

AVVISO AGLI AZIONISTI

Lussemburgo, 23 gennaio 2018

OGGETTO: MODIFICHE AL PROSPETTO INFORMATIVO DI "CARMIGNAC PORTFOLIO"

Gentile Azionista,

desideriamo ringraziarLa per la fiducia che ripone in noi. È un onore poterLa annoverare tra gli azionisti di "Carmignac Portfolio" (il "**Fondo**"). Con la presente sottoponiamo alla Sua attenzione alcune modifiche apportate al prospetto informativo del Fondo datato DICEMBRE 2017, rettificato il 16 gennaio da un prospetto informativo datato GENNAIO 2018, deliberate dal Consiglio di Amministrazione dopo un attento esame. Queste modifiche sono entrate in vigore a DICEMBRE 2017, salvo diversa indicazione qui di seguito.

Si prega di notare che il presente avviso è stato inviato a tutti gli Azionisti del Fondo, ma Lei potrebbe essere interessato dalle modifiche solo se ha scelto di investire nelle Azioni di uno o più Comparti o Classi di Azioni cui sono stati apportati cambiamenti, come descritto di seguito.

Tutti i termini con iniziale maiuscola utilizzati ma non definiti nel presente avviso hanno il significato loro attribuito nel prospetto informativo.

1. MODIFICHE APPORTATE A TUTTI I COMPARTI

- Inclusione di un paragrafo indicante che il Consiglio di Amministrazione può decidere di lanciare e chiudere Classi di Azioni senza procedere a un aggiornamento immediato del prospetto informativo. La modifica sarà riportata in un aggiornamento successivo del prospetto informativo con effetto retroattivo. Un elenco aggiornato delle Classi di Azioni sarà disponibile sul sito web di Carmignac.
- Diversi cambiamenti formali e miglioramenti delle descrizioni.
- Inserimento di un'avvertenza sui rischi connessi agli investimenti nel Mercato Obbligazionario Interbancario Cinese tramite CIBM con accesso diretto (solo per i Comparti che investono in titoli locali cinesi).
- Inclusione di una descrizione del Conto per il Pagamento dei Servizi di Ricerca e dell'Investimento Socialmente Responsabile.

2. LIQUIDAZIONE E CONVERSIONE DI CLASSI DI AZIONI; CONVERSIONE DI UNA CLASSE DI AZIONI

Avendo evidenziato un livello di domanda persistentemente basso e alla luce delle loro attività ridotte, che non consentono una gestione efficiente del patrimonio, le seguenti Classi di Azioni "F" denominate in GBP saranno

liquidate. Le loro Azioni saranno convertite in Azioni esistenti corrispondenti delle Classi di Azioni "W" di ciascun Comparto.

Comparto	Classe di Azioni da convertire	Classe di Azioni d'arrivo
Carmignac Portfolio Commodities	F GBP acc Hdg (LU0553415323)	W GBP acc (LU0992629401)
Carmignac Portfolio Emerging Discovery	F GBP acc Hdg (LU0553407650)	W GBP acc (LU0992630086)
Carmignac Portfolio Emergents	F GBP acc Hdg (LU0992626647)	W GBP acc (LU0992626720)

La seguente Classe di Azioni "F" denominata in GBP sarà convertita nella Classe di Azioni "W" corrispondente del Comparto, mantenendo il proprio codice ISIN esistente.

Comparto	Classe di Azioni prima della conversione	Classe di Azioni dopo la conversione
Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond	F GBP Acc (LU0992630839)	W GBP acc (LU0992630839)

La politica di investimento, la valuta di denominazione, i rischi e le commissioni delle Classi di Azioni "F" sono gli stessi delle Classi di Azioni "W", fatta eccezione per la copertura valutaria, l'importo minimo di sottoscrizione iniziale e l'assenza di una commissione di performance.

Le Azioni "F" interessate saranno liquidate e convertite automaticamente, oppure convertite, in nuove Azioni il 26 febbraio 2018 sulla base del NAV del 23 febbraio 2018, in conformità con i termini e le condizioni stabiliti nel prospetto informativo.

Gli Azionisti che non accettino la modifica possono chiedere il rimborso gratuito delle Azioni possedute entro trenta (30) giorni dalla pubblicazione del presente avviso.

3. MODIFICHE DELLA GESTIONE DEGLI INVESTIMENTI, DELLA STRATEGIA DI INVESTIMENTO E/O DEI LIMITI DI INVESTIMENTO

3.1. Modifica della denominazione, della Strategia di Investimento, dell'Indice di Riferimento, del Metodo di Determinazione del Rischio e delle Commissioni di Performance

CARMIGNAC PORTFOLIO EURO-PATRIMOINE

La denominazione, la Strategia di Investimento, l'Indice di Riferimento, il Metodo di Determinazione del Rischio e le Commissioni di Performance del Comparto saranno modificati. Il Gestore degli Investimenti, le categorie di attività e le commissioni restano invariati, eccetto per le commissioni di performance.

Il Comparto adotterà una strategia di investimento long/short, ma con un orientamento azionario long e una componente a reddito fisso. Il Gestore degli Investimenti potrà esporre il Comparto alle azioni entro i seguenti limiti: [-20%; 50%]. La componente a reddito fisso non è stata modificata dalla strategia di investimento precedente.

Il Comparto viene ridenominato CARMIGNAC PORTFOLIO LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES.

Al fine di riflettere la modifica della strategia di investimento, l'Indice di Riferimento sarà modificato dal "50% Euro Stoxx 50 NR (EUR) e 50% EONIA Capitalization Index 7 D" all'"85% Eonia Capitalization Index 7 D e 15% Stoxx Europe 600 NR (EUR)". Il Metodo di Determinazione del Rischio sarà quindi modificato dal VaR relativo al VaR assoluto. Le Commissioni di Performance vengono incrementate dal 10% al 20%, con l'adozione di un High Watermark.

Le principali modifiche sono riassunte di seguito:

	Prima	Dopo
Denominazione	Carmignac Portfolio Euro-Patrimoine	Carmignac Portfolio Long-Short European Equities
Strategia di Investimento	<p>Il patrimonio netto del Comparto è investito per almeno il 50% in società a bassa, media e alta capitalizzazione dei paesi dell'Unione europea, della Svizzera, dell'Islanda e della Norvegia.</p> <p>L'esposizione del Comparto alle azioni non potrà comunque superare il 50% del patrimonio netto.</p> <p>Fino al 50% del patrimonio netto del Comparto può essere investito anche in titoli di debito e strumenti del mercato monetario negoziati su mercati europei o esteri e che offrono il maggior potenziale di rivalutazione o permettono di ridurre il rischio del portafoglio.</p>	<p>Al fine di realizzare il suo obiettivo di investimento, il Comparto adotta una strategia long/short. Questa strategia prevede la costruzione di un portafoglio di posizioni lunghe e corte su strumenti finanziari idonei per l'investimento del patrimonio netto del Comparto.</p> <p>Almeno il 50% del patrimonio netto del Comparto è investito in azioni di società a bassa, media e alta capitalizzazione dell'Unione europea, della Svizzera, dell'Islanda e della Norvegia.</p> <p>La conseguente esposizione netta del Comparto alle azioni può variare dal -20% al 50% del patrimonio netto.</p> <p>Fino al 50% del patrimonio netto del Comparto può essere investito anche in titoli di debito e strumenti del mercato monetario negoziati su mercati europei o esteri e che offrono il maggior potenziale di rivalutazione o permettono di ridurre il rischio del portafoglio.</p>
Indice di Riferimento	50% Euro Stoxx 50 NR (EUR) e 50% EONIA Capitalization Index 7 D	85% EONIA Capitalization Index 7 D e 15% Stoxx Europe 600 NR (EUR)
Metodo di Determinazione del Rischio	VaR relativo	VaR assoluto
SRRI	4	4
Commissioni di Performance	10%	20% con High Watermark, definito come il più alto Valore Patrimoniale Netto di chiusura registrato alla fine dell'esercizio finanziario, su un periodo di tre (3) anni

Le modifiche di cui sopra entreranno in vigore il 26 febbraio 2018.

Queste modifiche alterano il profilo di rischio di questo Comparto e saranno soggette a notifica su Supporto Durevole in Germania.

3.2. Aumento dell'effetto leva atteso

Al fine di disporre di strumenti adeguati per affrontare in modo efficace le sfide sollevate dalla standardizzazione delle politiche monetarie adottate dalle banche centrali dopo la crisi del 2008, con particolare riferimento ai derivati su tassi d'interesse che possono avere valori nominali relativamente elevati, indipendentemente dal rischio economico sottostante, il livello dell'effetto leva atteso viene incrementato dal 200% al 500% per i Comparti elencati di seguito. Il profilo di rischio e il metodo di determinazione del rischio dei Comparti restano invariati.

CARMIGNAC PORTFOLIO UNCONSTRAINED GLOBAL BOND
CARMIGNAC PORTFOLIO CAPITAL PLUS
CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE
CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE
CARMIGNAC PORTFOLIO INVESTISSEMENT LATITUDE

La modifica di cui sopra entrerà in vigore il 26 febbraio 2018.

3.3. Incremento dell'investimento massimo in titoli locali cinesi

In seguito all'inclusione dei titoli locali cinesi (azioni A) e alla luce della crescente ponderazione di questi strumenti negli indici dei Mercati Emergenti, per i Comparti elencati di seguito l'investimento massimo in titoli locali cinesi viene incrementato dal 10% al 30% del patrimonio netto.

CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING DISCOVERY
CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE
CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS

La modifica di cui sopra entrerà in vigore il 26 febbraio 2018.

3.4. Incremento dell'esposizione massima ai derivati su crediti

Sostanzialmente con finalità di copertura, l'esposizione massima ai derivati su crediti viene incrementata dal 10% al 30% del patrimonio netto per i Comparti elencati di seguito.

CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE
CARMIGNAC PORTFOLIO SECURITE
CARMIGNAC PORTFOLIO UNCONSTRAINED GLOBAL BOND
CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE

La modifica di cui sopra entrerà in vigore il 26 febbraio 2018.

Gli Azionisti che non accettino le modifiche descritte nel presente Capitolo 3 possono chiedere il rimborso gratuito delle Azioni possedute entro trenta (30) giorni dalla pubblicazione del presente avviso.

4. DELEGA PARZIALE DELLA GESTIONE DEGLI INVESTIMENTI

Al fine di utilizzare in modo ottimale le competenze di gestione degli investimenti del gruppo Carmignac, la delega della gestione degli investimenti viene modificata per il seguente Comparto:

CARMIGNAC PORTFOLIO INVESTISSEMENT LATITUDE

La gestione degli investimenti del Comparto, che in precedenza era stata (interamente) delegata dalla Società di Gestione a Carmignac Gestion, con sede a Parigi (Francia), sarà parzialmente affidata dalla Società di Gestione a Carmignac Gestion, con sede a Parigi (Francia), e in parte assicurata dalla Società di Gestione tramite la sua filiale londinese.

5. CONFERMA DELL'INVESTIMENTO AZIONARIO MINIMO

Al fine di rispettare gli obblighi imposti dai nuovi regolamenti fiscali in Germania, l'investimento minimo in azioni è confermato come segue in termini di percentuale del patrimonio netto per i Comparti elencati di seguito.

CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE	25%
CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE	25%

6. RIFERIMENTO ALL'INVESTIMENTO SOCIALMENTE RESPONSABILE

Per confermare l'impegno ad adottare un approccio d'investimento socialmente responsabile, la strategia di investimento dei seguenti Comparti viene modificata al fine di includere un riferimento all'Investimento Socialmente Responsabile.

CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE
CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS
CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE

7. RIFORMULAZIONE DELLA POLITICA DI INVESTIMENTO

Per fornire maggiore chiarezza e trasparenza e riflettere in maniera più accurata le diverse strategie di investimento adottate dai Comparti, la formulazione utilizzata per descrivere la politica di investimento dei seguenti Comparti è stata rinnovata e aggiornata. La riformulazione non apporta modifiche alla politica di investimento.

CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS
CARMIGNAC PORTFOLIO EURO-ENTREPRENEURS
CARMIGNAC PORTFOLIO INVESTISSEMENT
CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE

CARMIGNAC PORTFOLIO SECURITE
CARMIGNAC PORTFOLIO INVESTISSEMENT LATITUDE

8. RETTIFICA DEL PROSPETTO INFORMATIVO

La rettifica del prospetto informativo datato DICEMBRE 2017 (pubblicato il 2 gennaio 2018) è stata pubblicata il 16 gennaio 2018 sotto forma di una nuova versione del prospetto informativo datata GENNAIO 2018.

Gli Azionisti che hanno investito nel comparto Carmignac Portfolio Patrimoine nel periodo compreso tra il 2 gennaio 2018 e la pubblicazione del prospetto informativo rettificato possono chiedere il rimborso gratuito delle Azioni possedute entro trenta (30) giorni dalla pubblicazione del presente avviso.

La versione aggiornata del prospetto informativo datata GENNAIO 2018 e del Documento Conteneute le Informazioni Chiave per gli Investitori del Comparto ridenominato nella Sezione 3.1. è disponibile gratuitamente in lingua francese, inglese, tedesca, italiana, spagnola, cinese e neerlandese presso la sede legale del Fondo, sul sito web www.carmignac.com e su:

In Svizzera, presso il rappresentante in Svizzera CACEIS (Svizzera) SA, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. L'agente di pagamento in Svizzera è CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon / Suisse, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon.

Cordiali saluti.

Eric Helderlé
Amministratore