

CARMIGNAC PORTFOLIO

EM DEBT IW GBP ACC HDG

COMPARTO DELLA SICAV DI DIRITTO LUSSEMBURGHESE



Periodo minimo
di investimento
consigliato:



LU2638445218

Report Mensile - 31/07/2026

OBIETTIVO DI INVESTIMENTO

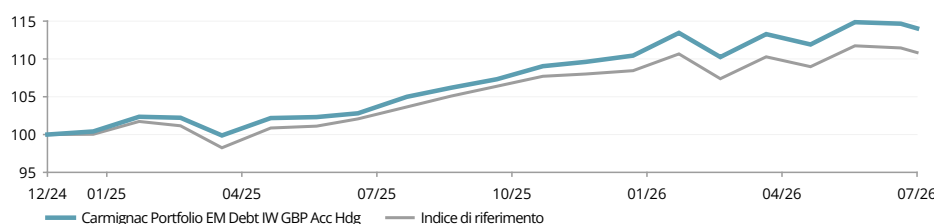
Carmignac Portfolio EM Debt è un Fondo UCITS obbligazionario emergente che implementa strategie di debito locale, debito estero e valute nei mercati emergenti, attraverso un approccio flessibile e basato su convinzioni. Il Fondo promuove caratteristiche ambientali e sociali e destina almeno il 10% del proprio patrimonio netto a investimenti sostenibili. Il suo obiettivo è generare rendimenti positivi e sostenibili corretti per il rischio su un orizzonte di investimento minimo raccomandato di tre anni, sovraperformando il proprio indice di riferimento.

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

ANDAMENTO DEL FONDO E DELL'INDICE DALLA COSTITUZIONE (%) (Base 100 - al netto delle commissioni)



PERFORMANCE CUMULATE E ANNUALIZZATE (al 31/07/2026 - al netto delle commissioni)

	Performance cumulate			Performance annualizzate (%)	
	Dal 31/12/2025	1 Mese	1 anno	Dal 20/12/2024	Dal 20/12/2024
IW GBP Acc Hdg	3,60	-0,80	9,66	14,04	8,50
Indice di riferimento	2,33	-0,94	7,54	10,84	6,60
Media della categoria	2,16	-1,03	8,50	15,45	9,33
Classificazione (quartile)	1	2	2	3	3

Fonte: Morningstar, per la media di categoria e per la classificazione (quartile).

RENDIMENTI ANNUALI (%) (al netto delle commissioni)

	2025	2024
IW GBP Acc Hdg	9,97	0,10
Indice di riferimento	8,55	-0,21

DATI STATISTICI

	1 anno	Costituzio ne
Volatilità del Fondo	4,2	5,0
Volatilità dell'indice di riferimento	3,5	4,7
Indice di Sharpe	1,8	1,3
Beta	1,1	1,0
Alfa	0,0	0,0

Calcolo: su base settimanale

VAR

VaR % Fondo	3,9%
VaR % Indice	3,3%

CONTRIBUTO ALLA PERFORMANCE LORDA MENSILE

Portafoglio obbligazionario	-0,6%
Derivati Obbligazionario	-0,0%
Derivati Valute	-0,3%
Fondo	0,0%
Totale	-0,8%

Performance lorda mensile



A. Alecci



L.
Bougueroua

DATI PRINCIPALI

Duration Modificata	3,4
Yield to Maturity ⁽¹⁾	7,6%
Rating medio	BB+
Cedola media	6,9%
Numero di emittenti obbligazionari	63
Numero di obbligazioni	92

(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: 31/07/2017
Patrimonio totale del Fondo: 480M€ / 552M\$ ⁽²⁾
Valuta del Fondo: EUR

INFORMAZIONI SULLA CLASSE DI AZIONE

Destinazione dei proventi: Capitalizzazione
Data primo NAV: 20/12/2024
Valuta di quotazione: GBP
Patrimonio della Classe di Azione: 57018€
NAV: 114,04€
Categoria Morningstar™: Global Emerging Markets Bond - GBP Hedged

GESTORI DEL FONDO

Alessandra Alecci dal 11/09/2023
 Lamine Bougueroua dal 01/05/2026

INDICE DI RIFERIMENTO⁽³⁾

50% JPM GBI-EM Global Diversified Composite index + 50% JPM EMBI Global Diversified Hedged index.

Frequenza di ribilanciamento: Trimestrale

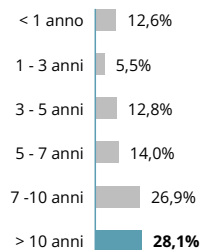
PRINCIPALI INDICATORI ESG

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

RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS

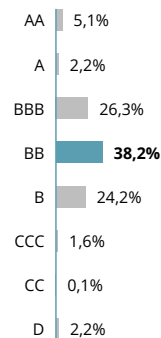
Obbligazioni	88,1%
Titoli di Stato paesi emergenti	75,7%
Africa	19,7%
America Latina	31,5%
Asia	1,1%
Europa dell'Est	19,7%
Medio Oriente	3,8%
Obbligazioni Corporate paesi sviluppati	0,9%
Energia	0,1%
Finanza	0,7%
Settore IT	0,0%
Obbligazioni Corporate paesi emergenti	11,4%
Energia	6,8%
Finanza	2,6%
Industria	1,4%
Materiali	0,3%
Telecomunicazioni	0,3%
Credit Default Swap	-21,0%
Monetario	3,2%
Liquidità, impieghi di tesoreria e operazioni su derivati	8,7%

RIPARTIZIONE PER SCADENZA



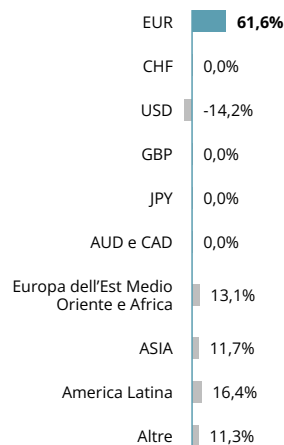
Le date di scadenza si basano sulla data di scadenza successiva, se disponibile.

RIPARTIZIONE PER RATING

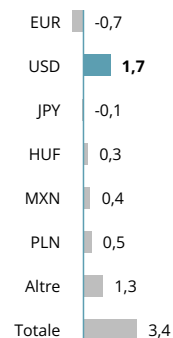


I pesi ribilanciati su base 100

ESPOSIZIONE NETTA DEL FONDO PER VALUTA



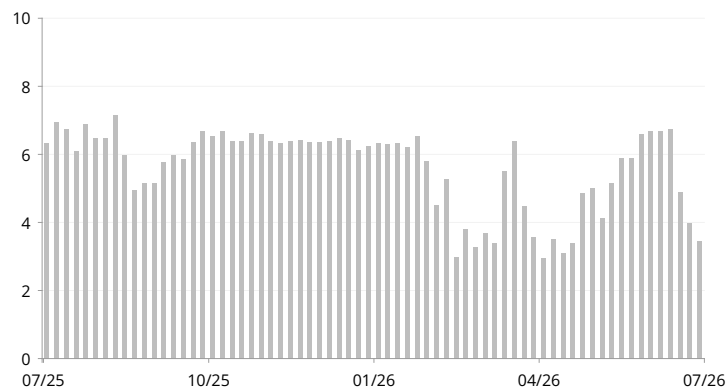
DURATION MODIFICATA - RIPARTIZIONE PER CURVA DEI REMDIMENTI



PRIME 10 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO – OBBLIGAZIONI

Nome	Paese	Rating	%
EGYPT 7.62% 29/05/2032	Egitto	High Yield	4,6%
CZECH REPUBLIC 6.20% 16/06/2031	Repubblica Ceca	Investment grade	4,5%
IVORY COAST 6.88% 17/10/2040	Costa d'Avorio	High Yield	3,4%
ECUADOR 6.90% 31/07/2035	Ecuador	High Yield	3,0%
ARGENTINA 4.12% 05/09/2026	Argentina	High Yield	3,0%
COLOMBIA 12.75% 28/11/2040	Colombia	High Yield	2,6%
HUNGARY 6.25% 23/09/2037	Ungheria	Investment grade	2,3%
COLOMBIA 11.75% 24/01/2035	Colombia	High Yield	2,3%
ROMANIA 6.75% 25/04/2035	Romania	Investment grade	2,0%
PERU 7.60% 12/08/2039	Perù	Investment grade	2,0%
Totale			29,6%

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

ANALISI DEI GESTORI



CONTESTO DI MERCATO

- Le tensioni geopolitiche si sono intensificate bruscamente a luglio, quando il rinnovato conflitto in Medio Oriente ha interrotto il traffico marittimo attraverso lo Stretto di Hormuz e lo Stretto di Bab el-Mandeb, spingendo i prezzi del greggio Brent vicino a 90 USD al barile.
- La Federal Reserve ha mantenuto il suo tasso di riferimento invariato al 3,50%-3,75% per la quinta riunione consecutiva. Tuttavia, la decisione è stata percepita come più restrittiva del previsto, con tre membri del FOMC che hanno dissentito a favore di un immediato rialzo dei tassi.
- In questo contesto, le curve dei rendimenti sovrani si sono irripidite su entrambe le sponde dell'Atlantico, spinte da un aumento più marcato dei rendimenti a lungo termine, con il rendimento del titolo statunitense a 10 anni in rialzo di 27 pb e quello del titolo tedesco a 10 anni di 37 pb. Anche i mercati del credito si sono indeboliti, con l'iTraxx Xover che si è allargato di 16 pb.
- Il debito dei mercati emergenti ha registrato rendimenti negativi a luglio, poiché l'aumento dei rendimenti dei Treasury statunitensi ha più che compensato la resilienza degli spread creditizi. Il debito sovrano in valuta forte ha registrato rendimenti negativi, mostrando tuttavia una tenuta migliore del previsto, sostenuto da fondamentali in miglioramento, flussi positivi e solidi fattori tecnici, con l'high yield che ha sovraperformato l'investment grade. Il debito in valuta locale è stato sotto pressione, in particolare nell'Europa orientale, a causa del rialzo dei rendimenti obbligazionari globali.
- Le valute dei mercati emergenti sono state sotto pressione a luglio, in particolare in Asia, poiché le rinnovate tensioni geopolitiche e i prezzi più elevati del petrolio hanno pesato sulle economie importatrici nette di energia. Tuttavia, alcune valute hanno sovraperformato in modo significativo, in particolare le valute latinoamericane e il won sudcoreano, che hanno registrato solidi guadagni.



COMMENTO SULLA PERFORMANCE

- Nel corso del mese, il Fondo ha registrato una performance negativa, sostanzialmente in linea con il suo indice di riferimento. Mentre il debito in valuta forte e le valute si sono dimostrati resilienti, la performance è stata influenzata principalmente dal debito in valuta locale.
- Il debito in valuta locale è stato il principale detrattore della performance, poiché l'ampio aumento dei rendimenti obbligazionari globali ha pesato sui tassi dei mercati emergenti, in particolare nell'Europa orientale. Le nostre posizioni in Polonia, Ungheria e Repubblica Ceca sono state tra i maggiori contributori negativi nel corso del mese.
- Nonostante un contesto difficile caratterizzato da accresciute tensioni geopolitiche, il debito in valuta forte si è dimostrato resiliente e ha fornito un modesto contributo positivo alla performance, sostenuto dalle nostre posizioni sovrane in Angola, Costa d'Avorio e Venezuela. Inoltre, anche alcuni emittenti societari selezionati nel settore energetico hanno contribuito positivamente.
- Le valute hanno fornito un modesto contributo positivo alla performance, nonostante la maggior parte delle valute dei mercati emergenti sia stata sotto pressione durante il mese. I guadagni sono stati trainati principalmente dalla nostra selezione di valute latinoamericane, in particolare il peso colombiano e il real brasiliano, nonché dal won sudcoreano.



PROSPETTIVE E STRATEGIA D'INVESTIMENTO

- In un contesto di rinnovate tensioni geopolitiche e rendimenti dei titoli di Stato più elevati, abbiamo ridotto la duration modificata del portafoglio da 6,6 a 3,4, principalmente attraverso il debito in valuta locale. Nonostante questo posizionamento più cauto, rimaniamo costruttivi sul debito dei mercati emergenti, sostenuto da fondamentali resilienti e da un carry interessante.
- Nel debito in valuta locale, abbiamo ridotto l'esposizione alle obbligazioni locali sudafricane, date le persistenti pressioni inflazionistiche, l'orientamento restrittivo della banca centrale e la sensibilità del paese ai prezzi più elevati del petrolio. Abbiamo inoltre dimezzato la nostra esposizione al debito locale brasiliano.
- Il debito in valuta forte rimane il nostro tema di investimento su cui nutriamo maggiore convinzione. Manteniamo le nostre posizioni principali in Costa d'Avorio, Turchia ed Egitto, preservando al contempo le coperture del credito attraverso indici CDS high yield e CDS sovrani selezionati.
- Per proteggere il portafoglio da un contesto di tassi più alti più a lungo, in particolare nelle economie sviluppate, e da persistenti rischi di inflazione, manteniamo le nostre strategie sull'inflazione e abbiamo aggiunto posizioni corte su titoli di Stato selezionati dei mercati sviluppati.
- Per quanto riguarda le valute, abbiamo aumentato la nostra esposizione all'euro dal 30% al 60%, mantenendo al contempo un'esposizione nulla al dollaro USA. Durante il mese, abbiamo ridotto l'esposizione alle valute asiatiche, che sono più vulnerabili in quanto importatori netti di petrolio, aumentando al contempo le allocazioni verso valute latinoamericane selezionate e valute legate alle materie prime, in particolare il tenge kazako.

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:

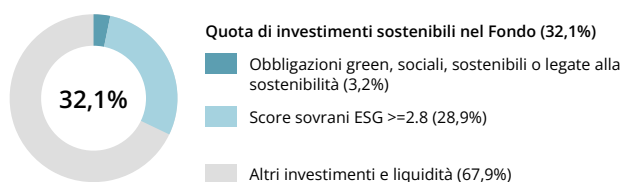
- Almeno il 10% del patrimonio netto del Comparto è investito in 1) emittenti di debito sovrano o quasi sovrano dei mercati emergenti compresi nel quartile superiore della distribuzione del punteggio di sostenibilità ($\geq 2,8/5$) OPPURE 2) obbligazioni societarie o sovrane verdi, sociali, sostenibili e legate alla sostenibilità;
- 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;
- I livelli minimi di investimenti sostenibili con obiettivi ambientali e sociali sono rispettivamente pari all'1% e all'1% del patrimonio netto del Comparto;
- Il Comparto escluderà il debito sovrano con un punteggio di 2,5/5 o inferiore nel modello sovrano ESG proprietario.

COMPONENTE ESG DEL PORTAFOGLIO

Numero di emittenti nel portafoglio	61
Numero di emittenti a cui è attribuito un rating	59
Tasso di copertura ESG	96,7%

Fonte: Carmignac

INVESTIMENTI SOSTENIBILI (PATRIMONIO NETTO)



Il sistema proprietario di **ESG Sovereign Score**, che valuta l'impatto ESG dei paesi emergenti, individua i rischi e le opportunità relativi ai fattori ESG e li integra nelle decisioni di investimento. Questo approccio si basa su dati oggettivi tratti da fonti pubbliche e possono essere apportate correzioni qualitative per riflettere gli eventi recenti non ancora presi in considerazione dagli indicatori. La scala numerica di valutazione va da 1 (negativo) a 5 (positivo).

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.

ANALISI SOVRANA

PUNTEGGIO ESG (KUZNETS)

Carmignac Portfolio EM Debt IW GBP Acc Hdg	Indice di riferimento*
2,8	2,8

DISTRIBUZIONE DEL RATING PER COMPONENTI

	INFORMAZIONI SUI FONDI	Indice di riferimento*
Ambiente	2,9	2,8
Contributo al cambiamento climatico e al degrado ambientale	3,0	2,8
Preparazione e contributo alla transizione climatica	3,0	2,8
Vulnerabilità ai Rischi Fisici del Clima	2,5	2,6
Sociale	2,9	2,9
Performance del Capitale Umano	2,9	3,0
Sviluppo Sociale	2,9	2,8
Governance	2,7	2,7
Contesto Istituzionale	2,5	2,8
Forza Economica	2,7	2,7
Stabilità Politica	2,6	2,6
Globale	2,8	2,8
Con % di allocazione nei paesi con punteggio $\geq 2,8$	33,7%	34,4%

*Indice di riferimento: 50 JPM GBIEM Global Diversified Composite index 50 JPM EMBI Global Diversified Hedged 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

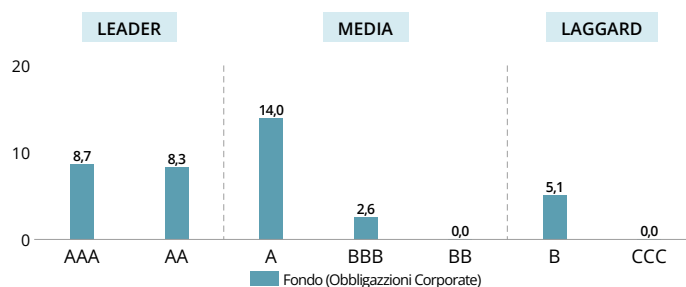
Si prega di consultare il KID/prospetto prima di prendere una decisione finale di investimento. Per ulteriori informazioni consultare il sito www.carmignac.ch

ANALISI CORPORATE

Carmignac Portfolio EM Debt IW GBP Acc Hdg
A

Fonte: MSCI ESG

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: 30

PRIME 5 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO CON VALUTAZIONE ESG

Società	Peso	Valutazione ESG
ING GROEP NV	0,7%	AAA
MEDCO MAPLE TREE PTE LTD.	0,3%	AAA
BANCO MERCANTIL DEL NORTE SA GRAND CAYMAN BRANCH	0,5%	AA
BBVA MÉXICO SA INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE GRUPO FINANCIERO	0,3%	AA
BANCO MERCANTIL DEL NORTE SA DE CV	0,2%	AA

Fonte: MSCI ESG

GLOSSARIO

I dati ESG, i rating e gli indicatori di portafoglio sono forniti a titolo informativo e non devono essere intesi come garanzia di performance d'investimento o di un particolare risultato di sostenibilità.

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).

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

I dati ESG, i rating e gli indicatori di portafoglio sono forniti a titolo informativo e non devono essere intesi come garanzia di performance d'investimento o di un particolare risultato di sostenibilità.

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>.

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 ⁽¹⁾
A EUR Acc	31/07/2017	CAUEMAE LX	LU1623763221	Capitalizzazione	—
F EUR Acc	31/12/2020	CAUEMFE LX	LU2277146382	Capitalizzazione	—
F USD Ydis Hdg	28/05/2021	EMEDDH LX	LU2346238343	Distribuzione	—
A USD Acc Hdg	31/12/2021	CAPEDAH LX	LU2427320812	Capitalizzazione	—
I EUR Acc	24/04/2024	CAREMIE LX	LU2638444914	Capitalizzazione	EUR 10000000
IW GBP Acc Hdg	20/12/2024	CAPEMIW LX	LU2638445218	Capitalizzazione	GBP 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

COSTI

Comparti	Costi una tantum		Costi annuali		Costi accessori ⁽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. 2%	—	1,41%	0,34%	20%
F EUR Acc	—	—	0,86%	0,34%	20%
F USD Ydis Hdg	—	—	0,86%	0,34%	20%
A USD Acc Hdg	Max. 2%	—	1,41%	0,34%	20%
I EUR Acc	—	—	0,77%	0,34%	20%
IW GBP Acc Hdg	—	—	0,97%	0,34%	—

(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

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. **TASSO D'INTERESSE:** Il rischio di tasso si traduce in una diminuzione del valore patrimoniale netto in caso di variazione dei tassi. **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. **CREDITO:** Il rischio di credito consiste nel rischio d'insolubilità da parte dell'emittente.

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

INFORMAZIONI LEGALI IMPORTANTI

Fonte: Carmignac al 31/07/2026. La decisione di investire in detto fondo dovrebbe tenere conto di tutti i suoi obiettivi e le sue caratteristiche descritte nel relativo prospetto. **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 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. In Svizzera, i prospetti, il KID e i rapporti di gestione annui sono disponibili sul sito internet 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. 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.