



M. Heiningger

**FACT SHEET**  
12/2021

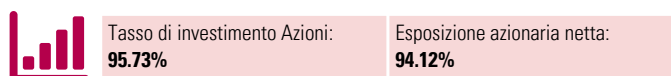
Periodo minimo di investimento consigliato:



**Obiettivo di investimento**

Fondo azionario incentrato sulla selezione titoli di società small e mid cap europee. Attraverso una rigorosa analisi bottom-up, miriamo a cogliere le opportunità migliori in un universo parzialmente trascurato dagli analisti. La selezione titoli è focalizzata su quelle società che presentano profili di rischio/rendimento più interessanti. L'obiettivo del Fondo è sovraperformare l'indice di riferimento su un orizzonte temporale di cinque anni, generando una crescita del capitale.

**Puoi accedere alle analisi dei gestori a pagina 4**



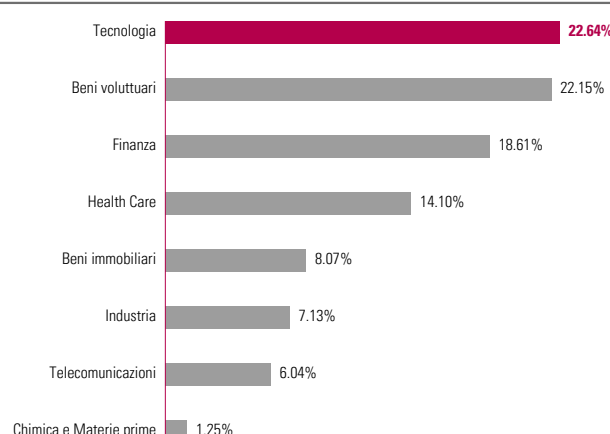
**PROFILO**

- **Data di lancio del Fondo:** 01/10/1998
- **Gestore del Fondo:** Malte Heiningger dal 02/01/2014
- **Patrimonio Gestito del Fondo:** 196M€ / 223M\$<sup>(1)</sup>
- **Patrimonio Gestito del Fondo:** 187M€
- **Domiciliazione:** Francia
- **Indice di riferimento:** Stoxx 200 Mid (Dividendi netti reinvestiti)
- **Valuta di quotazione:** EUR
- **NAV:** 502.33€
- **Destinazione dei proventi:** Capitalizzazione
- **Tipo di Fondo:** UCITS
- **Forma giuridica:** FCP
- **Chiusura dell'esercizio:** 31/12
- **Sottoscrizione/Rimborso:** Giorno lavorativo
- **Termine ultimo accettazione ordini:** entro le ore 18:00 (CET/CEST)
- **Classificazione SFDR:** Articolo 8
- **Categorie Morningstar™:** Europe Mid-Cap Equity

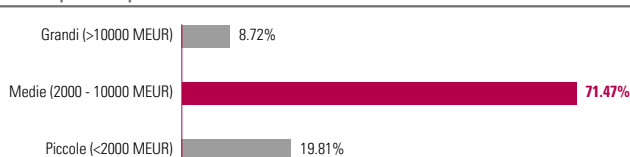
**Ripartizione per Asset Class**

	12/21	11/21	12/20
<b>Azioni</b>	<b>95.73%</b>	<b>91.32%</b>	<b>86.83%</b>
<b>Unione Europea</b>	<b>89.75%</b>	<b>85.78%</b>	<b>78.47%</b>
Germania	57.27%	44.56%	36.44%
Austria	4.63%	4.16%	4.86%
Belgio	1.20%	1.21%	—
Francia	2.03%	2.06%	3.57%
Italia	1.14%	1.08%	1.20%
Lussemburgo	5.10%	4.65%	—
Paesi Bassi	17.51%	27.20%	31.26%
Polonia	—	—	1.14%
Svezia	0.86%	0.87%	—
<b>Extra Unione Europea</b>	<b>5.98%</b>	<b>5.53%</b>	<b>8.36%</b>
America Settentrionale	0.38%	0.38%	2.94%
Stati Uniti	0.38%	0.38%	2.94%
Europa	5.60%	5.15%	5.42%
Regno Unito	3.83%	3.46%	5.42%
Svizzera	1.77%	1.69%	—
<b>Liquidità, impieghi di tesoreria e operazioni su derivati</b>	<b>4.27%</b>	<b>8.68%</b>	<b>13.17%</b>

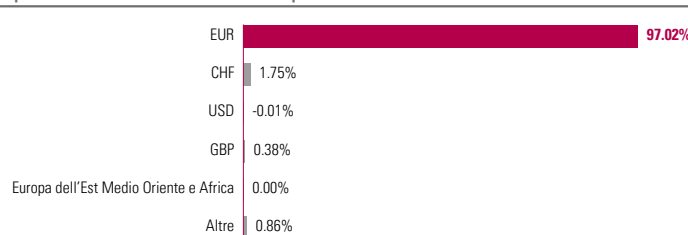
**Ripartizione per settore**



**Ripartizione per capitalizzazione**



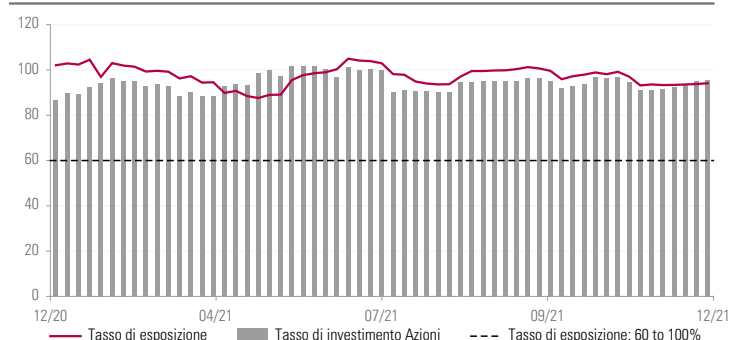
**Esposizione netta del Fondo per valuta**



**Top 10 esposizione netta - Long**

Nome	Paese	Settore	%
DERMAPHARM HOLDING SE	Germania	Health Care	<b>9.76%</b>
IMCD NV	Paesi Bassi	Industria	<b>9.39%</b>
ASM INTERNATIONAL	Paesi Bassi	Tecnologia	<b>8.35%</b>
PUMA SE	Germania	Beni voluttuari	<b>6.86%</b>
HELLA GMBH & CO KGAA-TEND	Germania	Beni voluttuari	<b>5.40%</b>
SUSE SA	Lussemburgo	Tecnologia	<b>5.10%</b>
DO & CO AG	Austria	Beni voluttuari	<b>4.63%</b>
MEDMIX AG	Svizzera	Industria	<b>4.33%</b>
HYPOPORT SE	Germania	Finanza	<b>4.16%</b>
VAN LANSCHOT KEMPEN NV	Paesi Bassi	Finanza	<b>3.98%</b>
			<b>61.98%</b>

**Andamento dell'esposizione azionaria a 1 anno (% Patrimonio)<sup>(2)</sup>**



\* Per Carmignac Euro-Entrepreneurs A EUR Acc. Scala di Rischio del KIID (Informazioni chiave per gli investitori). Il rischio 1 non significa che l'investimento sia privo di rischio. Questo indicatore può evolvere nel tempo. (1) Tasso di cambio EUR/USD al 31/12/21. (2) Tasso di esposizione azionaria = Tasso di investimento azionario + Esposizione ai derivati su azioni

## Andamento del Fondo e dell'Indice a 10 anni (%)



Rendimenti (%)	Rendimenti cumulati					Performance annualizzate		
	1 Mese	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	3 anni	5 anni	10 anni
<b>Carmignac Euro-Entrepreneurs A EUR Acc</b>	<b>2.36</b>	<b>18.77</b>	<b>59.62</b>	<b>66.81</b>	<b>208.14</b>	<b>16.85</b>	<b>10.76</b>	<b>11.90</b>
Indice di riferimento <sup>(1)</sup>	4.90	19.13	61.13	65.78	207.95	17.22	10.63	11.89
Media della categoria	3.58	20.35	68.38	67.45	222.61	18.97	10.86	12.43
Classificazione (quartile)	4	3	3	3	3	3	3	3

(1) Indice di riferimento: Stoxx 200 Mid (Dividendi netti reinvestiti). Fino al 31/12/2020 l'indice di riferimento era lo STOXX Europe Small 200 NR. Le performance sono presentate secondo il metodo del concatenamento. Fonte: Morningstar, per la media di categoria e per i quartile 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)

## Statistiche (%)

	1 anno	3 anni
Volatilità del fondo	14.48	24.86
Volatilità dell'indicatore	9.06	21.76
Ratio di Sharpe	1.32	0.71
Beta	1.29	1.01
Alfa	-0.27	-0.03

## VaR

VaR % Fondo	15.15%
VaR % Indice	20.13%

## Contributo alla performance lorda mensile

Portafoglio azionario	2.92%
Derivati Azioni	-0.88%
Derivati Valute	-0.09%
<b>Totale</b>	<b>1.96%</b>

Comparti	Data primo NAV	Bloomberg	ISIN	SEDOL	CUSIP	WKN	Commissione fissa di gestione	Commissioni massime di ingresso <sup>(2)</sup>	Sottoscrizione iniziale minima <sup>(3)</sup>	Performance annua (%)					Rendimenti cumulati (%)		
										31.12.20	31.12.19	31.12.18	29.12.17	30.12.16	3 anni	5 anni	10 anni
										31.12.21	31.12.20	31.12.19	31.12.18	29.12.17			
A EUR Acc	01/10/1998	CARFNOM FP	FR0010149112	B1G3NC2	F1451W113	A0DP5Z	1.5%	4%	—	18.77	6.89	25.71	-15.60	24.02	59.62	66.81	208.14

Commissione variabile di gestione: 20% della sovraperformance del Fondo rispetto al suo indice di riferimento, in caso di performance positiva. (2) Commissioni di sottoscrizione spettanti ai distributori. Nessuna commissione di rimborso. (3) 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).

## PROFILO ESG DEL PORTAFOGLIO



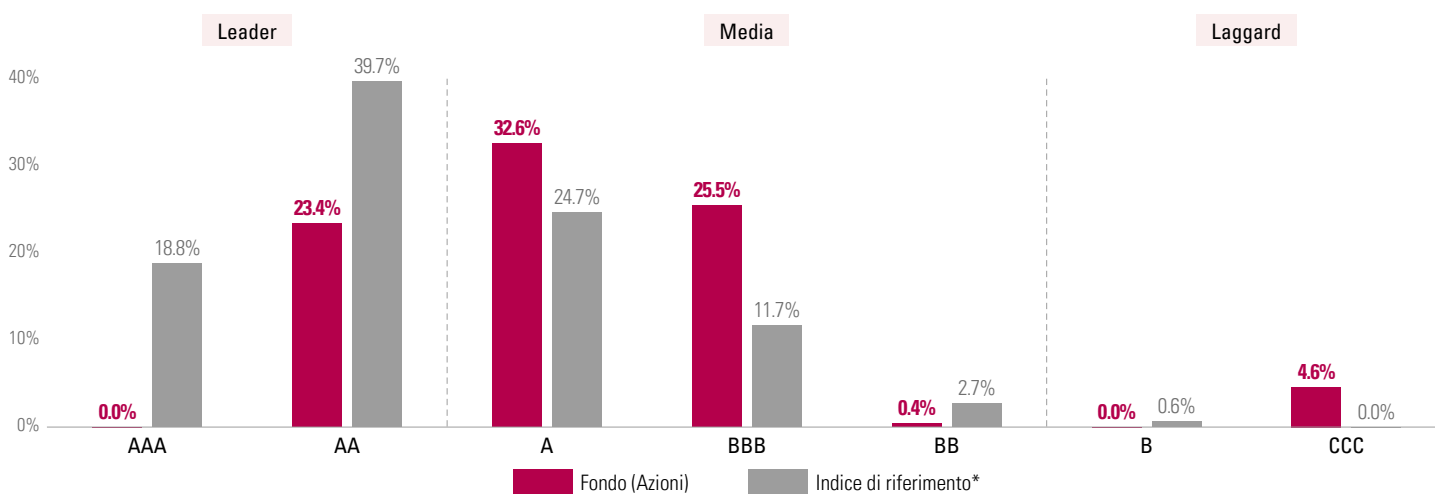
www.lelabelisr.fr

Score ESG - Copertura ESG del portafoglio: 86.5%

Carmignac Euro-Entrepreneurs A EUR Acc	Indice di riferimento*
A	AA

Fonte MSCI ESG

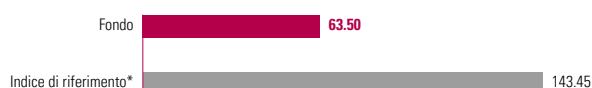
## Portafoglio con score MSCI ESG vs Indice di riferimento



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.

Indice di intensità di carbonio (T CO<sub>2</sub>eq/ricavi in mln di USD)

convertito in euro



Fonte: S&P Trucost, 31/12/21. 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 S&P Trucost. 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 CO<sub>2</sub> 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 confronto 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
HUGO BOSS AG	4.63%	AA
LANXESS AG	4.59%	AA
FREENET NOM.	4.14%	AA
VAN LANSCHOT KEMPEN NV	3.98%	AA
OSRAM LICHT AG	2.22%	AA

## Primi 5 punteggi ESG e pesi attivi

Società	Peso	Score ESG
DERMAPHARM HOLDING SE	9.76%	BBB
ASM INTERNATIONAL	8.35%	A
SUSE SA	5.10%	
DO & CO AG	4.63%	CCC
HUGO BOSS AG	4.63%	AA

\* Indice di riferimento: Stoxx 200 Mid (Dividendi netti reinvestiti). Il riferimento a una classifica o a un premio non offre alcuna garanzia di performance future dell'OICR o del gestore.

COMUNICAZIONE DI MARKETING

## ANALISI DEI GESTORI



### Contesto di mercato

A dicembre i mercati azionari europei hanno recuperato parte del valore perso nel mese precedente chiudendo il 2021 in rialzo di poco più del 22%. Negli ultimi 30 giorni tutti i settori hanno guadagnato terreno, compresi i viaggi e il tempo libero, in forte ripresa grazie alle vacanze invernali. Benché l'ultima variante Covid rimanga una preoccupazione, gli investitori globali hanno concentrato l'attenzione sull'inflazione persistente e i toni meno accomodanti delle Banche Centrali. Anche se l'inflazione in Europa potrebbe essere più transitoria per via della crisi energetica alimentata dalle tensioni geopolitiche - la Banca Centrale Europea ha confermato l'intenzione di porre fine al programma di emergenza in marzo 2022 per tornare al programma di acquisto di asset pre-pandemico. Tuttavia, le interruzioni dell'approvvigionamento restano un problema importante in Europa, in particolare per l'attività industriale. Rimane sotto osservazione anche il contesto politico, con la Francia alla guida del Consiglio dell'UE e l'Italia che s'interroga sul nuovo presidente della Repubblica.



### Commento sulla performance

Il Fondo ha nettamente sottoperformato il mercato europeo chiudendo dicembre con una performance negativa. Lo stock picking si è dimostrato particolarmente avveduto nel settore healthcare con Dermapharm, risultata il maggiore contributo mensile. La sottoponderazione nei settori difensivi, ad esempio nei materiali di base, ha invece influito negativamente sulla performance del Fondo.



### Prospettive e strategia d'investimento

Nel complesso le principali convinzioni rimangono invariate e il portafoglio è tuttora concentrato in circa 30 posizioni. Il Fondo mantiene una netta sovraponderazione nei settori tecnologico e dei beni di consumo voluttuari. Si ricorda che in quanto investitori di lungo periodo puntiamo a generare alfa privilegiando gli investimenti nelle piccole e medie imprese, che associano fattori di performance specifici a fattori strutturali vantaggiosi.

## 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).

**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).

**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).

**Calcolo del punteggio ESG: Viene considerata solo la componente azionaria 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 2019. <https://www.msci.com/documents/1296102/15388113/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Exec+Summary+Methodology.pdf/ec622acc-42a7-158f-6a47-ed7aa4503d4f?t=1562690846881>.

**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.

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

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

**Indice di Sharpe:** L'indice di Sharpe misura l'extra-rendimento rispetto al tasso privo di rischio diviso per la deviazione standard di tale rendimento. Si tratta di una misura del rendimento marginale per unità di rischio. Se è positivo, quanto più alto è l'indice, tanto più elevata è la remunerazione per l'assunzione di rischio. Un indice di Sharpe negativo non significa necessariamente che il portafoglio ha evidenziato una performance negativa, bensì che quest'ultima è inferiore a un investimento privo di rischio.

**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.

**Metodologia S&P Trucost:** Trucost utilizza i dati sulle emissioni pubblicati dalla società se resi disponibili. Qualora tali dati non siano disponibili, S&P Trucost utilizza il modello proprietario EEIO, che utilizza la scomposizione dei ricavi della società per settore industriale per stimare le emissioni di carbonio. Per ulteriori informazioni visitare la pagina: [www.spglobal.com/spdji/en/documents/additional-material/faq-trucost.pdf](http://www.spglobal.com/spdji/en/documents/additional-material/faq-trucost.pdf). Anche se S&P Trucost riporta le emissioni di Scope 3 quando disponibili, tali emissioni sono comunemente considerate come definite in maniera non rigorosa e calcolate in maniera non coerente dalle società. Pertanto abbiamo scelto di non includerle nel nostro calcolo delle emissioni del portafoglio.

Ai fini del calcolo delle emissioni di CO2 del portafoglio, i dati sull'intensità di carbonio delle società (tonnellate di CO2eq /proventi in mln di USD) sono ponderati in base ai pesi del portafoglio (corretti per le posizioni per le quali non sono disponibili i dati sulle emissioni di carbonio). I dati vengono quindi sommati.

**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.

**Rating:** si tratta del rating finanziario che consente di misurare il merito di credito del debitore (emittente dell'obbligazione). Il rating è pubblicato dalle agenzie di rating e offre all'investitore informazioni affidabili sul profilo di rischio associato a uno strumento di debito.

**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.

**Tasso d'investimento/tasso di esposizione:** Il tasso d'investimento corrisponde all'importo delle attività investite espresso in % del portafoglio. Il tasso di esposizione 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).

## 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. **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. **Rischio di liquidità:** Il Fondo può detenere titoli i cui volumi scambiati sul mercato sono ridotti e che, in talune circostanze, possono presentare un livello di liquidità relativamente basso. Il Fondo è pertanto esposto al rischio che una posizione non possa essere liquidata nei tempi desiderati e al prezzo voluto. **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 31/12/21. 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 KIID (documento contenente le informazioni chiave per gli investitori). 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 KIID 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 6: [https://www.carmignac.it/it\\_IT/article-page/informazioni-sulla-regolamentazione-1762](https://www.carmignac.it/it_IT/article-page/informazioni-sulla-regolamentazione-1762) - In Svizzera, i prospetti, il KIID 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, Paris, succursale de Nyon / Suisse 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](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.

CARMIGNAC GESTION, 24, place Vendôme - F - 75001 Paris - Tél : (+33) 01 42 86 53 35

Società di gestione di portafogli autorizzata dall'AMF - S.A. con capitale di 15000 000 € - R.C. di Parigi B 349 501 676

CARMIGNAC GESTION Luxembourg, City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxembourg - Tel : (+352) 46 70 60 1

Filiale di Carmignac Gestion - Investment fund management company approved by the CSSF - S.A. con capitale di 23 000 000 € - R.C. Lussemburgo B 67 549

