

# CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE F EUR ACC

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

LU0992631647

Report Mensile - 30/05/2025

## OBIETTIVO DI INVESTIMENTO

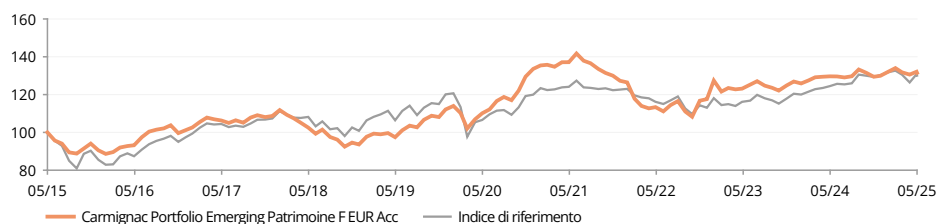
Fondo misto emergente e flessibile che combina tre driver di performance: azioni, obbligazioni e valute emergenti. Attraverso un tasso di esposizione azionaria netta che può variare fino al 50% e un ampio intervallo di duration modificata (da -4 a +10), il Fondo può beneficiare dei rialzi di mercato 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 30/05/2025 - 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 |
| F EUR Acc                  | 1.04                    | 0.62   | 2.20   | 14.91  | 19.40  | 31.49   | 4.74                         | 3.61   | 2.77    |
| Indice di riferimento      | -0.27                   | 2.39   | 5.81   | 10.57  | 22.00  | 30.04   | 3.40                         | 4.05   | 2.66    |
| Media della categoria      | -0.87                   | 3.78   | 4.87   | 7.60   | 18.17  | 11.65   | 2.47                         | 3.40   | 1.11    |
| Classificazione (quartile) | 1                       | 4      | 4      | 1      | 2      | 1       | 1                            | 2      | 1       |

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  |
|-----------------------|------|------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|
| F EUR Acc             | 2.55 | 8.18 | -9.00 | -4.61 | 21.06 | 19.17 | -13.80 | 8.00  | 10.46 | 0.83  |
| 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    | 9.9    | 9.6     |
| Volatilità dell'indice di riferimento | 7.8    | 8.5    | 11.0    |
| 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                        | 2.8    | 5.5    | 6.1     |

Calcolo: su base settimanale

### VAR

|              |      |
|--------------|------|
| VaR % Fondo  | 6.0% |
| VaR % Indice | 6.6% |

### CONTRIBUTO ALLA PERFORMANCE LORDA MENSILE

|                             |             |
|-----------------------------|-------------|
| Portafoglio azionario       | 1.8%        |
| Portafoglio obbligazionario | 1.0%        |
| Derivati Azioni             | -0.6%       |
| Derivati Obbligazioni       | -1.0%       |
| Derivati Valute             | -0.5%       |
| Altro e Liquidità           | 0.1%        |
| <b>Totale</b>               | <b>0.7%</b> |

Performance lorda mensile



X. Hovasse



A. Adjriou

## DATI PRINCIPALI

|                                    |       |
|------------------------------------|-------|
| Componente azionaria               | 39.1% |
| Esposizione azionaria netta        | 39.8% |
| Duration Modificata                | 3.1   |
| Yield to Maturity <sup>(1)</sup>   | 7.2%  |
| Rating medio                       | BBB-  |
| Numero di emittenti azionari       | 32    |
| Numero di emittenti obbligazionari | 40    |
| Numero di obbligazioni             | 56    |
| 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:** 296M€ / 336M\$ <sup>(2)</sup>  
**Valuta del Fondo:** EUR

## INFORMAZIONI SULLA CLASSE DI AZIONE

**Destinazione dei proventi:** Capitalizzazione  
**Data primo NAV:** 15/11/2013  
**Valuta di quotazione:** EUR  
**Patrimonio della Classe di Azione:** 56M€  
**NAV:** 151.19€  
**Categoria Morningstar™:** Global Emerging Markets Allocation

★★★★★  
 Overall Morningstar Rating™  
 05/2025

## GESTORI DEL FONDO

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

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

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 ..... Sì

\* Per Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine F EUR Acc. 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 30/05/2025. (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

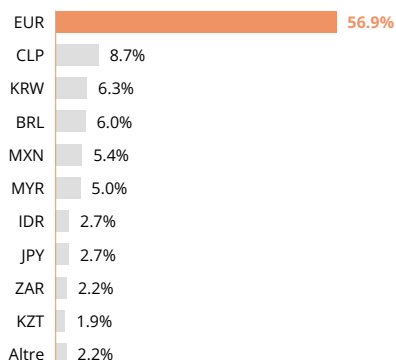
Si prega di consultare il KID/prospetto prima di prendere una decisione finale di investimento. Per ulteriori informazioni consultare il sito [www.carmignac.it](http://www.carmignac.it)

**CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE F EUR ACC****RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS**

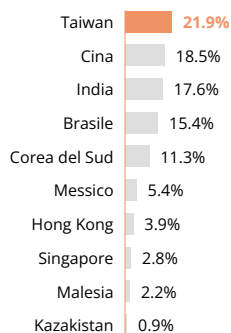
|                                                                  |              |
|------------------------------------------------------------------|--------------|
| <b>Azioni</b>                                                    | <b>39.1%</b> |
| Paesi emergenti                                                  | 39.1%        |
| America Latina                                                   | 8.1%         |
| Asia                                                             | 30.6%        |
| Europa dell'Est                                                  | 0.4%         |
| <b>Obbligazioni</b>                                              | <b>54.0%</b> |
| Titoli di Stato paesi sviluppati                                 | 0.5%         |
| Titoli di Stato paesi emergenti                                  | 44.0%        |
| Obbligazioni Corporate paesi sviluppati                          | 0.2%         |
| Obbligazioni Corporate paesi emergenti                           | 9.3%         |
| <b>Liquidità, impieghi di tesoreria e operazioni su derivati</b> | <b>6.9%</b>  |

**PRIME 10 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO – AZIONI E OBBLIGAZIONI**

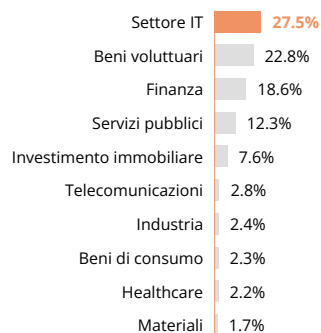
| Nome                                      | Paese          | Settore / Rating | %            |
|-------------------------------------------|----------------|------------------|--------------|
| POLAND 2.00% 25/08/2036                   | Polonia        | Investment grade | 8.0%         |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD | Taiwan         | Settore IT       | 7.2%         |
| CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS SA         | Brasile        | Servizi pubblici | 4.8%         |
| BRAZIL 6.00% 15/05/2027                   | Brasile        | High Yield       | 4.1%         |
| PETROLEOS MEXICANOS 4.75% 26/02/2029      | Messico        | High Yield       | 3.2%         |
| INDONESIA 7.50% 15/08/2032                | Indonesia      | Investment grade | 3.0%         |
| IVORY COAST 6.88% 17/10/2040              | Costa d'Avorio | High Yield       | 3.0%         |
| VIPSHOP HOLDINGS LTD                      | Cina           | Beni voluttuari  | 2.2%         |
| GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV        | Messico        | Finanza          | 2.1%         |
| SOUTH AFRICA 8.00% 31/01/2030             | Sudafrica      | High Yield       | 2.1%         |
| <b>Totale</b>                             |                |                  | <b>39.7%</b> |

**ESPOSIZIONE NETTA DEL FONDO PER VALUTA**

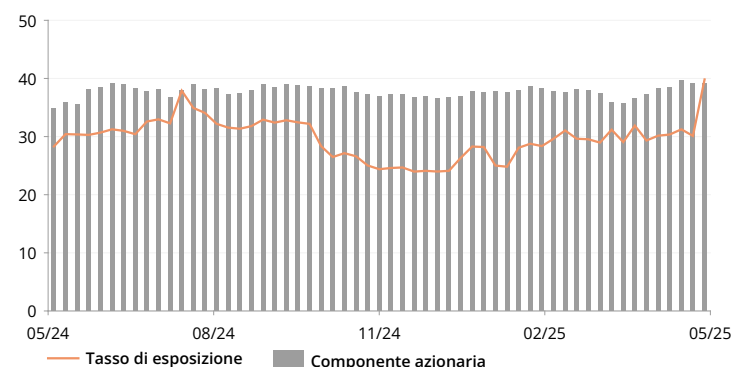
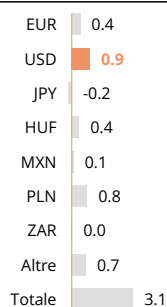
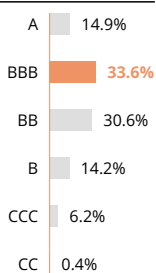
Analisi dell'esposizione valutaria in base al mercato nazionale della società estera.

**COMPONENTE AZIONARIA****RIPARTIZIONE PER AREA GEOGRAFICA**

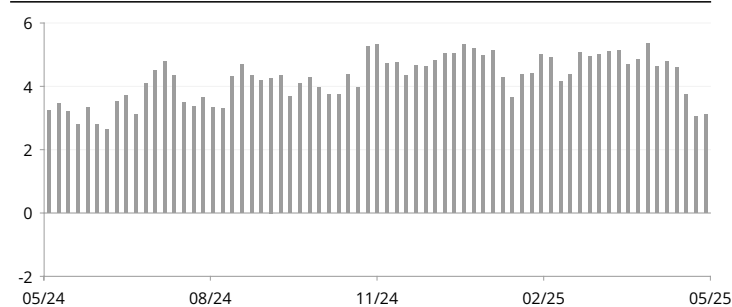
I pesi ribilanciati su base 100

**RIPARTIZIONE PER SETTORE**

I pesi ribilanciati su base 100

**ANDAMENTO DELL'ESPOSIZIONE AZIONARIA NETTA A 1 ANNO (% PATRIMONIO) <sup>(1)</sup>****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](http://www.carmignac.it)

## ANALISI DEI GESTORI



### CONTESTO DI MERCATO

- L'annuncio di una moratoria sui dazi tra Stati Uniti e Cina ha riaperto la propensione al rischio, provocando un restringimento di 50 pb degli spread di credito sull'indice Itraxx Xover a maggio.
- In questo contesto, le azioni dei mercati emergenti sono salite, così come le loro controparti dei mercati sviluppati.
- La Federal Reserve ha mantenuto i tassi di riferimento nella fascia compresa tra il 4,25% e il 4,50%, mentre il mercato del lavoro statunitense ha continuato a mostrare una certa resistenza con una creazione di posti di lavoro migliore del previsto e una disoccupazione stabile.
- Nell'Eurozona, a fronte di una crescita economica fragile, la BCE ha abbassato i tassi dello 0,25%, come previsto dal mercato.
- I tassi sono aumentati a maggio, in particolare negli Stati Uniti, dove il tasso a 10 anni è aumentato di +24 pb, mentre quello tedesco si è apprezzato di +6 pb.
- Sul fronte valutario, il dollaro ha continuato a indebolirsi nei confronti dell'euro a causa delle incertezze di bilancio degli Stati Uniti. La rinnovata propensione al rischio ha favorito alcune valute emergenti, come il peso messicano, il peso cileno e il rand sudafricano.



### COMMENTO SULLA PERFORMANCE

- Il fondo ha registrato una performance positiva nel corso del mese, anche se inferiore al suo indicatore di riferimento.
- In un contesto di rialzo dei tassi d'interesse dell'Europa core, il portafoglio ha risentito soprattutto delle sue posizioni lunghe sui tassi dell'Europa orientale (Ungheria, Polonia), mentre le nostre posizioni sui tassi sudafricani hanno avuto un effetto positivo.
- La nostra esposizione al credito societario e la nostra selezione di debito dei mercati emergenti denominato in valute forti (Egitto, Messico) hanno avuto un impatto positivo in un contesto di restringimento degli spread creditizi, ma ciò è stato in parte compensato dalle protezioni che abbiamo messo in atto per ridurre la nostra esposizione a questo mercato.
- Nella parte azionaria, abbiamo beneficiato del rimbalzo dei titoli tecnologici taiwanesi (Taiwan Semiconductor, Elite Materiali) e sudcoreani (SK Hynix). Tuttavia, la nostra moderata esposizione alle azioni ha pesato sulla performance relativa del Fondo.
- Infine, sul fronte valutario, sebbene il forte rialzo dell'euro abbia avuto un impatto negativo sulla nostra esposizione al dollaro USA, abbiamo beneficiato delle nostre posizioni in rand sudafricano, rupia indonesiana e ringgit malese.

### PROSPETTIVE E STRATEGIA D'INVESTIMENTO

- In un contesto caratterizzato dall'incertezza causata dall'introduzione dei dazi statunitensi, dai conflitti geopolitici e dagli slittamenti fiscali, ci aspettiamo che le principali banche centrali dei Paesi sviluppati ed emergenti mantengano un orientamento accomodante. Manteniamo quindi un livello moderato di duration modificata.
- In termini di tassi, privilegiamo i tassi reali nei Paesi o nelle banche centrali che sono in ritardo rispetto al ciclo, come il Brasile, e un'allocazione in alcuni Paesi come il Sudafrica e l'Indonesia.
- Per quanto riguarda il credito, sebbene questa asset class offra un carry interessante, siamo cauti a causa delle valutazioni relativamente elevate e manteniamo un livello significativo di copertura 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.
- Il nostro viaggio in Cina ha confermato l'emergere di due tendenze positive. In primo luogo, il governo sta dando sempre più importanza alla scienza e alla tecnologia e la scoperta di DeepSeek sta aumentando la fiducia. In secondo luogo, il mercato azionario di Hong Kong sta vivendo una rinascita, grazie alle riforme volte ad attrarre capitali internazionali attraverso le IPO.
- Nel corso del mese abbiamo aumentato la nostra partecipazione in Prosus, la società madre di Tencent. Riteniamo che Tencent sia ben posizionata per trarre vantaggio dal recupero della Cina nel campo dell'intelligenza artificiale e potrebbe potenzialmente lanciare i primi agenti o assistenti AI al mondo.
- Infine, per quanto riguarda le valute, manteniamo un'esposizione prudente con un'allocazione significativa all'euro. Tuttavia, manteniamo un'esposizione selettiva alle valute dei mercati emergenti con carry interessanti. La nostra selezione valutaria comprende le valute dell'America Latina (BRL, CLP), le valute asiatiche (KRW, MYR) e il rand sudafricano (ZAR).



## COMUNICAZIONE DI MARKETING

Si prega di consultare il KID/prospetto prima di prendere una decisione finale di investimento. Per ulteriori informazioni consultare il sito [www.carmignac.it](http://www.carmignac.it)

## 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              | 70     |
| Numero di emittenti a cui è attribuito un rating | 70     |
| Tasso di copertura ESG                           | 100.0% |

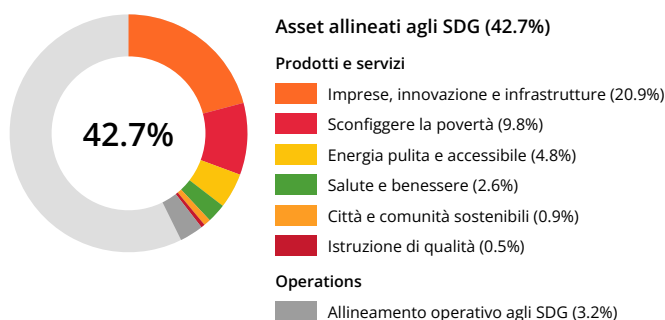
Fonte: Carmignac

### VALUTAZIONE ESG

|                                                   |   |
|---------------------------------------------------|---|
| Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine F EUR Acc | A |
| Indice di riferimento*                            | A |

Fonte: MSCI ESG

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



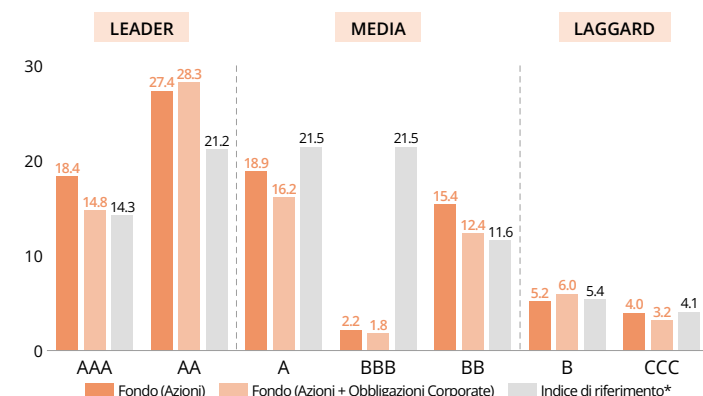
### Obiettivi di sviluppo sostenibile (SDG)

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: 82.7%

### PRIME 5 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO CON VALUTAZIONE ESG

| Società                                   | Peso | Valutazione ESG |
|-------------------------------------------|------|-----------------|
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD | 7.2% | AAA             |
| HONG KONG EXCHANGES CLEARING LTD          | 1.5% | AA              |
| MERCADOLIBRE INC                          | 1.2% | AA              |
| PROSUS NV                                 | 0.6% | AA              |
| B3 SABRASIL BOLSA BALCO                   | 0.4% | AA              |

Fonte: MSCI ESG

### PRIME 5 MIGLIORI POSIZIONI PER VALUTAZIONE ESG

| Società                                   | Peso | VALUTAZIONE ESG |
|-------------------------------------------|------|-----------------|
| CENTRAIS ELTRICAS BRASILEIRAS SA          | 4.7% | BB              |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD | 3.2% | AAA             |
| VIPSHOP HOLDINGS LTD                      | 2.1% | AA              |
| GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV        | 2.0% | AA              |
| KOTAK MAHINDRA BANK LTD                   | 1.6% | A               |

Fonte: MSCI ESG

\* Indice di riferimento: 40% MSCI EM NR index + 40% JPM GBI-EM Global Diversified Composite index + 20% ESR 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](http://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](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 CO<sub>2</sub>.

## CARATTERISTICHE

| Comparti      | Data primo NAV | Bloomberg  | ISIN         | Commissione di gestione | Costi di ingresso <sup>(1)</sup> | Costi di uscita <sup>(2)</sup> | Commissioni di gestione e altri costi amministrativi o di esercizio <sup>(3)</sup> | Costi di transazione <sup>(4)</sup> | Commissioni di performance <sup>(5)</sup> | Sottoscrizione iniziale minima <sup>(6)</sup> |
|---------------|----------------|------------|--------------|-------------------------|----------------------------------|--------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| 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](http://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 30/05/2025. **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](http://www.carmignac.it) e su semplice richiesta presso la Società di Gestione. Gli investitori possono accedere a un riepilogo dei loro diritti in italiano al seguente link sezione 5: [https://www.carmignac.it/it\\_IT/informazioni-sulla-regolamentazione](https://www.carmignac.it/it_IT/informazioni-sulla-regolamentazione). In Svizzera, i prospetti, il KID e i rapporti di gestione annui sono disponibili sul sito internet [www.carmignac.ch](http://www.carmignac.ch) e presso il nostro rappresentante di gestione Svizzera, CACEIS (Switzerland) SA, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Il soggetto incaricato dei pagamenti è CACEIS Bank, Montrouge, succursale a Nyon / Svizzera Route de Signy 35, 1260 Nyon. Prima dell'adesione leggere il prospetto. Gli investitori possono accedere a un riepilogo dei loro diritti in italiano al seguente link sezione 5: [https://www.carmignac.ch/it\\_CH/informazioni-sulla-regolamentazione](https://www.carmignac.ch/it_CH/informazioni-sulla-regolamentazione). Il riferimento a titoli o strumenti finanziari specifici è riportato a titolo meramente esemplificativo per illustrare titoli attualmente o precedentemente presenti nei portafogli dei Fondi della gamma Carmignac. Tale riferimento non è volto pertanto a promuovere l'investimento diretto in detti strumenti né costituisce una consulenza di investimento. La Società di Gestione ha la facoltà di effettuare transazioni con tali strumenti prima della pubblicazione della comunicazione. I portafogli dei Fondi Carmignac possono essere modificati in qualsiasi momento. La decisione di investire in detto fondo dovrebbe tenere conto di tutti i suoi obiettivi e le sue caratteristiche descritte nel relativo prospetto.