

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## SÉCURITÉ FW USD ACC HDG

COMPARTO DELLA SICAV DI DIRITTO LUSSEMBURGHESE

Periodo minimo  
di investimento  
consigliato:



LU0992625243

Report Mensile - 28/11/2025

## OBIETTIVO DI INVESTIMENTO

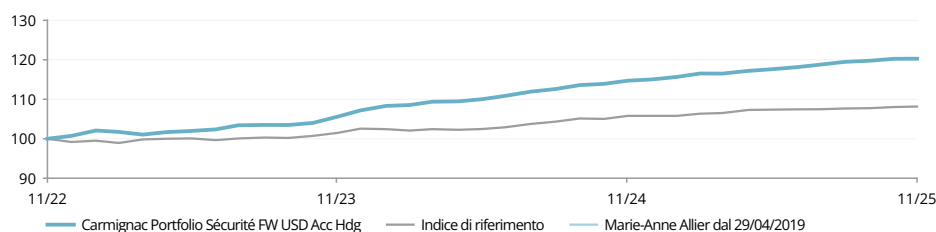
Fondo investito in obbligazioni e altri titoli di credito denominati in euro. Il Fondo adotta una gestione attiva e flessibile a bassa duration implementando strategie basate sulle convinzioni principalmente sui mercati europei, in maniera totalmente decorrelata dall'indice di riferimento. L'obiettivo del Fondo è sovraperformare l'indice di riferimento, l'ICE BofA ML 1-3 anni Euro All Government (EUR) (cedole reinvestite), su un orizzonte di investimento di 2 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 A 3 ANNI (%) (Base 100 - al netto delle commissioni)



PERFORMANCE CUMULATE E ANNUALIZZATE (al 28/11/2025 - al netto delle commissioni)

	Rendimenti cumulati (%)					Performance annualizzate (%)				
	Dal 31/12/2024	1 Mese	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	3 anni	5 anni	10 anni	Dal 29/04/2019
FW USD Acc Hdg	4.54	-0.04	4.86	20.28	18.39	38.11	6.35	3.44	3.28	3.8
Indice di riferimento	2.23	0.08	2.23	8.16	2.94	2.47	2.65	0.58	0.24	0.4

RENDIMENTI ANNUALI (%) (al netto delle commissioni)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
FW USD Acc Hdg	7.34	6.41	-2.41	1.14	3.83	6.88	-0.20	2.28	3.62	1.74
Indice di riferimento	3.16	3.40	-4.82	-0.71	-0.15	0.07	-0.29	-0.39	0.30	0.72

## DATI STATISTICI

	3 anni	5 anni	10 anni
Volatilità del Fondo	1.5	2.0	1.9
Volatilità dell'indice di riferimento	1.5	1.6	1.2
Indice di Sharpe	2.2	0.8	1.3
Beta	0.6	-0.0	0.2
Alfa	0.0	-0.0	-0.0

Calcolo: su base settimanale

## CONTRIBUTO ALLA PERFORMANCE LORDA MENSILE

Portafoglio obbligazionario	0.1%
Derivati Obbligazioni	-0.2%
Derivati Valute	-0.0%
Altro e Liquidità	0.0%
<b>Totale</b>	<b>-0.1%</b>

Performance lorda mensile



M.-A. Allier



A. Guedy

## DATI PRINCIPALI

Duration Modificata	2.3
Yield to Maturity <sup>(1)</sup>	3.6%
Rating medio	A
Cedola media	3.2%
Numero di emittenti obbligazionari	247
Numero di obbligazioni	411

(1) Calcolato a livello di portafoglio obbligazionario.

## INFORMAZIONI SUI FONDI

**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 15:00 (CET/CEST)  
**Data di lancio del Fondo:** 25/11/2013  
**Patrimonio totale del Fondo:** 2626M€ / 3048M\$<sup>(2)</sup>  
**Valuta del Fondo:** EUR

## INFORMAZIONI SULLA CLASSE DI AZIONE

**Destinazione dei proventi:** Capitalizzazione  
**Data primo NAV:** 25/11/2013  
**Valuta di quotazione:** USD  
**Patrimonio della Classe di Azione:** 11M\$  
**NAV:** 143.90\$

## GESTORI DEL FONDO

Marie-Anne Allier dal 29/04/2019  
 Aymeric Guedy dal 01/03/2023

## INDICE DI RIFERIMENTO<sup>(3)</sup>

ICE BofA 1-3 Year All Euro Government index.

## PRINCIPALI INDICATORI ESG

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

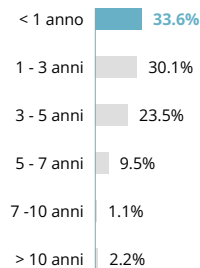
## RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS

<b>Obbligazioni</b>	<b>80.7%</b>
Titoli di Stato paesi sviluppati	2.0%
Europa	1.7%
Europa dell'Est	0.2%
Titoli di Stato paesi emergenti	1.7%
Europa dell'Est	1.7%
<b>Obbligazioni Corporate paesi sviluppati</b>	<b>62.9%</b>
Beni voluttuari	1.6%
Beni di consumo	1.6%
Energia	8.7%
Finanza	36.4%
Healthcare	1.7%
Industria	4.7%
Settore IT	0.5%
Materiali	1.6%
Investimento immobiliare	2.4%
Telecomunicazioni	1.3%
Servizi pubblici	2.4%
<b>Obbligazioni Corporate paesi emergenti</b>	<b>5.6%</b>
Energia	0.3%
Finanza	4.8%
Industria	0.3%
Investimento immobiliare	0.1%
Telecomunicazioni	0.1%
<b>Collateralized Loan Obligation (CLO)</b>	<b>8.5%</b>
<b>Monetario</b>	<b>13.9%</b>
Liquidità, impieghi di tesoreria e operazioni su derivati	5.4%

## PRIME 10 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO – OBBLIGAZIONI

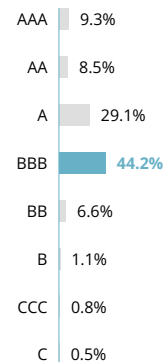
Nome	Paese	Rating	%
REPSOL INTERNATIONAL FINANCE 22/12/2026	Spagna	Investment grade	0.8%
TOTALENERGIES 25/10/2027	Francia	Investment grade	0.7%
BP CAPITAL MARKETS 22/03/2026	Stati Uniti	Investment grade	0.6%
JEFFERIES 15/07/2026	Stati Uniti	Investment grade	0.6%
PERSHING SQUARE HOLDINGS LTD/FUND 1.38% 01/08/2027	Regno Unito	Investment grade	0.6%
AMCO - ASSET MANAGEMENT CO 4.38% 27/02/2026	Italia	Investment grade	0.6%
BP CAPITAL MARKETS 22/03/2029	Stati Uniti	Investment grade	0.6%
DNB BANK 2.50% 08/08/2028	Norvegia	Investment grade	0.6%
WINTERSHALL DEA FINANCE 3.83% 03/07/2029	Germania	Investment grade	0.6%
ENEL 08/06/2027	Italia	Investment grade	0.5%
<b>Totale</b>			<b>6.3%</b>

## RIPARTIZIONE PER SCADENZA



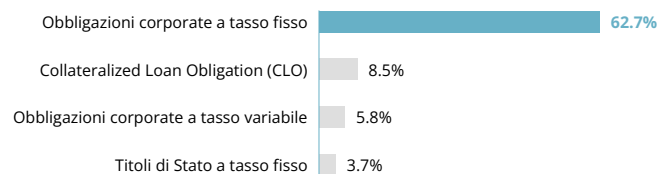
Le date di scadenza si basano sulla data di scadenza successiva, se disponibile.

## RIPARTIZIONE PER RATING

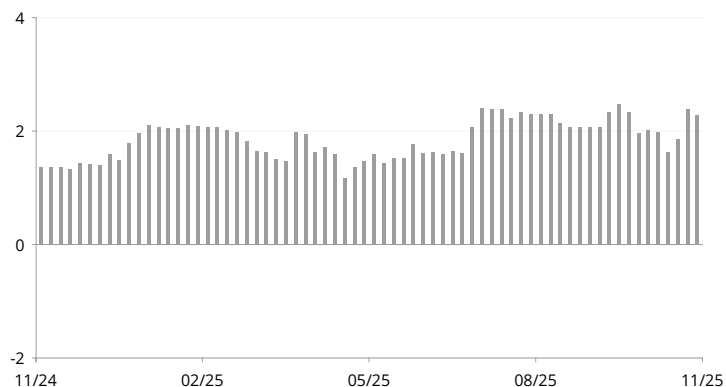


I pesi ribilanciati su base 100

## RIPARTIZIONE PER TIPOLOGIA DI OBBLIGAZIONI - COMP. OBBLIGAZIONARIA



## 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.it](http://www.carmignac.it)

## ANALISI DEI GESTORI



### CONTESTO DI MERCATO

- La fine del più lungo shutdown del governo statunitense ha consentito la ripubblicazione dei dati economici, offrendo agli investitori una maggiore visibilità. Le aspettative di un taglio dei tassi a dicembre erano caratterizzate da una elevata volatilità. Sono scesi sotto il 50% dopo i commenti aggressivi e i forti aumenti dei prezzi dei servizi, per poi risalire sopra il 70% alla fine del mese, in seguito alle dichiarazioni più accomodanti del presidente della FED di New York.
- Negli Stati Uniti, i dati recenti hanno mostrato un quadro contrastante. L'attività nel settore dei servizi è migliorata, con l'ISM a 52,4, mentre il settore manifatturiero è rimasto in contrazione a 48,7. Anche il mercato del lavoro ha inviato segnali contrastanti, con una creazione di posti di lavoro superiore alle aspettative, ma un aumento degli annunci di licenziamenti e un leggero incremento della disoccupazione. La spesa dei consumatori ha subito un rallentamento, con un calo delle vendite al dettaglio e una minore fiducia delle famiglie.
- Nell'area dell'euro, le prospettive erano analogamente contrastanti. Il PIL del terzo trimestre è stato rivisto al rialzo all'1,4%, ma la produzione industriale di settembre ha deluso le aspettative attestandosi allo 0,2%. Le indagini PMI hanno comunque evidenziato un leggero miglioramento nel settore dei servizi, soprattutto in Francia, mentre l'inflazione complessiva ha continuato a diminuire in tutta la regione. Alla fine del periodo, il clima è migliorato grazie alle crescenti speranze di progressi nei colloqui di pace in Ucraina, che hanno anche portato a un calo dei prezzi del petrolio.
- A livello internazionale, l'inflazione giapponese è rimasta superiore al 3% su base annua, aumentando la pressione sulla Banca del Giappone in seguito all'annuncio di un ampio piano di stimolo che ha spinto al rialzo i rendimenti dei titoli di Stato. Nel Regno Unito, la Banca d'Inghilterra ha mantenuto invariati i tassi e il bilancio del governo è stato accolto favorevolmente, contribuendo a invertire parzialmente il precedente aumento dei rendimenti dei titoli di Stato.
- In questo contesto, la curva dei rendimenti statunitense si è irripidita, con i rendimenti dei titoli del Tesoro a 2 e 10 anni in calo rispettivamente di 8 e 6 punti base, mentre i rendimenti tedeschi hanno seguito un andamento opposto, registrando un aumento di 6 punti base sia sui titoli a 2 che su quelli a 10 anni. I crediti hanno registrato performance generalmente positive, con l'indice iTraxx Xover in calo di 10 punti base a 256 punti base, mentre i crediti IG europei hanno sottoperformato, sotto la pressione sia dell'aumento dei tassi che dell'offerta molto consistente sul mercato primario durante tutto il mese.

### COMMENTO SULLA PERFORMANCE

- In questo contesto, il Fondo ha registrato una performance negativa in termini assoluti, sottoperformando anche il proprio indicatore di riferimento nel corso del mese.
- Le strategie sui tassi d'interesse sono state i principali detrattori. In Europa, le nostre posizioni che puntavano all'irripidimento della curva dei rendimenti (curve steepening) e la nostra posizione corta sul debito sovrano francese a fronte di una posizione lunga sul debito tedesco hanno pesato sulla performance. Negli Stati Uniti, sia la nostra esposizione corta sul segmento a 10 anni sia le posizioni legate all'inflazione hanno avuto un impatto negativo.
- Nel credito, il portafoglio ha beneficiato principalmente delle strategie basate sul carry (ossia sul rendimento cedolare), in particolare grazie alle esposizioni al settore finanziario. Tuttavia, questo beneficio è stato in parte compensato dalla nostra protezione sul rischio di credito attraverso l'indice iTraxx Crossover, poiché gli spread si sono ridotti.
- Infine, il portafoglio continua a beneficiare dell'esposizione agli strumenti del mercato monetario e della nostra selezione di operazioni di cartolarizzazione di prestiti (CLOs).

### PROSPETTIVE E STRATEGIA D'INVESTIMENTO

- In un contesto segnato dall'incertezza riguardo alla prossima decisione sui tassi della Federal Reserve e da dati economici contrastanti su entrambe le sponde dell'Atlantico, la duration del portafoglio è stata gestita attivamente. È inizialmente scesa da 2,0 a 1,8 per poi risalire a 2,3, sostenuta dalla riduzione della nostra posizione corta sui Treasury statunitensi a 10 anni e dalla chiusura delle opzioni put sui Bund tedeschi, successivamente riattivate a fine periodo per proteggere il portafoglio.
- Da un lato, manteniamo una significativa allocazione al credito, investita principalmente in obbligazioni societarie a breve termine e con rating elevato, che offrono una fonte di rendimento interessante e un'esposizione al rischio di mercato (beta) ridotta rispetto alla volatilità complessiva.
- Manteniamo un atteggiamento prudente sui tassi, con una posizione lunga concentrata sulla parte a breve della curva dei rendimenti dell'area euro, dove i mercati non si aspettano ulteriori tagli dei tassi nonostante i persistenti rischi al ribasso per la crescita, parzialmente coperta tramite opzioni put sui tassi tedeschi. Deteniamo inoltre una posizione corta sul debito sovrano francese in un contesto di perdurante incertezza politica e fiscale, così come una posizione corta sul segmento 7-10 anni della curva statunitense, dove riteniamo che le aspettative di tagli dei tassi siano eccessivamente ottimistiche alla luce della dinamica dell'inflazione e della resilienza dei dati economici.
- Abbiamo leggermente aumentato la protezione sul mercato del credito tramite l'indice iTraxx Crossover, poiché gli spread sono scambiati su livelli particolarmente contenuti in un contesto di incertezza economica e politica.
- Infine, manteniamo una parte del portafoglio investita in strumenti del mercato monetario, che contribuiscono a contenere la volatilità complessiva e forniscono una riserva di liquidità in caso di eventi di mercato.



### 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.it](http://www.carmignac.it)

## 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:

- Non meno del 10% del patrimonio netto del Comparto è investito in obbligazioni sovrane o societarie verdi, sociali, sostenibili o legate alla sostenibilità e in società allineate positivamente con uno dei 9 su 17 Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite;
- I livelli minimi di investimenti sostenibili con obiettivi ambientali e sociali sono rispettivamente pari all'1% e al 3% del patrimonio netto del Comparto;
- 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.

### COMPONENTE ESG DEL PORTAFOGLIO

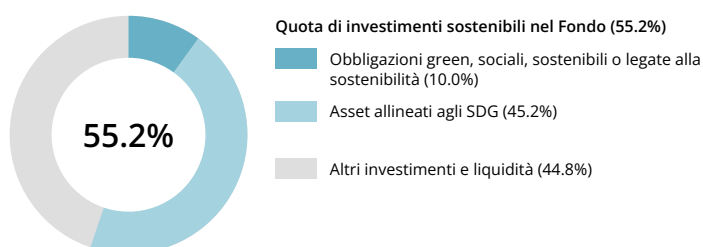
Numero di emittenti nel portafoglio	218
Numero di emittenti a cui è attribuito un rating	214
Tasso di copertura ESG	98.2%

Fonte: Carmignac

### VALUTAZIONE ESG

Carmignac Portfolio Sécurité FW USD Acc Hdg	AA
Fonte: MSCI ESG	

### INVESTIMENTI SOSTENIBILI (PATRIMONIO NETTO)

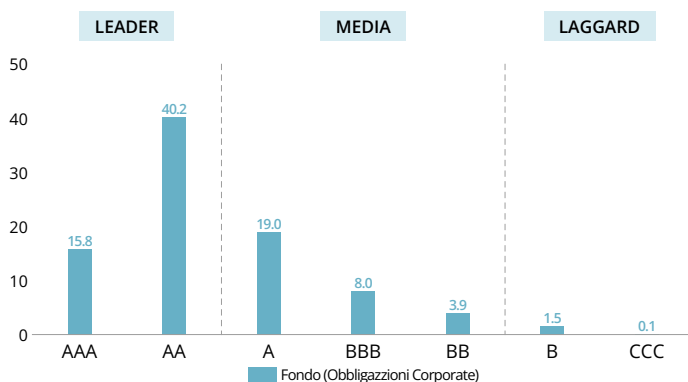


Per la valutazione dei **green bond**, **dei bond sociali**, **dei bond sostenibili** e **dei sustainability-linked bond**, si utilizzano gli indicatori sul debito sostenibile di Bloomberg, che consentono di fare uno screening dei titoli di debito aziendale che presentano caratteristiche di sostenibilità.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

**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.

### 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: 78.9%

### PRIME 5 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO CON VALUTAZIONE ESG

Società	Peso	Valutazione ESG
ING GROEP NV	0.8%	AAA
DNB BANK ASA	0.6%	AAA
CELLNEX FINANCE CO. SA	0.5%	AAA
SGS NEDERLAND HOLDING BV	0.1%	AAA
JULIUS BÄR GRUPPE AG	0.0%	AAA

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).

**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](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>.

**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 <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>
FW USD Acc Hdg	25/11/2013	CARPSFU LX	LU0992625243	Max. 0.55%	—	—	0.64%	0.24%	—	—
I EUR Acc	31/12/2021	CACPGIA LX	LU2420653367	Max. 0.55%	—	—	0.5%	0.13%	20%	EUR 10000000
E EUR Acc	20/02/2025	CASECEA LX	LU3003216408	Max. 1.5%	—	—	1.5%	0.13%	20%	—

(1) Non addebitiamo una commissione di ingresso.

(2) Non addebitiamo una commissione di uscita per questo prodotto.

(3) del valore dell'investimento all'anno. Si tratta di una stima basata sui costi effettivi dell'ultimo anno.

(4) del valore dell'investimento all'anno. Si tratta di una stima dei costi sostenuti per l'acquisto e la vendita degli investimenti sottostanti per il prodotto. L'importo effettivo varierà a seconda dell'importo che viene acquistato e venduto.

(5) quando la classe di azioni supera l'Indicatore di riferimento durante il periodo di performance. Sarà pagabile anche nel caso in cui la classe di azioni abbia sovraperformato l'indice di riferimento ma abbia avuto una performance negativa. La sottoperformance viene recuperata per 5 anni. L'importo effettivo varierà a seconda del rendimento del tuo investimento. La stima dei costi aggregati di cui sopra include la media degli ultimi 5 anni o dalla creazione del prodotto se inferiore a 5 anni.

(6) Si rimanda al prospetto informativo per gli importi minimi di sottoscrizione successivi. Il prospetto informativo è disponibile sul sito internet: [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com).

## PRINCIPALI RISCHI DEL FONDO

**TASSO D'INTERESSE:** Il rischio di tasso si traduce in una diminuzione del valore patrimoniale netto in caso di variazione dei tassi. **CREDITO:** Il rischio di credito consiste nel rischio d'insolubilità da parte dell'emittente. **PERDITA IN CONTO CAPITALE:** Il portafoglio non gode di alcuna garanzia o protezione del capitale investito. La perdita in conto capitale si produce al momento della vendita di una quota a un prezzo inferiore rispetto al prezzo di carico **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 28/11/2025. **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 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.