

CARMIGNAC ABSOLUTE RETURN EUROPE A EUR YDIS

FCI DI DIRITTO FRANCESE

Periodo minimo
di investimento
consigliato:

3 ANNI

RISCHIO PIÙ BASSO RISCHIO PIÙ ELEVATO

1	2	3*	4	5	6	7
---	---	----	---	---	---	---

FR0011269406

Report Mensile - 28/02/2025

OBIETTIVO DI INVESTIMENTO

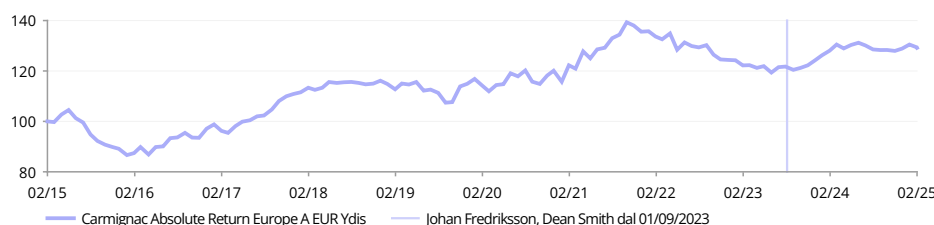
Un fondo azionario europeo long/short che combina un approccio top-down e bottom-up, con un'esposizione azionaria netta gestita attivamente compresa tra -20% e 50%. Il Fondo adotta un approccio indipendente dallo stile e unconstrained all'interno dell'universo d'investimento paneuropeo, con l'obiettivo di ottenere rendimenti assoluti positivi nell'arco di 3 anni, attraverso un portafoglio diversificato e a bassa volatilità.

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



PERFORMANCE CUMULATE E ANNUALIZZATE (al 28/02/2025 - al netto delle commissioni)

	Rendimenti cumulati (%)						Performance annualizzate (%)			
	Dal 31/12/2024	Mese	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	3 anni	5 anni	10 anni	Dal 01/09/2023
A EUR Ydis	0.26	-1.69	0.57	-3.17	13.44	29.18	-1.07	2.55	2.59	4.0

PERFORMANCE MENSILE (%) (al netto delle commissioni)

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno
2025	1.98	-1.69	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	0.26
2024	1.75	1.50	1.62	-1.78	1.20	0.87	-0.27	-1.19	-0.75	-0.44	0.58	0.51	3.59
2023	-0.21	-1.71	-1.03	0.02	0.92	-2.22	1.53	0.36	-0.75	0.94	0.64	1.60	0.01
2022	-1.05	-0.94	-0.29	-0.96	-2.28	2.88	-2.52	0.39	0.36	-3.46	-0.58	-0.38	-8.62
2021	-2.50	3.74	-0.29	3.87	-0.78	2.00	0.80	3.28	1.66	2.32	-0.98	-0.95	12.61
2020	1.77	-2.51	-1.28	3.00	-0.85	3.55	-2.05	4.09	-4.56	-1.44	3.15	2.77	5.32
2019	-1.86	-0.47	1.02	-0.73	0.68	-1.74	-0.43	-1.15	-2.68	-0.40	5.80	0.88	-1.32
2018	-0.09	3.29	-2.97	1.79	2.36	-0.38	-0.88	1.19	-0.79	-0.45	0.55	0.73	4.27
2017	1.14	-2.38	-0.05	2.94	0.81	0.83	1.36	0.48	3.32	2.91	0.33	2.12	14.56
2016	-2.13	-0.77	3.84	-3.17	3.44	1.41	2.10	0.73	1.03	-1.95	0.50	4.00	9.07

A partire dal 01/09/2023, un nuovo team ha assunto la gestione degli investimenti del fondo.

DATI STATISTICI

	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni
Volatilità del Fondo	4.3	4.2	6.8	7.1
Indice di Sharpe	-0.7	-0.8	0.2	0.3
Sortino Ratio	-1.2	-1.1	0.3	0.4

Calcolo: su base settimanale

VAR

Var % Fondo 2.9%

CONTRIBUTO ALLA PERFORMANCE LORDA MENSILE

Derivati Azioni	-1.5%
Derivati Valute	0.0%
Altro e Liquidità	-0.1%
Totale	-1.5%

Performance lorda mensile



J. Fredriksson



D. Smith

DATI PRINCIPALI

Esposizione azionaria netta	30.6%
N. emittenti short	31
N. emittenti long	71

INFORMAZIONI SUL FONDO

Classificazione SFDR: Articolo 8
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: 03/02/1997
Patrimonio totale del Fondo: 186M€ / 193M\$⁽¹⁾
Valuta del Fondo: EUR

INFORMAZIONI SULLA CLASSE DI AZIONE

Destinazione dei proventi: Distribuzione
Data primo NAV: 19/06/2012
Valuta di quotazione: EUR
Patrimonio della Classe di Azione: 3.7M€
NAV: 131.08€
Categoria Morningstar™: Long/Short Equity - Europe

GESTORI DEL FONDO

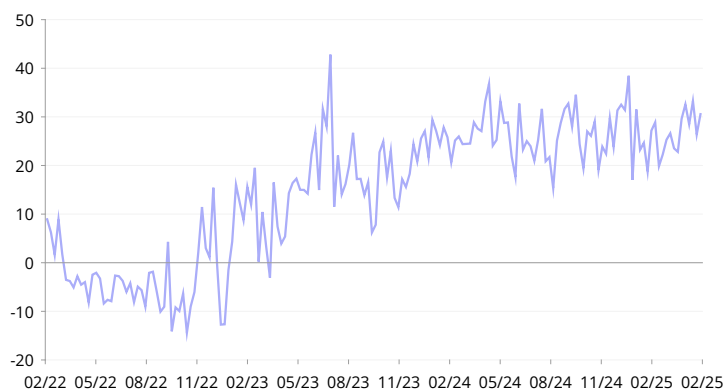
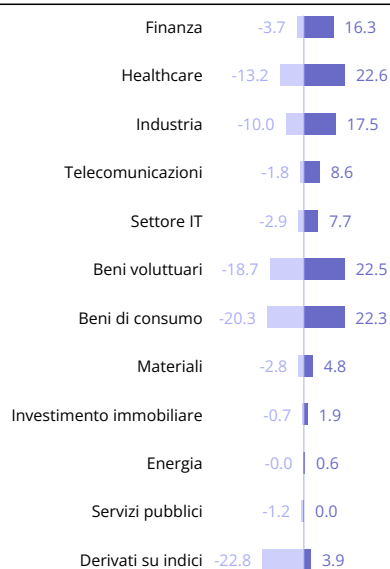
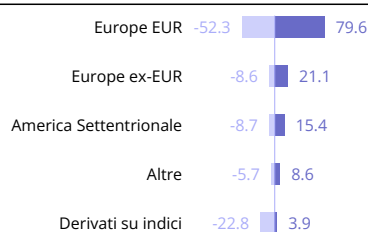
Johan Fredriksson dal 01/09/2023
 Dean Smith dal 01/09/2023

PRINCIPALI INDICATORI ESG

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

CARMIGNAC ABSOLUTE RETURN EUROPE A EUR YDIS**ESPOSIZIONE DI PORTAFOGLIO**

Esposizione azionaria lunga	128.6%
Esposizione azionaria corta	-98.1%
Esposizione azionaria netta	30.6%
Esposizione azionaria lorda	226.7%

ANDAMENTO DELL'ESPOSIZIONE AZIONARIA NETTA A 3 ANNI (% DEL PATRIMONIO)⁽¹⁾**ESPOSIZIONE SETTORIALE (%)****ESPOSIZIONE GEOGRAFICA (%)****ESPOSIZIONE DI CAPITALIZZAZIONE (%)**

■ Vendita
 ■ Acquisto

TOP 10 ESPOSIZIONE NETTA - LONG

Nome	Paese	Settore / Rating	%
DEUTSCHE TELEKOM AG	Germania	Telecomunicazioni	3.3%
FRESENIUS SE & CO KGAA	Germania	Healthcare	3.0%
SAP SE	Germania	Settore IT	2.1%
EURONEXT NV	Paesi Bassi	Finanza	2.0%
RELX PLC	Regno Unito	Industria	1.8%
UCB SA	Belgio	Healthcare	1.7%
BAWAG GROUP AG	Austria	Finanza	1.4%
AIR LIQUIDE SA	Francia	Materiali	1.3%
EXPERIAN PLC	Irlanda	Industria	1.3%
INFORMA PLC	Regno Unito	Telecomunicazioni	1.3%
Totale			19.2%

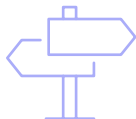
TOP 10 ESPOSIZIONE NETTA - SHORT

Regione	Settore	%
Francia	Beni voluttuari	-1.2%
Finlandia	Servizi pubblici	-1.2%
Spagna	Telecomunicazioni	-1.0%
Svizzera	Industria	-0.9%
Regno Unito	Telecomunicazioni	-0.8%
Svizzera	Industria	-0.7%
Francia	Beni di consumo	-0.7%
Svizzera	Materiali	-0.7%
Francia	Investimento immobiliare	-0.7%
Svezia	Industria	-0.7%
Totale		-8.7%

(1) Esposizione azionaria netta = Tasso di investimento azionario + Esposizione ai derivati su azioni

COMUNICAZIONE DI MARKETINGSi prega di consultare il KID/prospetto prima di prendere una decisione finale di investimento. Per ulteriori informazioni consultare il sito www.carmignac.it

ANALISI DEI GESTORI



CONTESTO DI MERCATO

- I mercati azionari europei sono saliti a febbraio, nonostante la performance mista delle azioni globali. I mercati statunitensi hanno registrato un rendimento negativo a causa della crescente incertezza sull'agenda politica del governo americano e dell'indebolimento dei dati economici.
- Le azioni europee sono state sostenute da una stagione degli utili del quarto trimestre migliore del previsto e dalle speranze di un imminente cessate il fuoco in Ucraina. Questo ha fatto sì che per il secondo mese consecutivo le azioni europee abbiano superato quelle statunitensi.
- Le notizie altalenanti sui dazi di Trump, il miglioramento del quadro degli utili in Europa e i forti flussi di capitale verso i potenziali beneficiari di un cessate il fuoco hanno catalizzato una significativa copertura degli short e forze di rotazione all'interno dei mercati europei.
- I titoli azionari europei sono stati guidati da un'ottima performance delle banche, che hanno registrato un rendimento del 12%, grazie ai buoni risultati e alle previsioni positive per il 2025.
- Tra gli altri titoli che hanno registrato performance degne di nota a febbraio figurano i titoli del settore della difesa, delle telecomunicazioni, dei prodotti alimentari e delle bevande, delle assicurazioni e delle costruzioni. I principali ritardatari sono stati i media, la tecnologia e la vendita al dettaglio.

COMMENTO SULLA PERFORMANCE

- In un mercato in fase di rotazione, il nostro portafoglio long ha prodotto un piccolo rendimento positivo. Tuttavia, questo risultato è stato più che compensato dalle perdite subite dal nostro portafoglio azionario e dal programma di copertura del portafoglio di derivati, che hanno portato a un rendimento negativo del portafoglio durante il mese.
- All'interno del portafoglio azionario, i titoli finanziari hanno generato il maggior rendimento positivo, pari all'1,14%, insieme ai piccoli rendimenti positivi dei materiali e dei beni di consumo. I principali detrattori sono stati i settori tecnologico e sanitario.
- Tra i principali vincitori della selezione azionaria figurano le posizioni lunghe in Anheuser-Busch InBev, grazie alla ripresa dei volumi delle vendite che ha portato a numeri elevati; Allied Irish Bank, grazie all'anticipazione di numeri forti per il quarto trimestre e al miglioramento delle prospettive di crescita dei prestiti; e Standard Chartered, a seguito di un risultato migliore, di un aumento della guidance e di un riacquisto di azioni per 1,5 miliardi di sterline.
- Le principali perdite nella selezione dei titoli sono state le nostre posizioni lunghe in Amazon, a causa di una forward guidance che non ha soddisfatto le aspettative; Demant, dopo aver riportato numeri di crescita degli apparecchi acustici inferiori alle aspettative; e TSMC, a causa delle preoccupazioni sulla sostenibilità della spesa per l'intelligenza artificiale.



PROSPETTIVE E STRATEGIA D'INVESTIMENTO

- Febbraio è stato un mese impegnativo per il fondo. Nel complesso, nel corso del mese abbiamo ridotto l'esposizione lorda dal 129% al 115% e quella netta dal 28% al 20%. Durante questo processo, abbiamo aumentato l'esposizione netta nei settori delle comunicazioni, delle costruzioni e dei beni di consumo, riducendo invece l'esposizione ai titoli tecnologici e ai beni voluttuari.
- Il mercato è "ostaggio" dei continui tweet, cambiamenti di politica e inversioni di rotta dell'amministrazione statunitense, che causano una notevole incertezza e volatilità.
- Anche la situazione geopolitica è in continua evoluzione, con Trump che ha assunto una posizione dura nei confronti dell'UE sui negoziati di pace tra Ucraina e Russia.
- Ciò ha provocato una risposta fiscale significativa da parte dell'UE, in particolare della Germania, con il suo nuovo piano di difesa e infrastrutture (soggetto all'approvazione del governo).
- Questi titoli hanno un impatto significativo sui mercati, costringendo gli investitori a ricalibrare le loro allocazioni. Ci si chiede se perseguire la ciclicità e il valore nell'UE a scapito della vendita di IA, della tecnologia statunitense o persino della crescita strutturale, compresa la farmaceutica.
- I movimenti giornalieri del mercato sono sostanziali. La situazione rimane inconcludente ed è troppo presto per fare una scelta definitiva, per cui gran parte della nostra attività attuale si concentra sulle partecipazioni di base e sulla conservazione del capitale.



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:

- L'analisi ESG è applicata ad almeno il 90% del portafoglio azionario long;
- L'universo del portafoglio azionario long è attivamente ridotto.

COMPONENTE ESG DEL PORTAFOGLIO

Numero di emittenti nel portafoglio	54
Numero di emittenti a cui è attribuito un rating	54
Tasso di copertura ESG	100.0%

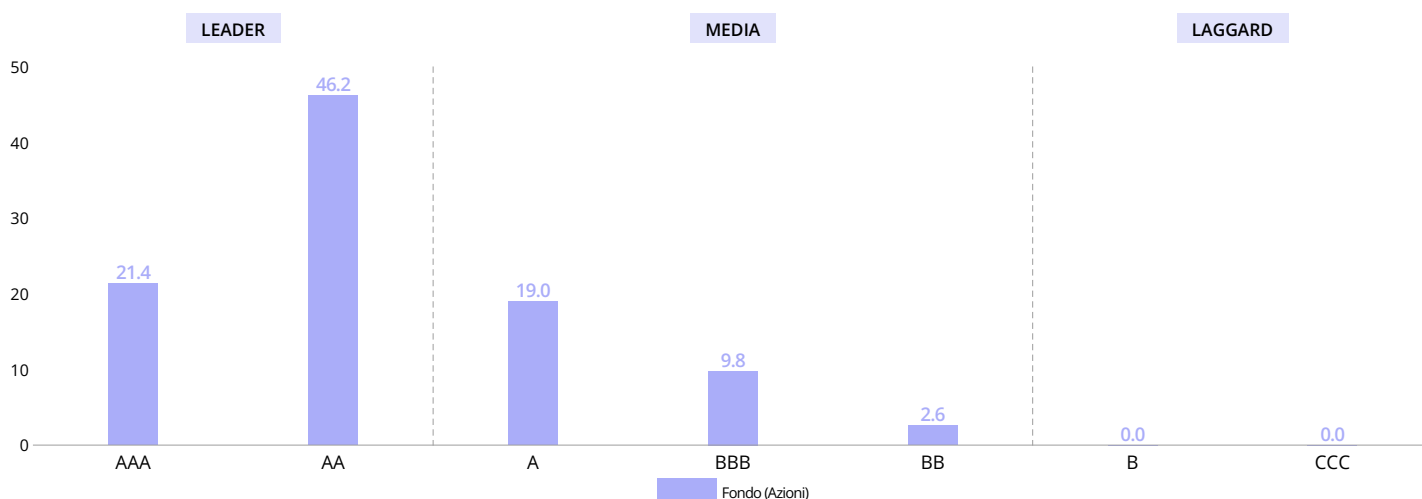
Fonte: Carmignac

VALUTAZIONE ESG

Carmignac Absolute Return Europe A EUR Ydis	AA
---	----

Fonte: MSCI ESG

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: 98.9%

PRIME 5 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO CON VALUTAZIONE ESG

Società	Peso	Valutazione ESG
BAWAG GROUP AG	1.4%	AAA
NOVO NORDISK AS	1.0%	AAA
KION GROUP AG	0.6%	AAA
GEA GROUP AG	0.5%	AAA
ANHEUSERBUSCH INBEV SANV	1.2%	AA

Fonte: MSCI ESG

GLOSSARIO

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.

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.

Rating: si tratta del rating finanziario che consente di misurare il merito di credito del debitore (emittente dell'obbligazione).

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).

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

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+Summary+Methodology.pdf/ec622acc-42a7-158f-6a47-ed7aa4503d4f?t=1562690846881>.

Classificazione - Articoli SFDR: Sustainable Finance Disclosure Regulation, 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.

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, 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 CO₂.

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 ⁽¹⁾	Costi di uscita ⁽²⁾	Commissioni di gestione e altri costi amministrativi o di esercizio ⁽³⁾	Costi di transazione ⁽⁴⁾	Commissioni di performance ⁽⁵⁾	Sottoscrizione iniziale minima ⁽⁶⁾
A EUR Acc	03/02/1997	CARFRPR FP	FR0010149179	Max. 2%	Max. 4%	—	2.2%	0.74%	20%	—
A EUR Ydis	19/06/2012	CAREPDE FP	FR0011269406	Max. 2%	Max. 4%	—	2.2%	0.74%	20%	—
F EUR Acc	31/08/2023	CARFEUA FP	FR001400JG56	Max. 1.5%	—	—	1.3%	0.74%	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 positiva e valore patrimoniale netto per azione superiore all'High-Water Mark. 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.

PRINCIPALI RISCHI DEL FONDO

RISCHIO LEGATO ALLA STRATEGIA LONG/SHORT: Rischio legato alle posizioni lunghe e/o corte aperte per correggere l'esposizione netta al mercato. Il Fondo potrebbe subire perdite elevate se le esposizioni long e short dovessero variare simultaneamente in senso contrario e in maniera sfavorevole. **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. **TASSO D'INTERESSE:** Il rischio di tasso si traduce in una diminuzione del valore patrimoniale netto in caso di variazione dei tassi. **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 28/02/2025. **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 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. In Svizzera, i prospetti, il KID e i rapporti di gestione annui sono disponibili sul sito internet 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. 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.