollari USD al 30/04/2024. (3) Fino al 31 dicembre 2020 l'indice obbligazionario era l'ICE BofA Global Government Index. Dal 1° gennaio 2021, l'indice di riferimento è stato sostituito dall'ICE BofA Global Government Index. Le performance sono presentate secondo il metodo del concatenamento.

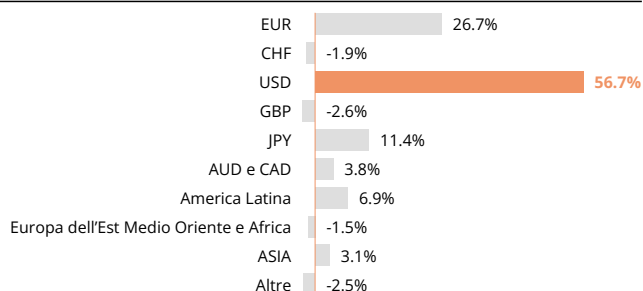
### RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS

<b>Azioni</b>	<b>42.5%</b>
Paesi sviluppati	36.7%
America Settentrionale	24.9%
Asia Pacifico	1.6%
Europa	10.2%
Paesi emergenti	5.7%
America Latina	1.2%
Asia	4.6%
<b>Obbligazioni</b>	<b>46.7%</b>
Titoli di Stato paesi sviluppati	13.6%
Titoli di Stato paesi emergenti	2.2%
Obbligazioni Corporate paesi sviluppati	17.4%
Obbligazioni Corporate paesi emergenti	8.8%
Collateralized Loan Obligation (CLO)	4.7%
<b>Monetario</b>	<b>4.2%</b>
<b>Liquidità, impieghi di tesoreria e operazioni su derivati</b>	<b>6.6%</b>

### PRIME 10 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO - AZIONI E OBBLIGAZIONI

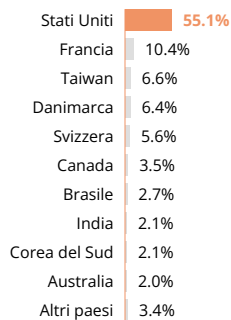
Nome	Paese	Settore / Rating	%
ITALY 3.50% 15/01/2026	Italia	BBB	4.6%
META PLATFORMS INC	Stati Uniti	Telecomunicazioni	3.0%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	Taiwan	Settore IT	2.8%
NOVO NORDISK A/S	Danimarca	Healthcare	2.7%
AMAZON.COM INC	Stati Uniti	Beni voluttuari	2.6%
UNITED STATES 0.12% 15/04/2026	Stati Uniti	AAA	2.4%
HERMES INTERNATIONAL SCA	Francia	Beni voluttuari	2.1%
MICROSOFT CORP	Stati Uniti	Settore IT	2.0%
ALPHABET INC	Stati Uniti	Telecomunicazioni	1.7%
SCHLUMBERGER NV	Stati Uniti	Energia	1.6%
<b>Totale</b>			<b>25.4%</b>

### ESPOSIZIONE NETTA DEL FONDO PER VALUTA



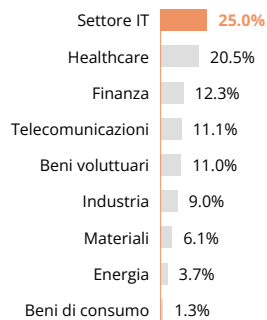
## COMPONENTE AZIONARIA

#### RIPARTIZIONE PER AREA GEOGRAFICA



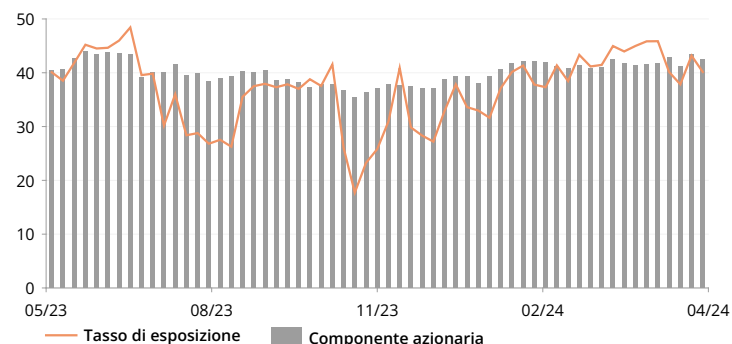
I pesi ribilanciati su base 100

#### RIPARTIZIONE PER SETTORE



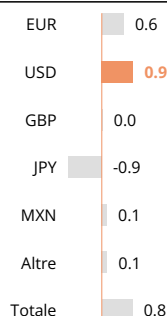
I pesi ribilanciati su base 100

#### ANDAMENTO DELL'ESPOSIZIONE AZIONARIA A 1 ANNO (% PATRIMONIO) <sup>(1)</sup>

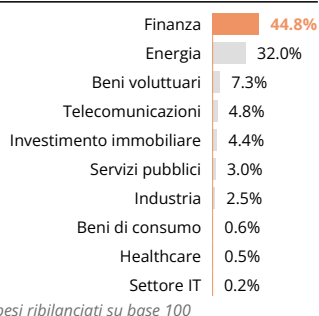


## COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA

#### DURATION MODIFICATA - RIPARTIZIONE PER CURVA DEI REMDIMENTI (IN BPS)

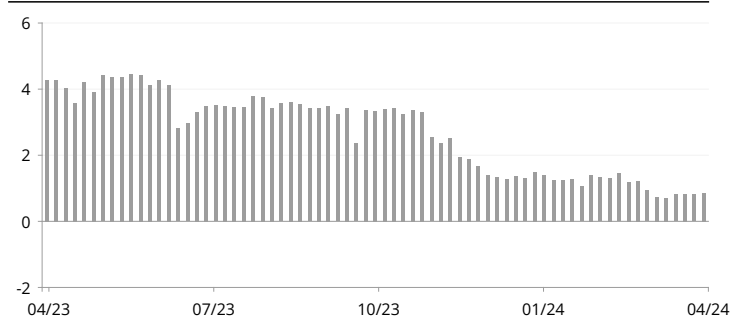


#### RIPARTIZIONE PER SETTORE



I pesi ribilanciati su base 100

#### ANDAMENTO DELLA DURATION MODIFICATA A 1 ANNO



(1) Esposizione azionaria netta = Tasso di investimento azionario + Esposizione ai derivati su azioni

### COMUNICAZIONE DI MARKETING

Si prega di consultare il KID/prospetto prima di prendere una decisione finale di investimento. Per ulteriori informazioni consultare il sito [www.carmignac.ch](http://www.carmignac.ch)

## PROFILO ESG DEL PORTAFOGLIO

Questo prodotto finanziario è Articolo 8 del Regolamento sull'informativa di sostenibilità dei mercati finanziari (SFDR). Gli elementi vincolanti della strategia di investimento usata per selezionare gli investimenti al fine di rispettare ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono:

- Um mínimo de 10% dos activos líquidos do Comparto são investidos em investimentos sustentáveis alinhados positivamente com os Objectivos de Desenvolvimento Sustentável das Nações Unidas;
- I livelli minimi di investimenti sostenibili con obiettivi ambientali e sociali sono rispettivamente pari all'1% e al 3% del patrimonio netto del Comparto;
- L'universo d'investimento composto da azioni e obbligazioni societarie è attivamente ridotto di almeno il 20%;
- L'analisi ESG è applicata ad almeno il 90% degli emittenti.

### COMPONENTE ESG DEL PORTAFOGLIO

Numero di emittenti nel portafoglio	126
Numero di emittenti a cui è attribuito un rating	124
Tasso di copertura ESG	98.4%

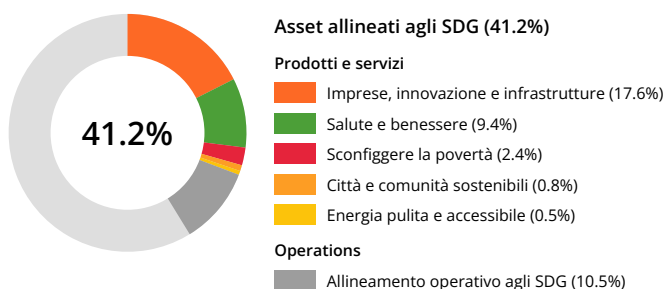
Fonte: Carmignac

### VALUTAZIONE ESG

Carmignac Portfolio Patrimoine F USD Acc Hdg	A
Indice di riferimento*	A

Fonte: MSCI ESG

### ALLINEAMENTO AGLI OBIETTIVI DI SVILUPPO SOSTENIBILE DELLE NAZIONI UNITE (PATRIMONIO NETTO)



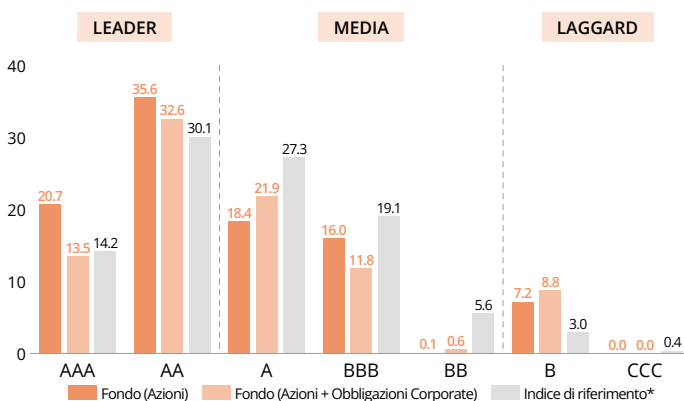
### Obiettivi di sviluppo sostenibile (SDG)

L'allineamento agli SDG è definito per ogni investimento dal raggiungimento di almeno una delle tre soglie seguenti.

1. L'azienda ricava almeno il 50% dei suoi ricavi da beni e servizi legati a uno dei seguenti nove SDG: (1) Nessuna povertà, (2) Nessuna fame, (3) Buona salute e benessere, (4) Istruzione di qualità, (6) Acqua pulita, (7) Energia accessibile e pulita, (9) Industria, innovazione e infrastrutture, (11) Città e comunità sostenibili, (12) Consumo e produzione responsabili.
2. L'azienda investe almeno il 30% delle sue spese in conto capitale in attività commerciali legate a uno dei nove SDG sopra citati.
3. L'azienda raggiunge lo status di allineamento operativo per almeno tre dei diciassette SDG e non raggiunge il disallineamento per nessun SDG. La prova è fornita dalle politiche, dalle pratiche e dagli obiettivi della società partecipata relativi a tali SDG.

Per maggiori dettagli sugli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite si prega di consultare <https://sdgs.un.org/goals>.

### PORTAFOGLIO CON VALUTAZIONE MSCI ESG VS INDICE DI RIFERIMENTO (%)



Fonte: Score MSCI ESG. Gli ESG Leader corrispondono alle società con rating AAA e AA di MSCI. La Media ESG rappresenta le società con rating A, BBB e BB di MSCI. Gli ESG Laggard rappresentano le società con rating B e CCC di MSCI. COMPONENTE ESG DEL PORTAFOGLIO: 89.3%

### PRIME 5 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO CON VALUTAZIONE ESG

Società	Peso	Valutazione ESG
NOVO NORDISK AS	2.7%	AAA
NVIDIA CORPORATION	1.5%	AAA
LONZA GROUP AG	0.9%	AAA
JCDECAUX SE	0.2%	AAA
UBS GROUP AG	1.5%	AA

Fonte: MSCI ESG

### PRIME 5 MIGLIORI POSIZIONI PER VALUTAZIONE ESG

Società	Peso	VALUTAZIONE ESG
META PLATFORMS INC	2.5%	B
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	2.5%	AAA
NOVO NORDISK AS	2.2%	AAA
HERMES INTERNATIONAL SCA	2.1%	AA
AMAZONCOM INC	1.6%	BBB

Fonte: MSCI ESG

\* Indice di riferimento: 40% MSCI AC WORLD (USD, Dividendi netti reinvestiti) + 40% ICE BofA Global Government Index (USD, Reinvestimento delle cedole) + 20% ESTER capitalizzato. Indice ribilanciato trimestralmente. Per maggiori informazioni in merito all'informativa sul prodotto, si rimanda all'Informativa sulla Sostenibilità, conformemente all'Art. 10, disponibile alla pagina internet del Fondo.

### COMUNICAZIONE DI MARKETING

Si prega di consultare il KID/prospetto prima di prendere una decisione finale di investimento. Per ulteriori informazioni consultare il sito [www.carmignac.ch](http://www.carmignac.ch)

## ANALISI DEI GESTORI



### CONTESTO DI MERCATO

Aprile è stato un mese complesso per i mercati azionari e obbligazionari per via dell'inflazione statunitense superiore alle attese e di una crescita tuttora solida. Questo contesto ha portato i mercati a rivedere le aspettative riguardo a nuovi tagli dei tassi della Federal Reserve, il che a sua volta ha innescato un rialzo dei tassi di interesse che ha messo sotto pressione le quotazioni dei mercati azionari. Il tasso a 10 anni degli Stati Uniti ha raggiunto il livello più alto (4,70%) dalla fine del 2023, in quanto il mercato ha adottato uno scenario di tassi d'interesse più alti e più a lungo. Nonostante la flessione delle azioni globali, i mercati del credito hanno registrato una performance relativamente positiva. Il differenziale dei tassi delle obbligazioni investment grade si è ulteriormente ridotto sia negli Stati Uniti che in Europa. Il mese è stato caratterizzato anche dall'apertura della stagione dei risultati del primo trimestre. Sebbene la maggior parte delle aziende abbia riportato risultati superiori alle aspettative, i mercati si sono mostrati più severi del solito nel penalizzare le aziende che hanno deluso. L'aumento del differenziale dei tassi di interesse tra il Giappone e gli altri Paesi sviluppati ha esercitato una pressione al ribasso sullo yen, sollevando preoccupazioni per l'impatto dell'inflazione importata sulla domanda interna. D'altro canto l'esposizione rafforzata alle materie prime e il rinnovato interesse degli investitori per le azioni cinesi sottovalutate hanno permesso ai mercati emergenti di registrare performance positive durante il mese.



### COMMENTO SULLA PERFORMANCE

In questo contesto complesso, il Fondo ha registrato una performance negativa ma leggermente superiore all'indice di riferimento. La sottoperformance è principalmente dovuta allo stock picking azionario, in particolare nei settori tecnologico e finanziario. Segnaliamo la flessione di Meta, penalizzata dal mercato pur avendo annunciato risultati migliori del previsto. Gli investitori hanno reagito male all'annuncio di costi e spese per investimenti corretti al rialzo, che li ha portati a dubitare della capacità di Meta di controllare i costi. La flessione dei mercati è stata in parte compensata dalle posizioni top-down, in particolare nei titoli auriferi e nelle small cap statunitensi. Quanto alle obbligazioni sovrane, il Fondo ha risentito dell'aumento dei tassi d'interesse, malgrado la duration modificata relativamente bassa nel periodo. D'altra parte, i mercati del credito e l'esposizione ai tassi d'interesse messicani hanno sostenuto la performance. Segnaliamo inoltre che la posizione in yen ha registrato un ribasso che è stato controbilanciato dalla sovrapponderazione del dollaro all'interno del portafoglio. Nel complesso, la correlazione positiva tra azioni e obbligazioni ha inciso negativamente sulla performance del Fondo, anche se le posizioni diversificate in oro, dollaro e credito hanno contribuito a limitare il ribasso.



### PROSPETTIVE E STRATEGIA D'INVESTIMENTO

Siamo convinti che la crescita economica negli Stati Uniti sarà robusta e più sostenuta rispetto agli altri Paesi, anche se la resilienza si sta progressivamente diffondendo, come dimostrano i dati relativi all'Europa. Il trend divergente dovrebbe creare una disparità tra le politiche monetarie dei Paesi sviluppati, con la Fed che tenderà a mantenere tassi più alti più a lungo. Questo andamento, insieme al rigore dell'economia statunitense, spiega la preferenza del Fondo per il biglietto verde. Inoltre, la recente ripresa dei mercati azionari ha avviato un adeguamento del posizionamento del Fondo. Il portafoglio è stato riesposto agli asset rischiosi, incrementando l'esposizione alle azioni e riducendo le coperture sul credito. Prevediamo che la traiettoria dei mercati finanziari non sarà lineare come negli ultimi quattro o sei mesi. Questo è ancora più importante se si considera che le quotazioni attuali lasciano poco margine alle delusioni, come evidenzia il rapporto prezzo/utili dell'indice S&P 500 superiore a 20. Di conseguenza, stiamo gradualmente adattando il portafoglio per predisporlo a un contesto più volatile. Dopo aver ampiamente beneficiato della tematica dell'intelligenza artificiale e dei trattamenti per l'obesità, il Fondo ha realizzato prese di profitto, riesponendo il portafoglio a titoli di qualità migliore e più difensivi. Inoltre, per riequilibrare il portafoglio orientato alla crescita, stiamo incrementando l'esposizione alle azioni legate alle materie prime, all'oro, al petrolio e al rame, in quanto la nostra view su questi asset è positiva. La duration modificata ai tassi di interesse rimane bassa, ma manteniamo un posizionamento Long sui tassi brevi e Short sui tassi lunghi. Infine, il Fondo rimane posizionato sullo yen e le valute sudamericane.

## GLOSSARIO

**Alfa:** L'alfa misura la performance di un portafoglio rispetto al suo indice di riferimento. Un alfa negativo indica che il fondo ha sottoperformato l'indice di riferimento (se, ad esempio, in un anno l'indice è aumentato del 10% mentre il fondo ha segnato un rialzo del 6%, l'alfa sarà pari a -4). Un alfa positivo indica che il fondo ha sovraperformato l'indice di riferimento (se, ad esempio, in un anno l'indice è aumentato del 6% mentre il fondo ha segnato un rialzo del 10%, l'alfa sarà pari a 4).

**Beta:** Il beta misura la relazione esistente tra le fluttuazioni dei valori patrimoniali netti del fondo e le fluttuazioni dei livelli del relativo indice di riferimento. Un beta inferiore a 1 indica che il fondo "ammortizza" le fluttuazioni del relativo indice (un beta pari a 0,6 indica che il fondo guadagna il 6% se l'indice registra un rialzo del 10% e perde il 6% se l'indice registra un ribasso del 10%). Un beta superiore a 1 indica che il fondo "amplifica" le fluttuazioni del relativo indice (un beta pari a 1,4 indica che il fondo guadagna il 14% se l'indice registra un rialzo del 10% ma perde il 14% se l'indice registra un ribasso del 10%). Un beta inferiore a 0 indica che il fondo reagisce in maniera inversa rispetto alle fluttuazioni del relativo indice (un beta pari a -0,6 indica che il fondo perde il 6% quando l'indice aumenta del 10% e viceversa).

**Capitalizzazione:** Valore di una società sul mercato borsistico in un determinato momento. Si ottiene moltiplicando il numero di azioni di una società per la relativa quotazione di borsa.

**Duration:** La duration di un'obbligazione corrisponde al periodo al termine del quale le variazioni dei tassi d'interesse non incidono più sul suo rendimento. La duration è simile a una vita residua media attualizzata di tutti i flussi (interesse e capitale).

**High Yield:** Obbligazione o credito con rating inferiore alla categoria Investment grade, in quanto comporta un rischio di insolvenza più alto. Il tasso di rendimento di questi titoli è generalmente più elevato.

**Indice di Sharpe:** L'indice di Sharpe misura l'extra-rendimento rispetto al tasso privo di rischio diviso per la deviazione standard di tale rendimento. Si tratta di una misura del rendimento marginale per unità di rischio. Se è positivo, quanto più alto è l'indice, tanto più elevata è la remunerazione per l'assunzione di rischio. Un indice di Sharpe negativo non significa necessariamente che il portafoglio ha evidenziato una performance negativa, bensì che quest'ultima è inferiore a un investimento privo di rischio.

**Investment grade:** Obbligazione o credito con rating compreso tra AAA e BBB- attribuito dalle agenzie di rating e indicante di norma un rischio di insolvenza relativamente basso.

**Rating:** si tratta del rating finanziario che consente di misurare il merito di credito del debitore (emittente dell'obbligazione).

**Sensibilità:** la sensibilità di un'obbligazione misura il rischio associato a una determinata variazione del tasso di interesse. Una sensibilità ai tassi pari a +2 indica che al variare dell'1% dei tassi, il valore del portafoglio scende del 2%.

**SICAV:** Société d'Investissement à Capital Variable

**Tasso d'investimento/tasso di esposizione netta:** Il tasso d'investimento corrisponde all'importo delle attività investite espresso in % del portafoglio. Il tasso di esposizione netta coincide con il tasso di investimento, a cui si aggiunge l'impatto delle strategie su derivati. Corrisponde alla percentuale di asset reali esposta a un dato rischio. Le strategie su derivati possono puntare ad aumentare (dinamizzare) o ridurre (immunizzare) l'esposizione del patrimonio sottostante.

**Valore patrimoniale netto (NAV):** prezzo di una quota (nell'ambito di un fondo comune di investimento) o di un'azione (nell'ambito di una SICAV).

**VaR:** il value at risk (VaR) rappresenta la perdita massima che un investitore può subire sul valore di un portafoglio di attività finanziarie, tenuto conto di un periodo di detenzione (20 giorni) e di un intervallo di confidenza (99%). Tale perdita potenziale è espressa in percentuale del patrimonio complessivo del portafoglio. Il VaR viene calcolato sulla base di un campione di dati storici (su un periodo di 2 anni).

**Volatilità:** Ampiezza di variazione del prezzo/del corso di un titolo, di un fondo, di un mercato o di un indice che permette di misurare la rilevanza del rischio in un determinato periodo. Essa è determinata dalla deviazione standard ottenuta calcolando la radice quadrata della varianza. La varianza è calcolata facendo la media delle deviazioni dalla media, il tutto al quadrato. Maggiore è la volatilità, maggiore è il rischio.

**Yield to Maturity:** In italiano corrisponde al concetto di tasso di rendimento effettivo a scadenza. Si tratta, al momento del calcolo considerato, del tasso di rendimento stimato offerto da un'obbligazione nell'eventualità in cui l'investitore conservi la stessa fino alla scadenza. Si noti che il rendimento indicato non tiene conto del carry in valuta, delle commissioni e delle spese del Fondo.

## DEFINIZIONI E METODOLOGIA ESG

**Allineamento alla tassonomia:** Nel contesto di una singola società, per allineamento alla tassonomia si intende la percentuale di ricavi dell'azienda derivante da attività che soddisfano determinati criteri ambientali. Nel contesto di un singolo fondo o portafoglio, l'allineamento si definisce come l'allineamento medio ponderato alla tassonomia in base alla ponderazione in portafoglio delle società incluse nello stesso. Per ulteriori informazioni, consultare la pagina: [https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business\\_economy\\_euro/banking\\_and\\_finance/documents/sustainable-finance-taxonomy-faq\\_en.pdf](https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/sustainable-finance-taxonomy-faq_en.pdf)

**Calcolo del punteggio ESG: Sono state considerate solo le partecipazioni azionarie e societarie del fondo. Punteggio complessivo del Fondo calcolato utilizzando la metodologia "MSCI Fund ESG Quality Score":** escludendo le posizioni liquide e prive di punteggio ESG, viene effettuata la media ponderata delle ponderazioni normalizzate delle posizioni e dell'Industry-Adjusted Score delle posizioni, moltiplicata per (1 + % di aggiustamento), che consiste nella ponderazione dei punteggi ESG "trend positive" meno la ponderazione degli ESG Laggards meno la ponderazione dei punteggi ESG "trend negative". Per una spiegazione più dettagliata, si rimanda a "MSCI ESG Fund Ratings Methodology", Sezione 2.3. Ultimo aggiornamento: gennaio 2021. <https://www.msci.com/documents/1296102/15388113/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Exec+Summary+Methodology.pdf/ec622acc-42a7-158f-6a47-ed7aa4503d4f?t=1562690846881>.

**Classificazione - Articoli SFDR:** Sustainable Finance Disclosure Regulation, un atto dell'UE che richiede agli asset manager di classificare i fondi nelle seguenti categorie: i fondi "Articolo 8" promuovono caratteristiche ambientali e sociali, i fondi "Articolo 9" hanno come obiettivo misurabile gli investimenti sostenibili.

**ESG:** E- Environment (ambientale), S- Social (sociale), G-Governance (governance)

**Investimenti sostenibili:** Il Regolamento SFDR definisce l'investimento sostenibile come un investimento in un'attività economica che contribuisce alla realizzazione di un obiettivo sociale o ambientale, a condizione che l'investimento non arrechi un danno significativo a un altro obiettivo ambientale o sociale e che le società nelle quali si investe adottino buone pratiche di governance.

**Principal Adverse Impact (PAI):** Sono gli effetti negativi, rilevanti o che potrebbero essere rilevanti, sui fattori di sostenibilità che sono causati, aggravati o direttamente collegati alle decisioni di investimento e alla consulenza effettuata da un soggetto giuridico. Rientrano nei PAI le emissioni di gas serra e l'impronta di CO<sub>2</sub>.

## CARATTERISTICHE

Comparti	Data primo NAV	Bloomberg	ISIN	Commissione di gestione	Costi di ingresso <sup>(1)</sup>	Costi di uscita <sup>(2)</sup>	Commissioni di gestione e altri costi amministrativi o di esercizio <sup>(3)</sup>	Costi di transazione <sup>(4)</sup>	Commissioni di performance <sup>(5)</sup>	Sottoscrizione iniziale minima <sup>(6)</sup>	Performance annua (%)				
											28.04.23-30.04.24	29.04.22-28.04.23	30.04.21-29.04.22	30.04.20-30.04.21	30.04.19-30.04.20
A EUR Acc	20/11/2015	CPPAAEC LX	LU1299305190	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.8%	0.28%	20%	—	6.1	-1.5	-11.6	19.6	2.0
A EUR Ydis	20/11/2015	CPPAAED LX	LU1299305356	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.8%	0.28%	20%	—	6.1	-1.5	-11.6	19.4	2.0
A CHF Acc Hdg	20/11/2015	CPPAAAC LX	LU1299305513	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.8%	0.4%	20%	—	3.5	-2.4	-11.9	19.2	1.5
A USD Acc Hdg	20/11/2015	CPPAAUC LX	LU1299305786	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.8%	0.41%	20%	—	7.9	0.5	-11.1	20.6	4.6
E EUR Acc	20/11/2015	CPPAEEC LX	LU1299305943	Max. 2%	—	—	2.3%	0.28%	20%	—	5.6	-1.9	-12.1	19.0	1.5
E USD Acc Hdg	15/11/2013	CARPEUS LX	LU0992628429	Max. 2%	—	—	2.3%	0.41%	20%	—	7.3	0.1	-11.5	20.1	4.1
F EUR Acc	15/11/2013	CARPEA LX	LU0992627611	Max. 0.85%	—	—	1.15%	0.28%	20%	—	6.8	-1.0	-11.1	20.3	2.7
F CHF Acc Hdg	15/11/2013	CARPFCH LX	LU0992627702	Max. 0.85%	—	—	1.15%	0.41%	20%	—	4.1	-1.9	-11.4	19.9	2.1
F USD Acc Hdg	15/11/2013	CARPFUH LX	LU0992628346	Max. 0.85%	—	—	1.15%	0.41%	20%	—	8.6	1.0	-10.5	21.3	5.3
F GBP Acc	15/11/2013	CARPFGL LX	LU0992627884	Max. 0.85%	—	—	1.15%	0.28%	20%	—	3.8	3.5	-14.1	20.4	3.7
F GBP Acc Hdg	15/11/2013	CARPFGL LX	LU0992627967	Max. 0.85%	—	—	1.15%	0.41%	20%	—	8.1	0.2	-10.6	20.6	3.2
Income A EUR	31/12/2014	CPPAAEM LX	LU1163533422	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.8%	0.28%	20%	—	6.1	-1.5	-11.6	19.6	2.0
Income A CHF Hdg	31/12/2014	CPPACMH LX	LU1163533695	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.81%	0.4%	20%	—	3.5	-2.4	-11.9	19.3	1.5
Income E EUR	31/12/2014	CPPAEEM LX	LU1163533349	Max. 2%	—	—	2.3%	0.28%	20%	—	5.6	-1.9	-12.1	19.1	1.5
Income E USD Hdg	15/11/2013	CARPEUQ LX	LU0992628692	Max. 2%	—	—	2.3%	0.41%	20%	—	7.3	0.1	-11.5	20.1	4.1
Income F EUR	31/12/2014	CPPAFEM LX	LU1163533778	Max. 0.85%	—	—	1.15%	0.28%	20%	—	6.8	-1.0	-11.1	20.3	2.7
F EUR Ydis	19/03/2018	CPFAEY LX	LU1792391671	Max. 0.85%	—	—	1.15%	0.28%	20%	—	6.8	-1.0	-11.1	20.3	2.7

(1) dell'importo pagato al momento della sottoscrizione dell'investimento. Questa è la cifra massima che può essere addebitata. Carmignac Gestion non applica alcuna commissione di sottoscrizione. La persona che vende il prodotto vi informerà del costo effettivo.

(2) Non addebitiamo una commissione di uscita per questo prodotto.

(3) del valore dell'investimento all'anno. Si tratta di una stima basata sui costi effettivi dell'ultimo anno.

(4) del valore dell'investimento all'anno. Si tratta di una stima dei costi sostenuti per l'acquisto e la vendita degli investimenti sottostanti per il prodotto. L'importo effettivo varierà a seconda dell'importo che viene acquistato e venduto.

(5) quando la classe di azioni supera l'Indicatore di riferimento durante il periodo di performance. Sarà pagabile anche nel caso in cui la classe di azioni abbia sovraperformato l'indice di riferimento ma abbia avuto una performance negativa. La sottoperformance viene recuperata per 5 anni. L'importo effettivo varierà a seconda del rendimento del tuo investimento. La stima dei costi aggregati di cui sopra include la media degli ultimi 5 anni o dalla creazione del prodotto se inferiore a 5 anni.

(6) Si rimanda al prospetto informativo per gli importi minimi di sottoscrizione successivi. Il prospetto informativo è disponibile sul sito internet: [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com).

## PRINCIPALI RISCHI DEL FONDO

**AZIONARIO:** Le variazioni del prezzo delle azioni, la cui portata dipende da fattori economici esterni, dal volume dei titoli scambiati e dal livello di capitalizzazione delle società, possono incidere sulla performance del Fondo. **TASSO D'INTERESSE:** Il rischio di tasso si traduce in una diminuzione del valore patrimoniale netto in caso di variazione dei tassi. **CREDITO:** Il rischio di credito consiste nel rischio d'insolubilità da parte dell'emittente. **CAMBIO:** Il rischio di cambio è connesso all'esposizione, mediante investimenti diretti ovvero utilizzando strumenti finanziari derivati, a una valuta diversa da quella di valorizzazione del Fondo.

**L'investimento nel Fondo potrebbe comportare un rischio di perdita di capitale.**

## INFORMAZIONI LEGALI IMPORTANTI

Fonte: Carmignac al 30/04/2024. Copyright: i dati pubblicati su questa presentazione sono di esclusiva proprietà dei titolari menzionati su ogni pagina. Dall'1/01/2013, gli indici azionari di riferimento dei nostri fondi sono calcolati con i dividendi netti reinvestiti. Il presente documento non può essere riprodotto, totalmente o parzialmente, senza la previa autorizzazione della società di gestione. Non si tratta né di un'offerta di sottoscrizione né di una consulenza d'investimento. Alcuni soggetti o paesi potrebbero subire restrizioni di accesso al Fondo. Il presente Fondo non può essere offerto o venduto, in maniera diretta o indiretta, a beneficio o per conto di una U.S. Person secondo la definizione della normativa americana Regulation S e/o FATCA. L'investimento nel Fondo potrebbe comportare un rischio di perdita di capitale. I rischi e le spese sono descritti nel KID (documento contenente le informazioni chiave). Prima dell'adesione leggere il prospetto. La Società di gestione può interrompere la promozione nel Suo paese in qualsiasi momento. Per l'Italia: I prospetti, il KID e i rapporti di gestione annui del Fondo sono disponibili sul sito [www.carmignac.it](http://www.carmignac.it) e su semplice richiesta presso la Società di Gestione. Gli investitori possono accedere a un riepilogo dei loro diritti in italiano al seguente link sezione 6: [https://www.carmignac.it/it\\_IT/article-page/informazioni-sulla-regolamentazione-1762](https://www.carmignac.it/it_IT/article-page/informazioni-sulla-regolamentazione-1762). - In Svizzera, i prospetti, il KID e i rapporti di gestione annui sono disponibili sul sito internet [www.carmignac.ch](http://www.carmignac.ch) e presso il nostro rappresentante di gestione Svizzera, CACEIS (Switzerland) SA, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Il soggetto incaricato dei pagamenti è CACEIS Bank, Montrouge, succursale a Nyon / Svizzera Route de Signy 35, 1260 Nyon. Prima dell'adesione leggere il prospetto. Gli investitori possono accedere a un riepilogo dei loro diritti in italiano al seguente link sezione 6: [https://www.carmignac.ch/it\\_CH/article-page/informazioni-sulla-regolamentazione-1762](https://www.carmignac.ch/it_CH/article-page/informazioni-sulla-regolamentazione-1762). Il riferimento a titoli o strumenti finanziari specifici è riportato a titolo meramente esemplificativo per illustrare titoli attualmente o precedentemente presenti nei portafogli dei Fondi della gamma Carmignac. Tale riferimento non è volto pertanto a promuovere l'investimento diretto in detti strumenti né costituisce una consulenza di investimento. La Società di Gestione ha la facoltà di effettuare transazioni con tali strumenti prima della pubblicazione della comunicazione. I portafogli dei Fondi Carmignac possono essere modificati in qualsiasi momento. La decisione di investire in detto fondo dovrebbe tenere conto di tutti i suoi obiettivi e le sue caratteristiche descritte nel relativo prospetto.