

# CARMIGNAC ABSOLUTE RETURN EUROPE F USD ACC HDG

FCI DI DIRITTO FRANCESE



Periodo minimo  
di investimento  
consigliato:

3 ANNI

RISCHIO PIÙ BASSO RISCHIO PIÙ ELEVATO  
1 2\* 3 4 5 6 7

FR001400JG64

Report Mensile - 29/11/2024

## OBIETTIVO DI INVESTIMENTO

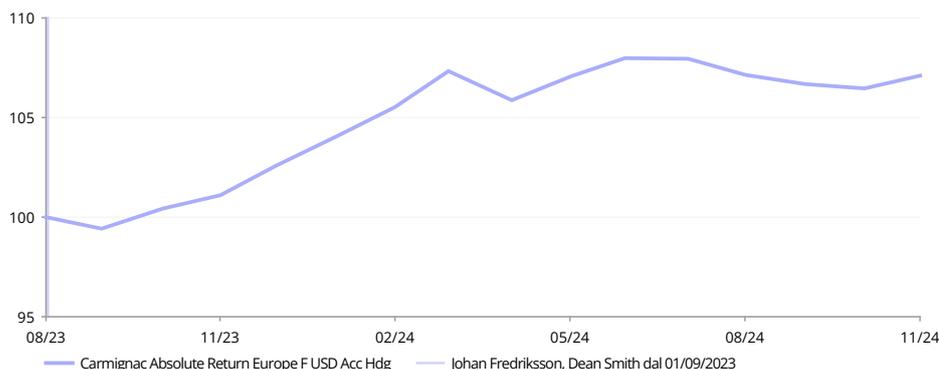
Un fondo azionario europeo long/short che combina un approccio top-down e bottom-up, con un'esposizione azionaria netta gestita attivamente compresa tra -20% e 50%. Il Fondo adotta un approccio indipendente dallo stile e unconstrained all'interno dell'universo d'investimento paneuropeo, con l'obiettivo di ottenere rendimenti assoluti positivi nell'arco di 3 anni, attraverso un portafoglio diversificato e a bassa volatilità.

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 DALLA COSTITUZIONE (%) (Base 100 - al netto delle commissioni)



### PERFORMANCE CUMULATE E ANNUALIZZATE (al 29/11/2024 - al netto delle commissioni)

	Rendimenti cumulati (%)		Performance annualizzate (%)	
	1 anno	Dal 31/08/2023	Dal 31/08/2023	Dal 01/09/2023
F USD Acc Hdg	5.93	7.10	5.64	5.5

### RENDIMENTI ANNUALI (%) (al netto delle commissioni)

	2023
F USD Acc Hdg	2.58

### DATI STATISTICI

	1 anno	Costituzione
Volatilità del Fondo	3.4	3.0
Indice di Sharpe	0.6	0.6
Sortino Ratio	0.9	0.9

### VAR

VaR % Fondo	2.3%
-------------	------

Calcolo: su base settimanale



J. Fredriksson



D. Smith

## DATI PRINCIPALI

Esposizione azionaria netta	18.8%
N. emittenti short	32
N. emittenti long	63

### INFORMAZIONI SUI FONDI

**Classificazione SFDR:** Articolo 8  
**Domiciliazione:** Francia  
**Tipo di Fondo:** UCITS  
**Forma giuridica:** FCI  
**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:** 03/02/1997  
**Patrimonio totale del Fondo:** 194M€ / 205M\$<sup>(1)</sup>  
**Valuta del Fondo:** EUR

### INFORMAZIONI SULLA CLASSE DI AZIONE

**Destinazione dei proventi:** Capitalizzazione  
**Data primo NAV:** 31/08/2023  
**Valuta di quotazione:** USD  
**Patrimonio della Classe di Azione:** 53553\$  
**NAV:** 107.10\$

### GESTORI DEL FONDO

Johan Fredriksson dal 01/09/2023  
Dean Smith dal 01/09/2023

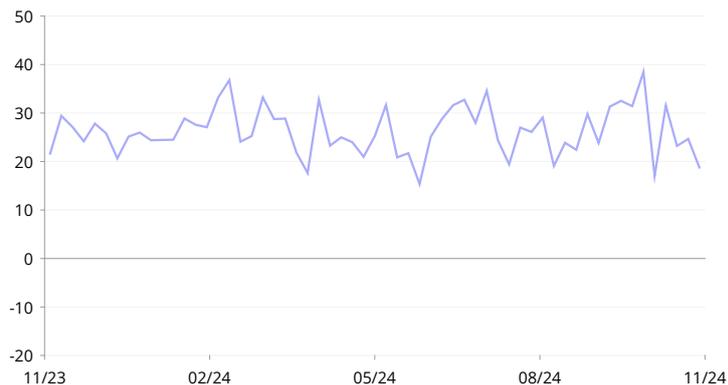
### PRINCIPALI INDICATORI ESG

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

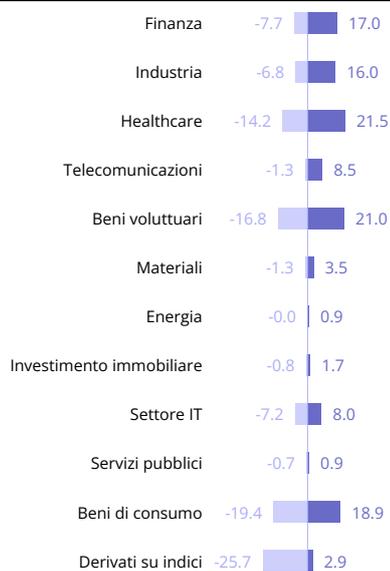
ESPOSIZIONE DI PORTAFOGLIO

Esposizione azionaria lunga	120.6%
Esposizione azionaria corta	-101.9%
Esposizione azionaria netta	18.8%
Esposizione azionaria lorda	222.5%

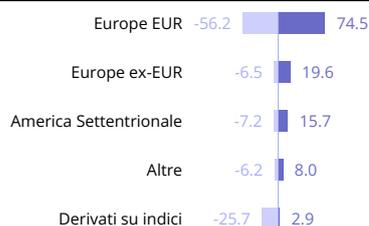
ANDAMENTO DELL'ESPOSIZIONE AZIONARIA NETTA A 1 ANNO (% PATRIMONIO) <sup>(1)</sup>



ESPOSIZIONE SETTORIALE (%)



ESPOSIZIONE GEOGRAFICA (%)



ESPOSIZIONE DI CAPITALIZZAZIONE (%)



Legend: Light blue = Vendita, Dark blue = Acquisto

TOP 10 ESPOSIZIONE NETTA - LONG

Nome	Paese	Settore / Rating	%
DEUTSCHE TELEKOM AG	Germania	Telecomunicazioni	3.6%
FRESENIUS SE & CO KGAA	Germania	Healthcare	2.5%
EURONEXT NV	Paesi Bassi	Finanza	2.2%
GALDERMA GROUP AG	Svizzera	Healthcare	2.0%
RELX PLC	Regno Unito	Industria	2.0%
PANDORA A/S	Danimarca	Beni voluttuari	1.8%
MICROSOFT CORP	Stati Uniti	Settore IT	1.7%
DSV A/S	Danimarca	Industria	1.6%
META PLATFORMS INC	Stati Uniti	Telecomunicazioni	1.5%
AMAZON.COM INC	Stati Uniti	Beni voluttuari	1.2%
<b>Totale</b>			<b>20.4%</b>

TOP 10 ESPOSIZIONE NETTA - SHORT

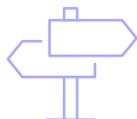
Regione	Settore	%
Germania	Settore IT	-1.4%
Svizzera	Healthcare	-1.0%
Spagna	Telecomunicazioni	-0.9%
Stati Uniti	Settore IT	-0.8%
Francia	Investimento immobiliare	-0.8%
Svizzera	Materiali	-0.8%
Svizzera	Industria	-0.8%
Germania	Beni voluttuari	-0.8%
Svizzera	Beni di consumo	-0.8%
Spagna	Beni voluttuari	-0.7%
<b>Totale</b>		<b>-8.7%</b>

(1) Esposizione azionaria netta = Tasso di investimento azionario + Esposizione ai derivati su azioni

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

- Il risultato delle elezioni statunitensi è stato il principale motore della performance dei mercati globali a novembre.
- La vittoria di Donald Trump ha alimentato le aspettative di potenziali tagli fiscali, deregolamentazione, politica fiscale espansiva e attuazione di una politica commerciale più nazionalista. Ciò ha portato a una significativa sovraperformance delle azioni statunitensi (il "Trump Trade") rispetto al resto del mondo.
- Le azioni europee non solo sono rimaste indietro rispetto agli Stati Uniti, ma sono anche diminuite in termini assoluti. Ciò è dovuto alle preoccupazioni per i potenziali effetti delle nuove politiche commerciali statunitensi, al deterioramento del quadro macroeconomico in Europa con un'altra serie di dati PMI europei deboli, agli avvertimenti sugli utili nei settori automobilistico e dei consumi e alla continua incertezza politica in Francia e Germania.
- Si è registrata una notevole divergenza tra i singoli mercati, con il CAC che ha sottoperformato notevolmente il DAX. A livello settoriale, i servizi finanziari, i viaggi e il tempo libero, le assicurazioni e il settore TMT sono stati i principali protagonisti, mentre i prodotti chimici, le automobili e i prodotti di consumo sono stati i più deboli.

### COMMENTO SULLA PERFORMANCE

- Il fondo ha conseguito un rendimento positivo a novembre.
- All'interno del portafoglio, i contributi settoriali positivi più significativi sono arrivati dalla selezione dei titoli di Finanza, Beni voluttuari, Servizi di comunicazione e Sanità. Al contrario, i principali detrattori del settore sono stati Materiali, Industriali e Utilities.
- I principali vincitori della selezione dei titoli sono stati Deutsche Telekom, che ha riportato numeri solidi e ha alzato la guidance sugli utili, e Galderma, che ha beneficiato delle aspettative di accelerazione dei nuovi prodotti e della risoluzione delle incertezze a breve termine.
- Altri importanti contributori sono stati CVC Capital Partners, che ha registrato flussi di fondi positivi e l'inclusione nell'indice, e Pandora, che ha continuato a registrare solidi utili nonostante la debolezza del contesto dei consumatori.
- I principali ritardatari della selezione dei titoli sono stati SK Hynix, a causa delle preoccupazioni per la debolezza dei prezzi delle DRAM legacy, e UCG, a causa dei timori che il management si stia spingendo troppo oltre con due obiettivi di M&A.
- Tra gli altri titoli meno performanti figurano la nostra posizione corta in una società industriale tedesca, che ha riportato utili migliori delle nostre aspettative, e Prada, che ha risentito del sentiment negativo del settore nonostante abbia conseguito utili migliori della categoria.



### PROSPETTIVE E STRATEGIA D'INVESTIMENTO

- Sulla base della strategia del mese scorso, abbiamo capitalizzato il sell-off del mercato UE di inizio mese aumentando le nostre posizioni lunghe ad alta convinzione e coprendo o riducendo le posizioni corte che si stavano avvicinando ai loro obiettivi di prezzo.
- A livello settoriale, abbiamo diminuito l'esposizione ai beni di consumo e alle utility, aumentando invece l'allocatione al settore sanitario dopo il declino del settore in seguito alla scelta di Kennedy Jr. come nuovo segretario alla Salute e ai Servizi Umani da parte di Trump.
- Abbiamo inoltre incrementato la nostra posizione nella società svizzera Galderma, facendola diventare una delle nostre 10 principali partecipazioni. Galderma vanta un forte franchising nei prodotti per la cura della pelle basati sulla scienza e ha una robusta pipeline di lanci di nuovi prodotti, che a nostro avviso favoriranno l'aumento delle quote di mercato e una forte crescita degli utili.
- Nonostante la volatilità dei titoli europei, abbiamo mantenuto un'esposizione disciplinata al mercato, con un'esposizione lorda intorno al 105% e un'esposizione netta tra il 18-25%.
- A breve termine, prevediamo che i titoli azionari dell'UE cominceranno a recuperare terreno rispetto ai loro peer statunitensi. All'inizio del mese abbiamo osservato che non solo il divario di performance tra UE e USA era troppo ampio, ma anche le valutazioni.
- Di conseguenza, abbiamo aumentato le nostre posizioni in titoli value e ciclici dell'UE per partecipare a questa operazione di "recupero", che sta gradualmente guadagnando slancio.



## 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'analisi ESG è applicata ad almeno il 90% del portafoglio azionario long;
- L'universo del portafoglio azionario long è attivamente ridotto.

### COMPONENTE ESG DEL PORTAFOGLIO

Numero di emittenti nel portafoglio	59
Numero di emittenti a cui è attribuito un rating	59
Tasso di copertura ESG	100.0%

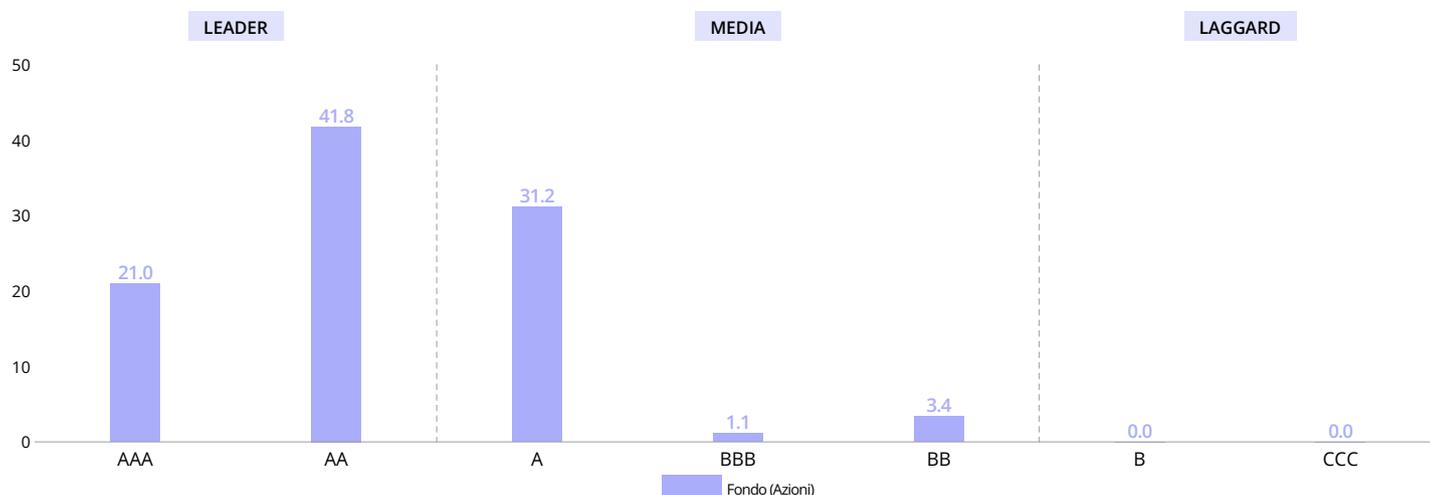
Fonte: Carmignac

### VALUTAZIONE ESG

Carmignac Absolute Return Europe F USD Acc Hdg	AA
--	----

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: 98.5%

### PRIME 5 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO CON VALUTAZIONE ESG

Società	Peso	Valutazione ESG
MNCHENER RCKVERSICHERUNGSGESELLSCHAFT AG	1.2%	AAA
KION GROUP AG	0.5%	AAA
GEA GROUP AG	0.4%	AAA
ASR NEDERLAND NV	0.6%	AA
SITEONE LANDSCAPE SUPPLY INC	0.6%	AA

Fonte: MSCI ESG

\* Indice di riferimento: 75% MSCI Europe index + 25% S&P 500. 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

**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.

**FCI:** Fondo Comune d'Investimento.

**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.

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

**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.

## 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: 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 - Articoli SFDR:** Sustainable Finance Disclosure Regulation, 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.

**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) 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 CO<sub>2</sub>.

**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

Compartimenti	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>
A EUR Acc	03/02/1997	CARFRPR FP	FR0010149179	Max. 2%	Max. 4%	—	2.2%	0.74%	20%	—
A EUR Ydis	19/06/2012	CAREPDE FP	FR0011269406	Max. 2%	Max. 4%	—	2.2%	0.74%	20%	—
F EUR Acc	31/08/2023	CARFEUA FP	FR001400JG56	Max. 1.5%	—	—	1.3%	0.74%	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) max. della sovraperformance in caso di performance positiva e valore patrimoniale netto per azione superiore all'High-Water Mark. L'importo effettivo varierà a seconda dell'andamento dell'investimento. La stima dei costi aggregati di cui sopra comprende la media degli ultimi 5 anni, o dalla creazione del prodotto se questo ha meno di 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

**RISCHIO LEGATO ALLA STRATEGIA LONG/SHORT:** Rischio legato alle posizioni lunghe e/o corte aperte per correggere l'esposizione netta al mercato. Il Fondo potrebbe subire perdite elevate se le esposizioni long e short dovessero variare simultaneamente in senso contrario e in maniera sfavorevole. **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. **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.

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

## INFORMAZIONI LEGALI IMPORTANTI

Fonte: Carmignac al 29/11/2024. 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 5: [https://www.carmignac.it/it\\_IT/informazioni-sulla-regolamentazione](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](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 5: [https://www.carmignac.ch/it\\_CH/informazioni-sulla-regolamentazione](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.