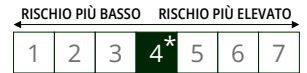


# CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING DISCOVERY FW EUR ACC

COMPARTO DELLA SICAV DI DIRITTO LUSSEMBURGHESE



Periodo minimo di investimento consigliato:



LU1623762256

Report Mensile - 28/06/2024

## OBIETTIVO DI INVESTIMENTO

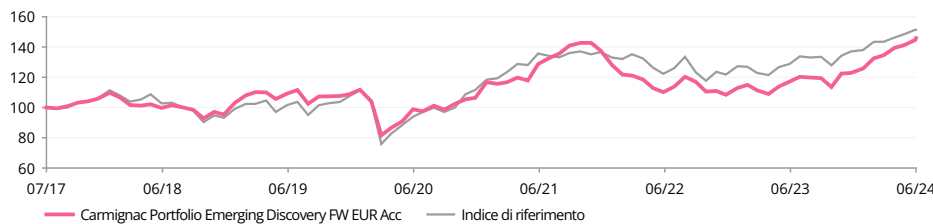
Fondo azionario incentrato sulla selezione di titoli di small e mid cap nell'universo emergente, inclusi i mercati di frontiera. Combina approccio fondamentale top-down e bottom-up e un approccio socialmente responsabile per individuare le società che offrono una produzione di cash-flow e un potenziale di crescita interessanti, in settori scarsamente coperti e che operano in paesi con fondamentali sani. L'obiettivo è sovraperformare il proprio indice di riferimento.

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 28/06/2024 - al netto delle commissioni)

	Rendimenti cumulati (%)				Performance annualizzate (%)		
	1 anno	3 anni	5 anni	Dal 26/07/2017	3 anni	5 anni	Dal 26/07/2017
<b>FW EUR Acc</b>	<b>23.99</b>	<b>11.01</b>	<b>32.99</b>	<b>45.89</b>	<b>3.55</b>	<b>5.86</b>	<b>5.60</b>
Indice di riferimento	17.20	10.53	48.33	51.42	3.40	8.20	6.17
Media della categoria	16.21	7.98	45.11	43.48	2.59	7.73	5.35
Classificazione (quartile)	1	2	3	3	2	3	3

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

RENDIMENTI ANNUALI (%) (al netto delle commissioni)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
<b>FW EUR Acc</b>	<b>13.56</b>	<b>-21.61</b>	<b>27.95</b>	<b>0.84</b>	<b>11.48</b>	<b>-7.96</b>	<b>5.30</b>
Indice di riferimento	14.93	-11.67	21.27	5.35	14.39	-11.64	6.99

DATI STATISTICI

	3 anni	5 anni	Costituzione
Volatilità del Fondo	12.1	14.7	13.8
Volatilità dell'indice di riferimento	11.9	16.2	15.2
Indice di Sharpe	0.1	0.3	0.4
Beta	0.8	0.8	0.8
Alfa	0.0	-0.0	-0.0

Calcolo: su base settimanale

VAR

VaR % Fondo	8.0%
VaR % Indice	8.4%



X. Hovasse



A. Gogate

## DATI PRINCIPALI

Componente azionaria	99.7%
Esposizione azionaria netta	100.1%
Numero di emittenti azionari	70
Active Share	97.4%

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:** 116M€ / 124M\$<sup>(1)</sup>  
**Valuta del Fondo:** EUR

INFORMAZIONI SULLA CLASSE DI AZIONE

**Destinazione dei proventi:** Capitalizzazione  
**Data primo NAV:** 26/07/2017  
**Valuta di quotazione:** EUR  
**Patrimonio della Classe di Azione:** 15M€  
**NAV:** 145.77€  
**Categoria Morningstar™:** Global Emerging Markets Small/Mid-Cap Equity

GESTORI DEL FONDO

Xavier Hovasse dal 01/01/2011  
 Amol Gogate dal 01/01/2021

INDICE DI RIFERIMENTO

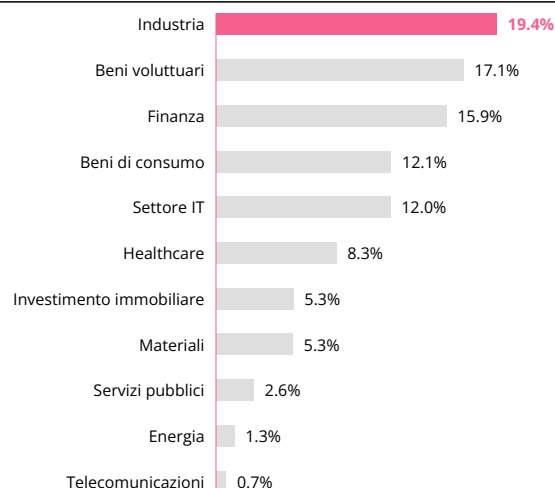
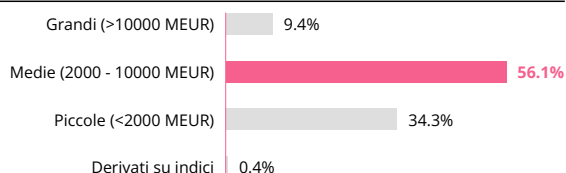
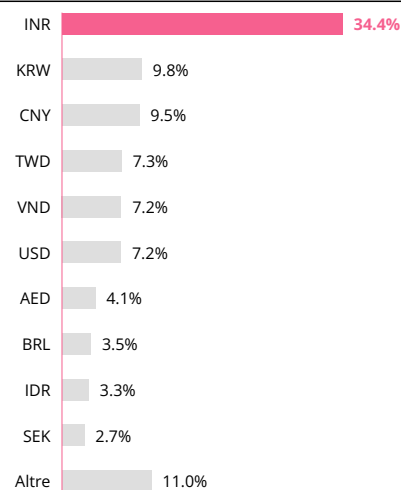
50% MSCI Emerging Small Cap NR USD Index +  
 50% MSCI Emerging Mid Cap NR USD Index  
 (Dividendi netti reinvestiti, indice ribilanciato trimestralmente).

PRINCIPALI INDICATORI ESG

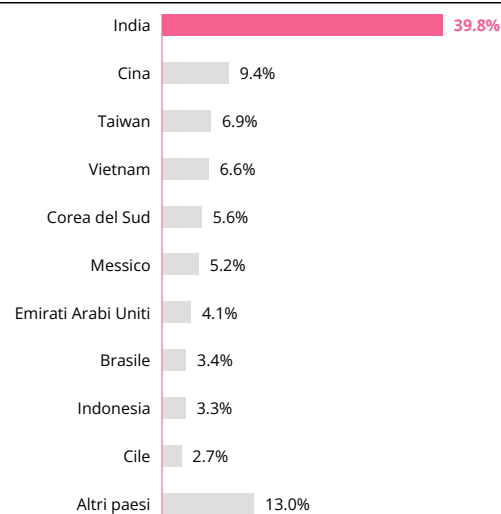
% Minima di allineamento alla tassonomia .... 0%  
 % Minima di investimenti sostenibili .....50%  
 Principali impatti negativi considerati ..... Sì

**RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS**

<b>Azioni</b>	<b>99.7%</b>
<b>Paesi sviluppati</b>	<b>1.9%</b>
America Settentrionale	1.1%
Europa	0.9%
<b>Paesi emergenti</b>	<b>97.8%</b>
Africa	2.6%
America Latina	11.7%
Asia	74.2%
Europa dell'Est	2.6%
Medio Oriente	6.7%
<b>Liquidità, impieghi di tesoreria e operazioni su derivati</b>	<b>0.3%</b>

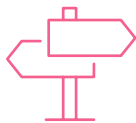
**RIPARTIZIONE PER SETTORE**

*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	Paese	Settore	%
MAX HEALTHCARE INSTITUTE LTD	India	Healthcare	3.8%
PB FINTECH LTD	India	Finanza	3.8%
ASIA COMMERCIAL BANK JSC	Vietnam	Finanza	3.5%
FPT CORP	Vietnam	Settore IT	3.1%
ENTERO HEALTHCARE SOLUTIONS LTD	India	Healthcare	3.0%
SAPPHIRE FOODS INDIA LTD	India	Beni voluttuari	2.9%
SITC INTERNATIONAL HOLDINGS CO LTD	Cina	Industria	2.8%
JYOTI CNC AUTOMATION LTD	India	Industria	2.8%
LUNDIN MINING CORP	Cile	Materiali	2.7%
BBB FOODS INC	Messico	Beni di consumo	2.7%
<b>Totale</b>			<b>31.1%</b>

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

## ANALISI DEI GESTORI



### CONTESTO DI MERCATO

- A giugno, l'indice MSCI EM è salito del 5,3% in euro sull'onda del rimbalzo dei tecnologici legati all'intelligenza artificiale (Taiwan, Corea) e trainato dall'India dopo le elezioni.
- In flessione invece l'America Latina con il Messico che esce penalizzato dai risultati delle elezioni, mentre il Brasile risente dei commenti sfavorevoli al mercato del Presidente Lula e dei timori di deterioramento fiscale.
- In Cina dopo il rebound delle scorse settimane la dinamica positiva si è invertita e i mercati cinesi risentono della debolezza dei dati economici e dei timori legati alle elezioni statunitensi.



### COMMENTO SULLA PERFORMANCE

- Il Fondo a giugno ha registrato una performance positiva, superiore all'indice di riferimento.
- È stato sostenuto dall'eccellente traiettoria dei titoli indiani di tutti i settori: Max Healthcare nella sanità, Jyoti CNC Automation nell'industria e TBO Tek nei beni di consumo.
- Anche gli investimenti in Vietnam (FPT) e in Turchia (BIM) hanno influito positivamente sulla performance.
- Il portafoglio ha leggermente risentito della debolezza delle posizioni in Cina (Yadea).



### PROSPETTIVE E STRATEGIA D'INVESTIMENTO

- Il Fondo mantiene una view costruttiva sulle small e mid cap emergenti caratterizzate da indicatori macroeconomici incoraggianti, in particolare in America Latina e nel Sud-Est asiatico, regione in cui il Fondo è saldamente posizionato.
- L'ampio universo emergente offre numerose opportunità in tutte le regioni geografiche e in ogni settore.
- Anche le IPO rappresentano una interessante fonte di opportunità per il Fondo. In giugno abbiamo partecipato all'IPO di successo di TBO Tek, piattaforma di viaggi online in India.
- L'India rimane la principale ponderazione geografica del Fondo e un eccellente mercato locale per gli investitori che ricercano azioni con crescita a lungo termine.
- In tema di intelligenza artificiale, il Fondo mantiene l'esposizione al mercato asiatico dei semiconduttori (Taiwan, Corea) attraverso aziende come Gold Circuit Electronics e Lotes, produttore taiwanese di componenti elettronici.

## PROFILO ESG DEL PORTAFOGLIO

Questo prodotto finanziario è classificato come fondo ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento UE sull'informativa finanziaria sostenibile ("SFDR"). Gli elementi vincolanti della strategia di investimento utilizzata per selezionare gli investimenti e per raggiungere ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono:

- Almeno il 50% del patrimonio netto del Fondo è investito in investimenti sostenibili allineati positivamente con gli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite;
- I livelli minimi di investimenti sostenibili con obiettivi ambientali e sociali sono rispettivamente il 5% e il 15% del patrimonio netto del fondo;
- L'universo delle azioni e delle obbligazioni societarie viene ridotto attivamente di almeno il 20%;
- L'analisi ESG viene applicata ad almeno il 90% dei titoli (esclusi contanti e derivati).

### COMPONENTE ESG DEL PORTAFOGLIO

Numero di emittenti nel portafoglio	70
Numero di emittenti a cui è attribuito un rating	64
Tasso di copertura ESG	91,4%

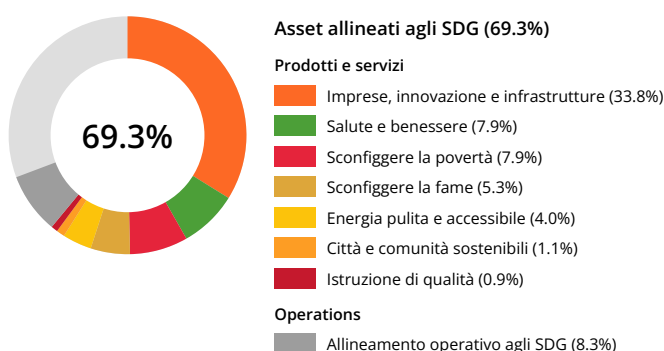
Fonte: Carmignac

### VALUTAZIONE ESG

Carmignac Portfolio Emerging Discovery FW EUR Acc	BBB
Indice di riferimento*	BBB

Fonte: MSCI ESG

### ALLINEAMENTO AGLI OBIETTIVI DI SVILUPPO SOSTENIBILE DELLE NAZIONI UNITE (PATRIMONIO NETTO)



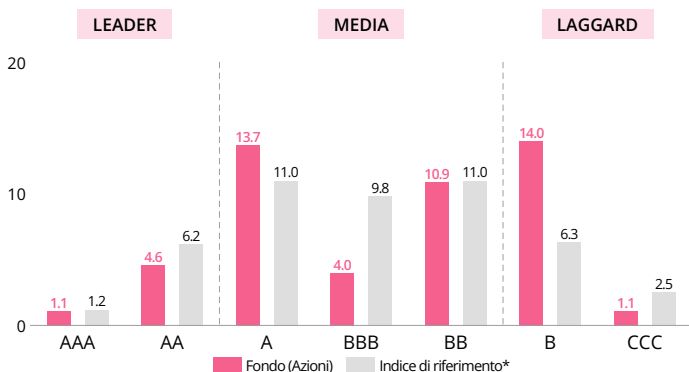
### Obiettivi di sviluppo sostenibile (SDG)

L'allineamento agli SDG è definito per ogni investimento dal raggiungimento di almeno una delle tre soglie seguenti.

1. L'azienda ricava almeno il 50% dei suoi ricavi da beni e servizi legati a uno dei seguenti nove SDG: (1) Nessuna povertà, (2) Nessuna fame, (3) Buona salute e benessere, (4) Istruzione di qualità, (6) Acqua pulita, (7) Energia accessibile e pulita, (9) Industria, innovazione e infrastrutture, (11) Città e comunità sostenibili, (12) Consumo e produzione responsabili.
2. L'azienda investe almeno il 30% delle sue spese in conto capitale in attività commerciali legate a uno dei nove SDG sopra citati.
3. L'azienda raggiunge lo status di allineamento operativo per almeno tre dei diciassette SDG e non raggiunge il disallineamento per nessun SDG. La prova è fornita dalle politiche, dalle pratiche e dagli obiettivi della società partecipata relativi a tali SDG.

Per maggiori dettagli sugli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite si prega di consultare <https://sdgs.un.org/goals>.

### 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: 49.4%

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



Fonte: MSCI, 28/06/2024. 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.

### PRIME 5 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO CON VALUTAZIONE ESG

Società	Peso	Valutazione ESG
YADEA GROUP HOLDINGS LTD	1.1%	AAA
MOMO COM INC	1.4%	AA
VIPSHOP HOLDINGS LIMITED	1.3%	AA
CLICKS GROUP LIMITED	0.8%	AA
SAFARICOM PLC	0.7%	AA

Fonte: MSCI ESG

### PRIME 5 MIGLIORI POSIZIONI PER VALUTAZIONE ESG

Società	Peso	VALUTAZIONE ESG
MAX HEALTHCARE INSTITUTE LIMITED	3.5%	BB
SAPPHIRE FOODS INDIA LTD	2.9%	BB
SITC INTERNATIONAL HOLDINGS CO LTD	2.8%	B
LUNDIN MINING CORPORATION	2.7%	A
ALUPAR INVESTIMENTO SA	2.6%	A

Fonte: MSCI ESG

**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

\* Indice di riferimento: 50% MSCI Emerging Small Cap NR USD Index + 50% MSCI Emerging Mid Cap NR USD Index (Dividendi netti reinvestiti, indice ribilanciato trimestralmente). 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](http://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).

**Approccio bottom-up:** Investimenti bottom-up: investimenti imperniati sull'analisi delle società, in cui track-record, gestione e potenzialità delle aziende stesse assumono maggiore importanza rispetto alle tendenze generali del mercato o del settore (a differenza degli investimenti top-down).

**Approccio top-down:** Investimenti top-down. Strategia di investimento in base alla quale vengono selezionati i migliori settori o attività in cui investire, dopo aver analizzato l'intero settore e le tendenze economiche in generale (a differenza degli investimenti bottom-up).

**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>

**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. Cfr. Gestione passiva.

**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.

**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.

## 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 (%)				
											28.06.23-28.06.24	28.06.22-28.06.23	28.06.21-28.06.22	26.06.20-28.06.21	28.06.19-26.06.20
A EUR Acc	14/12/2007	CAREMDS LX	LU0336083810	Max. 2%	Max. 4%	—	2.3%	0.52%	20%	—	23.6	4.7	-15.8	29.4	-10.4
A USD Acc Hdg	19/07/2012	CAREMDU LX	LU0807689582	Max. 2%	Max. 4%	—	2.3%	0.65%	20%	—	25.3	6.5	-15.1	30.2	-8.1
F EUR Acc	15/11/2013	CAREMFE LX	LU0992629740	Max. 1%	—	—	1.3%	0.52%	20%	—	24.8	5.7	-15.1	30.6	-9.8
F USD Acc Hdg	15/11/2013	CAREMFU LX	LU0992630169	Max. 1%	—	—	1.3%	0.65%	20%	—	26.5	7.6	-14.4	31.4	-7.6
FW EUR Acc	26/07/2017	CAREEWA LX	LU1623762256	Max. 1.2%	—	—	1.5%	0.52%	—	—	24.6	5.6	-14.2	30.8	-9.9

(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

**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. **RISCHIO DI LIQUIDITÀ:** Il Fondo può detenere titoli i cui volumi scambiati sul mercato sono ridotti e che, in talune circostanze, possono presentare un livello di liquidità relativamente basso. Il Fondo è pertanto esposto al rischio che una posizione non possa essere liquidata nei tempi desiderati e al prezzo voluto.

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

## INFORMAZIONI LEGALI IMPORTANTI

Fonte: Carmignac al 28/06/2024. 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 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 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.