

CARMIGNAC PORTFOLIO CHINA NEW ECONOMY A EUR ACC

COMPARTO DELLA SICAV DI DIRITTO LUSSEMBURGHESE



Periodo minimo
di investimento
consigliato:

5 ANNI



LU2295992320

Report Mensile - 27/01/2025

OBBIETTIVO DI INVESTIMENTO

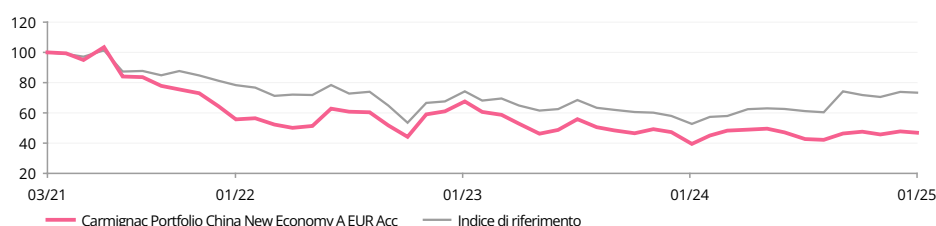
Carmignac Portfolio China New Economy è un fondo azionario che si prefigge di cogliere le opportunità di investimento derivanti in particolare, ma non solo, dalla nuova economia cinese. Quest'ultima presenta molteplici tematiche di crescita sostenibile in settori quali la salute, l'istruzione, le energie green, le innovazioni tecnologiche, i consumi "sostenibili", in particolare l'e-commerce e internet, che beneficiano dell'aumento del potere d'acquisto e del miglioramento del tenore di vita delle famiglie cinesi. La selezione titoli è il primo driver di performance del Fondo e si basa su rigorose analisi finanziarie ed extra-finanziarie. Il Fondo ha l'obiettivo di sovraperformare l'indice di riferimento su un orizzonte di investimento di almeno 5 anni. Punta inoltre a minimizzare l'impatto ambientale riducendo l'impronta di carbonio del 5% l'anno.

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 27/01/2025 - al netto delle commissioni)

| | Rendimenti cumulati (%) | | | | Performance annualizzate (%) | |
|-----------------------|-------------------------|--------|--------|--------|------------------------------|--------|
| | Dal 31/12/2024 | 1 Mese | 1 anno | 3 anni | Dal 31/03/2021 | 3 anni |
| A EUR Acc | -1.86 | -1.86 | 18.71 | -15.87 | -53.12 | -5.60 |
| Indice di riferimento | -0.68 | -0.68 | 39.19 | -6.34 | -26.63 | -2.16 |

RENDIMENTI ANNUALI (%) (al netto delle commissioni)

| | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 |
|-----------------------|-------|--------|--------|--------|
| A EUR Acc | 1.01 | -22.51 | -5.23 | -35.60 |
| Indice di riferimento | 27.39 | -14.20 | -16.81 | -18.75 |

DATI STATISTICI

| | 1 anno | 3 anni | Costituzione |
|---------------------------------------|--------|--------|--------------|
| Volatilità del Fondo | 20.5 | 34.1 | 33.4 |
| Volatilità dell'indice di riferimento | 21.9 | 27.7 | 26.5 |
| Indice di Sharpe | 0.7 | -0.2 | -0.7 |
| Beta | 0.8 | 1.1 | 1.0 |
| Alfa | -0.1 | -0.1 | -0.1 |
| Tracking error | 12.8 | 17.4 | 13.7 |

Calcolo: su base settimanale

CONTRIBUTO ALLA PERFORMANCE LORDA MENSILE

| | |
|-----------------------|--------------|
| Portafoglio azionario | -6.4% |
| Derivati Azioni | -0.2% |
| Derivati Valute | -0.3% |
| Altro e Liquidità | -0.0% |
| Totale | -6.9% |

Performance lorda mensile



X. Hovasse

DATI PRINCIPALI

| | |
|------------------------------|-------|
| Componente azionaria | 94.8% |
| Esposizione azionaria netta | 90.2% |
| Numero di emittenti azionari | 38 |
| Active Share | 86.7% |

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 15:00 (CET/CEST)
Data di lancio del Fondo: 31/03/2021
Patrimonio totale del Fondo: 54M€ / 57M\$⁽¹⁾
Valuta del Fondo: EUR

INFORMAZIONI SULLA CLASSE DI AZIONE

Destinazione dei proventi: Capitalizzazione
Data primo NAV: 31/03/2021
Valuta di quotazione: EUR
Patrimonio della Classe di Azione: 5.4M€
NAV: 46.88€
Categoria Morningstar™: Greater China Equity

GESTORI DEL FONDO

Xavier Hovasse dal 01/01/2025

INDICE DI RIFERIMENTO

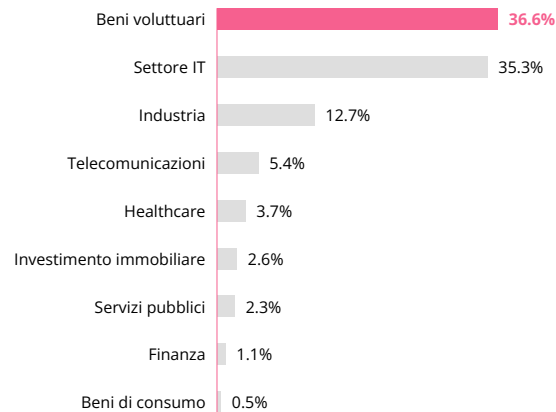
MSCI China NR index.

PRINCIPALI INDICATORI ESG

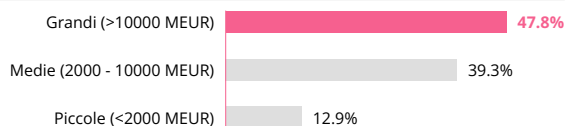
% Minima di allineamento alla tassonomia ... 0%
 % Minima di investimenti sostenibili 0%
 Principali impatti negativi considerati Si

CARMIGNAC PORTFOLIO CHINA NEW ECONOMY A EUR ACC**ASSET ALLOCATION PER MERCATO DI QUOTAZIONE**

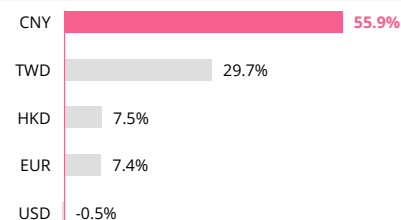
| | |
|--|--------------|
| Azioni | 94.8% |
| Paesi emergenti | 94.8% |
| Asia | 94.8% |
| ADR (USA) | 33.9% |
| Euronext Amsterdam | 5.7% |
| Hong Kong (H-Share) | 25.3% |
| Taiwan Stock Exch | 29.9% |
| Liquidità, impieghi di tesoreria e operazioni su derivati | 5.2% |

RIPARTIZIONE PER SETTORE

I pesi ribilanciati su base 100

RIPARTIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

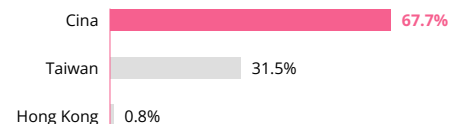
I pesi ribilanciati su base 100

ESPOSIZIONE NETTA DEL FONDO PER VALUTA

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

TOP TEN POSIZIONI

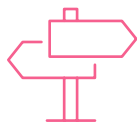
| Nome | Luogo dell'elenco | Settore | % |
|---|---------------------|-----------------|--------------|
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD | Taiwan Stock Exch | Settore IT | 9.5% |
| VIPSHOP HOLDINGS LTD | ADR (USA) | Beni voluttuari | 7.1% |
| EHANG HOLDINGS LTD | ADR (USA) | Industria | 5.8% |
| PROSUS NV | Euronext Amsterdam | Beni voluttuari | 5.7% |
| DIDI GLOBAL INC | ADR (USA) | Industria | 4.6% |
| NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHNOLOGY GROUP INC | Hong Kong (H-Share) | Beni voluttuari | 4.1% |
| H WORLD GROUP LTD | Hong Kong (H-Share) | Beni voluttuari | 3.6% |
| YADEA GROUP HOLDINGS LTD | Hong Kong (H-Share) | Beni voluttuari | 3.6% |
| MEDIATEK INC | Taiwan Stock Exch | Settore IT | 3.6% |
| WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC | Hong Kong (H-Share) | Healthcare | 3.1% |
| Totale | | | 50.9% |

RIPARTIZIONE PER AREA GEOGRAFICA

I pesi ribilanciati su base 100

COMUNICAZIONE DI MARKETINGSi 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

- A gennaio, i mercati cinesi si sono evoluti in modo dispersivo, con il CSI 300 che ha registrato un calo del -2,91% e l'Hang Seng che ha chiuso il mese a +0,13%.
- I dati economici sono leggermente diminuiti a gennaio rispetto a dicembre, sia per il PMI manifatturiero NBS (49,1 a gennaio rispetto a 50,1 a dicembre) che per il PMI non manifatturiero NBS (50,2 a gennaio rispetto a 52,2 a dicembre). A fine mese i mercati cinesi sono rimasti chiusi per le celebrazioni del Capodanno lunare.
- Tuttavia, i dati relativi alle vendite al dettaglio per il mese di dicembre hanno mostrato un miglioramento rispetto al mese precedente (3,7% contro 3,0%).
- L'inizio del secondo mandato di Donald Trump come Presidente degli Stati Uniti ha portato un'ondata di incertezza sui mercati. Alla fine del periodo, il Presidente Trump ha annunciato un ulteriore 10% di dazi sui prodotti cinesi.



COMMENTO SULLA PERFORMANCE

- In questo contesto, il fondo ha registrato una performance leggermente negativa, in linea con il suo indice di riferimento.
- Il principale contributo alla performance è stato dato da Tuya, una piattaforma cinese di intelligenza artificiale. Oltre al movimento generato sui mercati dall'annuncio di DeepSeek, la società ha presentato al CES 2025 prodotti IoT alimentati dall'intelligenza artificiale in grado di migliorare l'efficienza dei processi di oltre il 35%.
- Tuttavia, siamo stati penalizzati dal nostro portafoglio di titoli di beni discrezionali come New Oriental Education. La società ha visto il proprio titolo deteriorarsi a causa dei risultati deludenti per gli investitori, in particolare per quanto riguarda il rapporto utili per azione.
- Infine, nel corso del mese siamo stati penalizzati anche dalla nostra selezione di titoli del settore sanitario e dei servizi immobiliari.



PROSPETTIVE E STRATEGIA D'INVESTIMENTO

- Mentre nel lungo termine rimaniamo costruttivi sui mercati cinesi, nel breve termine manteniamo una posizione cauta a causa delle incertezze sulle possibili misure di D. Trump contro la Cina.
- Il presidente degli Stati Uniti intende introdurre misure tariffarie significative nei confronti dei suoi principali partner commerciali, in particolare la Cina. Al momento le misure si concentrano su una tariffa aggiuntiva del 10% sui prodotti cinesi, ma è probabile che si vada oltre. Il governo cinese dovrebbe rispondere imponendo misure restrittive agli Stati Uniti.
- Sebbene gli annunci fatti dal governo cinese nell'ultimo trimestre del 2024 non sembrano sufficienti a rivitalizzare completamente l'economia cinese, essi segnano un punto di svolta significativo. Il presidente Xi Jinping ha dimostrato di dare priorità all'economia prima di ogni altra cosa.
- Stiamo monitorando attentamente tutte le nostre posizioni cinesi e la loro valutazione, con l'obiettivo di rimanere disciplinati nella calibrazione delle posizioni.
- Nel corso del mese abbiamo preso profitto nella società Tuya, chiuso la nostra posizione in ACM Research e avviato una posizione nella società JD.com.

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 azionario 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 | 37 |
| Numero di emittenti a cui è attribuito un rating | 37 |
| Tasso di copertura ESG | 100.0% |

Fonte: Carmignac

VALUTAZIONE ESG

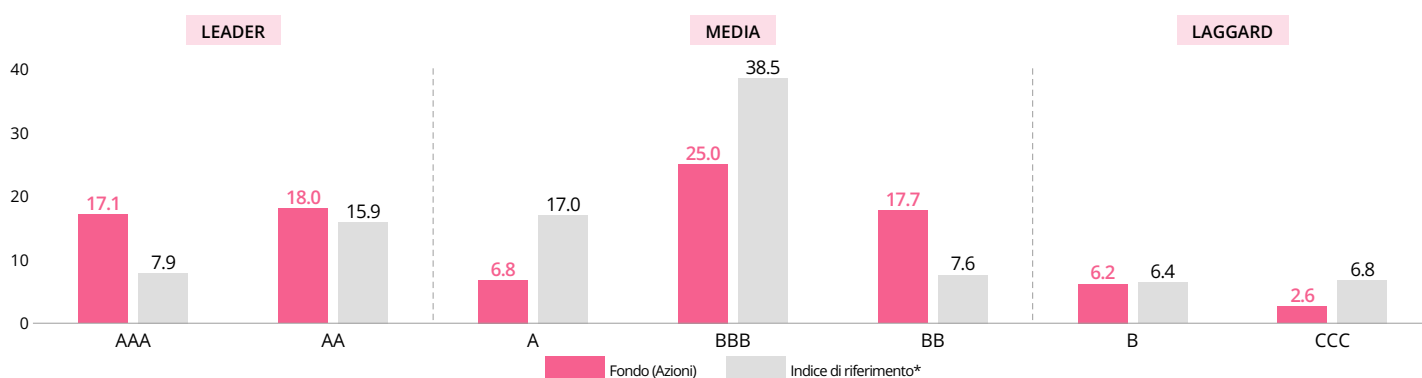
| | |
|---|-----|
| Carmignac Portfolio China New Economy A EUR Acc | A |
| Indice di riferimento* | BBB |

Fonte: MSCI ESG



09/2021

PORTAFOGLIO CON VALUTAZIONE MSCI ESG VS INDICE DI RIFERIMENTO (%)



Fonte: Score MSCI ESG. Gli ESG Leader corrispondono alle società con rating AAA e AA di MSCI. La Media ESG rappresenta le società con rating A, BBB e BB di MSCI. Gli ESG Laggard rappresentano le società con rating B e CCC di MSCI. COMPONENTE ESG DEL PORTAFOGLIO: 93.4%

INDICE DI INTENSITÀ DI CARBONIO (T CO2EQ/RICAVI IN MLN DI USD) convertito in euro



Fonte: MSCI, 27/01/2025. L'indice di riferimento di ciascun Fondo è ipoteticamente investito in AUM identici a quelli dei rispettivi Fondi azionari Carmignac e calcolato per le emissioni totali di carbonio e per milione di euro di ricavi.

I dati sulle emissioni di carbonio sono basati sui dati di MSCI. L'analisi è condotta sulla base dei dati stimati o dichiarati di misurazione delle emissioni di carbonio di Scope 1 e Scope 2, escluse la liquidità e le posizioni per le quali non sono disponibili i dati sulle emissioni di carbonio. Per determinare l'intensità di carbonio, il volume di emissioni di carbonio in tonnellate di CO2 è calcolato ed espresso per milioni di dollari di ricavi (convertiti in euro). Si tratta di una misura normalizzata del contributo di un portafoglio al cambiamento climatico, che consente il raffronto con un indice di riferimento, tra portafogli molteplici e nel tempo, indipendentemente dalla dimensione del portafoglio.

Per ulteriori informazioni sulla metodologia di calcolo, fare riferimento al glossario

PRIME 5 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO CON VALUTAZIONE ESG

| Società | Peso | Valutazione ESG |
|---|------|-----------------|
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD | 9.5% | AAA |
| YADEA GROUP HOLDINGS LTD | 3.6% | AAA |
| PROSUS NV | 5.7% | AA |
| LITEON TECHNOLOGY CORP | 2.1% | AA |
| HAIER SMART HOME CO LTD | 1.5% | AA |

Fonte: MSCI ESG

PRIME 5 MIGLIORI POSIZIONI PER VALUTAZIONE ESG

| Società | Peso | VALUTAZIONE ESG |
|---|------|-----------------|
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD | 9.5% | AAA |
| VIPSHOP HOLDINGS LTD | 6.9% | AA |
| PROSUS NV | 5.7% | AA |
| DIDI GLOBAL INC | 4.6% | B |
| NEW ORIENTAL EDUCATION TECHNOLOGY GROUP INC | 3.8% | BB |

Fonte: MSCI ESG

* Indice di riferimento: MSCI China NR index. Il riferimento a una classifica o a un premio non offre alcuna garanzia di performance future dell'OICR o del gestore. Per maggiori informazioni in merito all'informativa sul prodotto, si rimanda all'informativa sulla Sostenibilità, conformemente all'Art. 10, disponibile alla pagina internet del Fondo.

COMUNICAZIONE DI MARKETING

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

GLOSSARIO

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 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.

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.

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).

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

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 | 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 | 31/03/2021 | CACNEAA LX | LU2295992320 | Max. 1.5% | Max. 4% | — | 1.81% | 2.34% | 20% | — |
| F EUR Acc | 31/03/2021 | CACNEFA LX | LU2295992676 | Max. 0.85% | — | — | 1.16% | 2.34% | 20% | — |

(1) dell'importo pagato al momento della sottoscrizione dell'investimento. Questa è la cifra massima che può essere addebitata. Carmignac Gestion non applica alcuna commissione di sottoscrizione. La persona che vende il prodotto vi informerà del costo effettivo.

(2) Non addebitiamo una commissione di uscita per questo prodotto.

(3) del valore dell'investimento all'anno. Si tratta di una stima basata sui costi effettivi dell'ultimo anno.

(4) del valore dell'investimento all'anno. Si tratta di una stima dei costi sostenuti per l'acquisto e la vendita degli investimenti sottostanti per il prodotto. L'importo effettivo varierà a seconda dell'importo che viene acquistato e venduto.

(5) quando la classe di azioni supera l'Indicatore di riferimento durante il periodo di performance. Sarà pagabile anche nel caso in cui la classe di azioni abbia sovraperformato l'indice di riferimento ma abbia avuto una performance negativa. La sottoperformance viene recuperata per 5 anni. L'importo effettivo varierà a seconda del rendimento del tuo investimento. La stima dei costi aggregati di cui sopra include la media degli ultimi 5 anni o dalla creazione del prodotto se inferiore a 5 anni.

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

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. **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.

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. **LIQUIDITÀ:** Le puntuali irregolarità del mercato possono ripercuotersi sulle condizioni di prezzo che inducono il Fondo a liquidare, aprire o modificare le posizioni.

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

INFORMAZIONI LEGALI IMPORTANTI

Fonte: Carmignac al 27/01/2025. **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 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. La decisione di investire in detto fondo dovrebbe tenere conto di tutti i suoi obiettivi e le sue caratteristiche descritte nel relativo prospetto.