

Linee guida Investimento Responsabile

Carmignac Portfolio EM Debt

Marzo 2021



Il quadro globale sostenibile di Carmignac *



**Firmatario UNPRI
dal 2012**



**Obiettivo ISR nel
prospetto ****



**Linee guida SRI del team
di investimento**

* Tutti i fondi e gli emittenti sottostanti non sono interessati da questa dichiarazione. Per maggiori dettagli, fare riferimento a: https://www.carmignac.com/en_US/responsible-investment/in-practice-4744

** Per fondi selezionati.

Carmignac Portfolio EM Debt* in breve

IL NOSTRO OBIETTIVO PER GLI INVESTITORI

GENERARE IL MIGLIOR RENDIMENTO CORRETTO PER IL RISCHIO NELL'UNIVERSO OBBLIGAZIONARIO EMERGENTE, ESERCITANDO ALLO STESSO TEMPO UN IMPATTO POSITIVO SULLA SOCIETÀ E L'AMBIENTE

L'OBIETTIVO DEL FONDO

CARMIGNAC PORTFOLIO EM DEBT* PUNTA A FINANZIARE SOCIETÀ E SOGGETTI SOVRANI DEI PAESI EMERGENTI PER PROMUOVERNE LO SVILUPPO SOSTENIBILE

Carmignac Portfolio EM Debt è la nuova denominazione di Carmignac Portfolio Unconstrained EM Debt dal 10 marzo 2021. Gli obiettivi, la strategia di investimento, la gestione dei rischi e la struttura delle commissioni del Fondo rimangono invariati. Il Fondo persegue l'obiettivo di sovraperformare l'indice di riferimento, calcolato con le cedole reinvestite, su un periodo di investimento minimo di tre anni, l'indice JP Morgan GBI – Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR (JGENVUEG).

Fonte: Carmignac, 30/10/2020

Carmignac Portfolio EM Debt*: i criteri ESG sono integrati nel processo di investimento

Processo di investimento di Carmignac Portfolio EM Debt



Segnali sistemici

Analizziamo una serie di segnali sistemici che combinano i prezzi degli asset con variabili macroeconomiche, per valutare se uno strumento obbligazionario (debito locale, debito estero, valuta) è sopravvalutato o sottovalutato rispetto ai fondamentali macroeconomici. Esempi di segnali sistemici: spread vs debito in anni di reddito, disavanzo fiscale, rating, debito/PIL, bilancia delle partite correnti, ecc.



Analisi sul campo

Conduciamo un'analisi sul campo per decidere se è opportuno comprare un asset relativamente "economico" o vendere un asset "costoso" **impegnandoci direttamente nei confronti delle autorità locali** (ossia le autorità politiche e le banche centrali, il management delle principali società) e della **comunità finanziaria** (sell side + buy side).



Monitoraggio ESG

Sistema proprietario di valutazione dell'impatto dei paesi emergenti, incentrato principalmente sulle dinamiche relative ai fattori ESG. Poiché la riflessione sulle tematiche ESG non si conclude con la decisione di investimento, il team di gestione rivede regolarmente l'impatto dei propri investimenti ESG monitorando le principali metriche.

L'approccio obbligazionario all'investimento socialmente responsabile*



Titoli di Stato

- ✓ Rispetto delle esclusioni di paesi in base alle norme
- ✓ Configurazione nel sistema di gestione del portafoglio della lista delle sanzioni internazionali relative ai paesi
- ✓ Sistema di rating proprietario qualitativo e sostenibile dei paesi
- ✓ Ricerca di Titoli di Stato di paesi il cui governo sta migliorando gli standard di governance
- ✓ Valutazione costante della sostenibilità della governance dei paesi
- ✓ **Sistema proprietario di valutazione dell'impatto ESG dei paesi emergenti** a supporto del team di gestione, per generare rendimenti finanziando paesi che stanno migliorando l'impatto ambientale sul pianeta, l'impatto sociale sulla popolazione e la governance complessiva

Titoli corporate

- ✓ Filtro dell'universo di investimento in base a criteri finanziari ed extra-finanziari
- ✓ Valutazione dei rischi ESG della società, documentati nell'apposita sezione ESG del nostro sistema di ricerca ESG START**
- ✓ Rispetto delle esclusioni a livello societario
- ✓ Impegno con le società nelle tematiche E, S, G prima e durante l'investimento nonché in sede di controversia

ESG = criteri ambientali, sociali e di governance

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

** Il 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.

Fonte: Carmignac, 10/03/2021

Obiettivo ESG misurabile: sistema di valutazione dell'impatto ESG dei paesi emergenti

» CHE COSA?

- **Un sistema di valutazione che attribuisce un punteggio** da 1 (negativo) a 5 (positivo). Il punteggio 3 corrisponde a una valutazione di neutralità.
- Assegna un punteggio al paese, composto dalla media equamente ponderata delle tre componenti E, S e G.

» PERCHÉ?

- Permette di **individuare le cause della performance scarsa dei paesi in difficoltà e viceversa.**
- **Una metodologia in contrasto con le prassi del settore**, visto che i competitor tendono ad assegnare un punteggio ESG elevato ai paesi più sviluppati
- **Mancanza di informazioni di qualità sul debito emergente.** Inoltre le informazioni disponibili tendono a concentrarsi sulla situazione statica di un paese e non sulla traiettoria intrapresa

» COME?

- **Per ogni singolo fattore E, S e G si stabilisce la media dei rispettivi sotto-fattori.** Se un sotto-fattore ha un punteggio sia statico che dinamico, questi vengono inclusi nel calcolo della media del relativo fattore solo previo calcolo di un'ulteriore media.
- **Il punteggio del Fondo viene aggregato** come media ponderata del punteggio del paese e dell'esposizione delle posizioni.

Obiettivo ESG misurabile: sistema di valutazione dell'impatto ESG dei paesi emergenti

Sistema proprietario di valutazione dell'impatto dei paesi emergenti

AMBIENTALE

Investimenti in tematiche quali lo sviluppo sostenibile e la mitigazione climatica

- ▶ CO2 pro capite
- ▶ Quota di energie rinnovabili

SOCIALE

Miglioramenti sociali di lungo termine che determinano crescita e stabilità

- ▶ PIL pro capite adeguato alla PPA¹
- ▶ Aspettativa di vita
- ▶ GINI²
- ▶ Livello di istruzione

GOVERNANCE

Affidabilità creditizia, stato di diritto, qualità delle istituzioni e normativa e controllo della corruzione

- ▶ Facilità di fare impresa
- ▶ Posizione di bilancio
- ▶ Debito in anni di reddito
- ▶ Situazione della bilancia delle partite correnti

FATTORE DI CORREZIONE MANUALE³ CHE IL TEAM DI GESTIONE PUÒ UTILIZZARE PER CORREGGERE SU BASE AD HOC CIASCUNO DEI FATTORI E, S, G DI UN DETERMINATO PAESE

1. PPA: Parità dei poteri di acquisto

2. GINI: Indice della disuguaglianza sviluppato da Corrado GINI.

3. Anche se è intenzione del team di gestione disporre di un indice trasparente e quindi relativamente semplice, ci sono aspetti che non possono essere intercettati. Per esempio l'impatto di eventi recenti non è ancora riflesso dai dati oppure i dati disponibili non rappresentano la totalità della situazione.

Fonte: Carmignac, 10/03/2021.

Un esempio del sistema di valutazione dell'impatto ESG dei paesi emergenti



CILE

Sistema di valutazione dell'impatto a livello di paese	
CO2 pro capite	3.00
Quota di energie rinnovabili	4.00
Correzione*	
AMBIENTALE	3.50
Aspettativa di vita	2.00
PIL pro capite adeguato PPA	3.00
Coefficiente di GINI	3.50
Livello di istruzione	4.00
Correzione*	
SOCIALE	3.13
Facilità di fare impresa	3.00
Posizione di bilancio	3.00
Posizione debitoria	2.50
Bilancia delle partite correnti	2.50
Correzione*	
GOVERNANCE	2.75
TOTALE	3.13

Il punteggio del Fondo è aggregato come media ponderata del punteggio assegnato al paese



Sistema di valutazione ESG a livello di CEMD

	% di esposizione	% di esposizione	Punteggio del Fondo come media ponderata
	>3	>2,6	
Debito sovrano e quasi sovrano	75,88%	100,00%	3,22
Debito sovrano	87,79%	100,00%	3,31

Vincoli del portafoglio in termini di obiettivo di sostenibilità:

- **60% del Fondo con un punteggio superiore a 3**
- **90% del Fondo con un punteggio superiore a 2,6**
- **Punteggio ponderato dell'esposizione media superiore a 3**

*Anche se è intenzione del team di gestione disporre di un indice trasparente e quindi relativamente semplice, ci sono aspetti che non possono essere intercettati. Per esempio l'impatto di eventi recenti non è ancora riflesso dai dati oppure i dati disponibili non rappresentano la totalità della situazione

A scopo illustrativo. La composizione del portafoglio può variare nel tempo
Fonte: Carmignac, 31/01/2021

Esclusioni applicate a tutti i Fondi

La Politica di esclusione di 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 producono 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** o che non pubblicano le loro emissioni di CO₂ nonostante gestiscano centrali a carbone
- ✘ **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% del reddito se non sono disponibili i dati sulla CO₂

Consultare la politica di esclusione di Carmignac per ulteriori informazioni:

https://www.carmignac.com/en_US/responsible-investment/template-hub-policies-reports-4528

Le liste di esclusione sono aggiornate su base trimestrale

Le obbligazioni corporate emergenti nell'investimento socialmente responsabile¹

UNIVERSO DELLE OBBLIGAZIONI CORPORATE EMERGENTI²

≈ 697 emittenti



Liquidità



Rating finanziario



Spread

UNIVERSO INVESTIBILE IN BASE AI CRITERI FINANZIARI

≈ 318 emittenti



Esclusioni



Controversie

UNIVERSO SOSTENIBILE DELLE
OBBLIGAZIONI CORPORATE
EMERGENTI

≈ 254 emittenti

*Livello
macro*

*Livello
micro*

 Carmignac Portfolio
EM Debt

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

2: Universo: Indice JPM CEMBI (USD).

La composizione del portafoglio può variare nel tempo.
Dati al 30/09/2020. Fonte: Carmignac, ottobre 2020 Carmignac Portfolio EM Debt è la nuova denominazione di Carmignac Portfolio Unconstrained EM Debt dal 10 marzo 2021. Gli obiettivi, la strategia di investimento, la gestione dei rischi e la struttura delle commissioni del Fondo rimangono invariati.

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 Portfolio EM Debt è un comparto della SICAV Carmignac Portfolio, società d'investimento costituita secondo la legge lussemburghese. 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 Parigi - Tel: (+33) 01 42 86 53 35
Società per azioni con capitale sociale di € 15.000.000 - RCS Paris B 349501 676

CARMIGNAC GESTION LUXEMBOURG - City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Lussemburgo - Tel: (+352) 46 70 60 1
Filiale di Carmignac Gestion. Società di gestione di OICVM (autorizzazione CSSF del 10/06/2013).
Società per azioni (SA) con capitale di € 23.000.000 - N. di registrazione: RC Luxembourg B67549