

CARMIGNAC PORTFOLIO EM DEBT F USD YDIS HDG

COMPARTO DELLA SICAV DI DIRITTO LUSSEMBURGHESE



Periodo minimo
di investimento
consigliato:

3 ANNI



LU2346238343

Report Mensile - 28/06/2024

OBBIETTIVO DI INVESTIMENTO

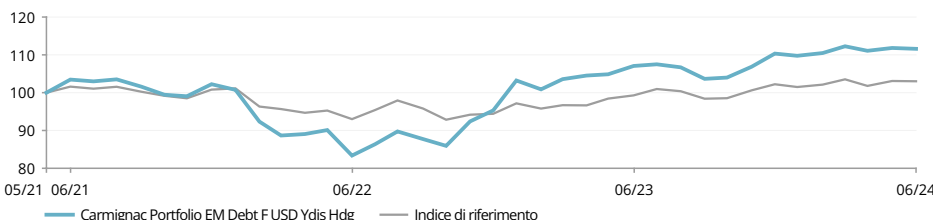
Carmignac Portfolio EM Debt promuove caratteristiche ambientali e sociali investendo in obbligazioni e valute emergenti attraverso un approccio flessibile basato sulle convinzioni. Il Fondo punta a sovraperformare l'indice di riferimento e generare rendimenti positivi corretti per il rischio su un orizzonte 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 28/06/2024 - al netto delle commissioni)

	Rendimenti cumulati (%)		Performance annualizzate (%)		
	1 anno	3 anni	Dal 28/05/2021	3 anni	Dal 28/05/2021
F USD Ydis Hdg	4.56	8.21	11.60	2.67	3.62
Indice di riferimento	3.65	1.30	3.02	0.43	0.97
Media della categoria	7.29	-9.54	-9.21	-3.29	-3.08
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)

	2023	2022	2021
F USD Ydis Hdg	15.95	-6.82	2.26
Indice di riferimento	8.89	-5.90	0.16

DATI STATISTICI

	1 anno	3 anni	Costituzioni e
Volatilità del Fondo	5.5	11.4	11.4
Volatilità dell'indice di riferimento	6.1	6.7	6.7
Indice di Sharpe	0.1	0.1	0.2
Beta	0.8	1.1	1.2
Alfa	0.0	0.0	0.1

Calcolo: su base settimanale

VAR

VaR % Fondo	4.8%
VaR % Indice	3.5%



A. Adjriou



A. Alecci

DATI PRINCIPALI

Duration Modificata	4,5
Yield to Maturity ⁽¹⁾	8,7%
Rating medio	BBB-
Cedola media	5,9%
Numero di emittenti obbligazionari	58
Numero di obbligazioni	81

(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: 31/07/2017
Patrimonio totale del Fondo: 206M€ / 220M\$⁽²⁾
Valuta del Fondo: EUR

INFORMAZIONI SULLA CLASSE DI AZIONE

Destinazione dei proventi: Distribuzione
Data primo NAV: 28/05/2021
Valuta di quotazione: USD
Patrimonio della Classe di Azione: 3.3M\$
NAV: 107.34\$
Categoria Morningstar™: Global Emerging Markets Bond



Overall Morningstar Rating™

06/2024

GESTORI DEL FONDO

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

INDICE DI RIFERIMENTO⁽³⁾

50% JP Morgan GBI – Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR Index (JGENVUEG) + 50% JPMorgan EMBI Global Diversified EUR hedged Index (JPEIDHEU).

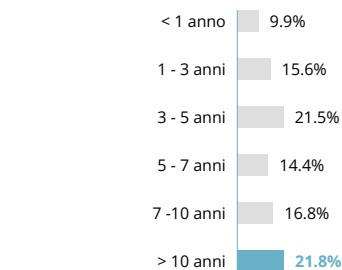
PRINCIPALI INDICATORI ESG

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

RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS

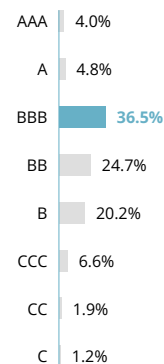
Obbligazioni	90.6%
Titoli di Stato paesi sviluppati	0.8%
Europa	0.8%
Titoli di Stato paesi emergenti	58.1%
Africa	17.0%
America Latina	19.7%
Asia	3.1%
Europa dell'Est	14.3%
Medio Oriente	4.1%
Obbligazioni Corporate paesi sviluppati	4.3%
Energia	2.5%
Finanza	1.7%
Settore IT	0.1%
Obbligazioni Corporate paesi emergenti	27.4%
Beni voluttuari	0.4%
Energia	11.4%
Finanza	14.5%
Industria	0.4%
Materiali	0.3%
Telecomunicazioni	0.4%
Servizi pubblici	0.2%
Azioni	0.1%
Liquidità, impieghi di tesoreria e operazioni su derivati	9.3%

RIPARTIZIONE PER SCADENZA



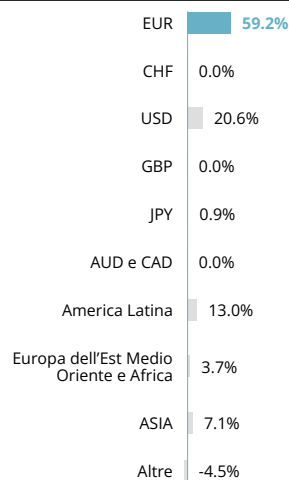
Le date di scadenza si basano sulla data di scadenza successiva, se disponibile.

RIPARTIZIONE PER RATING

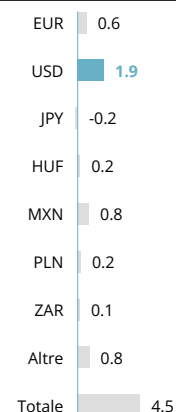


I pesi ribilanciati su base 100

ESPOSIZIONE NETTA DEL FONDO PER VALUTA



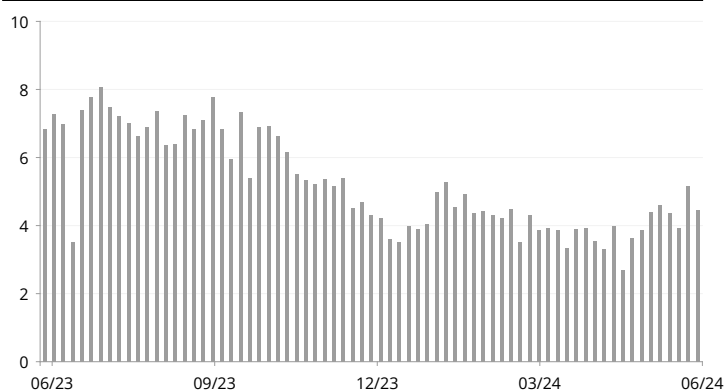
DURATION MODIFICATA - RIPARTIZIONE PER CURVA DEI REMDIMENTI (IN BPS)



PRIME 10 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO - OBBLIGAZIONI

Nome	Paese	Rating	%
ASIAN INFRASTRUCTURE INVESTMENT BANK/THE 18/01/2028	Sovranazionale	Investment grade	3.6%
MEXICO 8.50% 01/03/2029	Messico	Investment grade	3.5%
SOUTH AFRICA 8.00% 31/01/2030	Sudafrica	High Yield	3.4%
HUNGARY 3.00% 21/08/2030	Ungheria	Investment grade	3.3%
MEXICO 2.75% 27/11/2031	Messico	Investment grade	3.2%
PETROLEOS MEXICANOS 28/07/2029	Messico	High Yield	3.0%
POLAND 1.25% 25/10/2030	Polonia	Investment grade	2.6%
PETROLEOS MEXICANOS 21/02/2028	Messico	High Yield	2.3%
PERU 5.40% 12/08/2034	Perù	Investment grade	2.2%
INDONESIA 7.50% 15/08/2032	Indonesia	Investment grade	2.1%
Totale			29.2%

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

ANALISI DEI GESTORI



CONTESTO DI MERCATO

- In giugno la pressione inflazionistica si è leggermente attenuata oltre Atlantico attestandosi al +3,3%, ma nel mercato del lavoro e nei servizi, che durante il mese hanno evidenziato un nuovo rebound, la dinamica è rimasta forte.
- Alla riunione del FOMC la Federal Reserve statunitense ha deciso di lasciare i tassi invariati ma prevede un taglio dei tassi entro fine 2024.
- La BCE ha tagliato il tasso di riferimento dello 0,25% riaffermando che la decisione di ridurre i tassi in futuro dipenderà dai dati macroeconomici.
- In Cina l'attività economica mostra segni di debolezza, con un rallentamento della produzione industriale e degli investimenti. Il settore immobiliare è in crisi, con un calo degli investimenti e dei prezzi degli alloggi.
- Inoltre, le elezioni nei Paesi emergenti hanno provocato un'ondata di volatilità sugli asset emergenti, che successivamente hanno in buona parte segnato un rebound. Gli spread creditizi si sono allargati mentre i tassi hanno registrato un rialzo.
- Sui mercati, gli spread creditizi si sono allargati di 23 punti base, come evidenzia l'Itraxx Xover. Allo stesso modo, gli spread sul debito estero emergente si sono allargati di 11 punti base. I tassi hanno guadagnato terreno con un calo di 10 punti base per il decennale USA e di 16 punti base per il Bund.
- Sul fronte valutario, il dollaro USA si è apprezzato di circa l'1,8% rispetto all'euro, mentre altre valute, come il peso messicano e il real brasiliano, sono state penalizzate da fattori idiosincratici.



COMMENTO SULLA PERFORMANCE

- Il Fondo ha chiuso il mese in territorio neutro, sottoperformando l'indice di riferimento.
- I principali fattori che hanno influito positivamente sulla performance sono le posizioni Long sulla porzione corta delle curve dei paesi sviluppati (Germania e Stati Uniti), le posizioni Long sui tassi ungheresi, polacchi e colombiani e le coperture sul credito.
- Le strategie sul debito estero hanno influito negativamente sulla performance, in particolare le coperture sul Sudafrica e le posizioni Long su Egitto e Argentina.
- La componente valutaria ha inciso negativamente sulla performance mensile nonostante la sovraperformance rispetto all'indice di riferimento, soprattutto grazie al posizionamento Long sul real brasiliano e al posizionamento Short sullo yuan cinese.



PROSPETTIVE E STRATEGIA D'INVESTIMENTO

- Nel contesto attuale caratterizzato dal rallentamento dell'economia statunitense e dall'inizio del ciclo di allentamento delle Banche Centrali dei Paesi sviluppati, il Fondo ha aumentato la duration modificata ai tassi d'interesse a circa 4,7.
- Inoltre, l'esposizione è ben bilanciata tra tassi locali e debito estero.
- Sul fronte dei tassi locali, il Fondo continua a privilegiare Paesi come il Messico e il Brasile nei quali i tassi reali a breve termine rimangono estremamente elevati.
- È stata rafforzata l'esposizione al debito in valuta locale, in particolare messicano, dopo la correzione post-elettorale e per fare leva sul suo rebound.
- Il Fondo mantiene un posizionamento Long sul debito emergente in valuta forte, in particolare della regione EMEA e dell'America Latina.
- Nella componente valutaria, il Fondo ha ridotto l'esposizione valutaria netta di fronte al contesto meno favorevole, ma ha comunque mantenuto un posizionamento Long sul real brasiliano, il peso cileno e la rupia indiana, per citarne solo alcuni.

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:

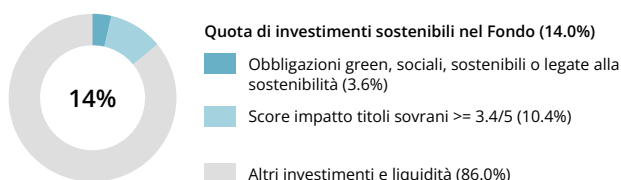
- Almeno il 10% del patrimonio netto del Comparto è investito in 1) emittenti di debito sovrano o quasi sovrano dei mercati emergenti compresi nel quartile superiore della distribuzione del punteggio di sostenibilità ($\geq 3.4/5$) OPPURE 2) obbligazioni societarie o sovrane verdi, sociali, sostenibili 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;
- Almeno il 60% del patrimonio netto è investito nel debito sovrano e quasi sovrano dei mercati emergenti rispettando le seguenti regole di composizione: il 60% ha un punteggio di sostenibilità pari o superiore a 3 nel sistema di punteggi (i cui dettagli sono riportati di seguito), il 90% ha un punteggio di sostenibilità pari o superiore a 2,6 nel sistema di punteggi, la sostenibilità ponderata per l'esposizione media è superiore a 3.

COMPONENTE ESG DEL PORTAFOGLIO

Numero di emittenti nel portafoglio	57
Numero di emittenti a cui è attribuito un rating	53
Tasso di copertura ESG	93.0%

Fonte: Carmignac

INVESTIMENTI SOSTENIBILI (PATRIMONIO NETTO)



ANALISI SOVRANA

PUNTEGGIO ESG INTERNO

Carmignac Portfolio EM Debt F USD Ydis Hdg	Indice di riferimento*
3.1	3.1

DISTRIBUZIONE DEL RATING PER COMPONENTI

	INFORMAZIONI SUL FONDO	Indice di riferimento*
Ambiente	3.6	3.5
CO2 pro capite	3.2	3.0
Quota di rinnovabili	4.1	4.0
Aggiustamento	-0.4	-0.1
Sociale	3.0	3.0
Aspettativa di vita	2.5	2.8
Coefficiente GINI	3.0	2.9
Istruzione	3.3	3.3
PIL pro capite	3.0	3.2
Aggiustamento	0.0	-0.3
Governance	2.8	2.9
Facilità di fare affari	3.1	3.3
Posizione debitoria	2.9	2.8
Posizione fiscale	2.1	2.3
Posizione in conto corrente	3.0	3.2
Aggiustamento	-0.2	-0.5
Globale	3.6	3.5
Con % di allocazione nei paesi con punteggio ≥ 2.6	93.4%	94.1%
Con % di allocazione nei paesi con punteggio ≥ 3	58.4%	65.0%

*Indice di riferimento: 50 JP Morgan GBI Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR Index JGENVUEG 50 JPMorgan EMBI Global Diversified EUR hedged Index JPEIDHEU

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

Il sistema proprietario di **Carmignac Impact Model 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). 3 è il punteggio neutro per ogni paese.

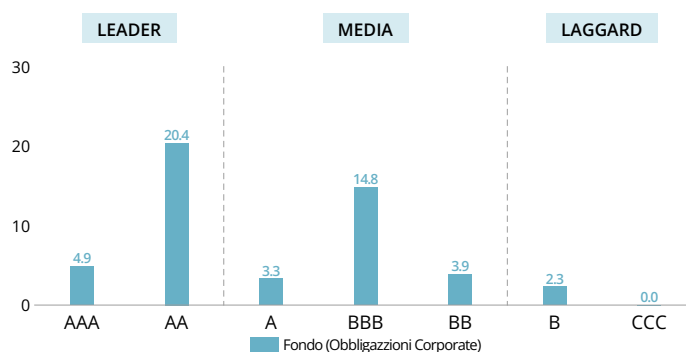
Per la valutazione dei **green bond**, **dei bond sociali**, **dei bond sostenibili** e **dei sustainability-linked bond**, si utilizzano gli indicatori sul debito sostenibile di Bloomberg, che consentono di fare uno screening dei titoli di debito aziendale che presentano caratteristiche di sostenibilità. 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 CORPORATE

Carmignac Portfolio EM Debt F USD Ydis Hdg
A

Fonte: MSCI ESG

PORTAFOGLIO CON SCORE MSCI ESG



PRIME 5 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO CON VALUTAZIONE ESG

Società	Peso	Valutazione ESG
PETROLEUM GEOSERVICES AS	1.6%	AAA
BANCO MERCANTIL DEL NORTE SA DE CV	2.1%	AA
ING GROEP NV	1.7%	AA
CESK SPORITELNA AS	0.7%	AA
GEOPARK LIMITED	0.2%	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.

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: gennaio 2021. <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 CO₂.

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⁾	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	31/07/2017	CAUEMAE LX	LU1623763221	Max. 1.2%	Max. 2%	—	1.4%	0.57%	20%	—	2.3	25.9	-20.8	17.9	13.0
F EUR Acc	04/01/2021	CAUEMFE LX	LU2277146382	Max. 0.65%	—	—	0.85%	0.57%	20%	—	2.8	26.4	-20.6	—	—
F USD Ydis Hdg	28/05/2021	EMEDEDH LX	LU2346238343	Max. 0.65%	—	—	0.85%	0.71%	20%	—	4.2	28.4	-19.4	—	—
A USD Acc Hdg	31/12/2021	CAPEDAH LX	LU2427320812	Max. 1.2%	Max. 2%	—	1.39%	0.71%	20%	—	3.6	28.3	—	—	—
F USD Acc Hdg	31/12/2021	CAPEDFH LX	LU2427320903	Max. 0.65%	—	—	0.9%	0.94%	20%	—	4.2	28.7	—	—	—
I EUR Acc	24/04/2024	CAREMIE LX	LU2638444914	Max. 0.65%	—	—	0.76%	0.57%	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

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 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 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 - 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 gestiones 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. 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.