

# CARMIGNAC

## CHINA NEW ECONOMY X EUR ACC

FCI DI DIRITTO FRANCESE

FR0013467024

Periodo minimo  
di investimento  
consigliato:  
**5 ANNI**



Report Mensile - 28/11/2025



N. Waistell

### OBIETTIVO DI INVESTIMENTO

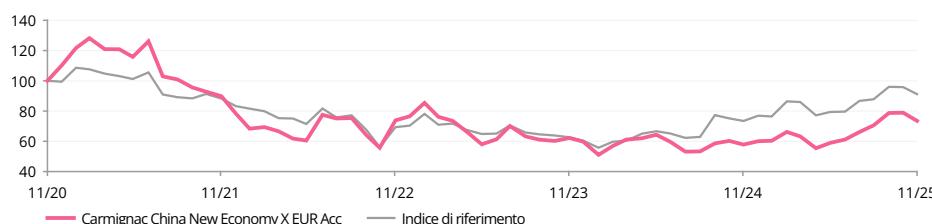
Carmignac China New Economy è un fondo azionario che si prefigge di cogliere le opportunità di investimento derivanti in particolare, ma non solo, dalla nuova economia cinese. Quest'ultima presenta molteplici tematiche di crescita sostenibile in settori quali la salute, l'istruzione, le energie green, le innovazioni tecnologiche, i consumi "sostenibili", in particolare l'e-commerce e internet, che beneficiano dell'aumento del potere d'acquisto e del miglioramento del tenore di vita delle famiglie cinesi. La selezione titoli è il primo driver di performance del Fondo e si basa su rigorose analisi finanziarie ed extra-finanziarie. Il Fondo ha l'obiettivo di sovrapassare l'indice di riferimento (1) su un orizzonte di investimento di almeno 5 anni. Punta inoltre a minimizzare l'impatto ambientale riducendo l'impronta di carbonio del 5% l'anno.

Puoi accedere alle analisi dei gestori a pagina 3

### 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 5 ANNI (%) (Base 100 - al netto delle commissioni)



#### PERFORMANCE CUMULATE E ANNUALIZZATE (al 28/11/2025 - al netto delle commissioni)

	Rendimenti cumulati (%)					Performance annualizzate (%)			
	Dal 31/12/2024	1 Mese	1 anno	3 anni	5 anni	Dal 31/12/2019	3 anni	5 anni	Dal 31/12/2019
X EUR Acc	21.35	-5.91	27.10	-0.42	-26.49	26.66	-0.14	-5.97	4.08
Indice di riferimento	18.50	-3.03	24.12	31.46	-8.82	7.81	9.56	-1.83	1.28

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

	2024	2023	2022	2021	2020
X EUR Acc	1.42	-21.97	-3.46	-29.34	93.36
Indice di riferimento	27.39	-14.20	-16.81	-15.78	18.80

### DATI STATISTICI

	3 anni	5 anni	Costituzione
Volatilità del Fondo	29.0	33.2	32.0
Volatilità dell'indice di riferimento	23.7	26.1	25.3
Indice di Sharpe	-0.1	-0.2	0.1
Beta	1.1	1.0	1.0
Alfa	-0.2	-0.1	0.0
Tracking error	11.7	8.3	10.5

Calcolo: su base settimanale

### CONTRIBUTO ALLA PERFORMANCE LORDA MENSILE

Portafoglio azionario	-5.8%
Derivati Valute	-0.0%
Altro e Liquidità	0.0%
<b>Totale</b>	<b>-5.8%</b>

Performance lorda mensile

### COMUNICAZIONE DI MARKETING

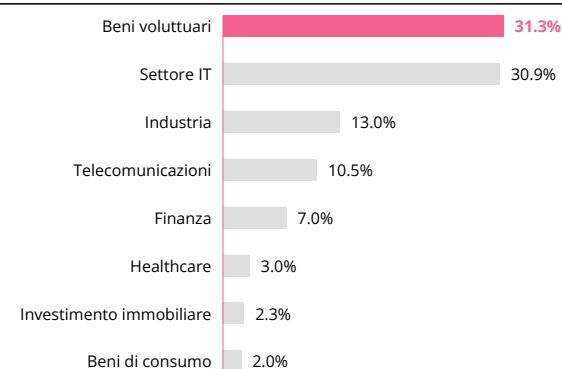
Si prega di consultare il KID/prospetto prima di prendere una decisione finale di investimento. Per ulteriori informazioni consultare il sito [www.carmignac.it](http://www.carmignac.it)

\* Per Carmignac China New Economy X EUR Acc. 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) Tasso di cambio EUR/USD al 28/11/2025.

## ASSET ALLOCATION PER MERCATO DI QUOTAZIONE

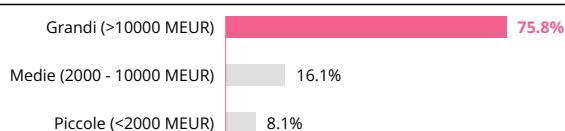
Azioni	98.2%
Paesi emergenti	98.2%
Asia	98.2%
ADR (USA)	12.8%
Euronext Amsterdam	9.0%
Hong Kong (H-Share)	46.9%
Shanghai & Shenzhen (A-Share)	8.7%
Taiwan Stock Exch	20.8%
Liquidità, impieghi di tesoreria e operazioni su derivati	1.8%

## RIPARTIZIONE PER SETTORE



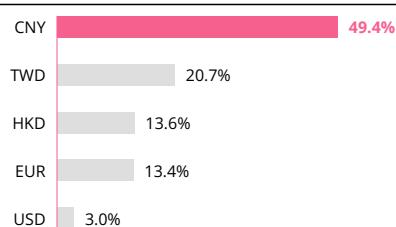
I pesi ribilanciati su base 100

## RIPARTIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE



I pesi ribilanciati su base 100

## ESPOSIZIONE NETTA DEL FONDO PER VALUTA

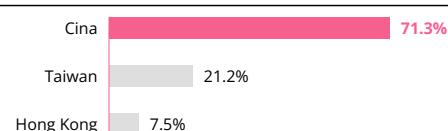


Analisi dell'esposizione valutaria in base al mercato nazionale della società estera.

## TOP TEN POSIZIONI

Nome	Luogo dell'elenco	Settore	%
PROSUS NV	Euronext Amsterdam	Beni voluttuari	9.0%
TENCENT HOLDINGS LTD	Hong Kong (H-Share)	Telecomunicazioni	8.3%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Hong Kong (H-Share)	Beni voluttuari	7.9%
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY CO LTD	Shanghai & Shenzhen (A-Share)	Industria	5.6%
AIA GROUP LTD	Hong Kong (H-Share)	Finanza	4.1%
DIDI GLOBAL INC	ADR (USA)	Industria	3.8%
ASIA VITAL COMPONENTS CO LTD	Taiwan Stock Exch	Settore IT	3.2%
VNET GROUP INC	ADR (USA)	Settore IT	3.2%
UNIVERSAL MICROWAVE TECHNOLOGY INC	Taiwan Stock Exch	Settore IT	3.1%
MONTAGE TECHNOLOGY CO LTD	Shanghai & Shenzhen (A-Share)	Settore IT	3.1%
<b>Totale</b>			<b>51.4%</b>

## RIPARTIZIONE PER AREA GEOGRAFICA

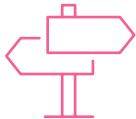


I pesi ribilanciati su base 100

## 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.it](http://www.carmignac.it)

## ANALISI DEI GESTORI



### CONTESTO DI MERCATO

- A novembre, i mercati cinesi hanno registrato un calo (MSCI China -3,0%) dopo un inizio positivo nel 2025.
- Il momentum economico della Cina ha subito un forte rallentamento in ottobre, con un contemporaneo rallentamento della produzione industriale (4,9% contro 6,5%), attività dei servizi (4,6% contro 5,6%), esportazioni e investimenti.
- Le vendite al dettaglio hanno registrato solo una crescita modesta (+2,9%), sottolineando la continua fragilità della domanda interna.
- Questi dati indicano una crescita reale del PIL pari a circa il 4,5%, in calo rispetto al 4,8% del terzo trimestre.
- Il settore immobiliare rimane sotto forte pressione, caratterizzato da un ulteriore calo dei prezzi, una domanda debole e crescenti difficoltà di finanziamento.
- China Vanke, a lungo considerata un solido sviluppatore immobiliare, ha registrato un forte calo sia delle azioni che delle obbligazioni, evidenziando che la crisi immobiliare si sta ora estendendo anche agli operatori più resilienti del settore.



### COMMENTO SULLA PERFORMANCE

- In questo contesto, il fondo ha registrato una performance negativa, rimanendo indietro rispetto al proprio benchmark.
- Il prezzo dei Comparti di Didi ha subito un forte calo all'inizio del periodo, sotto la pressione del sentimento negativo del mercato legato agli elevati investimenti effettuati per espandere le proprie attività di consegna di cibo in America Latina. Il titolo ha recuperato terreno verso la fine del mese, sostenuto dai solidi risultati trimestrali, che hanno contribuito a compensare in parte il calo precedente.
- Abbiamo inoltre risentito della nostra significativa esposizione al settore dei beni voluttuari, in particolare attraverso Tencent, Alibaba e New Oriental Education.
- Ciononostante, nonostante il calo generalizzato dei titoli tecnologici globali nel corso del mese, diverse delle nostre posizioni taiwanesi – Gold Circuit Electronics, Elite Materiali e Universal Microwave – hanno generato contributi positivi.



### PROSPETTIVE E STRATEGIA D'INVESTIMENTO

- Restiamo ottimisti sulla Cina, sostenuti da un notevole miglioramento del sentimento degli investitori. Abbiamo osservato un netto allentamento delle tensioni commerciali, una situazione che dovrebbe persistere nei prossimi mesi.
- Tuttavia, sul fronte interno, riconosciamo che la Cina continua a lottare per stabilizzare il settore immobiliare e stimolare i consumi delle famiglie. Ecco perché prevediamo che nei prossimi 2-3 mesi emergeranno ulteriori misure di sostegno politico, poiché l'elevata base di confronto e la domanda ancora debole continuano a pesare sulla crescita.
- Il nostro recente viaggio in Cina ha confermato due tendenze incoraggianti: la crescente enfasi sull'innovazione tecnologica e il rinnovato interesse degli investitori nei mercati di Hong Kong. Identifichiamo diversi settori con un forte potenziale di crescita strutturale, tra cui le tecnologie legate all'intelligenza artificiale, l'economia dell'esperienza, il benessere, la mobilità del futuro, l'istruzione, la fintech e le piattaforme digitali essenziali per l'uso quotidiano.
- Nel campo dell'intelligenza artificiale, riteniamo che la Cina sia in una posizione favorevole per trarre vantaggio da questa rivoluzione tecnologica. Come ha affermato Jensen Huang, CEO di Nvidia, "la Cina vincerà la corsa all'intelligenza artificiale", grazie a un ampio bacino di talenti ingegneristici e a costi energetici particolarmente bassi.
- Sebbene i mercati cinesi abbiano già registrato un significativo rialzo dall'inizio dell'anno, le valutazioni rimangono interessanti. Tuttavia, si tratta di un mercato in cui la selezione dei titoli continuerà a essere fondamentale per la performance, più dell'esposizione al mercato nel suo complesso, rendendo essenziale un approccio selettivo e Bottom-up.
- Durante il mese abbiamo continuato a rafforzare le nostre posizioni in Asia Vital Components e Universal Microwave, mentre abbiamo chiuso la nostra posizione in Lite-On per realizzare profitti.

## 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:

- L'universo d'investimento azionario è attivamente ridotto di almeno il 20%;
- L'analisi ESG è applicata ad almeno il 90% degli emittenti;
- Riduzione dell'intensità di carbonio del 5% all'anno per contribuire all'obiettivo della Cina di raggiungere la neutralità delle emissioni di carbonio entro il 2060 (il valore di riferimento è 530,2 tCo2e per milione di euro di ricavi al 31/12/2021).

### COMPONENTE ESG DEL PORTAFOGLIO

Numero di emittenti nel portafoglio	37
Numero di emittenti a cui è attribuito un rating	36
Tasso di copertura ESG	97.3%

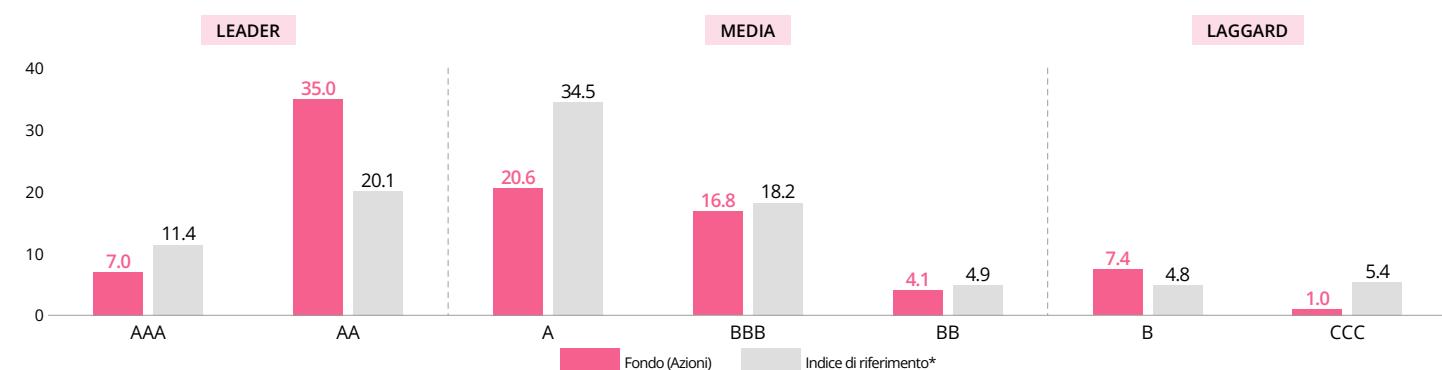
Fonte: Carmignac

### VALUTAZIONE ESG

Carmignac China New Economy X EUR Acc	A
Indice di riferimento*	A

Fonte: MSCI ESG

### 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: 91.9%

### INDICE DI INTENSITÀ DI CARBONIO (T CO2EQ/RICAVI IN MLN DI USD) convertito in euro

INFORMAZIONI SUI FONDI	97.75
Indice di riferimento*	260.08

Fonte: MSCI, 28/11/2025. L'indice di riferimento di ciascun Fondo è ipoteticamente investito in AUM identici a quelli dei rispettivi Fondi azionari Carmignac e calcolato per le emissioni totali di carbonio e per milione di euro di ricavi.

I dati sulle emissioni di carbonio sono basati sui dati di MSCI. L'analisi è condotta sulla base dei dati stimati o dichiarati di misurazione delle emissioni di carbonio di Scope 1 e Scope 2, escluse la liquidità e le posizioni per le quali non sono disponibili i dati sulle emissioni di carbonio. Per determinare l'intensità di carbonio, il volume di emissioni di carbonio in tonnellate di CO2 è calcolato ed espresso per milioni di dollari di ricavi (convertiti in euro). Si tratta di una misura normalizzata del contributo di un portafoglio al cambiamento climatico, che consente il raffronto con un indice di riferimento, tra portafogli molteplici e nel tempo, indipendentemente dalla dimensione del portafoglio.

Per ulteriori informazioni sulla metodologia di calcolo, fare riferimento al glossario

### PRIME 5 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO CON VALUTAZIONE ESG

Società	Peso	Valutazione ESG
HONG KONG EXCHANGES CLEARING LTD.	2.2%	AAA
YADEA GROUP HOLDINGS LTD.	1.8%	AAA
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD.	2.6%	AA
VIPSHOP HOLDINGS LTD.	1.4%	AA
HAIER SMART HOME CO. LTD.	0.9%	AA

Fonte: MSCI ESG

### PRIME 5 MIGLIORI POSIZIONI PER VALUTAZIONE ESG

Società	Peso	VALUTAZIONE ESG
PROSUS NV	9.0%	AA
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY CO. LTD.	5.0%	AA
AIA GROUP LTD.	4.1%	AA
DIDI GLOBAL INC.	3.8%	B
ASIA VITAL COMPONENTS CO. LTD.	3.2%	AA

Fonte: MSCI ESG

\* Indice di riferimento: MSCI China NR index. 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.it](http://www.carmignac.it)

## GLOSSARIO

**Active Share:** L'active share, o quota attiva, di un portafoglio indica in che misura la composizione del Fondo si discosta dall'indice di riferimento. Un'active share vicina a 100% significa che il Fondo detiene poche posizioni in comune con l'indice di riferimento, denota quindi una gestione attiva del portafoglio

**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.

**FCI:** Fondo Comune d'Investimento.

**Gestione Attiva:** Gestione degli investimenti in base alla quale il gestore mira a sovrapreformare il mercato attraverso la ricerca, l'analisi e le proprie valutazioni.

**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.

**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.

## 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: giugno 2023. <https://www.msci.com/documents/1296102/15388113/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Exec+Summary+Methodology.pdf?ec622acc-42a7-158f-6a47-ed7aa4503d4f?t=1562690846881>.

**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>

**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.

**Metodologia MSCI:** MSCI utilizza le emissioni dichiarate dalle aziende, ove disponibili. Nel caso in cui queste non siano disponibili, utilizza un modello proprietario per stimare le emissioni.

Il modello si compone di tre moduli distinti: modello di produzione (utilizzato per le società di produzione di energia elettrica), modello di intensità specifico per l'azienda (utilizzato per le società che hanno comunicato i dati sulle emissioni di carbonio in passato ma non per tutti gli anni) che hanno comunicato i dati sulle emissioni di carbonio in passato, ma non per tutti gli anni), e il modello di intensità specifico del segmento industriale (utilizzato per le società che non hanno comunicato alcun dato sulle emissioni di carbonio in passato). Per ulteriori informazioni, consultare l'ultimo documento di MSCI "Climate Change Metrics Methodology".

**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 CO2.

**Scope 1:** Emissioni di gas serra generate dalla combustione di combustibili fossili e dai processi produttivi di proprietà o sotto il controllo della società.

**Scope 2:** Emissioni di gas serra generate dal consumo di elettricità, calore o vapore acquistati dalla società.

**Scope 3:** Altre emissioni indirette di gas serra, derivanti per esempio dall'estrazione e la produzione di materiali e combustibili acquistati, attività correlate ai trasporti con veicoli non di proprietà né sotto il controllo della società certificante, attività correlate all'elettricità (per esempio perdite delle reti di trasmissione e distribuzione) non coperte dallo Scope 2, attività in outsourcing, smaltimento dei rifiuti, ecc.

## 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>
X EUR Acc	31/12/2019	CACNEIE FP	FR0013467024	Max. 0.85%	—	—	0.99%	2.61%	10%	EUR 50000000
F EUR Acc	15/03/2021	CACNEFE FP	FR0014002E46	Max. 1.15%	—	—	1.3%	2.61%	20%	—
A EUR Acc	07/05/2025	CARCNAA FP	FR001400R3Z5	Max. 2%	Max. 4%	—	1.85%	2.61%	20%	—

(1) dell'importo pagato al momento della sottoscrizione dell'investimento. Questa è la cifra massima che può essere addebitata. Carmignac Gestione 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) max. della sovrapreformance in caso di performance superiore a quella dell'indice di riferimento da inizio esercizio, a condizione che non si debba ancora recuperare la sottoperformance passata. L'importo effettivo varierà a seconda dell'andamento dell'investimento. La stima dei costi aggregati di cui sopra comprende la media degli ultimi 5 anni, o dalla creazione del prodotto se questo ha meno di 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. **MERCATI EMERGENTI:** Le condizioni di funzionamento e di controllo dei mercati "emergenti" possono divergere dagli standard prevalenti nelle grandi borse internazionali e avere implicazioni sulle quotazioni degli strumenti quotati nei quali il Fondo può investire.

**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. **RISCHIO DI LIQUIDITÀ:** Il Fondo può detenere titoli i cui volumi scambiati sul mercato sono ridotti e che, in talune circostanze, possono presentare un livello di liquidità relativamente basso. Il Fondo è pertanto esposto al rischio che una posizione non possa essere liquidata nei tempi desiderati e al prezzo voluto.

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

## INFORMAZIONI LEGALI IMPORTANTI

Fonte: Carmignac al 28/11/2025. **Il presente documento è destinato unicamente ai clienti professionali.** 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 5: [https://www.carmignac.it/it\\_IT/informazioni-sulla-regolamentazione](https://www.carmignac.it/it_IT/informazioni-sulla-regolamentazione). 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 5: [https://www.carmignac.ch/it\\_CH/informazioni-sulla-regolamentazione](https://www.carmignac.ch/it_CH/informazioni-sulla-regolamentazione). 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.