

CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND INCOME A EUR

COMPARTO DELLA SICAV DI DIRITTO LUSSEMBURGHESE

Periodo minimo
di investimento
consigliato:



LU1299302098

Report Mensile - 29/08/2025

OBIETTIVO DI INVESTIMENTO

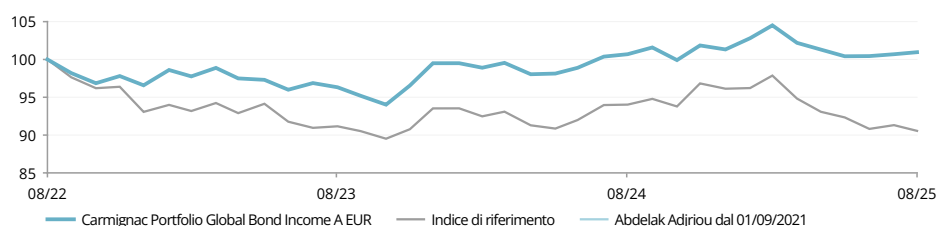
Fondo obbligazionario globale che applica strategie sui tassi, il credito e le valute a livello globale. Attraverso una gestione flessibile e opportunistica il Fondo attua una strategia di investimento basata sulle convinzioni e ampiamente decorrelata dall'indice di riferimento che gli consente di individuare tempestivamente e pienamente le opportunità di investimento in tutte le condizioni di mercato. Il Fondo persegue la crescita del capitale nel lungo termine attraverso uno stile di investimento sostenibile e socialmente responsabile. L'obiettivo del Fondo è sovraperformare l'indice di riferimento su 3 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 3 ANNI (%) (Base 100 - al netto delle commissioni)



PERFORMANCE CUMULATE E ANNUALIZZATE (al 29/08/2025 - al netto delle commissioni)

	Rendimenti cumulati (%)					Performance annualizzate (%)			
	Dal 31/12/2024	1 Mese	1 anno	3 anni	5 anni	Dal 19/11/2015	3 anni	5 anni	Dal 19/11/2015
Income A EUR	-0.36	0.27	0.26	0.96	0.47	16.54	0.32	0.09	1.58
Indice di riferimento	-5.80	-0.83	-3.69	-9.44	-13.80	-4.67	-3.26	-2.93	-0.49
Media della categoria	-2.59	-0.56	1.13	4.79	8.73	12.34	1.57	1.69	1.20
Classificazione (quartile)	2	1	3	3	4	2	3	4	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
Income A EUR	1.83	3.02	-5.59	0.13	4.70	8.37	-3.78	-0.02	9.44	-1.28
Indice di riferimento	2.78	0.50	-11.79	0.60	0.62	7.97	4.35	-6.16	4.60	-0.78

DATI STATISTICI

	3 anni	5 anni	Costituzioni
Volatilità del Fondo	5.1	4.5	4.6
Volatilità dell'indice di riferimento	6.6	6.7	6.2
Indice di Sharpe	-0.6	-0.4	0.2
Beta	0.6	0.5	0.4
Alfa	-0.0	-0.0	0.0

VAR

VaR % Fondo	2.9%
VaR % Indice	3.9%

CONTRIBUTO ALLA PERFORMANCE LORDA MENSILE

Portafoglio azionario	0.0%
Portafoglio obbligazionario	-0.3%
Derivati Obbligazioni	0.4%
Derivati Valute	0.6%
Altro e Liquidità	0.0%
Totale	0.7%

Performance lorda mensile

Calcolo: su base settimanale



A. Adjriou

DATI PRINCIPALI

Duration Modificata	5.3
Yield to Maturity ⁽¹⁾	5.6%
Rating medio	BBB-
Cedola media	5.3%
Numero di emittenti obbligazionari	98
Numero di obbligazioni	134

(1) Calcolato a livello di portafoglio obbligazionario.

INFORMAZIONI SUI FONDI

Classificazione SFDR: Articolo 8
Domiciliazione: Lussemburgo
Tipo di Fondo: UCITS
Forma giuridica: SICAV
Nome SICAV: Carmignac Portfolio
Chiusura dell'esercizio: 31/12
Sottoscrizione/Rimborso: Giornaliero (giorni lavorativi)
Termine ultimo accettazione ordini: entro le ore 18:00 (CET/CEST)
Data di lancio del Fondo: 14/12/2007
Patrimonio totale del Fondo: 647M€ / 757M\$ ⁽²⁾
Valuta del Fondo: EUR

INFORMAZIONI SULLA CLASSE DI AZIONE

Destinazione dei proventi: Distribuzione (Mensile)
Data di esecuzione dell'ultima cedola: 11/08/2025
Data di pagamento dell'ultima cedola: 22/08/2025
Importo dell'ultima cedola: 0.18€
Data primo NAV: 19/11/2015
Valuta di quotazione: EUR
Patrimonio della Classe di Azione: 5.0M€
NAV: 86.24€
Categoria Morningstar™: Global Flexible Bond

GESTORI DEL FONDO

Abdelak Adjriou dal 01/09/2021

INDICE DI RIFERIMENTO

JPM Global Government Bond index.

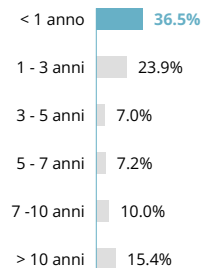
PRINCIPALI INDICATORI ESG

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

RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS

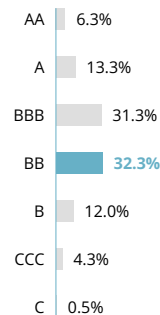
Obbligazioni	91.6%
Titoli di Stato paesi sviluppati	11.9%
America Settentrionale	5.7%
Asia Pacifico	0.6%
Europa	5.1%
Europa dell'Est	0.5%
Titoli di Stato paesi emergenti	42.4%
Africa	13.7%
America Latina	7.4%
Europa dell'Est	15.5%
Medio Oriente	5.7%
Obbligazioni Corporate paesi sviluppati	19.1%
Beni voluttuari	1.4%
Beni di consumo	0.4%
Energia	8.8%
Finanza	5.7%
Industria	0.3%
Materiali	0.6%
Investimento immobiliare	1.9%
Obbligazioni Corporate paesi emergenti	15.2%
Beni voluttuari	0.2%
Energia	7.4%
Finanza	2.9%
Healthcare	0.1%
Industria	1.4%
Materiali	1.3%
Investimento immobiliare	0.5%
Telecomunicazioni	0.9%
Servizi pubblici	0.4%
Collateralized Loan Obligation (CLO)	3.1%
Azioni	0.6%
Liquidità, impieghi di tesoreria e operazioni su derivati	7.8%

RIPARTIZIONE PER SCADENZA



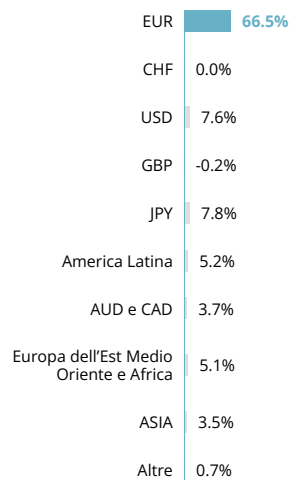
Le date di scadenza si basano sulla data di scadenza successiva, se disponibile.

RIPARTIZIONE PER RATING

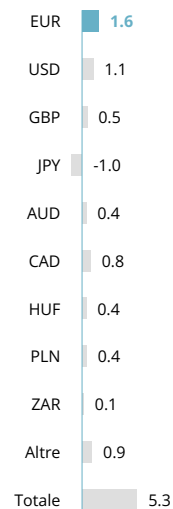


I pesi ribilanciati su base 100

ESPOSIZIONE NETTA DEL FONDO PER VALUTA



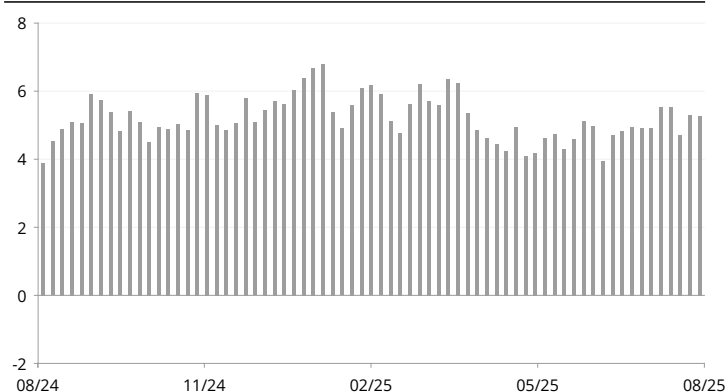
DURATION MODIFICATA - RIPARTIZIONE PER CURVA DEI REMDIMENTI (IN BPS)



PRIME 10 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO - OBBLIGAZIONI

Nome	Paese	Rating	%
ISHARES USD HIGH YIELD CORP BOND UCITS ETF	Irlanda	High Yield	6.0%
UNITED STATES 0.12% 15/04/2026	Stati Uniti	Investment grade	5.7%
POLAND 2.00% 25/08/2036	Polonia	Investment grade	4.3%
HUNGARY 4.50% 16/06/2034	Ungheria	Investment grade	3.2%
OMAN 6.75% 28/10/2027	Oman	Investment grade	3.1%
SPAIN 1.15% 30/11/2036	Spagna	Investment grade	3.0%
SPAIN 2.50% 31/05/2027	Spagna	Investment grade	2.1%
SOUTH AFRICA 9.00% 31/01/2040	Sudafrica	High Yield	2.0%
NAMIBIA 5.25% 29/10/2025	Namibia	High Yield	1.4%
ARGENTINA 4.12% 05/10/2025	Argentina	High Yield	1.4%
Totale			32.2%

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

- I dati statunitensi hanno inviato segnali contrastanti: a luglio i nonfarm payrolls hanno deluso con soli +73.000 nuovi posti di lavoro, accompagnati da revisioni al ribasso per maggio e giugno pari a -258.000. Nel frattempo, i dati sull'inflazione hanno sorpreso al rialzo, con il core CPI in aumento al +3,1% a/a e il PPI accelerato a +0,9% a luglio. Tuttavia, il PIL del secondo trimestre è stato rivisto al rialzo a +3,3%, sostenuto da una maggiore spesa per consumi personali.
- Nonostante l'inflazione persistente, il tono accomodante di Powell a Jackson Hole ha sottolineato i crescenti rischi per il mercato del lavoro e rafforzato le aspettative di un taglio dei tassi a settembre. Tuttavia, il tentativo del Presidente Trump di rimuovere la Governatrice Lisa Cook ha sollevato preoccupazioni sull'indipendenza della Fed e contribuito all'irripidimento delle curve dei rendimenti.
- In Europa sono emersi segnali di stabilizzazione: i flash PMI di agosto hanno mostrato una modesta crescita. La ripresa manifatturiera in Germania ha guidato l'andamento e i dati dell'eurozona hanno confermato l'espansione, con l'inflazione rimasta vicina al 2%.
- In Francia, l'annuncio di un voto di fiducia e il rischio di caduta del governo in assenza di un accordo sul piano di austerità per l'anno fiscale 2026 hanno pesato sui mercati, spingendo lo spread OAT/Bund a 79 pb, il livello più alto dal 2024.
- Ad agosto, le curve dei rendimenti si sono irripidite su entrambe le sponde dell'Atlantico. Negli Stati Uniti il movimento è stato marcato, con il tasso a 2 anni in calo di -34 pb rispetto a -14 pb del 10 anni, poiché i mercati hanno prezzato i tagli dei tassi. In Germania, il movimento è stato più contenuto, con il 2 anni in calo di -2 pb e il 10 anni in rialzo di +3 pb.
- Sul fronte valutario, il dollaro USA ha ripreso la sua fase di indebolimento, penalizzato dalle aspettative di tagli dei tassi più rapidi e dalle preoccupazioni sull'indipendenza della Fed. Di conseguenza, il dollaro si è indebolito rispetto a tutte le altre valute del G10 in agosto e il dollar index è sceso del 2,2% nel corso del mese.



COMMENTO SULLA PERFORMANCE

- Nel corso del mese, il fondo ha registrato una performance positiva, sovraperformando il suo indicatore di riferimento.
- In un contesto di calo dei tassi concentrato sulla parte corta della curva, il fondo ha beneficiato delle nostre posizioni lunghe sui tassi statunitensi, così come delle posizioni corte sui titoli francesi a 10 anni. Tuttavia, le pressioni sui tassi oltremarica hanno penalizzato la nostra posizione lunga sul debito britannico. Infine, la nostra selezione di debito locale dei mercati emergenti in Brasile e nell'Europa orientale ha continuato a registrare buoni risultati.
- In ambito credito, la nostra selezione di obbligazioni nel settore energetico, così come la selezione di debito dei mercati emergenti denominato in valute forti, ha dato un contributo positivo.
- Infine, sul fronte valutario, sebbene il portafoglio abbia mantenuto una limitata esposizione al dollaro USA, è stato penalizzato dal suo generale indebolimento nel corso del mese.

PROSPETTIVE E STRATEGIA D'INVESTIMENTO

- In un contesto di incertezza legato all'impatto dei dazi, alle tensioni geopolitiche e al rischio di slittamenti fiscali in alcuni Paesi, ci aspettiamo che le principali banche centrali dei Paesi sviluppati ed emergenti mantengano un atteggiamento accomodante. In questo scenario, manteniamo quindi un livello relativamente elevato di duration modificata, intorno a 5.
- Per quanto riguarda i tassi d'interesse, abbiamo una posizione lievemente ribassista sulla parte corta della curva statunitense, dove il mercato prezza in modo ottimistico cinque tagli dei tassi, ma anche sulla parte lunga, dove i rischi di slittamenti di bilancio e le preoccupazioni sull'indipendenza della Fed spingono i tassi verso l'alto. In Europa siamo lunghi sui Paesi core, con il mercato che non si attende ulteriori tagli, e corti sulla Francia a causa dei rischi politici e fiscali. Siamo inoltre posizionati per un calo dei tassi in Regno Unito e Canada, vista la deteriorata dinamica economica, e sui tassi giapponesi di breve termine, dove le prospettive di inflazione sono state riviste al rialzo. Infine, restiamo selettivi sui tassi locali dei mercati emergenti, che beneficiano di alti tassi reali, come in Brasile, ma anche in alcuni Paesi dell'Europa orientale.
- Sul credito, manteniamo una significativa esposizione, beneficiando di un carry interessante. Tuttavia, date le valutazioni relativamente compresse, restiamo cauti e manteniamo un elevato livello di coperture sull'iTraxx Xover per proteggere il portafoglio dal rischio di ampliamento degli spread.
- Infine, sul fronte valutario, manteniamo un'esposizione limitata, continuando a ridurre quella al dollaro USA. La nostra selezione valutaria include valute latinoamericane (real brasiliano e peso cileno) e valute legate alle materie prime (dollaro australiano, dollaro canadese e corona norvegese). Manteniamo inoltre una posizione lunga sullo yen giapponese, dato che la Bank of Japan probabilmente sarà l'unica banca centrale ad aumentare i tassi quest'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

PROFILO ESG DEL PORTAFOGLIO

Questo prodotto finanziario è Articolo 8 del Regolamento sull'informativa di sostenibilità dei mercati finanziari (SFDR). Gli elementi vincolanti della strategia di investimento usata per selezionare gli investimenti al fine di rispettare ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono:

- L'universo d'investimento di obbligazioni societarie è attivamente ridotto di almeno il 20%;
- L'analisi ESG è applicata ad almeno il 90% degli emittenti.

COMPONENTE ESG DEL PORTAFOGLIO

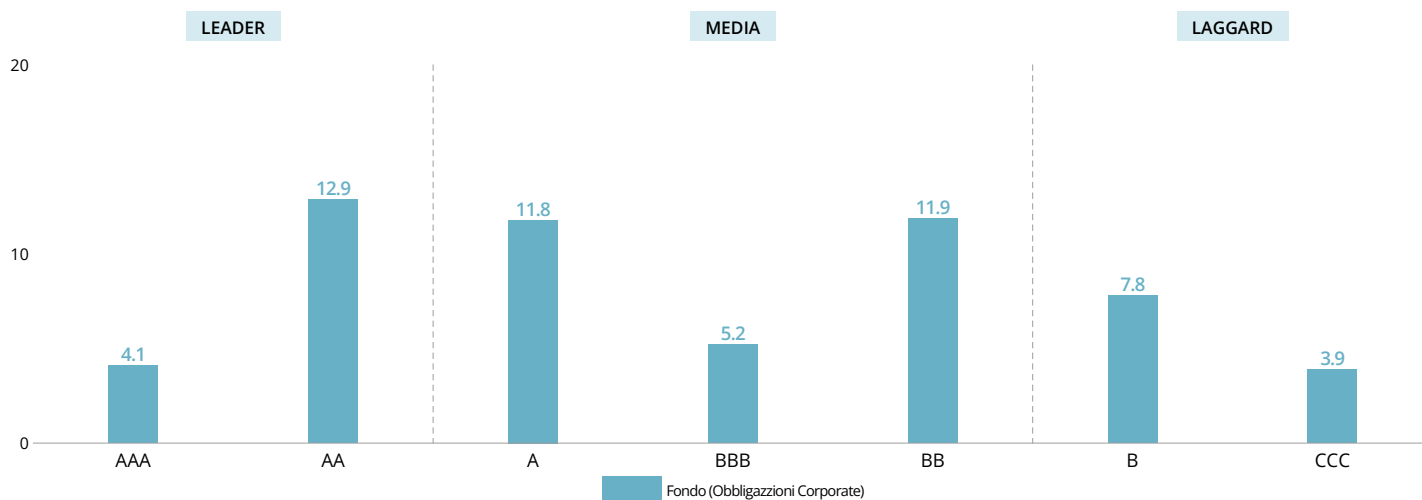
Numero di emittenti nel portafoglio	89
Numero di emittenti a cui è attribuito un rating	89
Tasso di copertura ESG	100.0%

Fonte: Carmignac

VALUTAZIONE ESG

Carmignac Portfolio Global Bond Income A EUR	BBB
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: 57.4%

PRIME 5 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO CON VALUTAZIONE ESG

Società	Peso	Valutazione ESG
KBC GROUP NV	0.9%	AAA
FINNAIR PLC	0.3%	AAA
APA INFRASTRUCTURE LTD	0.2%	AAA
ERSTE GROUP BANK AG	0.5%	AA
PIRAEUS BANK SA	0.1%	AA

Fonte: MSCI ESG

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.

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 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>

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	14/12/2007	CARGLBD LX	LU0336083497	Max. 1%	Max. 2%	—	1.21%	0.74%	20%	—
A EUR Ydis	19/07/2012	CARGBDE LX	LU0807690168	Max. 1%	Max. 2%	—	1.21%	0.74%	20%	—
A CHF Acc Hdg	19/07/2012	CARGBAC LX	LU0807689822	Max. 1%	Max. 2%	—	1.21%	0.84%	20%	—
A USD Acc Hdg	19/07/2012	CARGBAU LX	LU0807690085	Max. 1%	Max. 2%	—	1.21%	0.84%	20%	—
E EUR Acc	19/11/2015	CAGBEEC LX	LU1299302254	Max. 1.4%	—	—	1.61%	0.74%	20%	—
F EUR Acc	15/11/2013	CARGBFE LX	LU0992630599	Max. 0.6%	—	—	0.81%	0.74%	20%	—
Income A EUR	19/11/2015	CAGBAED LX	LU1299302098	Max. 1%	Max. 2%	—	1.21%	0.74%	20%	—
I EUR Acc	31/12/2021	CAPGBIE LX	LU2420651825	Max. 0.5%	—	—	0.67%	0.74%	20%	EUR 10000000

(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

CREDITO: Il rischio di credito consiste nel rischio d'insolubilità da parte dell'emittente. **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. **GESTIONE DISCREZIONALE:** Le previsioni sull'andamento dei mercati finanziari formulate dalla società di gestione esercitano un impatto diretto sulla performance del Fondo, che dipende dai titoli selezionati

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

INFORMAZIONI LEGALI IMPORTANTI

Fonte: Carmignac al 29/08/2025. **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 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.