CARMIGNAC PORTFOLIO EM DEBT F USD ACC HDG

COMPARTO DELLA SICAV DI DIRITTO LUSSEMBURGHESE

Periodo minimo di investimento consigliato: 3 ANNI

RISCHIO PIÙ BASSO — RISCHIO PIÙ ELEVATO

1	2	3*	4	5	6	7

LU2427320903

Report Mensile - 30/06/2025

OBIETTIVO DI INVESTIMENTO

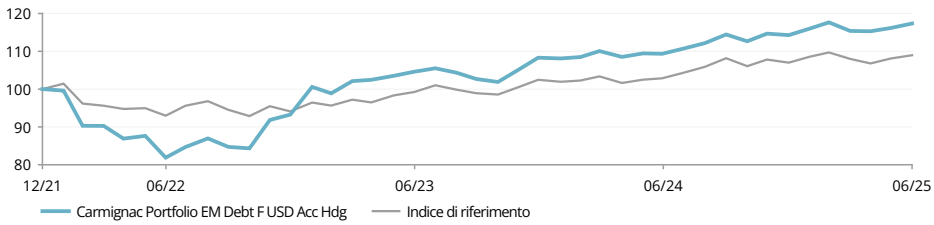
Carmignac Portfolio EM Debt promuove caratteristiche ambientali e sociali investendo in obbligazioni e valute emergenti attraverso un approccio flessibile basato sulle convinzioni. Il Fondo punta a sovraperformare l'indice di riferimento e generare rendimenti positivi corretti per il rischio su un orizzonte minimo di investimento raccomandato di tre 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 DALLA COSTITUZIONE (%) (Base 100 - al netto delle commissioni)



PERFORMANCE CUMULATE E ANNUALIZZATE (al 30/06/2025 - al netto delle commissioni)

	Rendimenti cumulati (%)			Performance annualizzate (%)	
	1 anno	3 anni	Dal 31/12/2021	3 anni	Dal 31/12/2021
F USD Acc Hdg	7.33	43.32	17.35	12.73	4.68
Indice di riferimento	5.94	17.20	8.96	5.43	2.48
Media della categoria	10.05	25.75	2.44	7.94	0.69
Classificazione (quartile)	4	1	1	1	1

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

RENDIMENTI ANNUALI (%) (al netto delle commissioni)

	2024	2023	2022
F USD Acc Hdg	5.51	16.14	-6.74
Indice di riferimento	4.42	8.89	-5.90

DATI STATISTICI

	1 anno	3 anni	Costituzione
Volatilità del Fondo	5.3	8.3	10.7
Volatilità dell'indice di riferimento	5.1	6.0	6.5
Indice di Sharpe	0.8	1.3	0.2
Beta	1.0	0.9	1.1
Alfa	0.0	0.2	0.0

Calcolo: su base settimanale

VAR

VaR % Fondo	5.1%
VaR % Indice	3.6%

A. Adjriou

A. Alecci

DATI PRINCIPALI

Duration Modificata	6.8
Yield to Maturity (1)	7.8%
Rating medio	BB+
Cedola media	6.4%
Numero di emittenti obbligazionari	64
Numero di obbligazioni	91

(1) Calcolato a livello di portafoglio obbligazionario.

INFORMAZIONI SUI FONDI

Classificazione SFDR: Articolo 8
Domiciliazione: Lussemburgo
Tipo di Fondo: UCITS
Forma giuridica: SICAV
Nome SICAV: Carmignac Portfolio
Chiusura dell'esercizio: 31/12
Sottoscrizione/Rimborso: Giornaliero (giorni lavorativi)
Termine ultimo accettazione ordini: entro le ore 18:00 (CET/CEST)
Data di lancio del Fondo: 31/07/2017
Patrimonio totale del Fondo: 300M€ / 352M$ (2)
Valuta del Fondo: EUR

INFORMAZIONI SULLA CLASSE DI AZIONE

Destinazione dei proventi: Capitalizzazione
Data primo NAV: 31/12/2021
Valuta di quotazione: USD
Patrimonio della Classe di Azione: 78039$
NAV: 117.35$
Categoria Morningstar™: Global Emerging Markets Bond

★★★★★

Overall Morningstar Rating ™

06/2025

GESTORI DEL FONDO

Abdelak Adjriou dal 11/08/2023
Alessandra Alecci dal 11/09/2023

INDICE DI RIFERIMENTO(3)

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

PRINCIPALI INDICATORI ESG

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

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

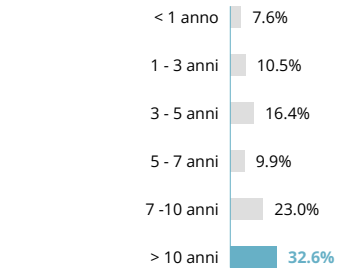
* Per Carmignac Portfolio EM Debt F USD Acc Hdg. Scala di Rischio del KID (documento contenente le informazioni chiave). Il rischio 1 non significa che l'investimento sia privo di rischio. Questo indicatore può evolvere nel tempo. (2) Tasso di cambio EUR/USD al 30/06/2025. (3) Fino al 31 dicembre 2023, l'indice di riferimento era JP Morgan GBI – Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR Index (JGENVUEG). Le performance sono rappresentate con 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.ch

RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS

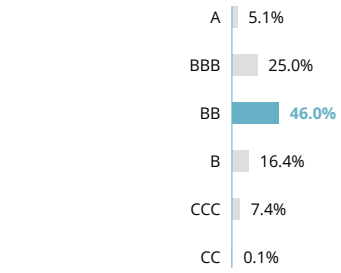
Obbligazioni	99.7%
Titoli di Stato paesi sviluppati	**0.5%**
Europa	0.5%
Titoli di Stato paesi emergenti	**84.1%**
Africa	29.7%
America Latina	20.7%
Asia	7.9%
Europa dell'Est	19.2%
Medio Oriente	6.7%
Obbligazioni Corporate paesi sviluppati	**2.4%**
Energia	0.3%
Finanza	2.1%
Settore IT	0.1%
Obbligazioni Corporate paesi emergenti	**12.6%**
Beni voluttuari	0.2%
Energia	5.8%
Finanza	3.3%
Healthcare	0.3%
Industria	1.4%
Materiali	0.9%
Telecomunicazioni	0.4%
Servizi pubblici	0.3%
Liquidità, impieghi di tesoreria e operazioni su derivati	0.3%

RIPARTIZIONE PER SCADENZA



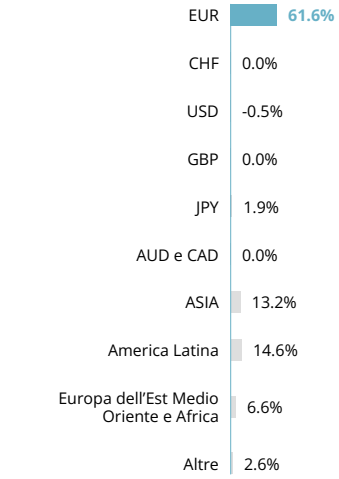
Le date di scadenza si basano sulla data di scadenza successiva, se disponibile.

RIPARTIZIONE PER RATING

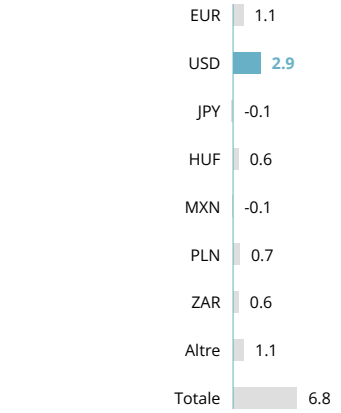


I pesi ribilanciati su base 100

ESPOSIZIONE NETTA DEL FONDO PER VALUTA



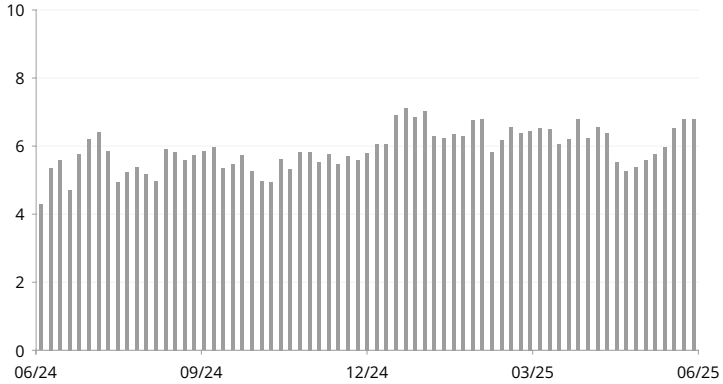
DURATION MODIFICATA - RIPARTIZIONE PER CURVA DEI REMDIMENTI (IN BPS)



PRIME 10 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO – OBBLIGAZIONI

Nome	Paese	Rating	%
POLAND 2.00% 25/08/2036	Polonia	Investment grade	5.1%
SOUTH AFRICA 8.00% 31/01/2030	Sudafrica	High Yield	4.9%
EGYPT 7.62% 29/05/2032	Egitto	High Yield	4.1%
SOUTH AFRICA 8.75% 31/01/2044	Sudafrica	High Yield	3.4%
HUNGARY 4.50% 16/06/2034	Ungheria	Investment grade	3.0%
INDONESIA 7.50% 15/08/2032	Indonesia	Investment grade	3.0%
IVORY COAST 6.88% 17/10/2040	Costa d'Avorio	High Yield	2.9%
BRAZIL 6.00% 15/05/2027	Brasile	High Yield	2.7%
GUATEMALA 6.60% 13/03/2036	Guatemala	High Yield	2.4%
ARGENTINA 4.12% 02/08/2025	Argentina	High Yield	2.4%
Totale			**33.9%**

ANDAMENTO DELLA DURATION MODIFICATA A 1 ANNO



CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

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

- Negli Stati Uniti, la crescita del PIL è stata rivista al ribasso a -0,5% nel primo trimestre, mentre gli indicatori anticipatori hanno dato segnali contrastanti: Gli indici PMI hanno sorpreso al rialzo, ma la fiducia dei consumatori e il reddito delle famiglie sono diminuiti, mentre l'inflazione di fondo è risultata più alta del previsto (+2,7%).
- La Federal Reserve ha mantenuto i tassi di riferimento nella fascia compresa tra il 4,25% e il 4,50% e ha trasmesso un messaggio meno accomodante del previsto, abbassando le prospettive di crescita e alzando le previsioni sull'inflazione.
- Nell'Eurozona, la Banca Centrale Europea ha abbassato il tasso di riferimento di 25 punti base, come previsto, portandolo al 2,0%, ma Christine Lagarde ha adottato un tono più restrittivo sulle prospettive di inflazione.
- Le tensioni in Medio Oriente hanno inizialmente spinto i prezzi del petrolio al di sopra degli 80 dollari al barile, prima di scendere di oltre il 10% dopo l'annuncio di un cessate il fuoco, contribuendo anche a un restringimento degli spread di credito di -18 punti base sull'indice Itraxx Xover.
- I tassi di interesse si sono mossi in direzioni diverse a giugno. Negli Stati Uniti, il tasso a 10 anni è sceso di 17 punti base, beneficiando di dati economici meno solidi, mentre il suo omologo tedesco è salito di 11 punti base.
- Il debito in valuta forte EM ha registrato una buona performance nel corso del mese, mentre il debito locale è rimasto piatto.
- Sul fronte valutario, il dollaro ha continuato a indebolirsi nei confronti dell'euro, raggiungendo il livello più basso dal 2021, soprattutto a causa del rimpatrio di asset tra le incertezze sull'impatto della guerra commerciale. In questo contesto, le valute dei mercati emergenti hanno sofferto contro la forza dell'euro, anche se il real brasiliano e le valute dell'Europa orientale (fiorino ungherese, corona ceca e zloty polacco) hanno contrastato la tendenza.

COMMENTO SULLA PERFORMANCE

- Nel corso del mese, il fondo ha registrato una performance positiva, in linea con il suo benchmark.
- Sul fronte delle obbligazioni locali, l'allentamento dei tassi di interesse negli Stati Uniti, in Turchia e in Colombia ha favorito le nostre posizioni nel debito locale di questi Paesi.
- La selezione di obbligazioni societarie nei settori da noi preferiti, quali finanza ed energia, nonché la selezione di debito dei mercati emergenti denominato in valuta forte, hanno dato un contributo positivo, così come le posizioni in Ecuador, Costa d'Avorio ed Egitto. Tuttavia, ciò è stato leggermente compensato dalle protezioni che abbiamo messo in atto per ridurre la nostra esposizione a questo mercato in presenza di un restringimento degli spread creditizi.
- Infine, per quanto riguarda le valute, nonostante il contributo positivo della nostra esposizione al real brasiliano e al fiorino ungherese, il portafoglio ha risentito della nostra esposizione, seppur limitata al dollaro statunitense e al peso cileno.

PROSPETTIVE E STRATEGIA D'INVESTIMENTO

- In un contesto caratterizzato dall'incertezza derivante dall'introduzione di dazi, dai conflitti geopolitici e dal rischio di slittamento dei bilanci in alcuni Paesi, ci aspettiamo che le principali banche centrali dei Paesi sviluppati ed emergenti mantengano un atteggiamento accomodante. Manteniamo quindi un livello relativamente alto di duration modificata, intorno a 5,5.
- Per quanto riguarda il debito locale, rimaniamo selettivi e abbiamo posizioni sui tassi nei paesi che beneficiano di tassi reali elevati, come il Sudafrica e il Brasile, ma anche in alcuni paesi dell'Europa orientale (Polonia e Ungheria). Nel corso del mese abbiamo aperto posizioni sui tassi locali turchi, che offrono tassi reali tra i più alti tra i principali Paesi emergenti.
- Nel settore del credito, manteniamo un'esposizione significativa al debito in valuta forte di Ungheria, Romania e Costa d'Avorio, che offrono spread interessanti in considerazione dei loro fondamentali. Tuttavia, rimaniamo cauti a causa delle valutazioni relativamente elevate e manteniamo un elevato livello di copertura sull'iTraxx Xover per proteggere il portafoglio dal rischio di un ampliamento degli spread.
- Infine, per quanto riguarda le valute, manteniamo un'esposizione relativamente bassa al dollaro USA e limitata alle valute dei mercati emergenti. La nostra selezione valutaria comprende le valute dell'America Latina (il real brasiliano e il peso cileno) e le valute legate alle materie prime.

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

PROFILO ESG DEL PORTAFOGLIO

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

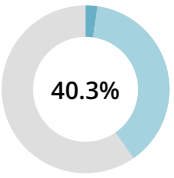
- Almeno il 10% del patrimonio netto del Comparto è investito in 1) emittenti di debito sovrano o quasi sovrano dei mercati emergenti compresi nel quartile superiore della distribuzione del punteggio di sostenibilità (≥2.8/5) OPPURE 2) obbligazioni societarie o sovrane verdi, sociali, sostenibili e legate alla sostenibilità;
- L'universo d'investimento di obbligazioni societarie è attivamente ridotto di almeno il 20%;
- L'analisi ESG è applicata ad almeno il 90% degli emittenti;
- I livelli minimi di investimenti sostenibili con obiettivi ambientali e sociali sono rispettivamente pari all'1% e all'1% del patrimonio netto del Comparto;
- Il Comparto escluderà il debito sovrano con un punteggio di 2,5/5 o inferiore nel modello sovrano ESG proprietario.

COMPONENTE ESG DEL PORTAFOGLIO

Numero di emittenti nel portafoglio	62
Numero di emittenti a cui è attribuito un rating	62
Tasso di copertura ESG	100.0%

Fonte: Carmignac

INVESTIMENTI SOSTENIBILI (PATRIMONIO NETTO)



Quota di investimenti sostenibili nel Fondo (40.3%)

- Obbligazioni green, sociali, sostenibili o legate alla sostenibilità (2.3%)
- Score sovrani ESG >=2.8 (38.0%)
- Altri investimenti e liquidità (59.7%)

Il sistema proprietario di **ESG Sovereign Score**, che valuta l'impatto ESG dei paesi emergenti, individua i rischi e le opportunità relativi ai fattori ESG e li integra nelle decisioni di investimento. Questo approccio si basa su dati oggettivi tratti da fonti pubbliche e possono essere apportate correzioni qualitative per riflettere gli eventi recenti non ancora presi in considerazione dagli indicatori. La scala numerica di valutazione va da 1 (negativo) a 5 (positivo).

Per la valutazione dei **green bond, dei bond sociali, dei bond sostenibili e dei sustainability-linked bond**, si utilizzano gli indicatori sul debito sostenibile di Bloomberg, che consentono di fare uno screening dei titoli di debito aziendale che presentano caratteristiche di sostenibilità. Assumono importanza per la nostra valutazione le considerazioni circa la classificazione degli strumenti in base a standard di mercato riconosciuti (International Capital Markets Association o Climate Bond Initiative) o la garanzia di una terza parte.

ANALISI SOVRANA

PUNTEGGIO ESG (KUZNETS)

Carmignac Portfolio EM Debt F USD Acc Hdg	Indice di riferimento*
2.9	2.9

DISTRIBUZIONE DEL RATING PER COMPONENTI

	INFORMAZIONI SUI FONDI	Indice di riferimento*
Ambiente	3.0	2.9
Contributo al cambiamento climatico e al degrado ambientale	3.1	2.9
Preparazione e contributo alla transizione climatica	3.1	2.9
Vulnerabilità ai Rischi Fisici del Clima	2.9	3.0
Sociale	2.8	2.9
Performance del Capitale Umano	2.7	2.9
Sviluppo Sociale	2.8	3.0
Governance	2.9	2.8
Contesto Istituzionale	2.6	2.8
Forza Economica	2.9	2.9
Stabilità Politica	2.5	2.5
Globale	2.9	2.9
Con % di allocazione nei paesi con punteggio >= 2.8	*43.1%*	*46.7%*

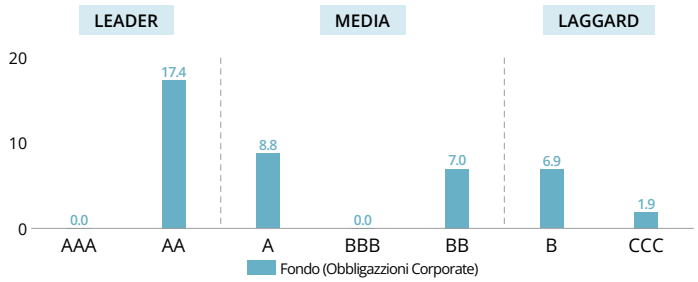
*Indice di riferimento: 50 JPM GBIEM Global Diversified Composite index 50 JPM EMBI Global Diversified Hedged index

ANALISI CORPORATE

Carmignac Portfolio EM Debt F USD Acc Hdg
A

Fonte: MSCI ESG

PORTAFOGLIO CON SCORE MSCI ESG



Fonte: Score MSCI ESG. Gli ESG Leader corrispondono alle società con rating AAA e AA di MSCI. La Media ESG rappresenta le società con rating A, BBB e BB di MSCI. Gli ESG Laggard rappresentano le società con rating B e CCC di MSCI. COMPONENTE ESG DEL PORTAFOGLIO: 42.0%

PRIME 5 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO CON VALUTAZIONE ESG

Società	Peso	Valutazione ESG
ING GROEP NV	1.0%	AA
BANCO MERCANTIL DEL NORTE SA GRAND CAYMAN BRANCH	0.5%	AA
BBVA MXICO SA INSTITUCIN DE BANCA MLTIPLE GRUPO FINANCIERO	0.5%	AA
MEDCO MAPLE TREE PTE LTD	0.3%	AA
BANCO MERCANTIL DEL NORTE SA DE CV	0.3%	AA

Fonte: MSCI ESG

Per maggiori informazioni in merito all'informativa sul prodotto, si rimanda all'Informativa sulla Sostenibilità, conformemente all'Art. 10, disponibile alla pagina internet del Fondo.

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

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

GLOSSARIO

Alfa: L'alfa misura la performance di un portafoglio rispetto al suo indice di riferimento. Un alfa negativo indica che il fondo ha sottoperformato l'indice di riferimento (se, ad esempio, in un anno l'indice è aumentato del 10% mentre il fondo ha segnato un rialzo del 6%, l'alfa sarà pari a - 4). Un alfa positivo indica che il fondo ha sovraperformato l'indice di riferimento (se, ad esempio, in un anno l'indice è aumentato del 6% mentre il fondo ha segnato un rialzo del 10%, l'alfa sarà pari a 4).

Beta: Il beta misura la relazione esistente tra le fluttuazioni dei valori patrimoniali netti del fondo e le fluttuazioni dei livelli del relativo indice di riferimento. Un beta inferiore a 1 indica che il fondo "ammortizza" le fluttuazioni del relativo indice (un beta pari a 0,6 indica che il fondo guadagna il 6% se l'indice registra un rialzo del 10% e perde il 6% se l'indice registra un ribasso del 10%). Un beta superiore a 1 indica che il fondo "amplifica" le fluttuazioni del relativo indice (un beta pari a 1,4 indica che il fondo guadagna il 14% se l'indice registra un rialzo del 10% ma perde il 14% se l'indice registra un ribasso del 10%). Un beta inferiore a 0 indica che il fondo reagisce in maniera inversa rispetto alle fluttuazioni del relativo indice (un beta pari a -0,6 indica che il fondo perde il 6% quando l'indice aumenta del 10% e viceversa).

Capitalizzazione: Valore di una società sul mercato borsistico in un determinato momento. Si ottiene moltiplicando il numero di azioni di una società per la relativa quotazione di borsa.

Classificazione SFDR: Regolamento sull'informativa di sostenibilità dei servizi finanziari (SFDR) 2019/2088, un atto dell'UE che richiede agli asset manager di classificare i fondi nelle seguenti categorie: i fondi "Articolo 8" promuovono caratteristiche ambientali e sociali, i fondi "Articolo 9" hanno come obiettivo misurabile gli investimenti sostenibili. I fondi "articolo 6" non promuovono caratteristiche ambientali o sociali e non hanno obiettivi sostenibili. Per ulteriori informazioni, consultare il sito https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj

Duration: La duration di un'obbligazione corrisponde al periodo al termine del quale le variazioni dei tassi d'interesse non incidono più sul suo rendimento. La duration è simile a una vita residua media attualizzata di tutti i flussi (interesse e capitale).

High Yield: Obbligazione o credito con rating inferiore alla categoria Investment grade, in quanto comporta un rischio di insolvenza più alto. Il tasso di rendimento di questi titoli è generalmente più elevato.

Indice di Sharpe: L'indice di Sharpe misura l'extra-rendimento rispetto al tasso privo di rischio diviso per la deviazione standard di tale rendimento. Si tratta di una misura del rendimento marginale per unità di rischio. Se è positivo, quanto più alto è l'indice, tanto più elevata è la remunerazione per l'assunzione di rischio. Un indice di Sharpe negativo non significa necessariamente che il portafoglio ha evidenziato una performance negativa, bensì che quest'ultima è inferiore a un investimento privo di rischio.

Investment grade: Obbligazione o credito con rating compreso tra AAA e BBB- attribuito dalle agenzie di rating e indicante di norma un rischio di insolvenza relativamente basso.

Rating: si tratta del rating finanziario che consente di misurare il merito di credito del debitore (emittente dell'obbligazione).

Sensibilità: la sensibilità di un'obbligazione misura il rischio associato a una determinata variazione del tasso di interesse. Una sensibilità ai tassi pari a +2 indica che al variare dell'1% dei tassi, il valore del portafoglio scende del 2%.

SICAV: Société d'Investissement à Capital Variable

Tasso d'investimento/tasso di esposizione netta: Il tasso d'investimento corrisponde all'importo delle attività investite espresso in % del portafoglio. Il tasso di esposizione netta coincide con il tasso di investimento, a cui si aggiunge l'impatto delle strategie su derivati. Corrisponde alla percentuale di asset reali esposta a un dato rischio. Le strategie su derivati possono puntare ad aumentare (dinamizzare) o ridurre (immunizzare) l'esposizione del patrimonio sottostante.

Valore patrimoniale netto (NAV): prezzo di una quota (nell'ambito di un fondo comune di investimento) o di un'azione (nell'ambito di una SICAV).

VaR: il value at risk (VaR) rappresenta la perdita massima che un investitore può subire sul valore di un portafoglio di attività finanziarie, tenuto conto di un periodo di detenzione (20 giorni) e di un intervallo di confidenza (99%). Tale perdita potenziale è espressa in percentuale del patrimonio complessivo del portafoglio. Il VaR viene calcolato sulla base di un campione di dati storici (su un periodo di 2 anni).

Volatilità: Ampiezza di variazione del prezzo/del corso di un titolo, di un fondo, di un mercato o di un indice che permette di misurare la rilevanza del rischio in un determinato periodo. Essa è determinata dalla deviazione standard ottenuta calcolando la radice quadrata della varianza. La varianza è calcolata facendo la media delle deviazioni dalla media, il tutto al quadrato. Maggiore è la volatilità, maggiore è il rischio.

Yield to Maturity: Il rendimento a scadenza (YTM) è il tasso di rendimento annuo stimato che ci si aspetta da un'obbligazione se mantenuta fino alla scadenza, ipotizzando che tutti i pagamenti vengano effettuati come previsto e reinvestiti a questo tasso. Per le obbligazioni perpetue, per il calcolo si utilizza la data di call successiva. Si noti che il rendimento indicato non tiene conto del FX carry e delle commissioni e spese del portafoglio. L'YTM del portafoglio è la media ponderata degli YTM delle singole obbligazioni all'interno del portafoglio.

DEFINIZIONI E METODOLOGIA ESG

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

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

ESG: E- Environment (ambientale), S- Social (sociale), G-Governance (governance)

Investimenti sostenibili: Il Regolamento SFDR definisce l'investimento sostenibile come un investimento in un'attività economica che contribuisce alla realizzazione di un obiettivo sociale o ambientale, a condizione che l'investimento non arrechi un danno significativo a un altro obiettivo ambientale o sociale e che le società nelle quali si investe adottino buone pratiche di governance.

Principal Adverse Impact (PAI): Sono gli effetti negativi, rilevanti o che potrebbero essere rilevanti, sui fattori di sostenibilità che sono causati, aggravati o direttamente collegati alle decisioni di investimento e alla consulenza effettuata da un soggetto giuridico. Rientrano nei PAI le emissioni di gas serra e l'impronta di CO_2.

CARATTERISTICHE

Comparti	Data primo NAV	Bloomberg	ISIN	Commissione di gestione	Costi di ingresso (1)	Costi di uscita (2)	Commissioni di gestione e altri costi amministrativi o di esercizio (3)	Costi di transazione (4)	Commissioni di performance (5)	Sottoscrizione iniziale minima (6)
A EUR Acc	31/07/2017	CAUEMAE LX	LU1623763221	Max. 1.2%	Max. 2%	—	1.4%	0.38%	20%	—
F EUR Acc	31/12/2020	CAUEMFE LX	LU2277146382	Max. 0.65%	—	—	0.85%	0.38%	20%	—
F USD Ydis Hdg	28/05/2021	EMEDEDH LX	LU2346238343	Max. 0.65%	—	—	0.85%	0.46%	20%	—
A USD Acc Hdg	31/12/2021	CAPEDAH LX	LU2427320812	Max. 1.2%	Max. 2%	—	1.38%	0.38%	20%	—
F USD Acc Hdg	31/12/2021	CAPEDFH LX	LU2427320903	Max. 0.65%	—	—	0.85%	0.41%	20%	—
I EUR Acc	24/04/2024	CAREMIE LX	LU2638444914	Max. 0.65%	—	—	0.77%	0.38%	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

MERCATI EMERGENTI: Le condizioni di funzionamento e di controllo dei mercati "emergenti" possono divergere dagli standard prevalenti nelle grandi borse internazionali e avere implicazioni sulle quotazioni degli strumenti quotati nei quali il Fondo può investire. **TASSO D'INTERESSE:** Il rischio di tasso si traduce in una diminuzione del valore patrimoniale netto in caso di variazione dei tassi. **CAMBIO:** Il rischio di cambio è connesso all'esposizione, mediante investimenti diretti ovvero utilizzando strumenti finanziari derivati, a una valuta diversa da quella di valorizzazione del Fondo. **CREDITO:** Il rischio di credito consiste nel rischio d'insolvibilità da parte dell'emittente.

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

INFORMAZIONI LEGALI IMPORTANTI

Fonte: Carmignac al 30/06/2025. 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 gestionen 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.

CARMIGNAC GESTION, 24, place Vendôme - F - 75001 Paris - Tél : (+33) 01 42 86 53 35
Società di gestione di portafogli autorizzata dall'AMF - S.A. con capitale di 13500 000 € - RCS di Parigi B 349 501 676
CARMIGNAC GESTION Luxembourg, City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxembourg - Tel : (+352) 46 70 60 1
Filiale di Carmignac Gestion - Investment fund management company approved by the CSSF - S.A. con capitale di 23 000 000 € - RCS Lussemburgo B 67 549

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

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