

CARMIGNAC PORTFOLIO LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES E EUR ACC

COMPARTO DELLA SICAV DI DIRITTO LUSSEMBURGHESE



Periodo minimo
di investimento
consigliato:

3 ANNI



LU1317704135

Report Mensile - 28/06/2024

OBBIETTIVO DI INVESTIMENTO

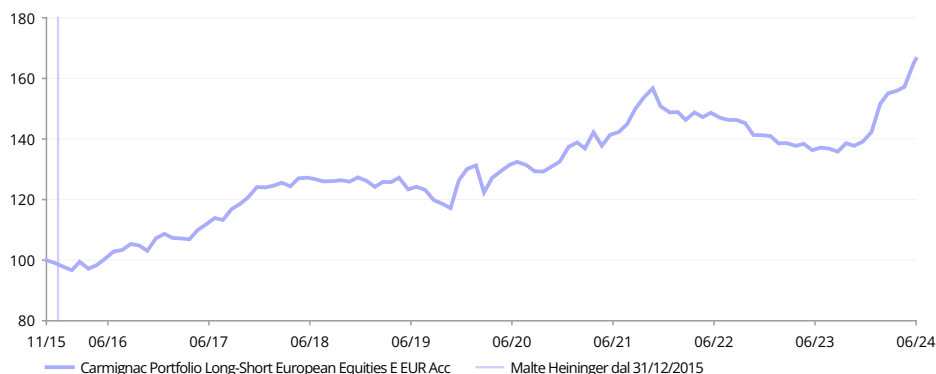
Fondo azionario europeo long/short con un'esposizione azionaria netta gestita attivamente che può variare tra il -20% e il 50%. Il Fondo mira a generare alfa combinando posizioni lunghe e corte e adottando una gestione attiva e flessibile. Il Fondo ha l'obiettivo di generare una performance assoluta positiva su un orizzonte di investimento raccomandato di 3 anni.

Puoi accedere alle analisi dei gestori a pagina 3

RENDIMENTI

Le performance passate non sono un'indicazione delle performance future. Le performance sono calcolate al netto delle spese (escluse eventuali commissioni di ingresso applicate dal distributore)

ANDAMENTO DEL FONDO 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 20/11/2015	3 anni	5 anni	Dal 20/11/2015	Dal 31/12/2015
E EUR Acc	23.28	16.72	34.04	66.45	5.29	6.03	6.09	6.2

RENDIMENTI ANNUALI (%) (al netto delle commissioni)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
E EUR Acc	-0.68	-7.03	12.39	6.32	-1.07	3.39	14.77	8.07	-0.23

DATI STATISTICI

	3 anni	5 anni	Costituzione e
Volatilità del Fondo	6.4	8.7	7.5
Indice di Sharpe	0.6	0.6	0.8
Beta	-0.0	0.1	0.1
Sortino Ratio	1.2	0.9	1.1

Calcolo: su base settimanale

VAR

VaR % Fondo	6.0%
-------------	------



M. Heinger

DATI PRINCIPALI

Esposizione azionaria netta	10.6%
N. emittenti short	73
N. emittenti long	40

INFORMAZIONI SUL FONDO

Classificazione SFDR: Articolo 8
Domiciliazione: Lussemburgo
Tipo di Fondo: UCITS
Forma giuridica: SICAV
Nome SICAV: Carmignac Portfolio
Gestore degli investimenti: White Creek Capital LLP
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: 15/11/2013
Patrimonio totale del Fondo: 547M€ / 586M\$⁽¹⁾
Valuta del Fondo: EUR

INFORMAZIONI SULLA CLASSE DI AZIONE

Destinazione dei proventi: Capitalizzazione
Data primo NAV: 20/11/2015
Valuta di quotazione: EUR
Patrimonio della Classe di Azione: 19M€
NAV: 166.45€
Categoria Morningstar™: Long/Short Equity - Europe



GESTORI DEL FONDO

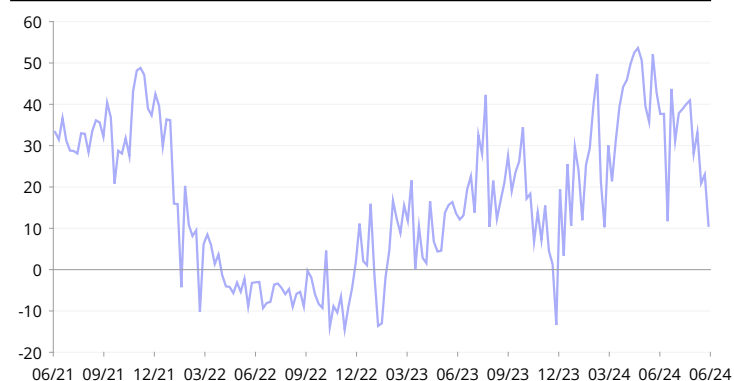
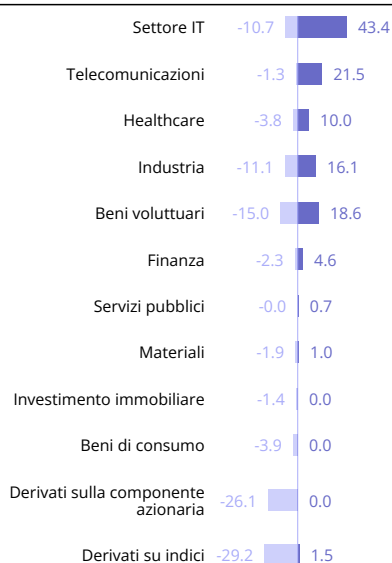
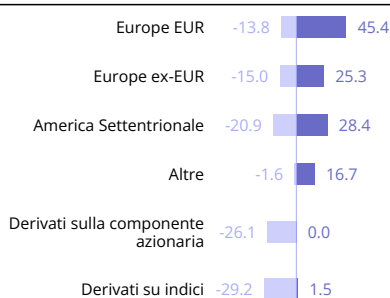
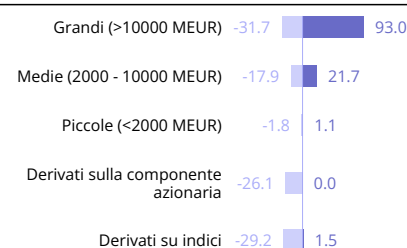
Malte Heinger dal 01/01/2016

PRINCIPALI INDICATORI ESG

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

ESPOSIZIONE DI PORTAFOGLIO

Esposizione azionaria lunga	117.3%
Esposizione azionaria corta	-106.7%
Esposizione azionaria netta	10.6%
Esposizione azionaria lorda	224.0%

ANDAMENTO DELL'ESPOSIZIONE AZIONARIA NETTA A 3 ANNI (% DEL PATRIMONIO) ⁽¹⁾

ESPOSIZIONE SETTORIALE (%)

ESPOSIZIONE GEOGRAFICA (%)

ESPOSIZIONE DI CAPITALIZZAZIONE (%)


Vendita Acquisto

TOP 10 ESPOSIZIONE NETTA - LONG

Nome	Paese	Settore / Rating	%
SAP SE	Germania	Settore IT	8.8%
PRADA SPA	Italia	Beni voluttuari	7.3%
AMAZON.COM INC	Stati Uniti	Beni voluttuari	7.0%
SK HYNIX INC	Corea del Sud	Settore IT	6.6%
NOVA LTD	Israele	Settore IT	6.0%
SCHIBSTED ASA	Norvegia	Telecomunicazioni	5.0%
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	Svezia	Telecomunicazioni	4.9%
DEUTSCHE TELEKOM AG	Germania	Telecomunicazioni	4.9%
NOVO NORDISK A/S	Danimarca	Healthcare	4.2%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	Taiwan	Settore IT	4.1%
Totale			58.7%

TOP 10 ESPOSIZIONE NETTA - SHORT

Regione	Settore	%
Stati Uniti	Beni voluttuari	-2.1%
Canada	Beni voluttuari	-1.9%
Francia	Beni voluttuari	-1.7%
Svezia	Industria	-1.7%
Francia	Settore IT	-1.4%
Regno Unito	Industria	-1.4%
Francia	Settore IT	-1.2%
Austria	Industria	-1.2%
Stati Uniti	Materiali	-1.2%
Stati Uniti	Beni di consumo	-1.1%
Totale		-14.9%

(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

ANALISI DEI GESTORI



CONTESTO DI MERCATO

- I mercati azionari mondiali hanno battuto nuovi record a giugno, con le large cap che guidavano gli indici al rialzo.
- Giugno è stato caratterizzato dalla rinnovata preminenza dei Magnifici 7, dei semiconduttori e dell'intelligenza artificiale, ma anche da un cambio di atteggiamento dei consumatori e dalla debolezza dei dati macroeconomici.
- Nel primo semestre 2024 gli investitori hanno adottato un approccio costruttivo convinti che l'occupazione fosse ormai stabile, l'inflazione in ribasso, i costi delle materie prime supportivi, i tassi di interesse in procinto di scendere e la spesa per le vacanze consistente.
- A giugno si è osservata un'inversione di tendenza a livello di consumi, con un numero crescente di esperti che sottolineavano le pressioni cui erano soggetti i consumatori, i dazi doganali e la maggiore attenzione al trasporto merci.
- L'indice ISM dei servizi è sceso di quasi 4 punti e si è attestato ai livelli più bassi dal Covid, mentre la Fed di Atlanta nelle ultime due settimane del mese tagliava le stime sul PIL dal 3 all'1,5%.
- La dispersione delle quotazioni azionarie rimane molto elevata, con interessanti aree di fragilità di cui possiamo approfittare.

COMMENTO SULLA PERFORMANCE

- A giugno, il Fondo ha registrato una performance positiva, trainata dai titoli Core Long e dagli Alpha Short.
- Nel complesso, l'impennata dei titoli tecnologici è stata innescata da utili elevati, dal fermento legato all'IA e dalla rivoluzione digitale in corso.
- Le posizioni nei semiconduttori hanno registrato una performance particolarmente positiva in quanto la domanda di server AI nei data center stimola la richiesta di memorie HBM/DDR5 e di SSD aziendali, in un contesto di disponibilità limitata di prodotti di punta.
- Il Fondo mantiene un'esposizione significativa a questa tematica in quanto siamo ancora nelle prime fasi del trend rialzista del ciclo delle memorie.
- Nella componente Short la performance è stata fortemente sostenuta da alcuni titoli che erano stati oggetto di profit warning.
- La principale posizione Short era Nike. Come ci aspettavamo, l'azienda ha registrato una forte decelerazione nel segmento lifestyle e una riduzione degli ordini all'ingrosso a seguito di una serie di errori di gestione nel piano strategico.
- Anche le posizioni Short in società con bilanci fragili hanno evidenziato un andamento particolarmente positivo per via dei ricavi e dei margini non realizzati a seguito delle condizioni particolarmente penalizzanti del mercato.



PROSPETTIVE E STRATEGIA D'INVESTIMENTO

- L'esposizione netta della strategia è stata ridotta a circa il 10% e l'esposizione lorda è rimasta stabile a oltre il 200%.
- Mentre si osserva il ritorno ai parametri fondamentali nella determinazione dei prezzi delle azioni, il Fondo ha continuato a rafforzare le posizioni di convinzioni sia Long che Short, e il portafoglio è tornato a un livello di convinzioni normale.
- Nella componente Long, il portafoglio Core Long è rimasto stabile, con forti convinzioni su Prada nel settore del lusso e numerose posizioni nel settore tecnologico come Nova Limited, Hynix e SAP, oltre ad alcune posizioni difensive come Novo Nordisk e Deutsche Telekom.
- Nella componente Short, il Fondo continua a individuare numerose nuove opportunità nei settori dei consumi, dell'industria e della sanità con bilanci fragili e fondamentali deteriorati, che portano a una contrazione dei margini e a profit warning.
- Il Fondo mantiene convinzioni forti nel portafoglio Core Long e calibra queste posizioni di conseguenza. Riteniamo che l'attuale contesto sia molto favorevole al nostro portafoglio basato su convinzioni.



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;
- Emissioni di carbonio inferiori al 30% rispetto al suddetto indice di riferimento composito misurato in base all'intensità di carbonio.

COMPONENTE ESG DEL PORTAFOGLIO

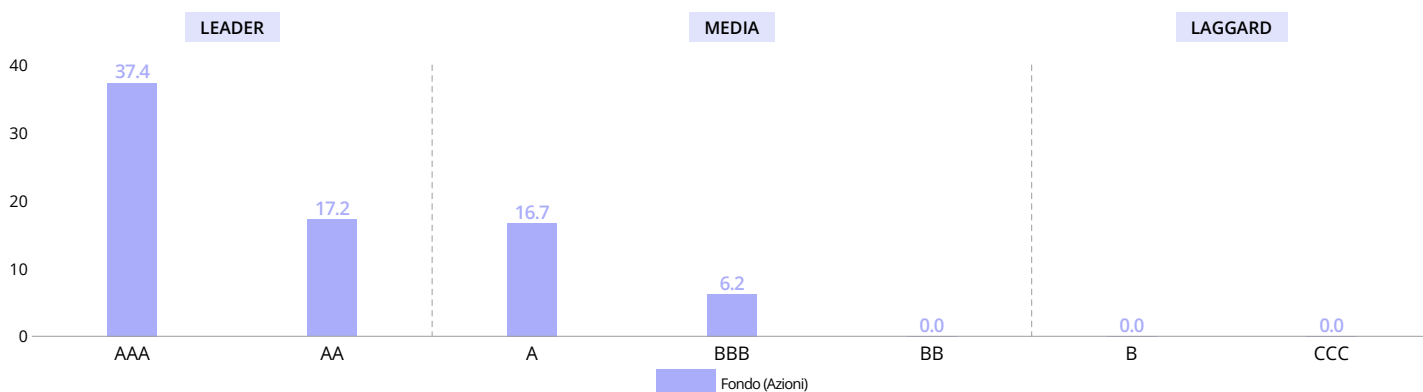
Numero di emittenti nel portafoglio	27
Numero di emittenti a cui è attribuito un rating	26
Tasso di copertura ESG	96.3%

Fonte: Carmignac

VALUTAZIONE ESG

Carmignac Portfolio Long-Short European Equities E EUR Acc	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: 77.6%

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.

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
NOVO NORDISK AS	4.2%	AAA
ADIDAS AG	1.8%	AAA
KERING SA	1.0%	AAA
ASR NEDERLAND NV	3.6%	AA
CELLNEX TELECOM SA	2.7%	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

GLOSSARIO

Alfa: L'alfa misura la performance di un portafoglio rispetto al suo indice di riferimento. Un alfa negativo indica che il fondo ha sottoperformato l'indice di riferimento (se, ad esempio, in un anno l'indice è aumentato del 10% mentre il fondo ha segnato un rialzo del 6%, l'alfa sarà pari a -4). Un alfa positivo indica che il fondo ha sovraperformato l'indice di riferimento (se, ad esempio, in un anno l'indice è aumentato del 6% mentre il fondo ha segnato un rialzo del 10%, l'alfa sarà pari a 4).

Beta: Il beta misura la relazione esistente tra le fluttuazioni dei valori patrimoniali netti del fondo e le fluttuazioni dei livelli del relativo indice di riferimento. Un beta inferiore a 1 indica che il fondo "ammortizza" le fluttuazioni del relativo indice (un beta pari a 0,6 indica che il fondo guadagna il 6% se l'indice registra un rialzo del 10% e perde il 6% se l'indice registra un ribasso del 10%). Un beta superiore a 1 indica che il fondo "amplifica" le fluttuazioni del relativo indice (un beta pari a 1,4 indica che il fondo guadagna il 14% se l'indice registra un rialzo del 10% ma perde il 14% se l'indice registra un ribasso del 10%). Un beta inferiore a 0 indica che il fondo reagisce in maniera inversa rispetto alle fluttuazioni del relativo indice (un beta pari a -0,6 indica che il fondo perde il 6% quando l'indice aumenta del 10% e viceversa).

Capitalizzazione: Valore di una società sul mercato borsistico in un determinato momento. Si ottiene moltiplicando il numero di azioni di una società per la relativa quotazione di borsa.

Duration: La duration di un'obbligazione corrisponde al periodo al termine del quale le variazioni dei tassi d'interesse non incidono più sul suo rendimento. La duration è simile a una vita residua media attualizzata di tutti i flussi (interesse e capitale).

FCI: Fondo Comune d'Investimento.

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.

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>.

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 la 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⁾	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	20/11/2015	CEPAEAC LX	LU1317704051	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.8%	0.83%	20%	—	23.8	-8.9	5.1	8.2	7.6
F EUR Acc	15/11/2013	CARPPFE LX	LU0992627298	Max. 0.85%	—	—	1.16%	0.83%	20%	—	24.3	-8.3	5.8	8.8	8.2
F CHF Acc Hdg	15/11/2013	CARPPFC LX	LU0992627371	Max. 0.85%	—	—	1.17%	0.96%	20%	—	22.1	-9.5	5.6	8.4	7.7
F USD Acc Hdg	15/11/2013	CARPPFU LX	LU0992627538	Max. 0.85%	—	—	1.13%	0.97%	20%	—	25.2	-6.3	6.4	9.5	10.2
F GBP Acc Hdg	15/11/2013	CARPPFG LX	LU0992627454	Max. 0.85%	—	—	1.18%	0.96%	20%	—	24.9	-7.0	6.6	9.0	9.0
E EUR Acc	20/11/2015	CEPEEAC LX	LU1317704135	Max. 2.25%	—	—	2.55%	0.83%	20%	—	23.4	-9.6	4.5	7.5	7.0

(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)

(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

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 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 gestioni Svizzera, CACEIS (Switzerland) SA, Route de Signy 35, 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. Carmignac Gestion Luxembourg SA, in qualità di Società di gestione di Carmignac Portfolio, ha delegato la gestione degli investimenti di questo Comparto a White Creek Capital LLP (registrata in Inghilterra e Galles con il numero OCC447169) a partire dal 2 maggio 2024. White Creek Capital LLP è autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority con numero FRN : 998349.