

Linee guida Investimento Responsabile

Carmignac China New Economy

Marzo 2021



Carmignac's Overarching Sustainable Framework¹



- Our operations are Carbon neutral 2019²
- Office Environmental practices
- UNPRI signatory 2012

- Climate Change
- Human Capital
- Entrepreneurship

- Tobacco Free supporter
- Coal exclusions and total coal exit 2030
- Energy investments aligned to Paris Agreement

- All portfolio managers and analysts are responsible for ESG integration

- Fulfil our fiduciary duty
- Represent our shareholders rights

- Rigorous 3rd party audit
- French ISR³
- Belgian Towards Sustainability³

- Multiple source ESG indicators
- Proprietary scoring and analysis
- Smart interface for all PM ESG requirements

¹ All the funds and underlying issuers are not concerned by this statement. For more details, please refer to: https://www.carmignac.lu/en_GB/responsible-investment/in-practice-4744

² Scope 1, 2 and Scope 3 (business travel and IT services). For more information please consult https://www.carmignac.lu/en_GB/responsible-investment/snapshot-4742

RI Labels: Not all Carmignac funds are concerned with this statement

³ French Label ISR. For further information, please visit <https://www.llelabelisr.fr/en/>

Belgian Label Towards Sustainability. For further information, please visit: <https://www.towardsustainability.be>

⁴ The proprietary ESG system START combines and aggregates market leading data providers ESG indicators. Given the lack of standardisation and reporting of some ESG indicators by public companies, not all relevant indicators can be taken into consideration. START provides a centralised system whereby Carmignac's proprietary analysis and insights related to each company are expressed, irrespective of the aggregated external data should it be incomplete.

Le nostre linee guida sulle tematiche ESG



Obiettivo di costruzione del portafoglio

- ▶ Il Fondo adotta un approccio ambientale e sociale conformemente al prospetto del Fondo ed è classificato a norma dell'Articolo 8 del regolamento UE SFDR.
- ▶ Il 20% dell'universo di investimento del Fondo (MSCI China NR) è escluso in base ai criteri ESG
- ▶ Il Fondo si prefigge di contribuire all'obiettivo di neutralità climatica definito dalla Cina per il 2060 e si impegna a ridurre la propria impronta di carbonio del 5% l'anno (misurata in tCO2 e aggregata a livello del portafoglio ai sensi degli Scope 1 e 2 del Protocollo sui gas serra)¹. Il Fondo intende aggiornare l'obiettivo di riduzione delle emissioni di CO2 alla fine di ogni anno e dal 2025 al 2060 ogni 5 anni.¹

Integrazione dei criteri ESG e attività di engagement con le società

- ▶ Almeno il 90% dei titoli detenuti in portafoglio è analizzato sulla base dei rischi e delle opportunità in ambito ESG
- ▶ Utilizziamo il sistema di ricerca ESG START² per centralizzare i dati ESG grezzi ed effettuare una valutazione proprietaria e di impatto sul reddito
- ▶ Siamo impegnati a rafforzare il dialogo con le società per migliorare il loro approccio ai temi ESG in linea con le nostre tematiche societarie³

Politica di voto attiva

- ▶ Obiettivo di partecipazione al voto del 100%⁴

¹Emissioni di CO2 misurate in base all'intensità di carboni (tCO2/proventi in mUSD convertiti in euro; dati aggregati a livello di portafoglio (Scope 1 e 2 del protocollo sui gas serra))

²Il sistema proprietario di ricerca ESG START combina e aggrega gli indicatori ESG dei principali data provider esistenti sul mercato. Vista la mancanza di standardizzazione e rendicontazione su alcuni indicatori ESG da parte delle società quotate, non è possibile prendere in considerazione tutti gli opportuni indicatori. START centralizza le informazioni, permettendo a Carmignac di disporre di un'analisi proprietaria e di costituire la propria view su ogni società indipendentemente dai dati esterni aggregati, qualora fossero incompleti.

³Consultare le nostre tematiche ESG nella sezione https://www.carmignac.lu/en_GB/responsible-investment/our-approach-4743.

⁴Esclusi warrant/ P-note e azioni privilegiate

Fonte: Carmignac, <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>, marzo 2021

Processo di investimento basato su criteri finanziari ed extra-finanziari ¹



Carmignac China 'New Economy'

¹ Non tutti i fondi e gli emittenti sottostanti sono oggetto della presente dichiarazione. Per ulteriori informazioni consultare la pagina: https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/apercu-4735.

² Universo: Indice MSCI China (USD)

³ L'universo di investimento è aggiornato su base trimestrale. Il portafoglio può variare nel tempo. Carmignac gennaio 2021

Informazioni sulle caratteristiche extra-finanziarie del Fondo

1. Il Comparto presenta caratteristiche ambientali (E) e sociali (S) e promuove l'investimento nelle società che seguono prassi di buona governance conformemente all'articolo 8 del Regolamento UE sull'Informativa di sostenibilità dei servizi finanziari (SFDR).
2. La salute, l'istruzione, i consumi, le energie pulite, le tecnologie sostenibili o innovative sono alcune delle principali tematiche individuate come opportunità di investimento responsabile per il Comparto. Una particolare attenzione è rivolta alle modalità in cui le società possono contribuire positivamente alla realizzazione di tali obiettivi di sviluppo sostenibile. La selezione positiva implica l'utilizzo dell'approccio "best-efforts", che consiste nel favorire gli emittenti che dimostrano un miglioramento o buone prospettive delle prassi e performance ESG nel tempo.
3. Il Fondo adotta una view olistica per gestire il rischio di sostenibilità individuando e valutando i rischi di sostenibilità correlati agli investimenti e agli stakeholder. Il Fondo applica gli approcci best-in-universe e best-efforts per individuare le società che effettuano attività sostenibili. I criteri extra-finanziari sono presi in considerazione per la (1) definizione e riduzione attiva dell'universo di investimento azionario, (2) costruzione del portafoglio azionario e (3) selezione finale dei titoli.
 - ▶ Inoltre, il Fondo si prefigge di contribuire all'obiettivo di neutralità climatica definito dalla Cina per il 2060 e si impegna a ridurre la propria impronta di carbonio del 5% l'anno. Dal 2025, la soglia annua di riduzione dell'impronta di CO2 del Fondo sarà aggiornata ogni 5 anni. L'impronta di CO2 è misurata in tCO2, aggregata a livello del portafoglio ai sensi degli Scope 1 e 2 del Protocollo sui gas serra. Per ulteriori informazioni, consultare la politica sul clima nella sezione dedicata all'investimento responsabile del sito di Carmignac.
 - ▶ Il Comparto adotta una politica di voto attiva e una politica attiva di engagement nei propri investimenti. Per ulteriori informazioni, consultare le politiche di voto e di engagement nella sezione dedicata all'investimento responsabile del sito di Carmignac https://www.carmignac.lu/en_GB/responsible-investment/snapshot-4742

Integrazione dell'analisi extra-finanziaria nella strategia di investimento

- ▶ Il Fondo adotta una view olistica di gestione del rischio di sostenibilità individuando e valutando i rischi di sostenibilità correlati agli investimenti e agli stakeholder.
- ▶ L'analisi extra-finanziaria è integrata nella strategia di investimento attraverso la realizzazione delle attività descritte qui di seguito che determinano una riduzione attiva di almeno il 20% dell'universo di investimento del Comparto:
 - (1) Selezione negativa per effettuare esclusioni in base alla politica energetica ed etica del Comparto.
 - (2) Selezione positiva per filtrare l'universo di investimento azionario al fine di individuare le società che presentano un'attività sostenibile e duratura e che contribuiscono in particolare a migliorare il tenore di vita e le condizioni ambientali e sociali della popolazione.
- ▶ La salute, l'istruzione, i consumi, le energie pulite, le tecnologie sostenibili o innovative sono alcune delle principali tematiche individuate come opportunità di investimento responsabile per il Comparto. Una particolare attenzione è rivolta alle modalità in cui le società possono contribuire positivamente alla realizzazione di tali obiettivi di sviluppo sostenibile. La selezione positiva implica l'utilizzo dell'approccio "best-efforts", che consiste nel favorire gli emittenti che dimostrano un miglioramento o buone prospettive delle prassi e performance ESG nel tempo.
- ▶ Inoltre, il Fondo applica una selezione negativa vincolante a livello societario e in base alle norme per escludere determinati settori e attività. Per ulteriori informazioni, consultare la politica sulle esclusioni nella sezione dedicata all'investimento responsabile del sito di Carmignac https://www.carmignac.lu/en_GB/responsible-investment/snapshot-4742

La sottopenetrazione va di pari passo con le tematiche correlate allo sviluppo sostenibile

Focus sulle società che presentano prospettive interessanti di crescita a lungo termine e forniscono soluzioni alle sfide ambientali e sociali della Cina*

FINANZIARE LA MOBILITÀ
SOSTENIBILE E LE ENERGIE
PULITE

OFFRIRE INNOVAZIONI
TECNOLOGICHE



FINANZIARE LE
TECNOLOGIE SOSTENIBILI

MIGLIORARE IL
TENORE DI VITA

Salute, istruzione,
consumi

La sostenibilità è al centro del processo di investimento di Carmignac China New Economy*

IL NOSTRO IMPEGNO VERSO GLI INVESTITORI

Generare rendimenti interessanti con una rotazione ridotta...

Selezionando

- ▶ **I giusti settori sottopenetrati nella New Economy cinese, che presentano prospettive di crescita sostenibile** e sono in grado di trarre vantaggio dalle riforme di lungo termine e dalla transizioni economica avviata in Cina
- ▶ **Le giuste società, a basso assorbimento di capitale**, con un cash flow sostenibile e interessante e in grado di autofinanziare la propria crescita

... e contribuire allo sviluppo sostenibile

- ▶ **Integrare sistematicamente i criteri ambientali, sociali e di governance (ESG)** nell'analisi delle società e nelle decisioni di investimento
- ▶ **Esercitare un impatto positivo sulla società** favorendo le aziende che propongono soluzioni alle sfide sociali e ambientali
- ▶ **Identificare ed escludere** i settori controversi

*Non tutti i fondi e gli emittenti sottostanti sono oggetto della presente dichiarazione. Per ulteriori informazioni consultare la pagina: https://www.carmignac.lu/en_GB/responsible-investment/in-practice-4744

I criteri ESG sono integrati nel nostro processo decisionale e nell'analisi finanziaria*



Step 1
Definizione
dell'universo di
investimento

Tutte le società che potenzialmente possono rientrare nel nostro universo di investimento devono soddisfare determinati criteri a livello geografico, settoriale e aziendale ed essere conformi alle nostre **linee guida standard in materia di ESG e alla politica di esclusione**.



Step 2
Analisi

La selezione dei titoli segue un **approccio di sostenibilità a lungo termine**, che include la consultazione di report e rating ESG di organismi terzi indipendenti ed è implementata attraverso il nostro sistema proprietario di ricerca ESG START¹. I nostri team svolgono dettagliate valutazioni finanziarie e relative ai criteri ESG delle società detenute in portafoglio.



Step 3
Visite sul campo

Completiamo questa analisi con **visite regolari sul campo**, negli stabilimenti di produzione, e con **riunioni one-to-one** con il management delle società per comprendere a fondo la loro strategia e gli impegni a lungo termine.



Step 4
Monitoraggio

La riflessione sulle tematiche ESG non si esaurisce con la conclusione del processo di investimento. Il team azionario mercati emergenti (EM) riesamina regolarmente le tesi di investimento delle società detenute in portafoglio, **compresa una revisione dei criteri ESG**.

Non tutti i fondi e gli emittenti sottostanti sono oggetto della presente dichiarazione. Per ulteriori informazioni consultare la pagina https://www.carmignac.lu/en_GB/responsible-investment/in-practice-4744

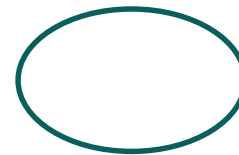
¹Il sistema proprietario di ricerca ESG START combina e aggrega gli indicatori ESG dei principali data provider esistenti sul mercato. Vista la mancanza di standardizzazione e rendicontazione su alcuni indicatori ESG da parte delle società quotate, non è possibile prendere in considerazione tutti gli opportuni indicatori. START centralizza le informazioni, permettendo a Carmignac di disporre di un'analisi proprietaria e di costituire la propria view su ogni società indipendentemente dai dati esterni aggregati, qualora fossero incompleti.

Politica di esclusione

Il team azionario mercati emergenti ha esteso la lista di esclusione aggiungendovi le sue convinzioni specifiche



Esclusioni applicate a tutti i Fondi



Esclusioni

La politica di esclusione Carmignac

La nostra lista di esclusioni contiene società e settori esclusi per le loro **attività o prassi e norme aziendali**.

La politica si applica a **tutti i Fondi** per i quali Carmignac opera in qualità di gestore degli investimenti.

Restrizioni rigide a livello societario

(transazioni vietate e bloccate dai nostri trading tool)

- ✘ **Aziende produttrici di armi controverse** che fabbricano prodotti che non ottemperano ai trattati o ai divieti legali*
- ✘ **Aziende produttrici e distributori all'ingrosso e fornitori di tabacco** con traggono oltre il 5% del proprio reddito da tali prodotti
- ✘ **Società estrattrici di carbone termico** che traggono oltre il 10% del loro reddito dall'attività estrattiva
- ✘ **Produttori di energia elettrica** che producono più CO₂/kWh rispetto alla soglia definita**
- ✘ **Produttori e distributori di materiale pornografico e di intrattenimento per adulti** che traggono oltre il 2% del proprio reddito da tali prodotti
- ✘ **Violazioni in base alle norme globali internazionali** compresi le linee guida OCSE per le imprese multinazionali, i principi ILO, i principi del Global Compact dell'ONU

*Società che non ottemperano a: 1) Trattato di Ottawa (1997), che vieta l'uso, lo stoccaggio, la produzione e la vendita di mine antiuomo; 2) Convenzione sulle bombe a grappolo (2008), che vieta l'uso, lo stoccaggio, la produzione e la vendita di bombe a grappolo; 3) La legge belga Mahoux, che vieta gli investimenti in armi con uranio impoverito; 4) Convenzione sulla proibizione delle armi chimiche (1997), che vieta l'uso, lo stoccaggio, la produzione e la vendita di armi chimiche; 5) Trattato di non proliferazione delle armi nucleari (1968), che limita la diffusione delle armi nucleari al gruppo di cosiddetti stati nuclearizzati (USA, Russia, Regno Unito, Francia e Cina); 6) Convenzione sulle armi biologiche (1975), che vieta l'uso, lo stoccaggio, la produzione e la vendita di armi biologiche

**In linea con lo scenario dei 2°C suggerito dall'IEA o nuovo carbone/nucleare o gas>30%, carbone >10%, nucleare > 30% dei proventi se non sono disponibili i dati sulla CO₂

Consultare la politica di esclusione di Carmignac per ulteriori informazioni: https://www.carmignac.lu/en_GB/responsible-investment/snapshot-4742

Le liste di esclusione sono aggiornate su base trimestrale

Politiche di esclusione di Carmignac China New Economy *



POLITICA DI ESCLUSIONE ENERGETICA

- ✘ Società produttrici di **carbone** che realizzano più del 10% del fatturato direttamente dall'estrazione del carbone
- ✘ Società del settore delle **energie non convenzionali** ⁽¹⁾ che derivano più dell'1% della produzione totale da fonti di energia non convenzionali
- ✘ Le società di **produzione di energia convenzionale** ⁽²⁾ devono ricavare almeno il 40% dei proventi dalle **energie rinnovabili e/o dal gas** ⁽³⁾
- ✘ Le società di **produzione convenzionale di energia dal petrolio** sono limitate al 3% del portafoglio
- ✘ Le società di **generazione di energia elettrica** non devono eccedere un'intensità di carbonio di 408 gCO₂/kWh o, se i dati non sono disponibili, non devono eccedere:
 - **A gas** – 30% della produzione o del reddito
 - **A carbone** – 10% della produzione o del reddito
 - **Nucleari** – 30% della produzione o del reddito

POLITICA DI ESCLUSIONE ETICA

- ✘ **Tutte** le società produttrici di **armi controverse** ⁽⁴⁾
- ✘ Società di **armi convenzionali compresi i componenti** (limite del 10% dei proventi)
- ✘ **Tutti** i produttori di **tabacco**. Distributori all'ingrosso e fornitori che traggono almeno il 5% del proprio reddito da tale attività
- ✘ Esclusioni **in base alle norme**, comprese le violazioni in base al Global Compact delle Nazioni Unite, diritti umani, diritti dei lavoratori, ambientali e corruzione
- ✘ Società operanti nel settore dell'**intrattenimento per adulti** (limite del 2% dei proventi)
- ✘ **Società di lavorazione delle carni** il cui fatturato deriva in tutto o in parte dalla lavorazione di carne bovina, suina, ovina e pollame
- ✘ **Società inserite nella lista di esclusione PETA** (Associazione per il trattamento etico degli animali)

*Le nostre politiche di esclusione energetica ed etica sono allineate agli standard di qualità della certificazione ISR belga

(1) Fonti di produzione di energia non convenzionali: sabbie bituminose/catrame, olio di scisto, gas di scisto, trivellazioni nell'Artide.

(2) Fonti di produzione di energia convenzionali: gas e petrolio

(3) Energie rinnovabili: biocombustibili, eolico, solare, moto ondoso, geotermico, idroelettrico, correnti marine.

(4) Società che non ottemperano a: 1) Trattato di Ottawa (1997), che vieta l'uso, lo stoccaggio, la produzione e la vendita di mine antiuomo; 2) Convenzione sulle bombe a grappolo (2008), che vieta l'uso, lo stoccaggio, la produzione e la vendita di bombe a grappolo; 3) La legge belga Mahoux, che vieta gli investimenti in armi con uranio impoverito; 4) Convenzione sulla proibizione delle armi chimiche (1997), che vieta l'uso, lo stoccaggio, la produzione e la vendita di armi chimiche; 5) Trattato di non proliferazione delle armi nucleari (1968), che limita la diffusione delle armi nucleari al gruppo di cosiddetti stati nuclearizzati (USA, Russia, Regno Unito, Francia e Cina); 6. Convenzione sulle armi biologiche (1975), che vieta l'uso, lo stoccaggio, la produzione e la vendita di armi biologiche

Le liste di esclusione sono aggiornate su base trimestrale
Fonte: Carmignac, ottobre 2020

Informazioni sull'obiettivo di riduzione delle emissioni di CO2 e la trasparenza

Strategia di investimento in materia di emissioni di CO2



- ▶ Il Fondo si prefigge di contribuire all'obiettivo di neutralità climatica definito dalla Cina per il 2060 e si impegna a ridurre la propria impronta di carbonio del 5% l'anno (misurata in tCO2, aggregata a livello del portafoglio ai sensi degli Scope 1 e 2 del Protocollo sui gas serra)*.
- ▶ Il Fondo intende aggiornare l'obiettivo di riduzione delle emissioni di CO2 alla fine di ogni anno e dal 2025 al 2060 ogni 5 anni.

*Le emissioni di CO2 sono misurate in base all'intensità di carbonio delle società (tonnellate di CO2 /proventi in mln di USD convertiti in euro) e aggregati a livello di portafoglio (Scope 1 e 2 del Protocollo sui gas serra)
Per ulteriori informazioni consultare il sito internet di Trucost

www.spglobal.com/spdji/en/documents/additional-material/faq-trucost.pdf

Per ulteriori informazioni consultare la politica sul clima nella sezione dedicata all'investimento responsabile del sito di Carmignac https://www.carmignac.lu/en_GB/responsible-investment/snapshot-4742. Fonte: S&P Trucost, Carmignac, gennaio 2021.

Carbon calculations methodology

- ▶ Carbon emission figures are based on S&P Trucost data. The analysis is conducted using estimated or declared data measuring Scope 1 and Scope 2 carbon emissions, excluding cash and holdings for which carbon emissions are not available.
- ▶ To determine carbon intensity, the amount of carbon emissions in tons of CO₂ is calculated and expressed per million dollar of revenues (converted to Euro). This is a normalized measure of a portfolio's contribution to climate change that enables comparisons with a reference indicator, between multiple portfolios and over time, regardless of portfolio size.
- ▶ Fossil fuel % revenue is derived weighted average of % revenues excluding cash of each holding within the portfolio
- ▶ S&P Trucost methodology: Trucost uses company disclosed emissions where available. In the instance it is not available, they use their proprietary EEIO model. The model uses the revenue breakdown of the company by industry sector to estimate the carbon emissions. For further information, please visit: www.spglobal.com/spdji/en/documents/additional-material/faq-trucost.pdf. Although S&P Trucost does report Scope 3 emissions where available, such emissions are commonly considered to be poorly defined and inconsistently calculated by companies. As a result, we have chosen not to include them in our portfolio emission calculations.

Definitions:

- ▶ Scope 1: Greenhouse gas emissions generated from burning fossil fuels and production processes which are owned or controlled by the company.
- ▶ Scope 2: Greenhouse gas emissions from consumption of purchased electricity, heat or steam by the company
- ▶ Scope 3: Other indirect Greenhouse gas emissions, such as from the extraction and production of purchased materials and fuels, transport-related activities in vehicles not owned or controlled by the reporting entity, electricity-related activities (e.g. T&D losses) not covered in Scope 2, outsourced activities, waste disposal, etc

DISCLAIMER

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. Le informazioni contenute nel presente documento possono essere incomplete e potrebbero subire modifiche in qualsiasi momento senza preavviso. Le performance passate non sono un'indicazione delle performance future.

Carmignac China New Economy è un fondo di investimento francese (FCP) conforme alla Direttiva UCITS. 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). **Italia:** I prospetti, il KIID e i rapporti di gestione annui del Fondo sono disponibili sul sito www.carmignac.it e su semplice richiesta presso la Società di Gestione. Prima dell'adesione leggere il prospetto. **Svizzera:** I prospetti, il KIID e i rapporti di gestione annui sono disponibili sul sito internet www.carmignac.ch e presso il nostro rappresentante in Svizzera, CACEIS (Switzerland), S.A., 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. Il KIID deve essere rimesso al sottoscrittore prima della sottoscrizione.

Copyright: i dati pubblicati su questa presentazione sono di esclusiva proprietà dei titolari menzionati su ogni pagina.

Document no contrattual, **26/02/2021**

CARMIGNAC GESTION - 24, place Vendôme - F - 75001 Paris - Tel: (+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 - Società di gestione di fondi di investimento approvata dal CSSF - S.A. con capitale di 23 000 000 € - R.C. Lussemburgo B 67 549