

CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE A EUR YDIS

COMPARTO DELLA SICAV DI DIRITTO LUSSEMBURGHESE

Periodo minimo
di investimento
consigliato:

5 ANNI

RISCHIO PIÙ BASSO RISCHIO PIÙ ELEVATO
1 2 3* 4 5 6 7

LU0807690911

Report Mensile - 30/04/2025

OBIETTIVO DI INVESTIMENTO

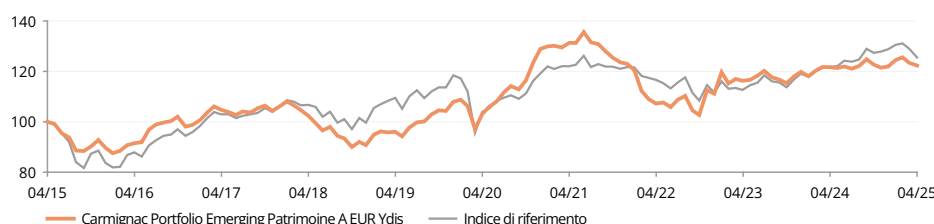
Fondo misto emergente e flessibile che combina tre driver di performance: azioni, obbligazioni e valute emergenti. Attraverso un tasso di esposizione azionaria netta che può variare fino al 50% e un ampio intervallo di duration modificata (da -4 a +10), il Fondo può beneficiare dei rialzi di mercato limitando allo stesso tempo l'impatto dei mercati ribassisti. Adotta uno stile di investimento sostenibile e responsabile privilegiando i paesi e le società che forniscono soluzioni alle sfide ambientali e sociali e integrando sistematicamente i criteri E, S e G nel processo di investimento. Il Fondo ha l'obiettivo di sovraperformare l'indice di riferimento su un orizzonte temporale raccomandato di 5 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 A 10 ANNI (%) (Base 100 - al netto delle commissioni)



PERFORMANCE CUMULATE E ANNUALIZZATE (al 30/04/2025 - al netto delle commissioni)

	Rendimenti cumulati (%)						Performance annualizzate (%)		
	Dal 31/12/2024	1 Mese	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	3 anni	5 anni	10 anni
A EUR Ydis	0.19	-0.07	0.54	14.05	18.59	22.31	4.47	3.47	2.03
Indice di riferimento	-2.60	-2.21	3.04	7.59	20.75	25.51	2.47	3.84	2.30
Media della categoria	-4.48	-3.76	1.21	2.75	15.48	7.26	0.91	2.92	0.70
Classificazione (quartile)	1	1	3	1	2	2	1	2	2

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

RENDIMENTI ANNUALI (%) (al netto delle commissioni)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
A EUR Ydis	1.89	7.81	-9.58	-5.23	20.42	18.62	-14.36	7.30	9.76	0.18
Indice di riferimento	8.25	6.65	-8.39	1.61	1.51	18.23	-5.84	10.58	13.97	-5.09

DATI STATISTICI

	3 anni	5 anni	10 anni
Volatilità del Fondo	8.1	10.0	9.7
Volatilità dell'indice di riferimento	7.8	8.4	11.1
Indice di Sharpe	0.2	0.2	0.2
Beta	0.9	1.0	0.7
Alfa	0.0	0.0	0.0
Tracking error	4.8	5.2	5.8

Calcolo: su base settimanale

VAR

VaR % Fondo	5.6%
VaR % Indice	6.4%

CONTRIBUTO ALLA PERFORMANCE LORDA MENSILE

Portafoglio azionario	-0.7%
Derivati Valute	1.9%
Altro e Liquidità	-1.2%
Totale	0.1%

Performance lorda mensile



X. Hovasse



A. Adjriou

DATI PRINCIPALI

Componente azionaria	37.3%
Esposizione azionaria netta	29.3%
Duration Modificata	4.6
Yield to Maturity ⁽¹⁾	7.4%
Rating medio	BBB-
Numero di emittenti azionari	32
Numero di emittenti obbligazionari	42
Numero di obbligazioni	60
Active Share	90.8%

(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: 31/03/2011
Patrimonio totale del Fondo: 295M€ / 336M\$ ⁽²⁾
Valuta del Fondo: EUR

INFORMAZIONI SULLA CLASSE DI AZIONE

Destinazione dei proventi: Distribuzione (Annuale)
Data dell'ultima cedola: 30/04/2025
Importo dell'ultima cedola: 2.17€
Data primo NAV: 19/07/2012
Valuta di quotazione: EUR
Patrimonio della Classe di Azione: 9.9M€
NAV: 97.32€
Categoria Morningstar™: Global Emerging Markets Allocation

★★★★★
Overall Morningstar Rating™
04/2025

GESTORI DEL FONDO

Xavier Hovasse dal 25/02/2015
Abdelak Adjriou dal 11/08/2023

INDICE DI RIFERIMENTO ⁽³⁾

40% MSCI EM NR index + 40% JPM GBI-EM Global Diversified Composite index + 20% €STR capitalizzato index. Indice ribilanciato trimestralmente.

PRINCIPALI INDICATORI ESG

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

* Per Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine A EUR Ydis. Scala di Rischio del KID (documento contenente le informazioni chiave). Il rischio 1 non significa che l'investimento sia privo di rischio. Questo indicatore può evolvere nel tempo. (2) Tasso di cambio EUR/USD al 30/04/2025. (3) Fino al 31 dicembre 2012 gli indici azionari degli indici di riferimento erano calcolati ex dividendo. Dal 1° gennaio 2013 vengono calcolati con dividendi netti reinvestiti. Fino al 31 dicembre 2021, l'indice di riferimento era composto per il 50% dall'indice MSCI Emerging Markets e per il 50% dall'indice JP Morgan GBI - Emerging Markets Global Diversified. Le performance sono presentate secondo il metodo del concatenamento.

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

CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE A EUR YDIS

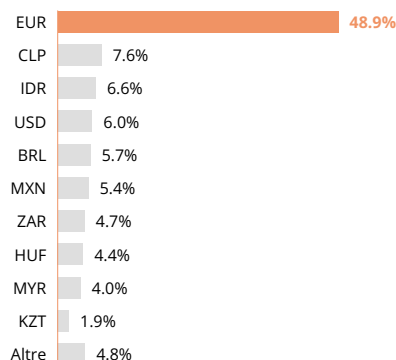
RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS

Azioni	37.3%
Paesi emergenti	37.3%
America Latina	8.3%
Asia	28.7%
Europa dell'Est	0.4%
Obbligazioni	57.7%
Titoli di Stato paesi sviluppati	0.5%
Titoli di Stato paesi emergenti	47.4%
Obbligazioni Corporate paesi sviluppati	0.2%
Obbligazioni Corporate paesi emergenti	9.5%
Liquidità, impieghi di tesoreria e operazioni su derivati	5.0%

PRIME 10 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO – AZIONI E OBBLIGAZIONI

Nome	Paese	Settore / Rating	%
POLAND 2.00% 25/08/2036	Polonia	Investment grade	8.1%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	Taiwan	Settore IT	6.3%
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS SA	Brasile	Servizi pubblici	5.1%
BRAZIL 6.00% 15/05/2027	Brasile	High Yield	4.2%
PETROLEOS MEXICANOS 4.75% 26/02/2029	Messico	High Yield	3.1%
INDONESIA 7.50% 15/08/2032	Indonesia	Investment grade	3.0%
IVORY COAST 6.88% 17/10/2040	Costa d'Avorio	High Yield	2.9%
VIPSHOP HOLDINGS LTD	Cina	Beni voluttuari	2.1%
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV	Messico	Finanza	2.1%
SOUTH AFRICA 8.00% 31/01/2030	Sudafrica	High Yield	2.0%
Totale			38.9%

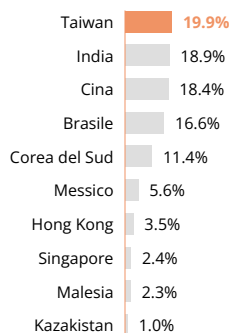
ESPOSIZIONE NETTA DEL FONDO PER VALUTA



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

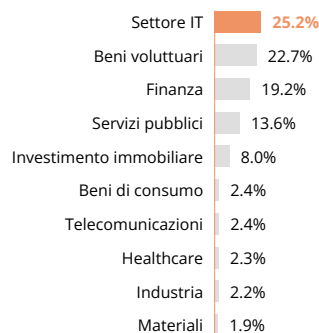
COMPONENTE AZIONARIA

RIPARTIZIONE PER AREA GEOGRAFICA

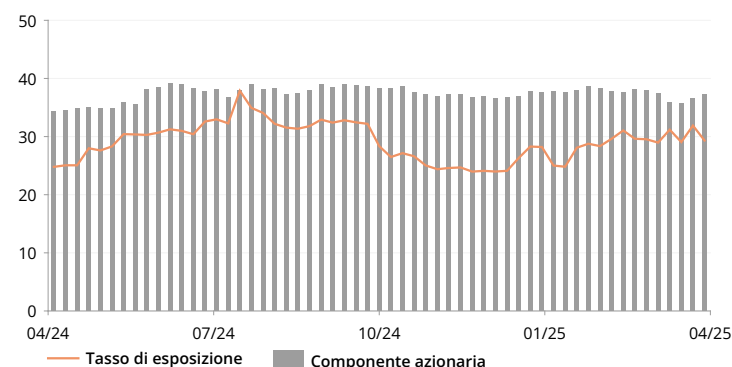


I pesi ribilanciati su base 100

RIPARTIZIONE PER SETTORE

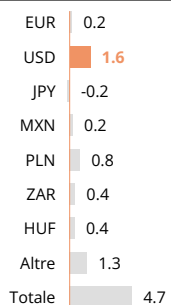


I pesi ribilanciati su base 100

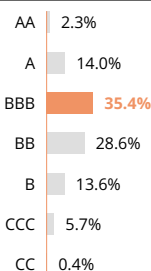
ANDAMENTO DELL'ESPOSIZIONE AZIONARIA NETTA A 1 ANNO (% PATRIMONIO) ⁽¹⁾

COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA

DURATION MODIFICATA - RIPARTIZIONE PER CURVA DEI REMDIMENTI (IN BPS)

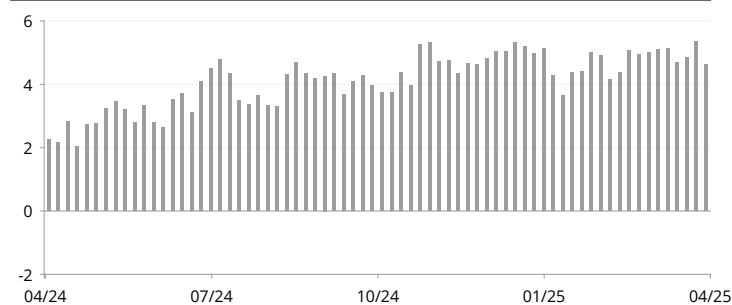


RIPARTIZIONE PER RATING



I pesi ribilanciati su base 100

ANDAMENTO DELLA DURATION MODIFICATA A 1 ANNO



(1) Esposizione azionaria netta = Tasso di investimento azionario + Esposizione ai derivati su azioni

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

- Ad aprile i mercati hanno registrato un'elevata volatilità sulla scia dell'annuncio di dazi statunitensi superiori alle aspettative, innescando una correzione nei mercati azionari sviluppati ed emergenti.
- I mercati azionari asiatici hanno subito un forte calo, mentre l'America Latina ha mostrato una certa resistenza, registrando guadagni.
- I mercati obbligazionari non sono stati risparmiati dalle turbolenze di aprile. L'annuncio dei dazi da parte dell'amministrazione Trump ha riacceso i timori di una recessione negli Stati Uniti e di interruzioni delle catene di approvvigionamento globali.
- Nonostante la retromarcia di Donald Trump sulle principali misure tariffarie (una pausa di 90 giorni a parte la Cina), una crisi di fiducia ha preso piede tra gli investitori, che hanno disertato gli asset statunitensi (il dollaro e i titoli del Tesoro).
- Negli Stati Uniti, la curva dei rendimenti si è irripidita: il tasso a 2 anni è sceso di 28 punti base, contro i 5 punti base del tasso a 10 anni, poiché il mercato prevede ora quattro tagli dei tassi da parte della Federal Reserve entro la fine dell'anno.
- Nei mercati emergenti, il debito estero (in valuta forte) è diminuito, con un ampliamento degli spread di credito, mentre il debito locale è aumentato.
- Sul fronte del credito, la rinnovata avversione al rischio ha portato a un ampliamento degli spread creditizi di +100 punti base sull'indice Itraxx Xover all'inizio del mese, per poi restringersi altrettanto bruscamente dopo l'inversione di rotta dell'amministrazione Trump. Di conseguenza, l'indice Itraxx Xover ha registrato solo un moderato spread di +22 pb nel corso del mese.
- Sul fronte valutario, il dollaro è crollato a causa dei dubbi sulla stabilità economica degli Stati Uniti, a vantaggio dell'euro, che si è nettamente apprezzato nel corso del mese. La debolezza del dollaro ha favorito alcune valute dei mercati emergenti.



COMMENTO SULLA PERFORMANCE

- Nel corso del mese, il fondo ha registrato una performance leggermente negativa, superando l'indice di riferimento, che ha chiuso il mese in forte ribasso.
- In un contesto di incertezza, il Fondo ha mostrato una certa resistenza grazie ai suoi investimenti in azioni e obbligazioni, beneficiando della forte performance delle sue azioni latinoamericane (Banorte, Mercadolibre, Eletrobras) e delle sue posizioni nel debito locale dei Paesi dell'Europa orientale (in particolare Ungheria e Polonia).
- Tuttavia, in un contesto di rinnovata avversione al rischio, la nostra esposizione al credito ha dato un contributo negativo, soprattutto a causa dell'ampliamento degli spread di credito sulla nostra selezione di debito esterno dei mercati emergenti (in valuta forte), come l'Ucraina e la Costa d'Avorio. Questo impatto negativo è stato solo parzialmente compensato dalle protezioni messe in atto per ridurre la nostra esposizione a questo mercato.
- Sul fronte valutario, sebbene abbiamo mantenuto un'esposizione prudente per tutto il mese, il forte aumento dell'euro ha avuto un impatto negativo sulla nostra esposizione ad alcune valute emergenti (rand sudafricano, tenge kazako). Tuttavia, abbiamo beneficiato della nostra allocazione sulla rupia indiana e delle nostre posizioni corte sullo yuan cinese.

PROSPETTIVE E STRATEGIA D'INVESTIMENTO

- Nonostante le incertezze legate alle politiche di Donald Trump, rimaniamo costruttivi sugli asset dei mercati emergenti, ritenendo che le valutazioni attuali riflettano uno scenario pessimistico. Inoltre, le politiche di Trump sembrano avere l'effetto opposto, favorendo i mercati emergenti.
- In un contesto caratterizzato dall'incertezza sui dazi e dai timori per la crescita globale, ci aspettiamo che le principali banche centrali dei Paesi sviluppati ed emergenti proseguano gradualmente il loro allentamento monetario. Manteniamo pertanto un livello moderato di duration modificata (circa 460 punti base).
- Manteniamo un'allocazione significativa nel debito locale dei mercati emergenti, particolarmente interessante alla luce del calo dei prezzi del petrolio e degli elevati tassi d'interesse reali. Abbiamo rafforzato le nostre posizioni nei tassi locali dell'Europa orientale (Ungheria, Polonia, Repubblica Ceca) e dell'America Latina (Brasile, Messico).
- Tuttavia, data la rinascita dell'avversione al rischio, manteniamo una posizione cauta sui mercati del credito, con una copertura significativa sull'Itraxx Xover per proteggere il portafoglio dal rischio di un ampliamento degli spread.
- Per quanto riguarda le azioni, manteniamo un'allocazione significativa in India, dove le prospettive a lungo termine rimangono promettenti (stabilità politica, crescita solida), e in America Latina (Messico e Brasile), che sembra beneficiare del nuovo ordine economico globale.
- Rimaniamo inoltre costruttivi sulla Cina, dato che i progressi tecnologici, in particolare nell'intelligenza artificiale e nella produttività, dovrebbero fornire ulteriori stimoli all'economia. Nel corso del mese abbiamo aperto una nuova posizione in Prosus, la società madre di Tencent.
- Infine, per quanto riguarda le valute, manteniamo un'esposizione prudente con un'allocazione significativa nell'euro. Tuttavia, manteniamo un'esposizione selettiva alle valute dei mercati emergenti con un carry interessante. La nostra selezione valutaria comprende le valute dell'America Latina (real brasiliano, peso cileno) e dell'Europa orientale (forino ungherese).



COMUNICAZIONE DI MARKETING

Si prega di consultare il KID/prospetto prima di prendere qualsiasi decisione di investimento. La nostra selezione valutaria comprende le valute dell'America Latina (real brasiliano, peso cileno) e dell'Europa orientale (forino ungherese).

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:

- Um mínimo de 10% dos activos líquidos do Comparto são investidos em investimentos sustentáveis alinhados positivamente com os Objectivos de Desenvolvimento Sustentável das Nações Unidas;
- I livelli minimi di investimenti sostenibili con obiettivi ambientali e sociali sono rispettivamente pari all'1% e al 3% del patrimonio netto del Comparto;
- L'universo d'investimento composto da azioni e 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	72
Numero di emittenti a cui è attribuito un rating	71
Tasso di copertura ESG	98.6%

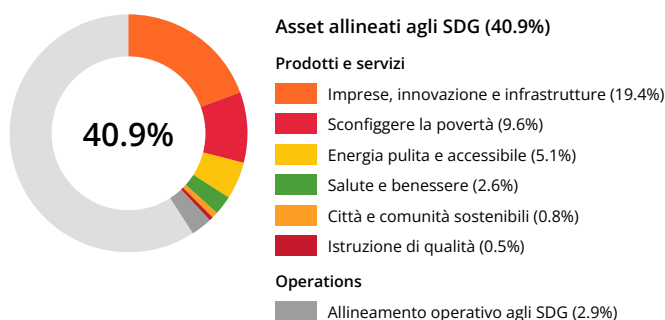
Fonte: Carmignac

VALUTAZIONE ESG

Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine A EUR Ydis	A
Indice di riferimento*	A

Fonte: MSCI ESG

ALLINEAMENTO AGLI OBIETTIVI DI SVILUPPO SOSTENIBILE DELLE NAZIONI UNITE (PATRIMONIO NETTO)



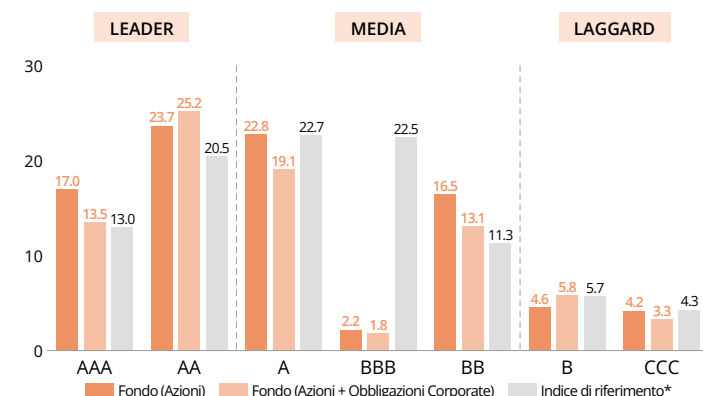
Obiettivi di sviluppo sostenibile (SDG)

L'allineamento agli SDG è definito per ogni investimento dal raggiungimento di almeno una delle tre soglie seguenti.

1. L'azienda ricava almeno il 50% dei suoi ricavi da beni e servizi legati a uno dei seguenti nove SDG: (1) Nessuna povertà, (2) Nessuna fame, (3) Buona salute e benessere, (4) Istruzione di qualità, (6) Acqua pulita, (7) Energia accessibile e pulita, (9) Industria, innovazione e infrastrutture, (11) Città e comunità sostenibili, (12) Consumo e produzione responsabili.
2. L'azienda investe almeno il 30% delle sue spese in conto capitale in attività commerciali legate a uno dei nove SDG sopra citati.
3. L'azienda raggiunge lo status di allineamento operativo per almeno tre dei diciassette SDG e non raggiunge il disallineamento per nessun SDG. La prova è fornita dalle politiche, dalle pratiche e dagli obiettivi della società partecipata relativi a tali SDG.

Per maggiori dettagli sugli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite si prega di consultare <https://sdgs.un.org/goals>.

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: 81.7%

PRIME 5 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO CON VALUTAZIONE ESG

Società	Peso	Valutazione ESG
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	6.3%	AAA
HONG KONG EXCHANGES CLEARING LTD	1.3%	AA
DABUR INDIA LTD	0.9%	AA
B3 SABRASIL BOLSA BALCO	0.4%	AA
PROSUS NV	0.3%	AA

Fonte: MSCI ESG

PRIME 5 MIGLIORI POSIZIONI PER VALUTAZIONE ESG

Società	Peso	VALUTAZIONE ESG
CENTRAIS ELTRICAS BRASILEIRAS SA	5.0%	BB
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	2.8%	AAA
VIPSHOP HOLDINGS LTD	2.1%	AA
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV	2.0%	AA
KOTAK MAHINDRA BANK LTD	1.7%	A

Fonte: MSCI ESG

* Indice di riferimento: 40% MSCI EM NR index + 40% JPM GBI-EM Global Diversified Composite index + 20% ESTR capitalizzato index. Indice ribilanciato trimestralmente. 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.

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.

Ponderazione attiva: Rappresenta il valore assoluto della differenza tra la ponderazione di una posizione nel portafoglio del gestore e la stessa posizione nell'indice di riferimento.

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>.

Classificazione - Articoli SFDR: Sustainable Finance Disclosure Regulation, 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.

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	Commissione di gestione	Costi di ingresso ⁽¹⁾	Costi di uscita ⁽²⁾	Commissioni di gestione e altri costi amministrativi o di esercizio ⁽³⁾	Costi di transazione ⁽⁴⁾	Commissioni di performance ⁽⁵⁾	Sottoscrizione iniziale minima ⁽⁶⁾
A EUR Acc	31/03/2011	CAREPAC LX	LU0592698954	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.82%	0.76%	20%	—
A EUR Ydis	19/07/2012	CAREPDE LX	LU0807690911	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.82%	0.76%	20%	—
A CHF Acc Hdg	19/07/2012	CAREPCH LX	LU0807690838	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.82%	0.86%	20%	—
A USD Acc Hdg	31/03/2011	CAREPUC LX	LU0592699259	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.82%	0.86%	20%	—
E EUR Acc	31/03/2011	CAREPEC LX	LU0592699093	Max. 2.25%	—	—	2.57%	0.76%	20%	—
F EUR Acc	15/11/2013	CAREPFE LX	LU0992631647	Max. 0.85%	—	—	1.17%	0.76%	20%	—

(1) dell'importo pagato al momento della sottoscrizione dell'investimento. Questa è la cifra massima che può essere addebitata. Carmignac Gestion non applica alcuna commissione di sottoscrizione. La persona che vende il prodotto vi informerà del costo effettivo.

(2) Non addebitiamo una commissione di uscita per questo prodotto.

(3) del valore dell'investimento all'anno. Si tratta di una stima basata sui costi effettivi dell'ultimo anno.

(4) del valore dell'investimento all'anno. Si tratta di una stima dei costi sostenuti per l'acquisto e la vendita degli investimenti sottostanti per il prodotto. L'importo effettivo varierà a seconda dell'importo che viene acquistato e venduto.

(5) 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.

(6) Si rimanda al prospetto informativo per gli importi minimi di sottoscrizione successivi. Il prospetto informativo è disponibile sul sito internet: www.carmignac.com.

PRINCIPALI RISCHI DEL FONDO

AZIONARIO: Le variazioni del prezzo delle azioni, la cui portata dipende da fattori economici esterni, dal volume dei titoli scambiati e dal livello di capitalizzazione delle società, possono incidere sulla performance del Fondo. **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'insolubilità da parte dell'emittente. **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.

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

INFORMAZIONI LEGALI IMPORTANTI

Fonte: Carmignac al 30/04/2025. **Il presente documento è destinato unicamente ai clienti professionali.** Copyright: i dati pubblicati su questa presentazione sono di esclusiva proprietà dei titolari menzionati su ogni pagina. Dall'1/01/2013, gli indici azionari di riferimento dei nostri fondi sono calcolati con i dividendi netti reinvestiti. Il presente documento non può essere riprodotto, totalmente o parzialmente, senza la previa autorizzazione della società di gestione. Non si tratta né di un'offerta di sottoscrizione né di una consulenza d'investimento. Alcuni soggetti o paesi potrebbero subire restrizioni di accesso al Fondo. Il presente Fondo non può essere offerto o venduto, in maniera diretta o indiretta, a beneficio o per conto di una U.S. Person secondo la definizione della normativa americana Regulation S e/o FATCA.

L'investimento nel Fondo potrebbe comportare un rischio di perdita di capitale. I rischi e le spese sono descritti nel KID (documento contenente le informazioni chiave). Prima dell'adesione leggere il prospetto. La Società di gestione può interrompere la promozione nel Suo paese in qualsiasi momento. Per l'Italia: I prospetti, il KID e i rapporti di gestione annui del Fondo sono disponibili sul sito www.carmignac.it 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. La decisione di investire in detto fondo dovrebbe tenere conto di tutti i suoi obiettivi e le sue caratteristiche descritte nel relativo prospetto.