

# CARMIGNAC EMERGENTS A EUR ACC

FCI DI DIRITTO FRANCESE

Periodo minimo  
di investimento  
consigliato:

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

FR0010149302

Report Mensile - 31/03/2025

## OBIETTIVO DI INVESTIMENTO

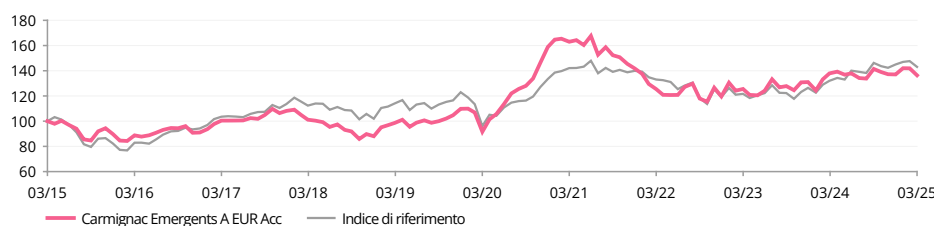
Fondo azionario emergente che combina un approccio fondamentale top-down con una rigorosa analisi bottom-up per individuare le opportunità più interessanti nei mercati emergenti. Il Fondo adotta un approccio sostenibile e responsabile, privilegiando i paesi e le società che presentano un potenziale di crescita di lungo termine, propongono soluzioni alle sfide ambientali e sociali e generano la maggior parte del proprio reddito da attività in linea con gli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite. Il Fondo mira a sovraperformare l'indice di riferimento su un orizzonte di investimento raccomandato di 5 anni in conformità con il suo obiettivo di investimento responsabile, integrando in maniera sistematica i criteri E, S e G nel processo di investimento.

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 A 10 ANNI (%) (Base 100 - al netto delle commissioni)



PERFORMANCE CUMULATE E ANNUALIZZATE (al 31/03/2025 - al netto delle commissioni)

|                            | Rendimenti cumulati (%) |              |              |             |              |              | Performance annualizzate (%) |             |             |
|----------------------------|-------------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|------------------------------|-------------|-------------|
|                            | Dal<br>31/12/2024       | 1<br>Mese    | 1<br>anno    | 3<br>anni   | 5<br>anni    | 10<br>anni   | 3<br>anni                    | 5<br>anni   | 10<br>anni  |
| <b>A EUR Acc</b>           | <b>-0.52</b>            | <b>-3.92</b> | <b>-1.12</b> | <b>8.69</b> | <b>48.84</b> | <b>36.37</b> | <b>2.81</b>                  | <b>8.27</b> | <b>3.15</b> |
| Indice di riferimento      | -1.33                   | -3.11        | 8.37         | 7.53        | 48.86        | 43.06        | 2.45                         | 8.28        | 3.64        |
| Media della categoria      | -1.99                   | -3.41        | 5.87         | 5.29        | 44.30        | 31.64        | 1.73                         | 7.61        | 2.79        |
| Classificazione (quartile) | 1                       | 3            | 4            | 2           | 2            | 2            | 2                            | 2           | 2           |

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

RENDIMENTI ANNUALI (%) (al netto delle commissioni)

|                       | 2024        | 2023        | 2022          | 2021          | 2020         | 2019         | 2018          | 2017         | 2016        | 2015        |
|-----------------------|-------------|-------------|---------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|-------------|-------------|
| <b>A EUR Acc</b>      | <b>4.63</b> | <b>9.51</b> | <b>-15.63</b> | <b>-10.72</b> | <b>44.66</b> | <b>24.73</b> | <b>-18.60</b> | <b>18.84</b> | <b>1.39</b> | <b>5.15</b> |
| Indice di riferimento | 14.68       | 6.11        | -14.85        | 4.86          | 8.54         | 20.61        | -10.27        | 20.59        | 14.51       | -5.23       |

### DATI STATISTICI

|                                       | 3<br>anni | 5<br>anni | 10<br>anni |
|---------------------------------------|-----------|-----------|------------|
| Volatilità del Fondo                  | 16.6      | 17.8      | 17.2       |
| Volatilità dell'indice di riferimento | 14.2      | 14.9      | 16.7       |
| Indice di Sharpe                      | 0.0       | 0.4       | 0.2        |
| Beta                                  | 1.1       | 1.0       | 0.9        |
| Alfa                                  | 0.0       | -0.0      | -0.0       |
| Tracking error                        | 5.9       | 4.9       | 4.5        |

Calcolo: su base settimanale

### VAR

|              |      |
|--------------|------|
| VaR % Fondo  | 9.2% |
| VaR % Indice | 9.1% |

### CONTRIBUTO ALLA PERFORMANCE LORDA MENSILE

|                       |              |
|-----------------------|--------------|
| Portafoglio azionario | -4.1%        |
| Derivati Valute       | 0.3%         |
| Altro e Liquidità     | -0.0%        |
| <b>Totale</b>         | <b>-3.8%</b> |

Performance lorda mensile



X. Hovasse

## DATI PRINCIPALI

|                                     |       |
|-------------------------------------|-------|
| <b>Componente azionaria</b>         | 97.3% |
| <b>Esposizione azionaria netta</b>  | 97.3% |
| <b>Numero di emittenti azionari</b> | 38    |
| <b>Active Share</b>                 | 82.9% |

## INFORMAZIONI SUI FONDI

**Classificazione SFDR:** Articolo 9  
**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:** 31/01/1997  
**Patrimonio totale del Fondo:** 841M€ / 909M\$<sup>(1)</sup>  
**Valuta del Fondo:** EUR

## INFORMAZIONI SULLA CLASSE DI AZIONE

**Destinazione dei proventi:** Capitalizzazione  
**Data primo NAV:** 03/02/1997  
**Valuta di quotazione:** EUR  
**Patrimonio della Classe di Azione:** 813M€  
**NAV:** 1198.17€  
**Categoria Morningstar™:** Global Emerging Markets Equity

## GESTORI DEL FONDO

Xavier Hovasse dal 25/02/2015

## INDICE DI RIFERIMENTO

MSCI EM NR index.

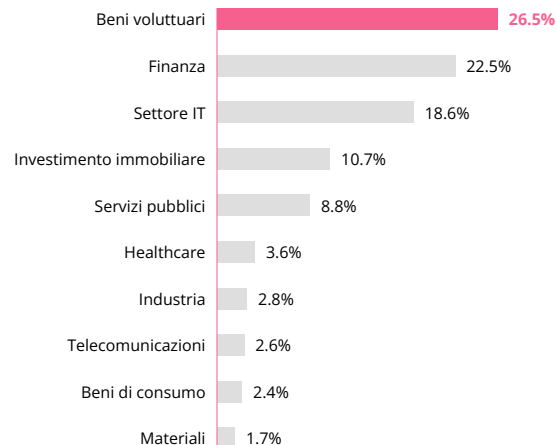
## PRINCIPALI INDICATORI ESG

% Minima di allineamento alla tassonomia .... 0%  
 % Minima di investimenti sostenibili .....80%  
 Principali impatti negativi considerati ..... Si

## RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS

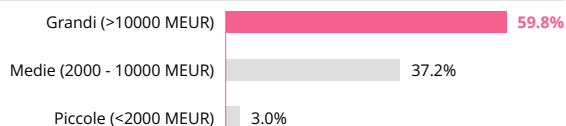
|                                                           |       |
|-----------------------------------------------------------|-------|
| Azioni                                                    | 97.3% |
| Paesi emergenti                                           | 97.3% |
| America Latina                                            | 20.9% |
| Asia                                                      | 75.4% |
| Europa dell'Est                                           | 1.0%  |
| Liquidità, impieghi di tesoreria e operazioni su derivati | 2.7%  |

## RIPARTIZIONE PER SETTORE



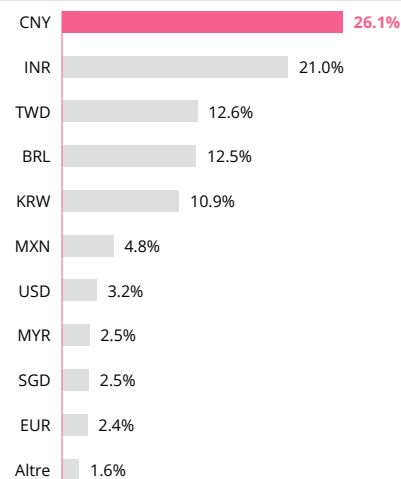
I pesi ribilanciati su base 100

## RIPARTIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE



I pesi ribilanciati su base 100

## ESPOSIZIONE NETTA DEL FONDO PER VALUTA

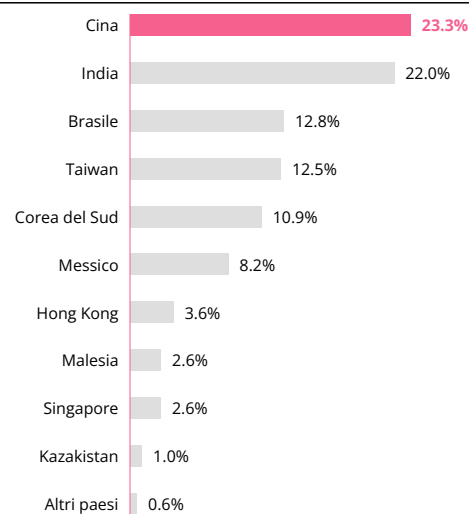


Analisi dell'esposizione valutaria in base al mercato nazionale della società estera.

## TOP TEN POSIZIONI

| Nome                                       | Paese         | Settore                  | %            |
|--------------------------------------------|---------------|--------------------------|--------------|
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD  | Taiwan        | Settore IT               | 8.5%         |
| VIPSHOP HOLDINGS LTD                       | Cina          | Beni voluttuari          | 8.2%         |
| GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB Messico DE CV | Messico       | Finanza                  | 6.0%         |
| CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS SA          | Brasile       | Servizi pubblici         | 5.7%         |
| KOTAK MAHINDRA BANK LTD                    | India         | Finanza                  | 5.2%         |
| EMBASSY OFFICE PARKS REIT                  | India         | Investimento immobiliare | 4.7%         |
| ICICI LOMBARD GENERAL INSURANCE CO LTD     | India         | Finanza                  | 3.8%         |
| HYUNDAI MOTOR CO                           | Corea del Sud | Beni voluttuari          | 3.6%         |
| HONG KONG EXCHANGES & CLEARING LTD         | Hong Kong     | Finanza                  | 3.5%         |
| SK HYNIX INC                               | Corea del Sud | Settore IT               | 3.2%         |
| <b>Totale</b>                              |               |                          | <b>52.4%</b> |

## RIPARTIZIONE PER AREA GEOGRAFICA

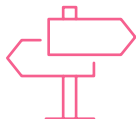


I pesi ribilanciati su base 100

## 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

- I mercati azionari emergenti hanno subito un calo a marzo, ma hanno comunque sovraperformato gli indici dei mercati sviluppati. (Hang Seng -3,0%, KOSPI -6,3%, BSE SENSEX +4,2%, BOVESPA +4,6%).
- Sul fronte geopolitico, l'amministrazione di Donald Trump continua a minacciare i principali partner commerciali aumentando le tariffe in molti settori, tra cui quello automobilistico.
- Il Congresso Nazionale del Popolo si è riunito per l'annuale "Due Sessioni" per decidere la direzione politica del Paese e annunciare l'obiettivo di crescita del +5% per l'anno 2025.
- Il governo ha dichiarato l'intenzione di sostenere i consumatori, segnando un importante cambiamento nel modello di crescita del Paese, ora incentrato sui consumi interni.
- In Corea del Sud, l'autorità di regolamentazione finanziaria ha ripristinato le vendite allo scoperto. Le misure erano state introdotte nel novembre 2023 in seguito a reati di vendita allo scoperto illegale. L'abolizione delle restrizioni mira a incoraggiare il ritorno degli investitori istituzionali.
- Infine, in India, dopo diversi mesi di sottoperformance, i mercati hanno registrato un rimbalzo tecnico.



## COMMENTO SULLA PERFORMANCE

- In questo contesto, il fondo ha registrato una performance negativa, così come il suo indice di riferimento.
- Il nostro principale detrattore è stato TSMC di Taiwan, che ha seguito la tendenza al ribasso dei giganti tecnologici americani, penalizzati dalle incertezze economiche globali. Di conseguenza, anche le nostre posizioni in Elite Materiali e Lite-On hanno avuto un impatto negativo sul portafoglio.
- Il nostro portafoglio di titoli cinesi ha pesato sulla buona performance del fondo. Possiamo citare il calo del titolo di Beike, fornitore di servizi transazionali nel settore immobiliare, che ha visto il suo titolo crollare in seguito alla pubblicazione dei risultati trimestrali, che sono stati deludenti, soprattutto in termini di redditività.
- In India, il titolo Kotak Mahindra ha continuato a salire nel 2025, beneficiando della nomina di un nuovo Chief Technology Officer, un'importante svolta nella leadership tecnologica della banca.
- Infine, il nostro portafoglio latinoamericano non è stato in grado di sostenere il portafoglio nel corso del periodo, come nel caso del titolo MercadoLibre, che ha ceduto a marzo dopo un forte inizio d'anno.



## PROSPETTIVE E STRATEGIA D'INVESTIMENTO

- Nonostante le incertezze legate alle politiche di D. Trump, rimaniamo costruttivi sui titoli azionari emergenti, ritenendo che le valutazioni attuali riflettano uno scenario pessimistico. Inoltre, i mercati emergenti stanno beneficiando dell'incertezza negli Stati Uniti: Le politiche di Trump sembrano avere l'effetto opposto, favorendo i mercati emergenti.
- Rimaniamo costruttivi sulla Cina, visto il cambiamento di percezione. I mercati si rendono conto che le tensioni geopolitiche stanno danneggiando la Cina, ma non la stanno distruggendo. Inoltre, i progressi tecnologici, in particolare per quanto riguarda l'intelligenza artificiale e la produttività, dovrebbero fornire ulteriori stimoli all'economia. Per questo motivo vogliamo mantenere una discreta esposizione alla Cina, con un leggero sottopeso. Il nostro portafoglio cinese è composto principalmente da società tecnologiche/innovative. Al contrario, evitiamo i settori della vecchia economia e quelli ciclici.
- Manteniamo un'allocazione significativa all'India, dove le prospettive a lungo termine rimangono promettenti (forte crescita, stabilità politica, partite correnti sane) nonostante la recente debolezza. Il nostro viaggio in India ha confermato le prospettive promettenti del Paese e la recente correzione ci offre interessanti punti di ingresso sui titoli che stiamo seguendo.
- Abbiamo approfittato di questa correzione per aumentare la nostra esposizione all'India, rafforzando le nostre posizioni nei settori dell'e-commerce, della tecnologia e delle assicurazioni, che hanno subito un forte calo. Stiamo aumentando la nostra partecipazione in PB Fintech (Policybazaar), leader nei servizi assicurativi online, che grazie alla sua piattaforma unica cattura il 21% di tutti i nuovi prodotti assicurativi venduti in India.
- Infine, rimaniamo costruttivi sul nostro portafoglio in America Latina, dove le valutazioni rimangono interessanti. Nonostante i rischi tariffari, rimaniamo costruttivi sul Messico. Il presidente Sheinbaum è riuscito a mantenere buoni rapporti con D. Trump. In Brasile, nonostante il significativo rimbalzo da inizio anno, manteniamo i nostri titoli brasiliani (in particolare le società di infrastrutture per l'energia) grazie al loro interessante profilo rischio/rendimento.

## PROFILO ESG DEL PORTAFOGLIO

Questo prodotto finanziario è Articolo 9 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 l'80% 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 pari al 5% e al 35% del patrimonio netto del Comparto;
- L'universo d'investimento azionario è attivamente ridotto di almeno il 25%;
- L'universo è ulteriormente ridotto dal numero di società ritenute non allineate secondo la nostra valutazione dell'allineamento con gli SDG;
- L'analisi ESG è applicata ad almeno il 90% degli emittenti;
- Emissioni di carbonio inferiori del 50% rispetto all'indice di riferimento misurato in base all'intensità di carbonio.

### COMPONENTE ESG DEL PORTAFOGLIO

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

Fonte: Carmignac

### VALUTAZIONE ESG

|                               |   |
|-------------------------------|---|
| Carmignac Emergents A EUR Acc | A |
| Indice di riferimento*        | A |

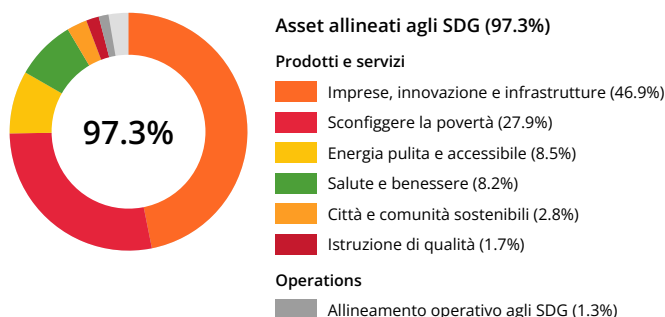
Fonte: MSCI ESG



01/2019

01/2020

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



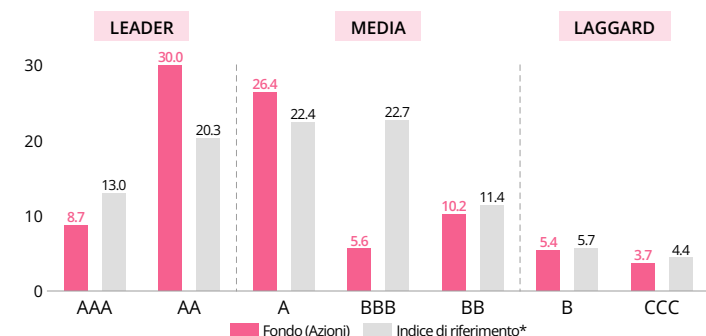
### Obiettivi di sviluppo sostenibile (SDG)

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.

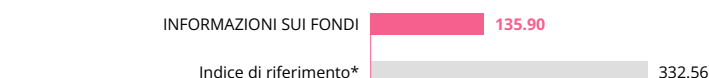
Per maggiori dettagli sugli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite si prega di consultare <https://sdgs.un.org/goals>.

### 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: 90%

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



Fonte: MSCI, 31/03/2025. L'indice di riferimento di ciascun Fondo è ipoteticamente investito in AUM identici a quelli dei rispettivi Fondi azionari Carmignac e calcolato per le emissioni totali di carbonio e per milione di euro di ricavi.

### PRIME 5 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO CON VALUTAZIONE ESG

| Società                                   | Peso | Valutazione ESG |
|-------------------------------------------|------|-----------------|
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD | 8.5% | AAA             |
| HONG KONG EXCHANGES CLEARING LTD          | 3.5% | AA              |
| DABUR INDIA LTD                           | 2.3% | AA              |
| CORPORACIN IMMOBILIARIA VESTA SAB DE CV   | 2.0% | AA              |
| HAPVIDA PARTICIPAES E INVESTIMENTOS SA    | 1.0% | AA              |

Fonte: MSCI ESG

### PRIME 5 MIGLIORI POSIZIONI PER VALUTAZIONE ESG

| Società                                | Peso | VALUTAZIONE ESG |
|----------------------------------------|------|-----------------|
| VIPSHOP HOLDINGS LTD                   | 8.2% | AA              |
| GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV     | 5.7% | AA              |
| CENTRAIS ELTRICAS BRASILEIRAS SA       | 5.6% | BB              |
| KOTAK MAHINDRA BANK LTD                | 4.9% | A               |
| ICICI LOMBARD GENERAL INSURANCE CO LTD | 3.7% | 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: MSCI EM NR index. Il riferimento a una classifica o a un premio non offre alcuna garanzia di performance future dell'OICR o del gestore. Per maggiori informazioni in merito all'informativa sul prodotto, si rimanda all'Informativa sulla Sostenibilità, conformemente all'Art. 10, disponibile alla pagina internet del Fondo.

### COMUNICAZIONE DI MARKETING

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

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

**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.

**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.

**Ponderazione attiva:** Rappresenta il valore assoluto della differenza tra la ponderazione di una posizione nel portafoglio del gestore e la stessa posizione nell'indice di riferimento.

**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 SFDR:** Regolamento sull'informativa di sostenibilità dei servizi finanziari (SFDR) 2019/2088, un atto dell'UE che richiede agli asset manager di classificare i fondi nelle seguenti categorie: i fondi "Articolo 8" promuovono caratteristiche ambientali e sociali, i fondi "Articolo 9" hanno come obiettivo misurabile gli investimenti sostenibili. I fondi "Articolo 6" non promuovono caratteristiche ambientali o sociali e non hanno obiettivi sostenibili. Per ulteriori informazioni, consultare il sito <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>

**ESG:** E- Environment (ambientale), S- Social (sociale), G-Governance (governance)

**Investimenti sostenibili:** Il Regolamento SFDR definisce l'investimento sostenibile come un investimento in un'attività economica che contribuisce alla realizzazione di un obiettivo sociale o ambientale, a condizione che l'investimento non arrechi un danno significativo a un altro obiettivo ambientale o sociale e che le società nelle quali si investe adottino buone pratiche di governance.

**Metodologia MSCI:** MSCI utilizza le emissioni dichiarate dalle aziende, ove disponibili. Nel caso in cui queste non siano disponibili, utilizza un modello proprietario per stimare le emissioni. Il modello si compone di tre moduli distinti: modello di produzione (utilizzato per le società di produzione di energia elettrica), modello di intensità specifico per l'azienda (utilizzato per le società che hanno comunicato i dati sulle emissioni di carbonio in passato ma non per tutti gli anni) che hanno comunicato i dati sulle emissioni di carbonio in passato, ma non per tutti gli anni, e il modello di intensità specifico del segmento industriale (utilizzato per le società che non hanno comunicato alcun dato sulle emissioni di carbonio in passato). Per ulteriori informazioni, consultare l'ultimo documento di MSCI "Climate Change Metrics Methodology".

**Principal Adverse Impact (PAI):** Sono gli effetti negativi, rilevanti o che potrebbero essere rilevanti, sui fattori di sostenibilità che sono causati, aggravati o direttamente collegati alle decisioni di investimento e alla consulenza effettuata da un soggetto giuridico. Rientrano nei PAI le emissioni di gas serra e l'impronta di 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

| 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> |
|------------|----------------|------------|--------------|-------------------------|----------------------------------|--------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| A EUR Acc  | 03/02/1997     | CAREMER FP | FR0010149302 | Max. 1.5%               | Max. 4%                          | —                              | 1.5%                                                                               | 0.88%                               | 20%                                       | —                                             |
| A EUR Ydis | 19/06/2012     | CAREDEI FP | FR0011269349 | Max. 1.5%               | Max. 4%                          | —                              | 1.5%                                                                               | 0.88%                               | 20%                                       | —                                             |
| E EUR Acc  | 30/12/2011     | CAREMGE FP | FR0011147446 | Max. 2.25%              | —                                | —                              | 2.25%                                                                              | 0.88%                               | 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 superiore a quella dell'indice di riferimento da inizio esercizio, a condizione che non si debba ancora recuperare la sottoperformance passata. 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

**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. **GESTIONE DISCREZIONALE:** Le previsioni sull'andamento dei mercati finanziari formulate dalla società di gestione esercitano un impatto diretto sulla performance del Fondo, che dipende dai titoli selezionati

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

## INFORMAZIONI LEGALI IMPORTANTI

Fonte: Carmignac al 31/03/2025. **Il presente documento è destinato unicamente ai clienti professionali.** Copyright: i dati pubblicati su questa presentazione sono di esclusiva proprietà dei titolari menzionati su ogni pagina. Dall'1/01/2013, gli indici azionari di riferimento dei nostri fondi sono calcolati con i dividendi netti reinvestiti. Il presente documento non può essere riprodotto, totalmente o parzialmente, senza la previa autorizzazione della società di gestione. Non si tratta né di un'offerta di sottoscrizione né di una consulenza d'investimento. Alcuni soggetti o paesi potrebbero subire restrizioni di accesso al Fondo. Il presente Fondo non può essere offerto o venduto, in maniera diretta o indiretta, a beneficio o per conto di una U.S. Person secondo la definizione della normativa americana Regulation S e/o FATCA.

L'investimento nel Fondo potrebbe comportare un rischio di perdita di capitale. I rischi e le spese sono descritti nel KID (documento contenente le informazioni chiave). Prima dell'adesione leggere il prospetto. La Società di gestione può interrompere la promozione nel Suo paese in qualsiasi momento. Per l'Italia: I prospetti, il KID e i rapporti di gestione annui del Fondo sono disponibili sul sito [www.carmignac.it](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 in 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.