



FR0010148981

Report Mensile - 30/09/2026

OBBIETTIVO DI INVESTIMENTO

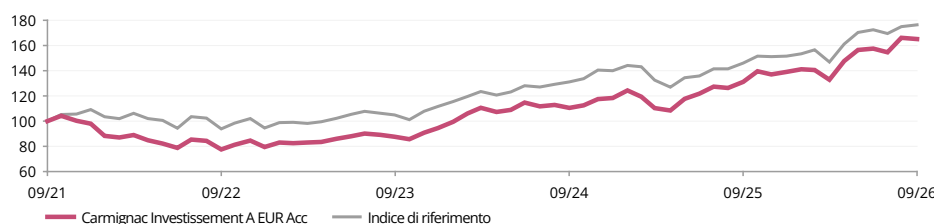
Carmignac Investissement è un Fondo UCITS azionario globale senza vincoli settoriali, geografici o di stile di investimento. Il Fondo si concentra sull'individuazione di società che creano valore attraverso l'innovazione, la tecnologia e/o un'offerta di prodotti differenziata, mantenendo al contempo un approccio disciplinato alle valutazioni. Il suo obiettivo è quello di sovraperformare il proprio indice di riferimento, l'MSCI AC World, su un orizzonte di investimento raccomandato di cinque anni. Il Fondo promuove caratteristiche ambientali e sociali, in particolare investendo almeno il 50% del proprio patrimonio netto in investimenti sostenibili basati sul quadro degli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (SDGs) delle Nazioni Unite.

Puoi accedere alle analisi dei gestori a pagina 3

RENDIMENTI

Le performance passate non sono un'indicazione delle performance future. Le performance sono calcolate al netto delle spese (escluse eventuali commissioni di ingresso applicate dal distributore). L'investimento nel Fondo potrebbe comportare un rischio di perdita di capitale.

ANDAMENTO DEL FONDO E DELL'INDICE A 5 ANNI (%) (Base 100 - al netto delle commissioni)



PERFORMANCE CUMULATE E ANNUALIZZATE (al 30/09/2026 - al netto delle commissioni)

	Performance cumulate				Performance annualizzate (%)		
	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	3 anni	5 anni	10 anni
A EUR Acc	25,90	88,48	65,13	168,85	23,48	10,55	10,39
Indice di riferimento	20,78	68,15	76,41	217,91	18,88	12,02	12,25
Media della categoria	11,76	45,61	32,82	158,39	13,34	5,84	9,96
Classificazione (quartile)	1	1	1	2	1	1	2

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

RENDIMENTI ANNUALI (%) (al netto delle commissioni)

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
A EUR Acc	17,45	25,03	18,92	-18,33	3,97	33,65	24,75	-14,17	4,76	2,13
Indice di riferimento	7,86	25,33	18,06	-13,01	27,54	6,65	28,93	-4,85	8,89	11,09

DATI STATISTICI

	3 anni	5 anni	10 anni
Volatilità del Fondo (%)	14,25	15,07	15,50
Volatilità dell'indice di riferimento (%)	12,76	13,23	14,42
Indice di Sharpe	1,44	0,56	0,62
Beta	1,01	1,07	0,98
Alpha (annualizzato)	0,30	0,20	0,31
Tracking error (%)	6,28	6,17	6,72

Calcolo: su base settimanale

VAR

VaR % Fondo	10,68%
VaR % Indice	10,33%



K. Barrett

DATI PRINCIPALI

Componente azionaria	98,8%
Esposizione azionaria netta	87,5%
Numero di emittenti azionari	98
Active Share	81,1%

INFORMAZIONI SUI FONDI

Classificazione SFDR: Articolo 8
Domiciliazione: Francia
Tipo di Fondo: UCITS
Forma giuridica: FCI
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: 26/01/1989
Patrimonio totale del Fondo: 5420M€ / 6156M\$⁽¹⁾
Valuta del Fondo: EUR

INFORMAZIONI SULLA CLASSE DI AZIONE

Destinazione dei proventi: Capitalizzazione
Data primo NAV: 26/01/1989
Valuta di quotazione: EUR
Patrimonio della Classe di Azione: 4395M€
NAV: 3046,33€
Categoria Morningstar™: Global Large-Cap Growth Equity



GESTORI DEL FONDO

Kristofer Barrett dal 08/04/2024

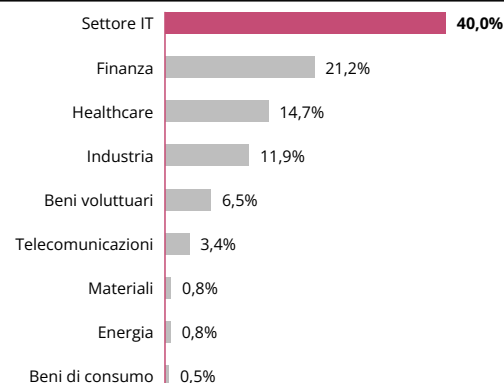
INDICE DI RIFERIMENTO

MSCI AC World NR index.

RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS

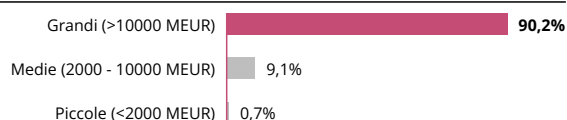
Azioni	98,8%
Paesi sviluppati	70,1%
America Settentrionale	52,1%
Asia Pacifico	3,7%
Europa	14,2%
Paesi emergenti	28,7%
America Latina	1,9%
Asia	26,3%
Europa dell'Est	0,4%
Medio Oriente	0,2%
Liquidità, impieghi di tesoreria e operazioni su derivati	1,2%

RIPARTIZIONE PER SETTORE



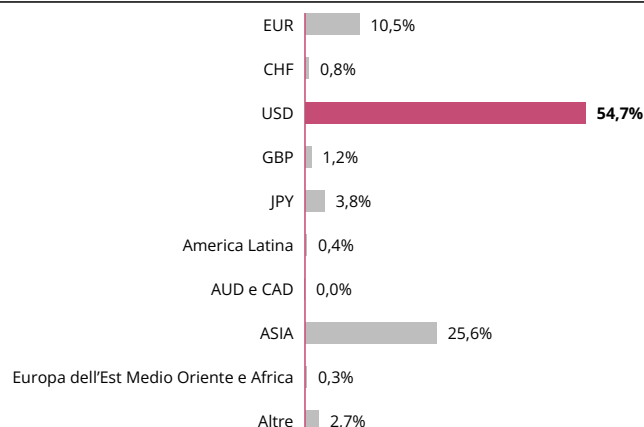
I pesi ribilanciati su base 100

RIPARTIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE



I pesi ribilanciati su base 100

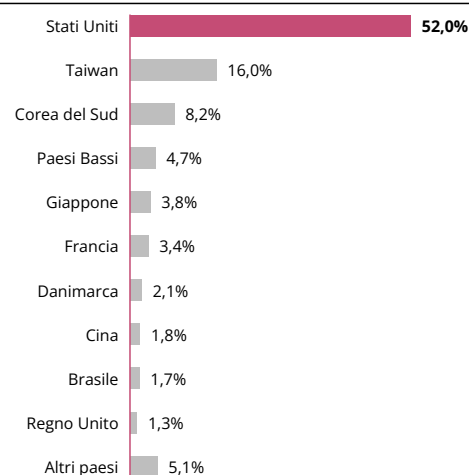
ESPOSIZIONE NETTA DEL FONDO PER VALUTA



TOP TEN POSIZIONI

Nome	Paese	Settore	%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	Taiwan	Settore IT	9,7%
NVIDIA CORP	Stati Uniti	Settore IT	7,8%
SK HYNIX INC	Corea del Sud	Settore IT	5,1%
TRADEWEB MARKETS INC	Stati Uniti	Finanza	3,8%
CENCORA INC	Stati Uniti	Healthcare	3,4%
S&P GLOBAL INC	Stati Uniti	Finanza	3,1%
MASTERCARD INC	Stati Uniti	Finanza	3,0%
MCKESSON CORP	Stati Uniti	Healthcare	2,8%
BERKSHIRE HATHAWAY INC	Stati Uniti	Finanza	2,5%
SK SQUARE CO LTD	Corea del Sud	Industria	2,3%
Totale			43,5%

RIPARTIZIONE PER AREA GEOGRAFICA



I pesi ribilanciati su base 100

COMUNICAZIONE DI MARKETING

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

ANALISI DEI GESTORI



CONTESTO DI MERCATO

- I mercati dei titoli di Stato hanno subito forti pressioni, poiché la persistenza dell'inflazione, l'elevato debito pubblico e la resilienza dell'attività economica hanno spinto i rendimenti nettamente al rialzo.
- Al contrario, le azioni statunitensi sono rimaste nel complesso stabili, ma la leadership di mercato si è concentrata su un numero sempre più ristretto di titoli, con il Nasdaq che ha raggiunto nuovi massimi mentre la maggior parte dei titoli statunitensi è scesa.
- L'intelligenza artificiale è rimasta un importante fattore sia di sostegno ai mercati sia di volatilità, con un parziale spostamento della leadership all'interno del settore tecnologico dai semiconduttori verso gli hyperscaler e il software.
- Il flusso di notizie sull'intelligenza artificiale è rimasto intenso. Gli appelli dei principali dirigenti del settore a rallentare lo sviluppo dei modelli di frontiera hanno inizialmente penalizzato i semiconduttori, prima che il successo del lancio di Muse di Meta rilanciasse le aspettative sull'adozione dell'intelligenza artificiale agnatica e sulla futura domanda di capacità di calcolo.
- Al di fuori degli Stati Uniti, le performance sono rimaste differenziate. Il Giappone è stato tra i mercati sviluppati con le migliori performance, mentre i mercati emergenti hanno continuato a beneficiare dell'andamento dei mercati asiatici legati all'intelligenza artificiale. L'Europa ha invece sottoperformato.
- Le tensioni geopolitiche si sono nuovamente manifestate attraverso i mercati energetici, con la rinnovata instabilità in Medio Oriente che ha spinto al rialzo i prezzi del petrolio e alimentato i timori sull'inflazione, mentre il contesto macroeconomico generale è rimasto resiliente.



COMMENTO SULLA PERFORMANCE

- A settembre, il Fondo ha registrato una performance negativa sia in termini assoluti sia relativi.
- Il mese è stato caratterizzato da una marcata dispersione tra gli stili d'investimento, con il growth e il momentum legati all'intelligenza artificiale che hanno mantenuto un andamento solido, mentre le esposizioni ai titoli di qualità e quelle più difensive hanno subito pressioni.
- Il settore tecnologico ha continuato a fornire il principale contributo positivo, sostenuto dalla nostra esposizione alla catena del valore delle infrastrutture per l'intelligenza artificiale. Nvidia, TSMC, SK Hynix e SK Square hanno tutte contribuito positivamente, poiché i continui investimenti degli hyperscaler hanno sostenuto la domanda di capacità di calcolo e di memorie a elevata larghezza di banda. Anche Celestica ha beneficiato della robusta domanda di infrastrutture di rete e per i data center. Tuttavia, siamo stati penalizzati in termini relativi dall'assenza di esposizione a titoli quali Meta, Apple e AMD.
- Le partecipazioni nelle società attive nelle infrastrutture finanziarie sono state il principale fattore di debolezza, in particolare S&P Global, Adyen, Equifax e Tradeweb. Equifax è stata particolarmente penalizzata dalle modifiche al sistema statunitense di valutazione del merito creditizio per i mutui, che hanno accresciuto la concorrenza da parte di modelli di valutazione alternativi.
- Anche l'esposizione al settore sanitario ha penalizzato la performance, in particolare attraverso Cencora e diverse posizioni di minori dimensioni. Cencora è rimasta sotto pressione a seguito della perdita, già annunciata, di parte dei volumi legati a Walgreens, nonostante la resilienza dei fondamentali sottostanti e una recente revisione al rialzo della guidance sugli utili per l'intero esercizio.



PROSPETTIVE E STRATEGIA D'INVESTIMENTO

- Manteniamo una visione costruttiva sulle azioni globali, adottando tuttavia un approccio sempre più selettivo. Sebbene gli indici azionari statunitensi rimangano vicini ai massimi storici, la leadership di mercato è ancora concentrata in un gruppo relativamente ristretto di società legate all'intelligenza artificiale, celando un quadro sottostante molto più eterogeneo. La volatilità di mercato si manifesta sempre più nelle componenti sottostanti agli indici, con frequenti rotazioni settoriali, tematiche e di stile che creano una significativa dispersione tra singoli titoli e sottosegmenti. In questo contesto, la selezione dei titoli e la disciplina in materia di valutazioni assumono un'importanza crescente.
- All'interno del settore tecnologico, continuiamo a privilegiare le società posizionate nei colli di bottiglia della catena del valore dell'intelligenza artificiale rispetto agli hyperscaler. I fornitori di data center mantengono piani di investimento in conto capitale eccezionalmente elevati, ma gli interrogativi sul rendimento di questi investimenti assumono un'importanza crescente. Abbiamo pertanto continuato a ridurre l'esposizione agli hyperscaler, chiudendo recentemente la posizione in Microsoft, pur mantenendo un'esposizione significativa ai produttori di semiconduttori, memorie e apparecchiature, per i quali la spesa per l'intelligenza artificiale si traduce più direttamente in ricavi e flussi di cassa. In particolare, abbiamo rafforzato la nostra esposizione alla Corea del Sud attraverso SK Hynix, SK Square e Samsung Electronics, i cui titoli continuano a essere scambiati a valutazioni interessanti rispetto alla solidità del ciclo delle memorie.
- Anche nel comparto software questa dispersione sta creando opportunità selettive. Privilegiamo società caratterizzate da flussi di lavoro essenziali per l'operatività, dati proprietari, elevati costi di passaggio a un altro fornitore e una solida rete distributiva. Alcune di queste società hanno subito una significativa contrazione dei multipli di valutazione a causa dei timori di un impatto dirompente dell'intelligenza artificiale, nonostante la resilienza dei fondamentali, inducendoci ad avviare posizioni in Autodesk e Synopsys.
- Al di là della tecnologia, stiamo progressivamente costruendo piccoli panieri di esposizioni differenziate per diversificare i fattori che determinano la performance del portafoglio. Tra queste figurano distributori farmaceutici e società biotecnologiche selezionate nel settore sanitario, banche dei mercati emergenti, fornitori di infrastrutture per i mercati finanziari e società industriali di elevata qualità. Ricerchiamo società con un forte posizionamento competitivo, un'interessante generazione di cassa e fattori specifici di generazione degli utili, contribuendo così a ridurre la dipendenza dal ciclo dell'intelligenza artificiale e mantenendo al contempo il potenziale di rialzo legato a catalizzatori specifici delle singole società.

GLOSSARIO

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

Active Share: L'active share, o quota attiva, di un portafoglio indica in che misura la composizione del Fondo si discosta dall'indice di riferimento. Un'active share vicina a 100% significa che il Fondo detiene poche posizioni in comune con l'indice di riferimento, denota quindi una gestione attiva del portafoglio.

Alfa: L'alfa utilizzato nella presente relazione è l'Alfa di Jensen. Misura la performance corretta per il rischio di un portafoglio rispetto al proprio indice di riferimento. Un alfa negativo indica una sottoperformance, ossia che il fondo ha ottenuto una performance inferiore rispetto al proprio indice di riferimento. Al contrario, un alfa positivo indica una sovraperformance, ossia che il fondo ha ottenuto una performance superiore rispetto al proprio indice di riferimento. $\text{Alfa di Jensen} = \text{Rendimento del portafoglio} - [\text{Tasso privo di rischio} + \text{Beta del portfolio} \times (\text{Rendimento dell'indice di riferimento} - \text{Tasso privo di rischio})]$ Il risultato finale viene quindi arrotondato a una cifra decimale.

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.

Correlazione: La correlazione misura in che modo i titoli o le asset class variano gli uni rispetto agli altri. Gli investimenti altamente correlati tendono a variare al rialzo o al ribasso insieme, mentre gli investimenti a bassa correlazione tendono a comportarsi diversamente in diverse condizioni di mercato, permettendo agli investitori una diversificazione dei profitti. La correlazione si misura tra 1 (correlazione perfetta) e -1 (correlazione opposta perfetta). Un coefficiente di correlazione pari a 0 suggerisce assenza di correlazione.

FCI: Fondo Comune d'Investimento.

Gestione Attiva: Gestione degli investimenti in base alla quale il gestore mira a sovraperformare il mercato attraverso la ricerca, l'analisi e le proprie valutazioni.

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.

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.

DEFINIZIONI E METODOLOGIA ESG

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

Allineamento alla tassonomia: Nel contesto di una singola società, per allineamento alla tassonomia si intende la percentuale di ricavi dell'azienda derivante da attività che soddisfano determinati criteri ambientali. Nel contesto di un singolo fondo o portafoglio, l'allineamento si definisce come l'allineamento medio ponderato alla tassonomia in base alla ponderazione in portafoglio delle società incluse nello stesso. Per ulteriori informazioni, consultare la pagina: https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/sustainable-finance-taxonomy-faq_en.pdf

Calcolo del punteggio ESG: Sono state considerate solo le partecipazioni azionarie e societarie del fondo. Punteggio complessivo del Fondo calcolato utilizzando la metodologia "MSCI Fund ESG Quality Score": escludendo le posizioni liquide e prive di punteggio ESG, viene effettuata la media ponderata delle ponderazioni normalizzate delle posizioni e dell'Industry-Adjusted Score delle posizioni, moltiplicata per (1 + % di aggiustamento), che consiste nella ponderazione dei punteggi ESG "trend positive" meno la ponderazione degli ESG Laggards meno la ponderazione dei punteggi ESG "trend negative". Per una spiegazione più dettagliata, si rimanda a "MSCI ESG Fund Ratings Methodology", Sezione 2.3. Ultimo aggiornamento: giugno 2023. <https://www.msci.com/documents/1296102/15388113/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Exec+Summary+Methodology.pdf/ec622acc-42a7-158f-6a47-ed7aa4503d4f?t=1562690846881>.

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.

Metodologia MSCI: MSCI utilizza le emissioni dichiarate dalle aziende, ove disponibili. Nel caso in cui queste non siano disponibili, utilizza un modello proprietario per stimare le emissioni. Il modello si compone di tre moduli distinti: modello di produzione (utilizzato per le società di produzione di energia elettrica), modello di intensità specifico per l'azienda (utilizzato per le società che hanno comunicato i dati sulle emissioni di carbonio in passato ma non per tutti gli anni) che hanno comunicato i dati sulle emissioni di carbonio in passato, ma non per tutti gli anni, e il modello di intensità specifico del segmento industriale (utilizzato per le società che non hanno comunicato alcun dato sulle emissioni di carbonio in passato). Per ulteriori informazioni, consultare l'ultimo documento di MSCI "Climate Change Metrics Methodology".

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.

Scope 1: Emissioni di gas serra generate dalla combustione di combustibili fossili e dai processi produttivi di proprietà o sotto il controllo della società.

Scope 2: Emissioni di gas serra generate dal consumo di elettricità, calore o vapore acquistati dalla società.

Scope 3: Altre emissioni indirette di gas serra, derivanti per esempio dall'estrazione e la produzione di materiali e combustibili acquistati, attività correlate ai trasporti con veicoli non di proprietà né sotto il controllo della società certificante, attività correlate all'elettricità (per esempio perdite delle reti di trasmissione e distribuzione) non coperte dallo Scope 2, attività in outsourcing, smaltimento dei rifiuti, ecc.

CARATTERISTICHE

Comparti	Data primo NAV	Bloomberg	ISIN	Politica di distribuzione	Sottoscrizione iniziale minima ⁽¹⁾
A EUR Acc	26/01/1989	CARINVT FP	FR0010148981	Capitalizzazione	—
A EUR Ydis	19/06/2012	CARINDE FP	FR0011269182	Distribuzione	—
A CHF Acc Hdg	19/06/2012	CARINAC FP	FR0011269190	Capitalizzazione	CHF 50000000
E EUR Acc	01/07/2006	CARINVE FP	FR0010312660	Capitalizzazione	—

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

COSTI

Comparti	Costi una tantum		Costi annuali		Costi accessori ⁽²⁾
	Costi di ingresso	Costi di uscita	Commissioni di gestione e altri costi amministrativi o di esercizio	Costi di transazione	Commissioni di performance
A EUR Acc	Max. 4%	—	1,8%	0,35%	20%
A EUR Ydis	Max. 4%	—	1,8%	0,35%	20%
A CHF Acc Hdg	Max. 4%	—	1,8%	0,35%	20%
E EUR Acc	—	—	2,55%	0,35%	20%

(2) Addebitati a condizioni specifiche.

Costi di ingresso: Costo una tantum dovuto al momento della sottoscrizione. Si tratta dell'importo massimo che può essere addebitato. Carmignac Gestion non applica alcuna commissione di sottoscrizione. Il soggetto incaricato della distribuzione del prodotto vi informerà dei costi effettivi. **Costi di uscita:** Non addebitiamo una commissione di uscita per questo prodotto. **Commissioni di gestione e altri costi amministrativi o di esercizio:** Si tratta di una stima basata sui costi effettivi sostenuti nel corso dell'anno precedente. **Costi di transazione:** Si tratta di una stima dei costi sostenuti per la compravendita degli investimenti sottostanti al prodotto. L'importo effettivo varierà a seconda del volume acquistato e venduto. **Commissioni di performance:** Percentuale max. della sovraperformance in caso di performance superiore a quella dell'indice di riferimento da inizio esercizio, anche in caso di performance negativa, a condizione che non si debba ancora recuperare la sottoperformance passata. L'importo effettivo varierà a seconda dell'andamento dell'investimento. La stima dei costi aggregati di cui sopra comprende la media degli ultimi cinque anni, o dalla data di creazione del prodotto qualora abbia meno di cinque anni.

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. **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.

Per consultare l'elenco completo dei rischi, fare riferimento al Prospetto del Fondo.

INFORMAZIONI LEGALI IMPORTANTI

Fonte: Carmignac al 30/09/2026. La decisione di investire in detto fondo dovrebbe tenere conto di tutti i suoi obiettivi e le sue caratteristiche descritte nel relativo prospetto. 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.