

# CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND F EUR YDIS

COMPARTO DELLA SICAV DI DIRITTO LUSSEMBURGHESE



Periodo minimo  
di investimento  
consigliato:

3 ANNI



LU1792392216

Report Mensile - 31/07/2024

## OBIETTIVO DI INVESTIMENTO

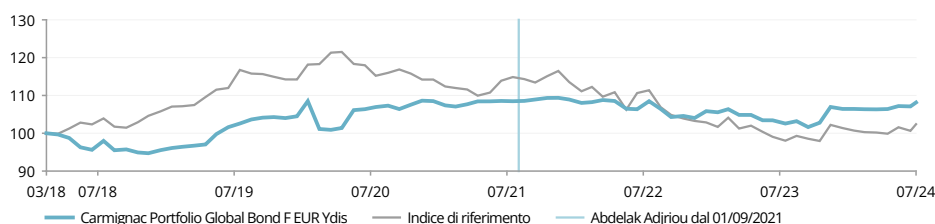
Fondo obbligazionario globale che applica strategie sui tassi, il credito e le valute a livello globale. Attraverso una gestione flessibile e opportunistica il Fondo attua una strategia di investimento basata sulle convinzioni e ampiamente decorrelata dall'indice di riferimento che gli consente di individuare 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 DALLA COSTITUZIONE (%) (Base 100 - al netto delle commissioni)



PERFORMANCE CUMULATE E ANNUALIZZATE (al 31/07/2024 - al netto delle commissioni)

	Rendimenti cumulati (%)				Performance annualizzate (%)			
	1 anno	3 anni	5 anni	Dal 19/03/2018	3 anni	5 anni	Dal 19/03/2018	Dal 01/09/2021
F EUR Ydis	3.95	-0.37	6.47	8.14	-0.12	1.26	1.23	-0.0
Indice di riferimento	3.31	-10.35	-9.63	2.39	-3.57	-2.00	0.37	-3.6
Media della categoria	4.51	-5.98	-5.01	3.22	-2.04	-1.02	0.50	—
Classificazione (quartile)	3	1	1	2	1	1	2	—

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

RENDIMENTI ANNUALI (%) (al netto delle commissioni)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
F EUR Ydis	3.32	-5.31	0.50	5.07	8.77	-4.79
Indice di riferimento	0.50	-11.79	0.60	0.62	7.97	5.18

DATI STATISTICI

	3 anni	5 anni	Costituzione
Volatilità del Fondo	4.5	5.0	4.7
Volatilità dell'indice di riferimento	6.8	6.5	6.2
Indice di Sharpe	-0.4	0.1	0.1
Beta	0.5	0.4	0.3
Alfa	0.0	-0.0	0.0

Calcolo: su base settimanale

VAR

VaR % Fondo	3.5%
VaR % Indice	4.2%



A. Adjriou

## DATI PRINCIPALI

Duration Modificata	5.3
Yield to Maturity <sup>(1)</sup>	6.2%
Rating medio	BBB
Cedola media	4.9%
Numero di emittenti obbligazionari	99
Numero di obbligazioni	133

(1) Calcolato a livello di portafoglio obbligazionario.

## INFORMAZIONI SUL FONDO

**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:** 734M€ / 795M\$<sup>(2)</sup>  
**Valuta del Fondo:** EUR

## INFORMAZIONI SULLA CLASSE DI AZIONE

**Destinazione dei proventi:** Distribuzione  
**Data primo NAV:** 19/03/2018  
**Valuta di quotazione:** EUR  
**Patrimonio della Classe di Azione:** 3.4M€  
**NAV:** 97.79€  
**Categoria Morningstar™:** Global Bond  
**★★★★★**  
 Overall Morningstar Rating™  
 07/2024

## GESTORI DEL FONDO

Abdelak Adjriou dal 01/09/2021

## INDICE DI RIFERIMENTO

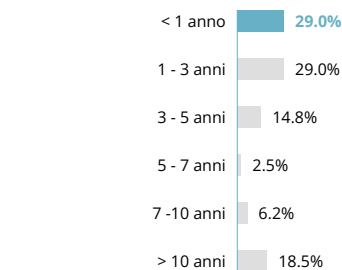
JP Morgan Global Government Bond Index (reinvestimento delle cedole).

## PRINCIPALI INDICATORI ESG

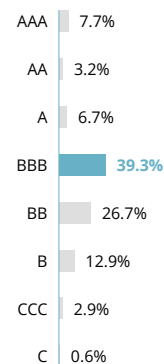
% Minima di allineamento alla tassonomia ... 0%  
 % Minima di investimenti sostenibili ..... 0%  
 Principali impatti negativi considerati ..... Sì

**RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS**

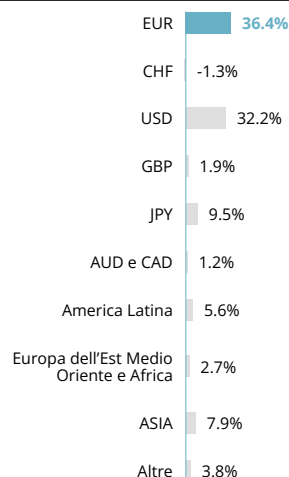
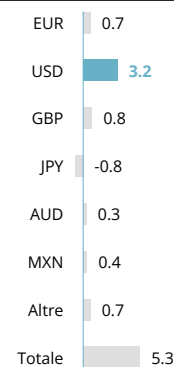
<b>Obbligazioni</b>	<b>93.1%</b>
<b>Titoli di Stato paesi sviluppati</b>	<b>27.2%</b>
America Settentrionale	9.2%
Asia Pacifico	3.2%
Europa	14.8%
<b>Titoli di Stato paesi emergenti</b>	<b>30.9%</b>
Africa	5.9%
America Latina	15.7%
Asia	0.8%
Europa dell'Est	4.3%
Medio Oriente	4.2%
<b>Obbligazioni Corporate paesi sviluppati</b>	<b>15.8%</b>
Beni voluttuari	1.5%
Beni di consumo	0.5%
Energia	4.7%
Finanza	7.1%
Industria	0.3%
Materiali	0.5%
Investimento immobiliare	1.2%
<b>Obbligazioni Corporate paesi emergenti</b>	<b>15.6%</b>
Beni voluttuari	0.2%
Energia	10.2%
Finanza	2.3%
Industria	0.4%
Materiali	1.6%
Investimento immobiliare	0.5%
Telecomunicazioni	0.3%
Servizi pubblici	0.1%
<b>Collateralized Loan Obligation (CLO)</b>	<b>3.5%</b>
<b>Azioni</b>	<b>0.9%</b>
<b>Monetario</b>	<b>0.0%</b>
<b>Liquidità, impieghi di tesoreria e operazioni su derivati</b>	<b>6.1%</b>

**RIPARTIZIONE PER SCADENZA**


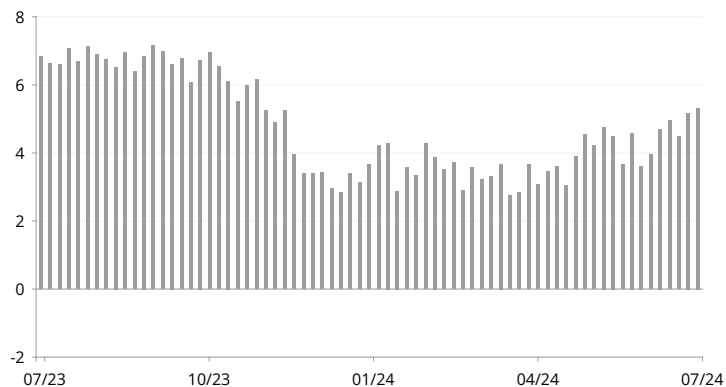
Le date di scadenza si basano sulla data di scadenza successiva, se disponibile.

**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	%
ITALY 3.40% 28/03/2025	Italia	Investment grade	11.9%
UNITED STATES 0.12% 15/04/2026	Stati Uniti	Investment grade	5.1%
DOMINICAN REPUBLIC 6.88% 29/01/2026	Repubblica Dominicana	High Yield	3.9%
ITALY 0.35% 01/02/2025	Italia	Investment grade	2.9%
MEXICO 8.00% 24/05/2035	Messico	Investment grade	2.9%
MEXICO 8.50% 01/03/2029	Messico	Investment grade	2.7%
JAPAN 1.30% 20/03/2063	Giappone	Investment grade	2.1%
UNITED STATES 1.50% 15/02/2053	Stati Uniti	Investment grade	2.0%
UNITED STATES 2.12% 15/02/2054	Stati Uniti	Investment grade	2.0%
PETROLEOS MEXICANOS 6.50% 13/03/2027	Messico	High Yield	2.0%
<b>Totale</b>			<b>37.6%</b>

**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.ch](http://www.carmignac.ch)

## ANALISI DEI GESTORI



### CONTESTO DI MERCATO

- A luglio abbiamo osservato uno sviluppo significativo del mercato del lavoro statunitense, con una diminuzione delle assunzioni nel settore privato e un aumento del tasso di disoccupazione. Inoltre, i dati CPI di giugno pubblicati a luglio hanno sorpreso al ribasso sia per l'inflazione headline che per quella core.
- Inoltre, riteniamo che l'economia globale stia vivendo una tendenza al rallentamento, guidata dalla debolezza dell'economia interna cinese e dal settore manifatturiero europeo in difficoltà, sebbene il settore dei servizi stia resistendo relativamente bene.
- Di conseguenza, le strategie sui tassi d'interesse hanno registrato un'ottima performance nel corso del mese: il rendimento del Treasury statunitense è diminuito di circa 50 punti base, mentre quello del bund tedesco è sceso di 40 punti base.
- Gli spread creditizi hanno continuato a restringersi, con l'indice Itraxx Xover che si è ristretto di altri 23 punti base.
- Sul fronte dei mercati emergenti, il mese si è rivelato positivo sia per il debito in valuta locale che per quello in valuta forte. Questo movimento positivo è stato guidato principalmente da una retorica più dovish da parte della Federal Reserve e dalla crescente probabilità di tagli dei tassi di interesse a settembre.
- A luglio, il mercato ha anche tenuto conto di un aumento dei tassi di interesse di 15 punti base da parte della Banca del Giappone, che ha portato a un significativo apprezzamento dello yen giapponese. Questa mossa ha favorito anche alcune valute asiatiche. Infine, nel corso del mese il dollaro USA ha registrato un leggero calo nei confronti dell'euro, nonostante il rialzo degli ultimi 10 giorni.
- Infine, nel corso del mese il dollaro USA ha registrato un leggero calo rispetto all'euro, nonostante il rialzo degli ultimi 10 giorni.

### COMMENTO SULLA PERFORMANCE

- Il fondo ha conseguito una forte performance assoluta positiva, sebbene sia stato inferiore al suo indice di riferimento.
- Le nostre strategie lunghe sui tassi, sia che si concentrino sulla curva statunitense che sui tassi locali dell'EM, hanno contribuito positivamente alla performance del fondo. I tassi brasiliani, messicani e cechi sono stati i principali contributori nello spazio dei tassi locali.
- Analogamente, i nostri investimenti nel debito estero hanno avuto un impatto positivo sulla performance del fondo, grazie ai movimenti dei tassi statunitensi.
- Inoltre, anche le nostre partecipazioni nel credito societario hanno contribuito positivamente, nonostante alcune misure protettive in questo settore.
- Infine, la performance del fondo è stata influenzata dai movimenti valutari di questo mese. La nostra posizione long in USD e short in CNY ha avuto un impatto negativo, mentre la nostra posizione long nel dollaro australiano ha avuto un impatto positivo.



### PROSPETTIVE E STRATEGIA D'INVESTIMENTO

- Date le attuali condizioni di mercato, prevediamo che gli asset di duration continueranno a registrare buone performance. Per questo motivo, a fine mese abbiamo aumentato la nostra duration oltre il livello 5.
- I prossimi tagli dei tassi d'interesse da parte della FED e il ciclo di allentamento in corso da parte della BCE creano un ambiente favorevole alle banche centrali dell'EM per avviare o continuare le proprie politiche di allentamento.
- Per questo motivo, nel corso del mese abbiamo aumentato la nostra esposizione alla duration statunitense.
- Abbiamo anche aumentato la nostra esposizione ai tassi locali di circa 100 punti base, con le nostre convinzioni più forti in Messico, Brasile e Repubblica Ceca. Questi paesi presentano tassi d'interesse reali elevati e una tendenza al ribasso dell'inflazione.
- Manteniamo un outlook positivo sul debito in valuta forte, in particolare su specifici casi idiosincratichi come la Colombia o Pemex, nonché su nomi strutturali come Romania e Costa d'Avorio. Tuttavia, manteniamo un approccio cauto rispetto al settore del credito societario, con circa il 15% di protezioni creditizie sull'Itraxx Xover.
- Infine, rimaniamo cauti sulle valute emergenti, con le nostre principali convinzioni sul real brasiliano, sul peso cileno e sul won coreano. Pur mantenendo una visione positiva sul dollaro USA, abbiamo aumentato la nostra posizione lunga sullo yen giapponese, che finalmente ha iniziato a dare i risultati attesi.



## 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	88
Tasso di copertura ESG	98.9%

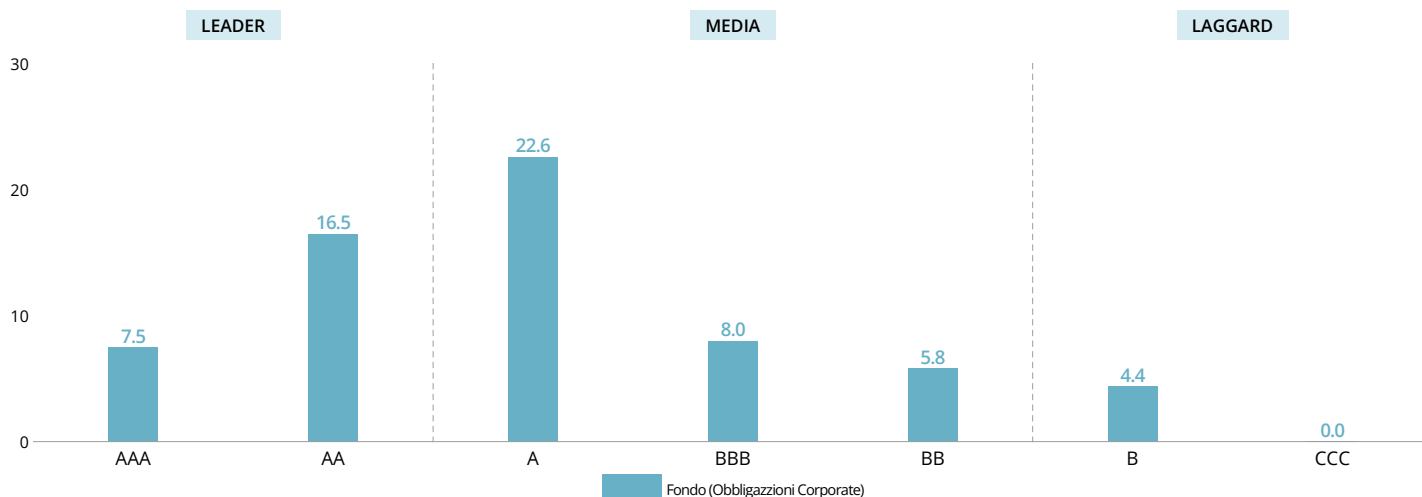
Fonte: Carmignac

### VALUTAZIONE ESG

Carmignac Portfolio Global Bond F EUR Ydis	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: 65.9%

### PRIME 5 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO CON VALUTAZIONE ESG

Società	Peso	Valutazione ESG
LA BANQUE POSTALE SA	1.1%	AAA
FINNAIR PLC	0.3%	AAA
PETROLEUM GEOSERVICES AS	0.2%	AAA
APA INFRASTRUCTURE LTD	0.2%	AAA
UBS GROUP AG	1.1%	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](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: gennaio 2021. <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 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>	Performance annua (%)				
											31.07.23-31.07.24	29.07.22-31.07.23	30.07.21-29.07.22	31.07.20-30.07.21	31.07.19-31.07.20
A EUR Acc	14/12/2007	CARGLBD LX	LU0336083497	Max. 1%	Max. 2%	—	1.2%	1.36%	20%	—	3.6	-4.0	-0.7	0.4	5.7
A EUR Ydis	19/07/2012	CARGBDE LX	LU0807690168	Max. 1%	Max. 2%	—	1.2%	1.36%	20%	—	3.6	-4.0	-0.7	0.4	5.7
A CHF Acc Hdg	19/07/2012	CARGBAC LX	LU0807689822	Max. 1%	Max. 2%	—	1.2%	1.48%	20%	—	1.2	-5.2	-1.0	0.0	5.3
A USD Acc Hdg	19/07/2012	CARGBAU LX	LU0807690085	Max. 1%	Max. 2%	—	1.2%	1.48%	20%	—	4.8	-2.2	0.0	1.2	7.5
E EUR Acc	20/11/2015	CAGBEEC LX	LU1299302254	Max. 1.4%	—	—	1.6%	1.36%	20%	—	3.3	-4.4	-1.1	0.0	5.3
F EUR Acc	15/11/2013	CARGBFE LX	LU0992630599	Max. 0.6%	—	—	0.8%	1.36%	20%	—	4.0	-3.7	-0.4	0.8	6.0
F CHF Acc Hdg	15/11/2013	CARGBFC LX	LU0992630755	Max. 0.6%	—	—	0.8%	1.48%	20%	—	1.5	-4.9	-0.7	0.4	5.6
F USD Acc Hdg	15/11/2013	CARGBFU LX	LU0992630912	Max. 0.6%	—	—	0.8%	1.49%	20%	—	5.1	-1.9	0.4	1.5	7.9
Income A EUR	20/11/2015	CAGBAED LX	LU1299302098	Max. 1%	Max. 2%	—	1.2%	1.36%	20%	—	3.6	-4.1	-0.7	0.4	5.7
Income A CHF Hdg	20/11/2015	CAGBACH LX	LU1299301876	Max. 1%	Max. 2%	—	1.21%	1.48%	20%	—	1.2	-5.3	-1.0	0.0	5.2
Income E USD Hdg	15/11/2013	CARGBEH LX	LU0992630326	Max. 1.4%	—	—	1.6%	1.48%	20%	—	4.5	-2.6	-0.3	0.8	7.1
F EUR Ydis	19/03/2018	CAUGBFE LX	LU1792392216	Max. 0.6%	—	—	0.8%	1.36%	20%	—	3.9	-3.8	-0.4	0.7	6.1
F USD YDis Hdg	04/01/2021	CAUGBFY LX	LU2278973172	Max. 0.6%	—	—	0.81%	1.48%	20%	—	5.5	-1.9	0.4	—	—

(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

**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 31/07/2024. 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 6 :[https://www.carmignac.it/it\\_IT/article-page/informazioni-sulla-regolamentazione-1762](https://www.carmignac.it/it_IT/article-page/informazioni-sulla-regolamentazione-1762) - 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 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 6 :[https://www.carmignac.ch/it\\_CH/article-page/informazioni-sulla-regolamentazione-1762](https://www.carmignac.ch/it_CH/article-page/informazioni-sulla-regolamentazione-1762). 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.