

CARMIGNAC PORTFOLIO EM DEBT E EUR ACC

COMPARTO DELLA SICAV DI DIRITTO LUSSEMBURGHESE

Periodo minimo
di investimento
consigliato:

3 ANNI



LU3003216747

Report Mensile - 30/01/2026

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)

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.



A. Alecci

DATI PRINCIPALI

Duration Modificata	6.2
Yield to Maturity ⁽¹⁾	7.8%
Rating medio	BB+
Cedola media	6.3%
Numero di emittenti obbligazionari	60
Numero di obbligazioni	90

(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: 434M€ / 516M\$⁽²⁾
Valuta del Fondo: EUR

INFORMAZIONI SULLA CLASSE DI AZIONE

Destinazione dei proventi: Capitalizzazione
Data primo NAV: 20/02/2025
Valuta di quotazione: EUR
Patrimonio della Classe di Azione: 21302€
NAV: 106.51€
Categoria Morningstar™: Global Emerging Markets Bond

GESTORI DEL FONDO

Alessandra Alecci dal 11/09/2023

INDICE DI RIFERIMENTO⁽³⁾

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

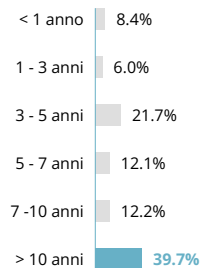
PRINCIPALI INDICATORI ESG

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

RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS

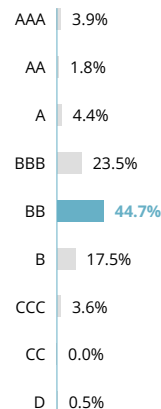
Obbligazioni	93.1%
Titoli di Stato paesi sviluppati	4.0%
Europa	4.0%
Titoli di Stato paesi emergenti	77.1%
Africa	27.9%
America Latina	27.6%
Europa dell'Est	17.1%
Medio Oriente	4.4%
Obbligazioni Corporate paesi sviluppati	1.0%
Energia	0.2%
Finanza	0.8%
Settore IT	0.0%
Obbligazioni Corporate paesi emergenti	11.0%
Beni voluttuari	0.2%
Energia	5.4%
Finanza	2.7%
Industria	1.3%
Materiali	1.1%
Telecomunicazioni	0.4%
Credit Default Swap	-22.5%
Liquidità, impieghi di tesoreria e operazioni su derivati	6.9%

RIPARTIZIONE PER SCADENZA



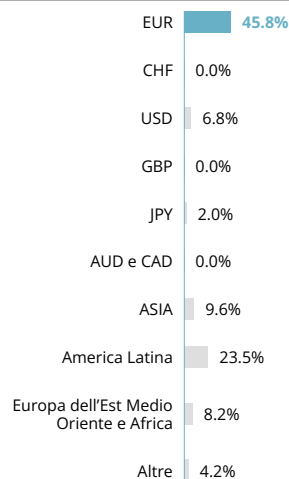
Le date di scadenza si basano sulla data di scadenza successiva, se disponibile.

RIPARTIZIONE PER RATING

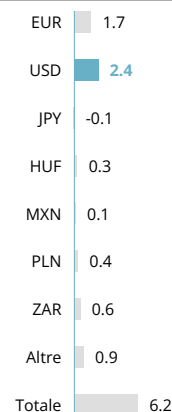


I pesi ribilanciati su base 100

ESPOSIZIONE NETTA DEL FONDO PER VALUTA



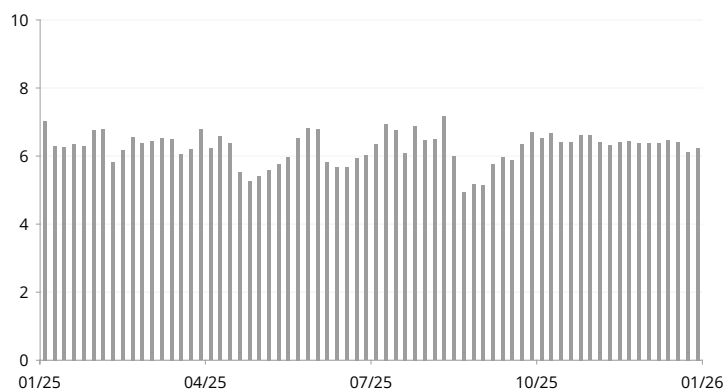
DURATION MODIFICATA - RIPARTIZIONE PER CURVA DEI REMDIMENTI



PRIME 10 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO – OBBLIGAZIONI

Nome	Paese	Rating	%
SOUTH AFRICA 9.00% 31/01/2040	Sudafrica	High Yield	6.7%
COLOMBIA 7.75% 18/09/2030	Colombia	High Yield	4.8%
EGYPT 7.62% 29/05/2032	Egitto	High Yield	4.4%
POLAND 2.00% 25/08/2036	Polonia	Investment grade	4.1%
GERMANY 0.50% 15/04/2030	Germania	Investment grade	3.6%
IVORY COAST 6.88% 17/10/2040	Costa d'Avorio	High Yield	3.6%
ARGENTINA 4.12% 05/03/2026	Argentina	High Yield	2.4%
SOUTH AFRICA 8.00% 31/01/2030	Sudafrica	High Yield	2.2%
ECUADOR 6.90% 31/07/2035	Ecuador	High Yield	2.1%
ROMANIA 8.00% 29/04/2030	Romania	Investment grade	2.1%
Totale			36.0%

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.it

ANALISI DEI GESTORI



CONTESTO DI MERCATO

- Il mese di gennaio è stato caratterizzato da un rinnovato aumento delle tensioni geopolitiche, con la cattura dell'ex presidente venezuelano Nicolás Maduro da parte degli Stati Uniti, le pressioni esercitate da Donald Trump sui partner europei in relazione alla Groenlandia e il riaccendersi delle tensioni tra Stati Uniti e Iran sullo sfondo di negoziati nucleari in fase di stallo. Questo contesto ha alimentato la volatilità dei mercati e sostenuto i prezzi delle materie prime, in particolare dell'energia e dei metalli preziosi.
- Negli Stati Uniti, la Federal Reserve ha mantenuto invariato il tasso di riferimento al 3,75%, segnando la prima pausa dal mese di luglio, in un contesto di crescita sostenuta e inflazione ancora superiore all'obiettivo. Verso fine mese, la nomina di Kevin Warsh alla Fed da parte del presidente Trump ha temporaneamente aumentato la volatilità dei mercati, riflettendo timori di un orientamento più restrittivo della politica monetaria.
- I mercati dei tassi hanno mostrato una forte volatilità, con il rendimento dei Treasury statunitensi a 10 anni in aumento di 7 punti base nel corso del mese, mentre il rendimento dei titoli di Stato tedeschi a 10 anni è rimasto stabile. I mercati del credito hanno confermato la loro resilienza, sostenuti da solidi fattori tecnici, con l'iTraxx Xover in lieve ampliamento di circa 3 pb, a 247 pb.
- Il debito dei mercati emergenti ha mantenuto un andamento positivo, nonostante una pausa nei cicli di allentamento monetario della maggior parte delle banche centrali EM. Il debito in valuta locale ha registrato il sesto mese consecutivo di rialzi, sostenuto dal carry e dalle valute, mentre i titoli sovrani in valuta forte hanno esteso il rally per il nono mese consecutivo. Le performance sono rimaste fortemente disperse, con una netta sovraperformance di America Latina e Sudafrica rispetto ai risultati più deboli osservati nella maggior parte dell'Asia.
- Sul fronte valutario, le valute dei mercati emergenti hanno beneficiato dell'indebolimento del dollaro USA nel mese di gennaio, movimento apertamente sostenuto dal presidente Trump. In un contesto di rinnovate tensioni geopolitiche e di forte rialzo delle materie prime — in particolare petrolio e metalli preziosi — le valute dei Paesi produttori di commodity, come il real brasiliano, il rand sudafricano e il peso cileno, hanno sovraperformato, mentre le valute asiatiche hanno complessivamente sottoperformato.



COMMENTO SULLA PERFORMANCE

- Nel corso del mese, il Fondo ha registrato una performance positiva, sovraperformando il proprio indice di riferimento, sostenuta da tutti i principali driver di performance, con il debito in valuta locale come principale contributore.
- Il Fondo ha beneficiato in modo significativo dell'esposizione al debito in valuta locale, trainata dalle posizioni long sui tassi di Sudafrica, Colombia e Polonia.
- Anche l'esposizione al debito dei mercati emergenti in valuta forte ha contribuito positivamente alla performance, in particolare attraverso le posizioni in Argentina, Costa d'Avorio ed Ecuador. Questo contributo è stato tuttavia parzialmente compensato dall'impatto delle posizioni in Egitto e Turchia.
- Sul fronte valutario, il Fondo ha beneficiato in misura rilevante dell'esposizione a valute legate alle materie prime, quali il real brasiliano, il rand sudafricano e il peso cileno.



PROSPETTIVE E STRATEGIA D'INVESTIMENTO

- In un contesto favorevole per il debito dei mercati emergenti, sostenuto da una crescita solida, da un'inflazione in moderazione e da fondamentali robusti, ci attendiamo che le banche centrali mantengano un orientamento accomodante nonostante il persistere dei rischi geopolitici. Manteniamo pertanto una duration modificata relativamente elevata, pari a circa 620 punti base, attraverso un'esposizione bilanciata a obbligazioni in valuta locale e in valuta forte.
- Poiché il debito in valuta locale offre opportunità interessanti in un contesto di tassi reali elevati e inflazione in calo, manteniamo un'esposizione significativa ai mercati locali. Il posizionamento si concentra su Paesi che offrono rendimenti reali elevati, in particolare Sudafrica, Polonia, Repubblica Ceca e Ungheria, nonché su alcuni Paesi selezionati dell'America Latina quali Brasile, Colombia e Perù.
- Nel debito sovrano in valuta forte, sostenuto da un carry interessante, da fattori tecnici solidi e da un contesto macro favorevole, manteniamo un sovrappeso su emittenti high yield selezionati con fondamentali solidi e valutazioni interessanti, in particolare Costa d'Avorio, Egitto, Turchia e Sudafrica.
- Il credito resta interessante, in particolare nei settori Energia e Finanziari. Rimaniamo prevalentemente investiti in emittenti high yield, in particolare con rating BB e B, mantenendo un sottopeso sull'investment grade alla luce di spread molto compressi. In un contesto di valutazioni tirate, continuiamo a mantenere protezioni sul credito tramite l'iTraxx Xover.
- Continuiamo a mantenere un'esposizione significativa all'euro. In un contesto di indebolimento del dollaro USA e di aumento dei prezzi delle materie prime, manteniamo inoltre un'esposizione rilevante alle valute dei mercati emergenti, in particolare in America Latina e nei Paesi produttori di commodity, come il peso cileno (CLP), il peso colombiano (COP) e il real brasiliano (BRL).

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

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:

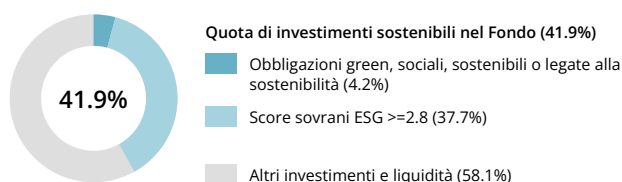
- Almeno il 10% del patrimonio netto del Comparto è investito in 1) emittenti di debito sovrano o quasi sovrano dei mercati emergenti compresi nel quartile superiore della distribuzione del punteggio di sostenibilità ($\geq 2.8/5$) OPPURE 2) obbligazioni societarie o sovrane verdi, sociali, sostenibili 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	55
Numero di emittenti a cui è attribuito un rating	52
Tasso di copertura ESG	94.5%

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 E EUR Acc	Indice di riferimento*
2.9	2.9

DISTRIBUZIONE DEL RATING PER COMPONENTI

	INFORMAZIONI SUI FONDI	Indice di riferimento*
Ambiente	3.1	2.9
Contributo al cambiamento climatico e al degrado ambientale	3.2	2.9
Preparazione e contributo alla transizione climatica	3.1	3.0
Vulnerabilità ai Rischi Fisici del Clima	2.9	3.0
Sociale	2.8	2.9
Performance del Capitale Umano	2.7	2.9
Sviluppo Sociale	2.9	3.0
Governance	2.8	2.8
Contesto Istituzionale	2.6	2.7
Forza Economica	3.0	2.8
Stabilità Politica	2.5	2.5
Globale	2.9	2.9
Con % di allocazione nei paesi con punteggio ≥ 2.8	43.9%	45.5%

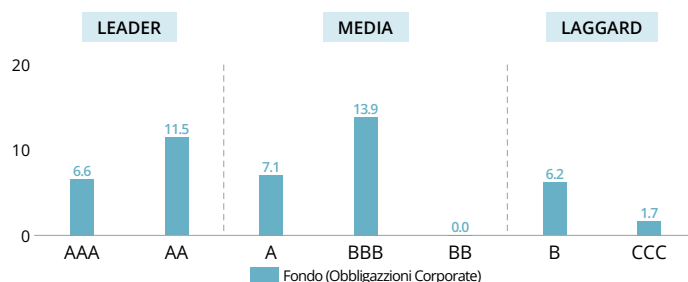
*Indice di riferimento: 50 JPM GBIEM Global Diversified Composite index 50 JPM EMBI Global Diversified Hedged index

ANALISI CORPORATE

Carmignac Portfolio EM Debt E EUR Acc
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: 47.0%

PRIME 5 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO CON VALUTAZIONE ESG

Società	Peso	Valutazione ESG
ING GROEP NV	0.8%	AAA
BANCO MERCANTIL DEL NORTE SA GRAND CAYMAN BRANCH	0.4%	AA
BBVA MÉXICO SA INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE GRUPO FINANCIERO	0.4%	AA
MEDCO MAPLE TREE PTE LTD.	0.3%	AA
TURK EKONOMI BANKASI AS	0.1%	AA

Fonte: MSCI ESG

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

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

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	—
I EUR Acc	24/04/2024	CAREMIE LX	LU2638444914	Capitalizzazione	EUR 10000000
E EUR Acc	20/02/2025	CAREDEE LX	LU3003216747	Capitalizzazione	—

(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%	—	1.4%	0.38%	20%
F EUR Acc	—	—	0.85%	0.38%	20%
I EUR Acc	—	—	0.77%	0.38%	20%
E EUR Acc	—	—	1.6%	0.38%	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

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 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 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 gestioni 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. La decisione di investire in detto fondo dovrebbe tenere conto di tutti i suoi obiettivi e le sue caratteristiche descritte nel relativo prospetto.