

CARMIGNAC CHINA NEW ECONOMY A EUR ACC

FCI DI DIRITTO FRANCESE

Periodo minimo
di investimento
consigliato:

FR001400R3Z5

Report Mensile - 30/06/2025

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 sovraperformare 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 DALLA COSTITUZIONE (%) (Base 100 - al netto delle commissioni)

In base alle normative europee in vigore, non è possibile pubblicare la performance delle azioni su un periodo inferiore a un anno.

PERFORMANCE CUMULATE E ANNUALIZZATE (al 30/06/2025 - al netto delle commissioni)

In base alle normative europee in vigore, non è possibile pubblicare la performance delle azioni su un periodo inferiore a un anno.

DATI STATISTICI

**CONTRIBUTO ALLA PERFORMANCE LORDA
MENSILE**

In base alle normative europee in vigore, non è possibile pubblicare la performance delle azioni su un periodo inferiore a un anno.



N. Waistell

DATI PRINCIPALI

Componente azionaria	95.5%
Esposizione azionaria netta	95.5%
Numero di emittenti azionari	39
Active Share	81.1%

INFORMAZIONI SUI FONDI

Classificazione SFDR: Articolo 8
Domiciliazione: Francia
Tipo di Fondo: UCITS
Forma giuridica: FCI
Chiusura dell'esercizio: 31/12
Sottoscrizione/Rimborso: Giornaliero (giorni lavorativi)
Termine ultimo accettazione ordini: entro le ore 18:00 (CET/CEST)
Data di lancio del Fondo: 31/12/2019
Patrimonio totale del Fondo: 23M€ / 27M\$⁽¹⁾
Valuta del Fondo: EUR

INFORMAZIONI SULLA CLASSE DI AZIONE

Destinazione dei proventi: Capitalizzazione
Data primo NAV: 07/05/2025
Valuta di quotazione: EUR
Patrimonio della Classe di Azione: 20757€
NAV: 105.92€

GESTORI DEL FONDO

Naomi Waistell dal 07/05/2025

INDICE DI RIFERIMENTO

MSCI China NR index.

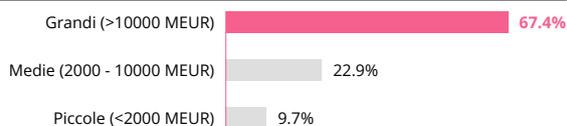
PRINCIPALI INDICATORI ESG

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

ASSET ALLOCATION PER MERCATO DI QUOTAZIONE

Azioni	95.5%
Paesi emergenti	95.5%
Asia	95.5%
ADR (USA)	16.4%
Euronext Amsterdam	9.6%
Hong Kong (H-Share)	37.0%
Shanghai & Shenzhen (A-Share)	8.2%
Taiwan Stock Exch	24.3%
Liquidità, impieghi di tesoreria e operazioni su derivati	4.5%

RIPARTIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

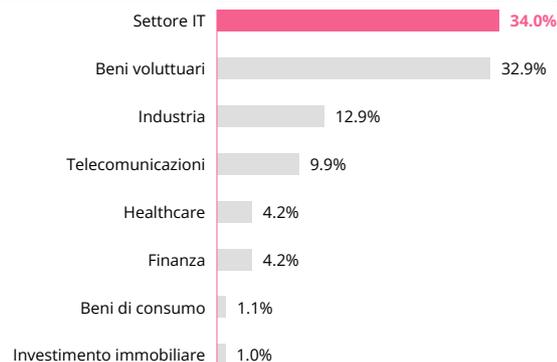


I pesi ribilanciati su base 100

TOP TEN POSIZIONI

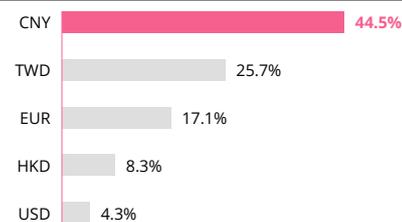
Nome	Luogo dell'elenco	Settore	%
PROSUS NV	Euronext Amsterdam	Beni voluttuari	9.6%
TENCENT HOLDINGS LTD	Hong Kong (H-Share)	Telecomunicazioni	6.3%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	Taiwan Stock Exch	Settore IT	5.5%
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY CO LTD	Shanghai & Shenzhen (A-Share)	Industria	4.2%
DIDI GLOBAL INC	ADR (USA)	Industria	4.2%
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	Hong Kong (H-Share)	Healthcare	4.0%
NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHNOLOGY GROUP INC	Hong Kong (H-Share)	Beni voluttuari	3.4%
YADEA GROUP HOLDINGS LTD	Hong Kong (H-Share)	Beni voluttuari	3.3%
MEDIATEK INC	Taiwan Stock Exch	Settore IT	3.2%
TENCENT MUSIC ENTERTAINMENT GROUP	ADR (USA)	Telecomunicazioni	3.1%
Totale			46.7%

RIPARTIZIONE PER SETTORE



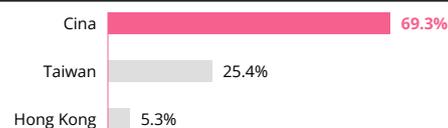
I pesi ribilanciati su base 100

ESPOSIZIONE NETTA DEL FONDO PER VALUTA



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

RIPARTIZIONE PER AREA GEOGRAFICA

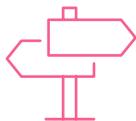


I pesi ribilanciati su base 100

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

ANALISI DEI GESTORI



CONTESTO DI MERCATO

- Nel corso del mese, i mercati cinesi sono aumentati in termini di valuta locale, ma sono leggermente diminuiti se convertiti in euro.
- Sul fronte commerciale, la Cina e gli Stati Uniti hanno ripreso i colloqui a Ginevra e a Londra, che hanno portato a una riduzione delle tariffe al 30% e a un accordo sulle esportazioni di terre rare negli Stati Uniti.
- La crescita del PIL cinese ha subito un lieve rallentamento rispetto al primo trimestre (5,4%) ma rimane robusta, superiore al 5%.
- Le vendite al dettaglio hanno sorpreso in positivo a maggio, con un aumento del 6,4% su base annua, rispetto al 5,0% di aprile; tuttavia, si prevede un rallentamento a giugno.
- Infine, i negoziati commerciali sembrano sostenere una moderata ripresa dell'attività, come dimostra il leggero aumento dell'indice PMI composito da 50,4 a 50,7 a giugno.



COMMENTO SULLA PERFORMANCE

- Nel corso del mese, il fondo ha registrato una performance positiva, superando in modo significativo il suo indice di riferimento.
- I titoli taiwanesi, TSMC ed Elite Materials, sono stati i principali artefici di questa sovraperformance, sostenuti dalla continua forte domanda di semiconduttori.
- VNET Group, fornitore di servizi per centri dati, ha visto il proprio titolo salire in seguito alla revisione al rialzo delle previsioni sugli utili per l'esercizio finanziario 2025.
- Infine, anche la nostra selezione di titoli di Beni voluttuari, come VIPSHOP e New Oriental Education, ha contribuito positivamente alla performance della strategia.



PROSPETTIVE E STRATEGIA D'INVESTIMENTO

- Rimанiamo costruttivi sulla Cina, grazie al cambiamento del sentiment degli investitori. Le tensioni geopolitiche continuano a pesare su Pechino, ma non minano la forza fondamentale dell'economia cinese.
- Inoltre, si prevede che i progressi tecnologici, in particolare nel campo dell'intelligenza artificiale e della produttività, sosterranno ulteriormente lo slancio economico.
- Nel breve termine, tuttavia, adottiamo un approccio cauto a causa dell'incertezza che regna intorno ai dazi statunitensi avviati dall'amministrazione Trump, delle loro potenziali ripercussioni sull'economia cinese e della visibilità ancora limitata del governo sulle misure politiche di sostegno.
- Sebbene i recenti annunci del governo cinese non siano ancora sufficienti a innescare una vera e propria ripresa economica, essi rappresentano un cambiamento significativo: Il presidente Xi Jinping sembra dare priorità ai consumi interni, all'innovazione e allo sviluppo tecnologico come pilastri centrali della strategia a lungo termine del Paese.
- Stiamo mantenendo una rigorosa disciplina nel valutare la valutazione di ogni partecipazione cinese, assicurando un'attenta calibrazione della nostra esposizione.
- Questo mese abbiamo aperto una posizione in Zhejiang Sanhua Intelligent, società specializzata nella ricerca, progettazione, produzione e distribuzione di componenti e soluzioni per la gestione termica.
- Abbiamo inoltre investito in AIA Group, una compagnia di assicurazioni sulla vita leader in Asia, con sede a Hong Kong.

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	38
Numero di emittenti a cui è attribuito un rating	38
Tasso di copertura ESG	100.0%

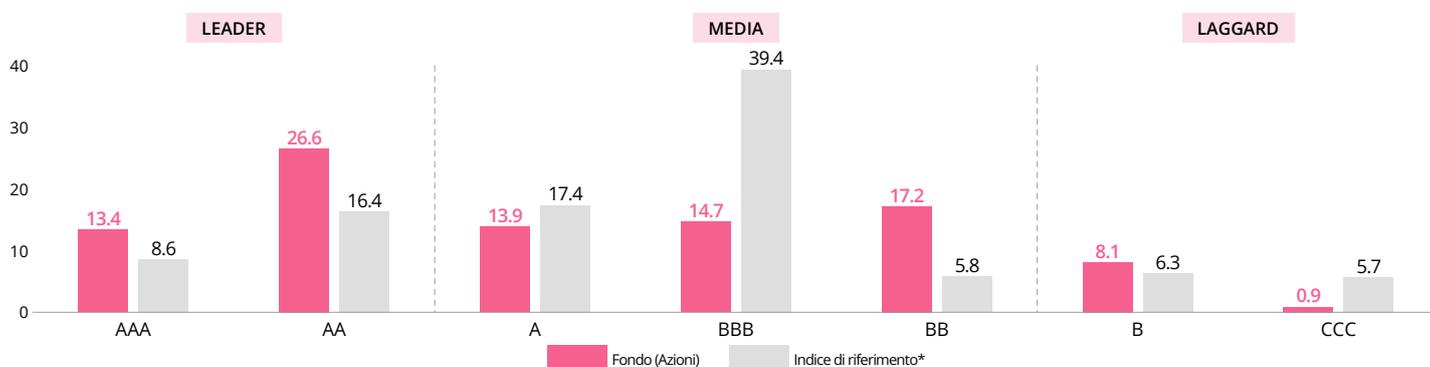
Fonte: Carmignac

VALUTAZIONE ESG

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

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: 94.8%

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



Fonte: MSCI, 30/06/2025. 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
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	5.5%	AAA
YADEA GROUP HOLDINGS LTD	3.3%	AAA
PROSUS NV	9.6%	AA
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY CO LTD	4.2%	AA
HONG KONG EXCHANGES CLEARING LTD	2.5%	AA

Fonte: MSCI ESG

PRIME 5 MIGLIORI POSIZIONI PER VALUTAZIONE ESG

Società	Peso	VALUTAZIONE ESG
PROSUS NV	9.6%	AA
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	5.5%	AAA
DIDI GLOBAL INC	4.2%	B
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY CO LTD	3.7%	AA
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	3.5%	AAA

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

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 sovraperformare 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 netto/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

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.

