



LU1299306834

Report Mensile - 28/03/2024

## OBIETTIVO DI INVESTIMENTO

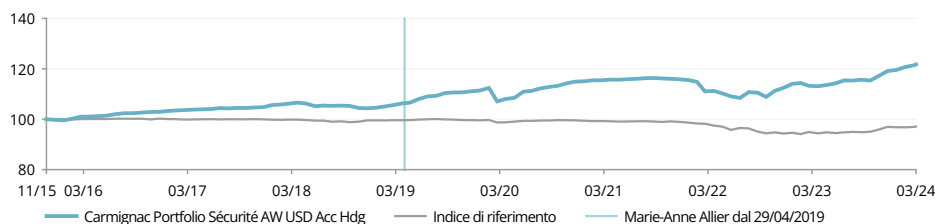
Fondo investito in obbligazioni e altri titoli di credito denominati in euro. Il Fondo adotta una gestione attiva e flessibile a bassa duration implementando strategie basate sulle convinzioni principalmente sui mercati europei, in maniera totalmente decorrelata dall'indice di riferimento. Il Fondo persegue la crescita del capitale nel lungo termine attraverso uno stile di investimento sostenibile e socialmente responsabile. L'obiettivo del Fondo è sovraperformare l'indice di riferimento, l'ICE BofA ML 1-3 anni Euro All Government (EUR) (cedole reinvestite), su un orizzonte di investimento di 2 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 DALLA COSTITUZIONE (%) (Base 100 - al netto delle commissioni)



### PERFORMANCE CUMULATE E ANNUALIZZATE (al 28/03/2024 - al netto delle commissioni)

	Rendimenti cumulati (%)				Performance annualizzate (%)			
	1 anno	3 anni	5 anni	Dal 20/11/2015	3 anni	5 anni	Dal 20/11/2015	Dal 29/04/2019
AW USD Acc Hdg	7.59	5.36	14.98	21.74	1.76	2.83	2.38	2.8
Indice di riferimento	2.55	-2.16	-2.59	-2.91	-0.73	-0.52	-0.35	-0.5

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

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
AW USD Acc Hdg	6.00	-2.75	0.78	3.46	6.51	-0.55	1.86	3.24	-0.21
Indice di riferimento	3.40	-4.82	-0.71	-0.15	0.07	-0.29	-0.39	0.30	-0.06

### DATI STATISTICI

	3 anni	5 anni	Costituzioni e
Volatilità del Fondo	2.5	2.6	2.1
Volatilità dell'indice di riferimento	1.8	1.5	1.3
Indice di Sharpe	0.7	1.2	1.2
Beta	0.3	0.4	0.5
Alfa	-0.0	0.1	0.0

Calcolo: su base settimanale



M.-A. Allier



A. Guedy

## DATI PRINCIPALI

Duration Modificata	2.0
Yield to Maturity	4.5%
Rating medio	A-
Cedola media	3.2%
Numero di emittenti obbligazionari	162
Numero di obbligazioni	252

### 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/Rimborso:** Giornaliero (giorni lavorativi)  
**Termine ultimo accettazione ordini:** entro le ore 15:00 (CET/CEST)  
**Data di lancio del Fondo:** 25/11/2013  
**Patrimonio totale del Fondo:** 1272M€ / 1374M\$<sup>(1)</sup>  
**Valuta del Fondo:** EUR

### INFORMAZIONI SULLA CLASSE DI AZIONE

**Destinazione dei proventi:** Capitalizzazione  
**Data primo NAV:** 20/11/2015  
**Valuta di quotazione:** USD  
**Patrimonio della Classe di Azione:** 15M\$  
**NAV:** 121.74\$

### GESTORI DEL FONDO

Marie-Anne Allier dal 29/04/2019  
 Aymeric Guedy dal 01/03/2023

### INDICE DI RIFERIMENTO<sup>(2)</sup>

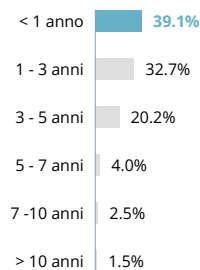
ICE BofA ML 1-3 Year All Euro Government Index (reinvestimento delle cedole).

### PRINCIPALI INDICATORI ESG

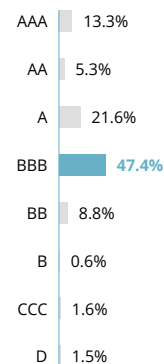
% Minima di allineamento alla tassonomia ..... 0%  
 % Minima di investimenti sostenibili ..... 10%  
 Principali impatti negativi considerati ..... SI

**RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS**

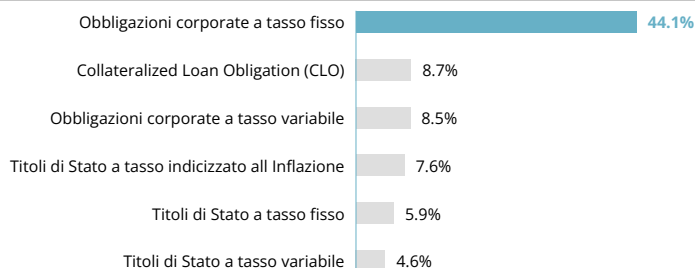
<b>Obbligazioni</b>	<b>79.4%</b>
<b>Titoli di Stato paesi sviluppati</b>	<b>16.0%</b>
America Settentrionale	4.7%
Europa	10.3%
Europa dell'Est	0.3%
Sovranazionale	0.7%
<b>Titoli di Stato paesi emergenti</b>	<b>2.1%</b>
Europa dell'Est	2.1%
<b>Obbligazioni Corporate paesi sviluppati</b>	<b>47.4%</b>
Beni voluttuari	2.6%
Beni di consumo	0.8%
Energia	10.8%
Finanza	20.7%
Healthcare	1.0%
Industria	2.8%
Settore IT	0.7%
Materiali	1.4%
Investimento immobiliare	2.3%
Telecomunicazioni	1.5%
Servizi pubblici	2.7%
<b>Obbligazioni Corporate paesi emergenti</b>	<b>5.3%</b>
Beni voluttuari	0.5%
Finanza	3.2%
Industria	0.5%
Investimento immobiliare	1.0%
<b>Collateralized Loan Obligation (CLO)</b>	<b>8.7%</b>
<b>Monetario</b>	<b>16.7%</b>
<b>Liquidità, impieghi di tesoreria e operazioni su derivati</b>	<b>3.9%</b>

**RIPARTIZIONE PER SCADENZA**


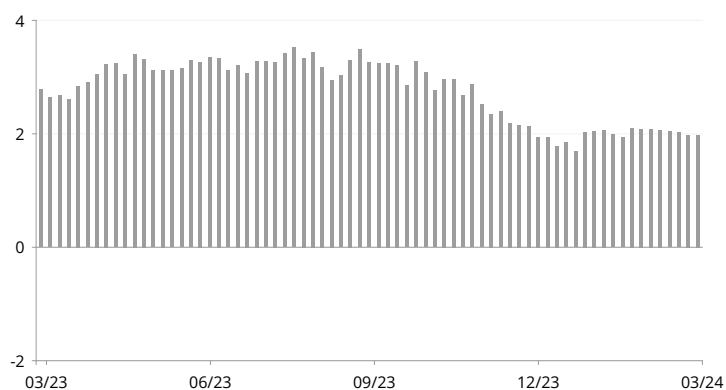
Le date di scadenza si basano sulla data di scadenza successiva, se disponibile.

**RIPARTIZIONE PER RATING**


I pesi ribilanciati su base 100

**RIPARTIZIONE PER TIPOLOGIA DI OBBLIGAZIONI - COMP. OBBLIGAZIONARIA**

**PRIME 10 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO - OBBLIGAZIONI**

Nome	Paese	Rating	%
UNITED STATES 0.12% 15/04/2026	Stati Uniti	AAA	4.7%
SPAIN 0.65% 30/11/2027	Spagna	A-	2.9%
ITALY 5.07% 15/04/2025	Italia	BBB	1.7%
NETHERLANDS 0.25% 07/06/2024	Paesi Bassi	AAA	1.2%
RUSSIA 1.12% 20/11/2027	Russia	D	1.2%
REPSOL INTERNATIONAL FINANCE 22/12/2026	Spagna	BBB-	1.0%
ENI TV 13/10/2025	Italia	BBB	0.9%
REPSOL INTERNATIONAL FINANCE 11/03/2026	Spagna	BBB-	0.9%
ITALY TV 28/06/2026	Italia	BBB	0.8%
GREECE 5.17% 15/12/2027	Grecia	BBB-	0.8%
<b>Totale</b>			<b>16.2%</b>

**ANDAMENTO DELLA DURATION MODIFICATA A 1 ANNO**

**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:

- Non meno del 10% del patrimonio netto del Comparto è investito in obbligazioni sovrane o societarie verdi, sociali, sostenibili o legate alla sostenibilità e in società allineate positivamente con uno dei 9 su 17 Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite;
- 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 di obbligazioni societarie è attivamente ridotto di almeno il 20%;
- L'analisi ESG è applicata ad almeno il 90% degli emittenti.

### COMPONENTE ESG DEL PORTAFOGLIO

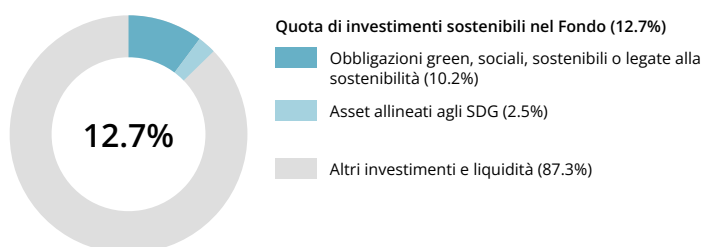
Numero di emittenti nel portafoglio	134
Numero di emittenti a cui è attribuito un rating	131
Tasso di copertura ESG	97.8%

Fonte: Carmignac

### VALUTAZIONE ESG

Carmignac Portfolio Sécurité AW USD Acc Hdg	AA
Fonte: MSCI ESG	

### INVESTIMENTI SOSTENIBILI (PATRIMONIO NETTO)

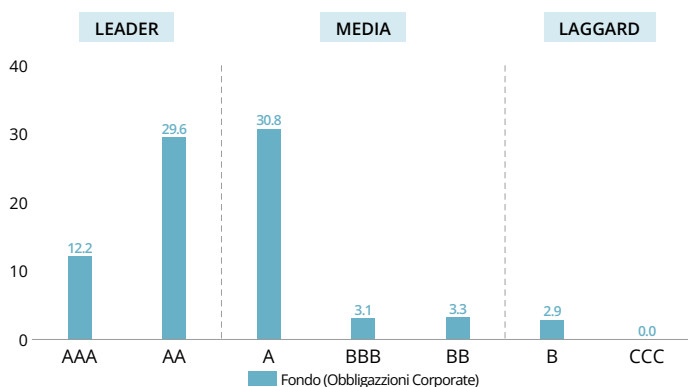


Per la valutazione dei **green bond**, **dei bond sociali**, **dei bond sostenibili e dei sustainability-linked bond**, si utilizzano gli indicatori sul debito sostenibile di Bloomberg, che consentono di fare uno screening dei titoli di debito aziendale che presentano caratteristiche di sostenibilità. Assumono importanza per la nostra valutazione le considerazioni circa la classificazione degli strumenti in base a standard di mercato riconosciuti (International Capital Markets Association o Climate Bond Initiative) o la garanzia di una terza parte.

**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.

### PORTAFOGLIO CON SCORE MSCI ESG



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: 82.9%

### PRIME 5 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO CON VALUTAZIONE ESG

Società	Peso	Valutazione ESG
IBERDROLA INTERNATIONAL BV	1.5%	AAA
CASTELLUM AKTIEBOLAG	0.2%	AAA
APA INFRASTRUCTURE LTD	0.1%	AAA
3I GROUP PLC	0.0%	AAA
INFORMA PLC	0.0%	AAA

Fonte: MSCI ESG

## ANALISI DEI GESTORI



### CONTESTO DI MERCATO

Le riunioni delle Banche centrali non hanno riservato sorprese di rilievo a marzo, eccezion fatta per la BoJ che ha posto fine alla politica di tassi di interesse negativi aumentando i tassi di riferimento dal -0,1% a una forbice tra 0% e 0,1%. In compenso, la prospettiva di una traiettoria di ribasso dei tassi coordinata tra la BCE e la Federal Reserve sembra allontanarsi, alla luce dei dati sulla crescita e l'inflazione che continuano a sorprendere al rialzo negli Stati Uniti. Nonostante i toni accomodanti, la Federal Reserve è stata costretta ad aumentare le previsioni di crescita per il prossimo ciclo. L'indice dei prezzi al consumo ha nuovamente superato le attese degli operatori di mercato posizionandosi al +3,2% su base annua dopo i dati deludenti di febbraio, mentre l'inflazione core è rimasta sensibilmente al di sopra dell'obiettivo della Federal Reserve, collocandosi al 3,8%. Anche gli altri indicatori sono risultati molto resilienti: le vendite al dettaglio e la produzione industriale hanno registrato un rimbalzo a fine febbraio, mentre il report sulla creazione di nuovi posti di lavoro è andato oltre le aspettative con un incremento di 275.000 unità in un mese. Nel Vecchio Continente la tendenza rimane più contenuta mentre gli Stati membri danno prova di maggiore ortodossia di bilancio per soddisfare i vincoli di deficit stabiliti dall'Unione europea. Sottolineiamo tuttavia i dati incoraggianti degli indicatori anticipatori PMI con un miglioramento dell'attività dei servizi, ormai saldamente in territorio espansivo; anche la fiducia dei consumatori ha mostrato segnali di ripresa. La Banca centrale europea ha diffuso un messaggio rassicurante abbassando le previsioni di inflazione nonostante un'inflazione dei servizi stabile al 4% e l'aumento delle quotazioni delle materie prime che sembra proseguire dopo la forte contrazione del 2023.



### COMMENTO SULLA PERFORMANCE

In un contesto di lieve calo dei tassi core e di mercati del credito promettenti, il posizionamento del Fondo a favore delle strategie di carry, in particolare il credito, ha permesso di realizzare una performance positiva, nettamente superiore all'indice di riferimento. L'esposizione alle obbligazioni corporate e finanziarie e in minor misura ai titoli sovrani periferici ha contribuito favorevolmente alla performance mensile. Infine, il portafoglio continua a beneficiare dell'andamento positivo della selezione di obbligazioni garantite da prestiti aziendali (Collateralized Loan Obligation - CLO) e dell'esposizione agli strumenti del mercato monetario.



### PROSPETTIVE E STRATEGIA D'INVESTIMENTO

Nell'attuale contesto di soft landing in Europa, reso possibile dal miglioramento dei redditi reali, con il graduale ritorno dell'inflazione all'obiettivo che consente alla BCE di iniziare a ridurre i tassi a giugno, il portafoglio mantiene una sensibilità ai tassi moderata, circa pari a 2, consistente principalmente in strategie correlate all'inflazione e posizioni sull'irripidimento della curva, oltre a un'esposizione significativa al credito. Il credito continua a rappresentare un interessante driver di performance in un'ottica di carry, e costituisce quasi due terzi del portafoglio; tuttavia manteniamo le coperture tattiche tenuto conto degli attuali livelli di valutazione. L'esposizione è concentrata sui titoli con scadenza breve e rating elevato; i titoli finanziari, il settore dell'energia e le CLO rimangono le tre convinzioni principali del Fondo. Inoltre, abbiamo accentuato gradualmente la strategia di irripidimento sulla curva dei tassi durante il mese (buy 5 anni vs sell 30 anni in Germania) in vista del primo taglio dei tassi da parte della Banca centrale europea, che dovrebbe contribuire a un irripidimento delle curve storicamente piatte. Infine, manteniamo l'esposizione ai tassi reali e al tasso di breakeven dell'inflazione per beneficiare in futuro di un'eventuale battuta d'arresto della dinamica disinflazionistica in un contesto politico e geopolitico oltremodo incerto. Il rendimento medio del portafoglio si colloca a fine mese attorno al 4,7%, nella parte alta della forbice da oltre dieci anni, e dovrebbe essere il principale driver di performance quest'anno.

## 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.

**Classificazione SFDR:** Regolamento sull'informativa di sostenibilità dei servizi finanziari (SFDR) 2019/2088, 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. I fondi "articolo 6" non promuovono caratteristiche ambientali o sociali e non hanno obiettivi sostenibili. Per ulteriori informazioni, consultare il sito <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>

**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).

**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>.

**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 (%)				
											28.03.23-28.03.24	28.03.22-28.03.23	26.03.21-28.03.22	27.03.20-26.03.21	28.03.19-27.03.20
AW USD Acc Hdg	20/11/2015	CASAUHC LX	LU1299306834	Max. 1%	Max. 1%	—	1.2%	0.35%	—	—	7.7	1.6	-3.6	7.6	1.4

(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) Per questo prodotto non si applicano le commissioni di performance.

(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

**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. **PERDITA IN CONTO CAPITALE:** Il portafoglio non gode di alcuna garanzia o protezione del capitale investito. La perdita in conto capitale si produce al momento della vendita di una quota a un prezzo inferiore rispetto al prezzo di carico **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 28/03/2024. 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.