

# CARMIGNAC PORTFOLIO FLEXIBLE BOND I EUR ACC

COMPARTO DELLA SICAV DI DIRITTO LUSSEMBURGHESE

Periodo minimo  
di investimento  
consigliato:

3 ANNI



LU3244645738

Report Mensile - 30/01/2026

## OBIETTIVO DI INVESTIMENTO

Carmignac Portfolio Flexible Bond è un Fondo UCITS obbligazionario globale che implementa strategie sui tassi d'interesse e sul credito a livello globale, con copertura sistematica del rischio di cambio. Il suo stile flessibile e opportunistico consente al Fondo di attuare una strategia di investimento decorrelata dall'indice e guidata da convinzioni su tutti i mercati obbligazionari globali. Il Fondo è gestito con un approccio basato sul rendimento totale, cercando di cogliere i rialzi di mercato e proteggendosi al contempo dal rischio di ribasso. Promuove caratteristiche ambientali e sociali e mira a sovraperformare il proprio indice di riferimento su un orizzonte di investimento minimo raccomandato di tre anni.

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 30/01/2026 - 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.*

RENDIMENTI ANNUALI (%) (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.*



G. Rigeade



E. Ben Zimra

## DATI PRINCIPALI

|                                    |      |
|------------------------------------|------|
| Duration Modificata                | -0.8 |
| Yield to Maturity <sup>(1)</sup>   | 3.2% |
| Rating medio                       | A-   |
| Cedola media                       | 2.4% |
| Numero di emittenti obbligazionari | 151  |
| Numero di obbligazioni             | 199  |

(1) Calcolato a livello di portafoglio obbligazionario.

### INFORMAZIONI SUI FONDI

**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 18:00 (CET/CEST)  
**Data di lancio del Fondo:** 14/12/2007  
**Patrimonio totale del Fondo:** 2879M€ / 3426M\$<sup>(2)</sup>  
**Valuta del Fondo:** EUR

### INFORMAZIONI SULLA CLASSE DI AZIONE

**Destinazione dei proventi:** Capitalizzazione  
**Data primo NAV:** 17/12/2025  
**Valuta di quotazione:** EUR  
**Patrimonio della Classe di Azione:** 20199€  
**NAV:** 1009.97€  
**Categoria Morningstar™:** EUR Flexible Bond

### GESTORI DEL FONDO

Guillaume Rigeade dal 09/07/2019  
 Eliezer Ben Zimra dal 09/07/2019

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

ICE BofA Euro Broad Market index.

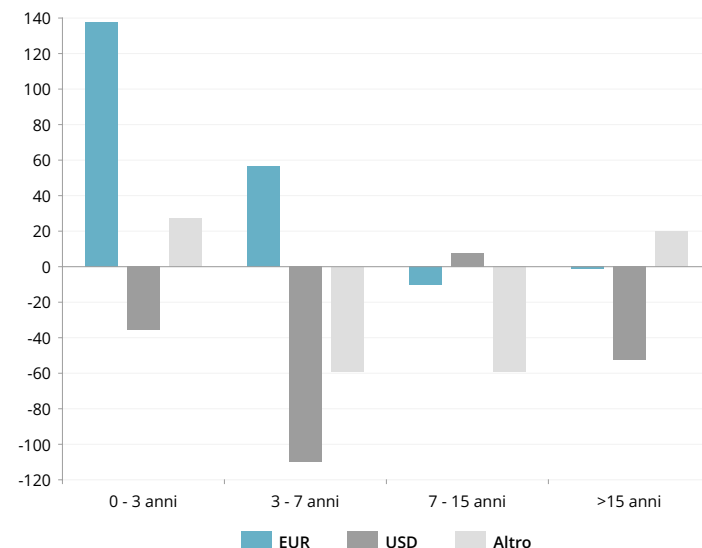
### PRINCIPALI INDICATORI ESG

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

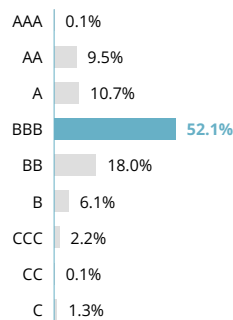
## RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS

|                                                                  |               |
|------------------------------------------------------------------|---------------|
| <b>Obbligazioni</b>                                              | <b>54.5%</b>  |
| Titoli di Stato                                                  | 28.0%         |
| Paesi sviluppati                                                 | 22.5%         |
| Paesi emergenti                                                  | 5.4%          |
| <b>Obbligazioni Corporate</b>                                    | <b>25.5%</b>  |
| High Yield                                                       | 9.4%          |
| Investment grade                                                 | 11.4%         |
| Paesi emergenti                                                  | 4.7%          |
| <b>Collateralized Loan Obligation (CLO)</b>                      | <b>1.0%</b>   |
| <b>Azioni</b>                                                    | <b>0.3%</b>   |
| <b>Credit Default Swap</b>                                       | <b>-18.2%</b> |
| <b>Monetario</b>                                                 | <b>33.4%</b>  |
| <b>Liquidità, impieghi di tesoreria e operazioni su derivati</b> | <b>11.8%</b>  |

## DURATION MODIFICATA - RIPARTIZIONE PER SCADENZA (IN BPS)

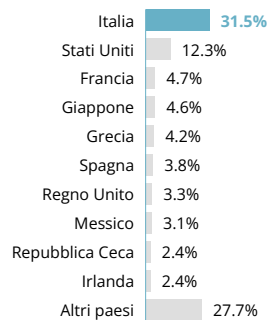


## RIPARTIZIONE PER RATING



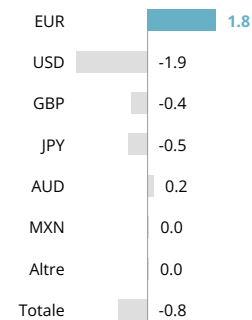
I pesi ribilanciati su base 100

## RIPARTIZIONE PER AREA GEOGRAFICA



I pesi ribilanciati su base 100

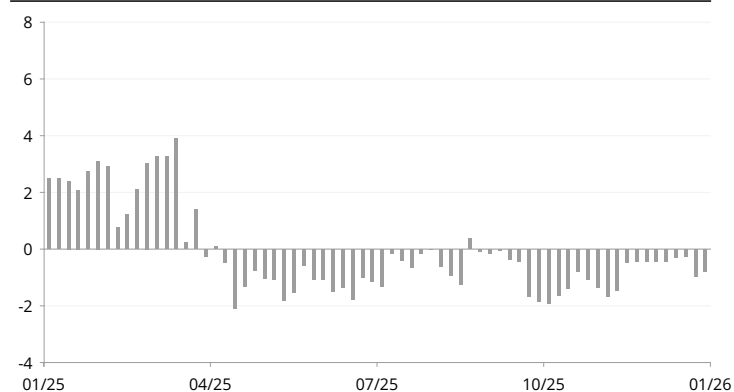
## DURATION MODIFICATA - RIPARTIZIONE PER CURVA DEI REMDIMENTI



## PRIME 10 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO - OBBLIGAZIONI

| Nome                            | Paese           | Rating           | %            |
|---------------------------------|-----------------|------------------|--------------|
| ITALY 1.60% 28/06/2030          | Italia          | Investment grade | 4.6%         |
| UNITED STATES 0.12% 15/07/2030  | Stati Uniti     | Investment grade | 4.1%         |
| ITALY 2.00% 14/03/2028          | Italia          | Investment grade | 3.6%         |
| ITALY 1.60% 22/11/2028          | Italia          | Investment grade | 2.8%         |
| ITALY 0.65% 28/10/2027          | Italia          | Investment grade | 2.8%         |
| JAPAN 1.30% 20/03/2063          | Giappone        | Investment grade | 2.5%         |
| ARGENTINA 4.12% 05/03/2026      | Argentina       | High Yield       | 0.7%         |
| IVORY COAST 6.88% 17/10/2040    | Costa d'Avorio  | High Yield       | 0.6%         |
| CZECH REPUBLIC 1.95% 30/07/2037 | Repubblica Ceca | Investment grade | 0.6%         |
| KBC GROUP 27/11/2030            | Belgio          | Investment grade | 0.5%         |
| <b>Totale</b>                   |                 |                  | <b>22.8%</b> |

## ANDAMENTO DELLA DURATION MODIFICATA A 1 ANNO



## ANALISI DEI GESTORI



### CONTESTO DI MERCATO

- Il mese di gennaio è stato caratterizzato da un aumento delle tensioni geopolitiche, che ha alimentato il rimbalzo delle materie prime. Tra gli eventi più rilevanti figurano la cattura del Presidente venezuelano Nicolás Maduro da parte degli Stati Uniti, le pressioni esercitate da Donald Trump sull'Europa in relazione alla Groenlandia e l'escalation delle tensioni tra Stati Uniti e Iran, in un contesto di stallo nei negoziati sul programma nucleare di Teheran.
- Negli Stati Uniti, la Federal Reserve ha mantenuto il tasso di riferimento invariato al 3,75%, segnando una pausa nel ciclo di riduzione dei tassi. I prezzi alla produzione hanno accelerato più delle attese a causa dell'impatto dei dazi, mentre l'attività economica è rimasta robusta, con una revisione al rialzo del PIL del terzo trimestre al 4,4%. Gli ordini di beni durevoli e gli ordini industriali sono risultati solidi e i dati sull'occupazione rassicuranti.
- In Europa, l'inflazione ha sorpreso lievemente al ribasso, rallentando al 2,0% su base annua a dicembre. Tuttavia, la crescita dell'area euro ha sorpreso positivamente, con un aumento del PIL dello 0,3% nel quarto trimestre.
- In Giappone, l'annuncio di elezioni legislative anticipate da parte della Primo Ministro Sanae Takaichi ha spinto al rialzo i tassi giapponesi a lungo termine, in particolare con il rendimento del trentennale in aumento di 23 punti base.
- In questo contesto, i tassi statunitensi sono saliti, soprattutto sulla scadenza decennale, aumentata di 7 punti base, mentre il rendimento del Bund tedesco a 10 anni è rimasto stabile. I mercati del credito hanno mostrato resilienza nonostante il deterioramento del contesto geopolitico, con un marginale allargamento dell'indice iTraxx Xover di 3 punti base.



### COMMENTO SULLA PERFORMANCE

- A gennaio, il Fondo ha conseguito una performance positiva sia in termini assoluti sia relativi, beneficiando delle posizioni in strumenti indicizzati all'inflazione.
- Le strategie di overlay sui tassi hanno anch'esse contribuito in modo significativo, in particolare le posizioni corte sulle parti lunghe delle curve dei rendimenti dei principali emittenti sovrani dei Paesi sviluppati.
- L'unico contributo negativo alla performance del fondo è derivato dalle strategie di overlay sul credito high yield, sebbene la volatilità abbia raggiunto il picco verso la fine del periodo.
- Nel corso del mese, abbiamo incrementato la posizione corta sui rendimenti dei titoli di Stato francesi.



### PROSPETTIVE E STRATEGIA D'INVESTIMENTO

- L'attuale contesto presenta numerose incertezze, in particolare sul fronte geopolitico, che potrebbero tradursi in una maggiore volatilità delle attività più rischiose.
- Il mercato appare pessimista sulle prospettive economiche degli Stati Uniti, incorporando aspettative significative di tagli dei tassi. Al contrario, il mercato risulta molto più ottimista sul potenziale di crescita dell'area euro, con l'assenza di attese di riduzione dei tassi da parte della BCE nei prossimi dodici mesi.
- La traiettoria dell'inflazione sembra orientata al rialzo negli Stati Uniti, in seguito alle decisioni dell'amministrazione statunitense in materia di dazi e politiche migratorie.
- Alla luce di queste considerazioni, manteniamo una duration modificata negativa, continuando al contempo a mostrare una forte preferenza per i prodotti indicizzati all'inflazione. Sul fronte del credito, manteniamo coperture lungo l'intero spettro dell'high yield, alla luce dei livelli di valutazione attuali e del potenziale rischio di ampliamento degli spread creditizi.

## 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 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              | 142   |
| Numero di emittenti a cui è attribuito un rating | 138   |
| Tasso di copertura ESG                           | 97.2% |

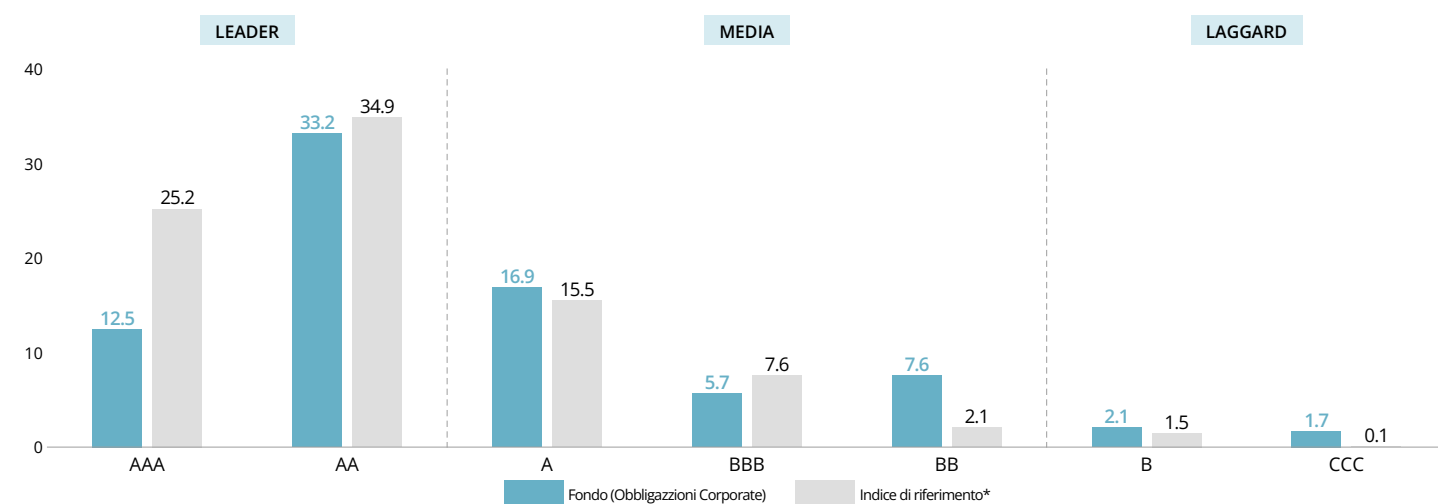
Fonte: Carmignac

### VALUTAZIONE ESG

|                                             |    |
|---------------------------------------------|----|
| Carmignac Portfolio Flexible Bond I EUR Acc | A  |
| Indice di riferimento*                      | AA |

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: 37.1%

### PRIME 5 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO CON VALUTAZIONE ESG

| Società                 | Peso | Valutazione ESG |
|-------------------------|------|-----------------|
| FINNAIR PLC             | 0.4% | AAA             |
| JULIUS BÄR GRUPPE AG    | 0.2% | AAA             |
| CELLNEX FINANCE CO. SA  | 0.1% | AAA             |
| APA INFRASTRUCTURE LTD. | 0.1% | AAA             |
| ING GROEP NV            | 0.1% | AAA             |

Fonte: MSCI ESG

### PRIME 5 MIGLIORI POSIZIONI PER VALUTAZIONE ESG

| Società                             | Peso | VALUTAZIONE ESG |
|-------------------------------------|------|-----------------|
| ENI SPA                             | 0.8% | A               |
| SAMHÄLLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB | 0.7% | BB              |
| EMEIS SA                            | 0.6% | BBB             |
| VÅR ENERGI ASA                      | 0.5% | A               |
| KBC GROUP NV                        | 0.5% | AAA             |

Fonte: MSCI ESG

\* Indice di riferimento: ICE BofA Euro Broad Market 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

**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).

**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:** Il rendimento a scadenza (YTM) è il tasso di rendimento annuo stimato che ci si aspetta da un'obbligazione se mantenuta fino alla scadenza, ipotizzando che tutti i pagamenti vengano effettuati come previsto e reinvestiti a questo tasso. Per le obbligazioni perpetue, per il calcolo si utilizza la data di call successiva. Si noti che il rendimento indicato non tiene conto del FX carry e delle commissioni e spese del portafoglio. L'YTM del portafoglio è la media ponderata degli YTM delle singole obbligazioni all'interno del portafoglio.

## 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>.

**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 CO2.

## CARATTERISTICHE

| Comparti      | Data primo NAV | Bloomberg  | ISIN         | Politica di distribuzione | Sottoscrizione iniziale minima <sup>(1)</sup> |
|---------------|----------------|------------|--------------|---------------------------|-----------------------------------------------|
| A EUR Acc     | 14/12/2007     | CARCSHP LX | LU0336084032 | Capitalizzazione          | —                                             |
| A EUR Ydis    | 15/11/2013     | CARCAEY LX | LU0992631050 | Distribuzione             | —                                             |
| A CHF Acc Hdg | 19/07/2012     | CARCSHA LX | LU0807689665 | Capitalizzazione          | —                                             |
| A USD Acc Hdg | 19/07/2012     | CARCSHU LX | LU0807689749 | Capitalizzazione          | —                                             |
| F EUR Acc     | 15/11/2013     | CARCFEA LX | LU0992631217 | Capitalizzazione          | —                                             |
| A EUR Minc    | 19/11/2015     | CACPAED LX | LU1299302684 | Distribuzione             | —                                             |
| E EUR Acc     | 30/06/2022     | CARBVAE LX | LU2490324337 | Capitalizzazione          | —                                             |
| I EUR Acc     | 17/12/2025     | CAPORFB LX | LU3244645738 | Capitalizzazione          | EUR 10000000                                  |

(1) 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)

## COSTI

| Comparti      | Costi una tantum  |                 | Costi annuali                                                       |                      | Costi accessori<br>(2)     |
|---------------|-------------------|-----------------|---------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------------|
|               | Costi di ingresso | Costi di uscita | Commissioni di gestione e altri costi amministrativi o di esercizio | Costi di transazione | Commissioni di performance |
| A EUR Acc     | Max. 1%           | —               | 1.22%                                                               | 0.35%                | 20%                        |
| A EUR Ydis    | Max. 1%           | —               | 1.22%                                                               | 0.35%                | 20%                        |
| A CHF Acc Hdg | Max. 1%           | —               | 1.22%                                                               | 0.44%                | 20%                        |
| A USD Acc Hdg | Max. 1%           | —               | 1.22%                                                               | 0.44%                | 20%                        |
| F EUR Acc     | —                 | —               | 0.77%                                                               | 0.35%                | 20%                        |
| A EUR Minc    | Max. 1%           | —               | 1.22%                                                               | 0.35%                | 20%                        |
| E EUR Acc     | —                 | —               | 1.61%                                                               | 0.35%                | 20%                        |
| I EUR Acc     | —                 | —               | 0.71%                                                               | 0.35%                | 20%                        |

(2) Addebitati a condizioni specifiche.

**Costi di ingresso:** Costo una tantum dovuto al momento della sottoscrizione. Si tratta dell'importo massimo che può essere addebitato. Carmignac Gestion non applica alcuna commissione di sottoscrizione. Il soggetto incaricato della distribuzione del prodotto vi informerà dei costi effettivi. **Costi di uscita:** Non addebitiamo una commissione di uscita per questo prodotto. **Commissioni di gestione e altri costi amministrativi o di esercizio:** Si tratta di una stima basata sui costi effettivi sostenuti nel corso dell'anno precedente. **Costi di transazione:** Si tratta di una stima dei costi sostenuti per la compravendita degli investimenti sottostanti al prodotto. L'importo effettivo varierà a seconda del volume acquistato e venduto. **Commissioni di performance:** 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.

## 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'insolvenza 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. **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.

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

## INFORMAZIONI LEGALI IMPORTANTI

Fonte: Carmignac al 30/01/2026. **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.