

# CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE INCOME E EUR

COMPARTO DELLA SICAV DI DIRITTO LUSSEMBURGHESE

Periodo minimo  
di investimento  
consigliato:

3 ANNI

RISCHIO PIÙ BASSO RISCHIO PIÙ ELEVATO  
1 2 3\* 4 5 6 7

LU1163533349

Report Mensile - 31/03/2025

## OBIETTIVO DI INVESTIMENTO

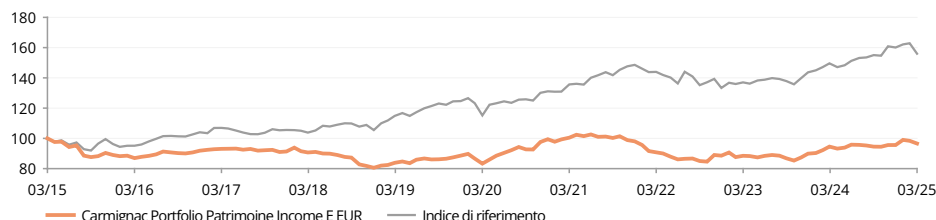
Fondo misto basato su tre driver di performance: obbligazioni globali, azioni globali e valute. Il 40% almeno del patrimonio del Fondo è investito costantemente in prodotti obbligazionari e monetari. L'allocazione flessibile è volta a ridurre le oscillazioni del capitale ricercando allo stesso tempo le fonti di reddito più interessanti. Il Fondo ha l'obiettivo di sovraperformare l'indice di riferimento in un orizzonte temporale di 3 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 10 ANNI (%) (Base 100 - al netto delle commissioni)



PERFORMANCE CUMULATE E ANNUALIZZATE (al 31/03/2025 - al netto delle commissioni)

|                            | Rendimenti cumulati (%) |           |           |           |           |            | Performance annualizzate (%) |           |            |
|----------------------------|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|------------------------------|-----------|------------|
|                            | Dal<br>31/12/2024       | 1<br>Mese | 1<br>anno | 3<br>anni | 5<br>anni | 10<br>anni | 3<br>anni                    | 5<br>anni | 10<br>anni |
| Income E EUR               | 1.03                    | -1.81     | 2.15      | 6.41      | 15.97     | -3.41      | 2.09                         | 3.01      | -0.35      |
| Indice di riferimento      | -2.56                   | -4.23     | 4.28      | 8.36      | 35.44     | 55.99      | 2.71                         | 6.25      | 4.54       |
| Media della categoria      | -1.42                   | -3.37     | 2.61      | 5.17      | 27.77     | 20.14      | 1.69                         | 5.02      | 1.85       |
| Classificazione (quartile) | 1                       | 1         | 3         | 2         | 4         | 4          | 2                            | 4         | 4          |

Fonte: Morningstar, per la media di categoria e per la classificazione (quartile).

RENDIMENTI ANNUALI (%) (al netto delle commissioni)

|                       | 2024  | 2023 | 2022   | 2021  | 2020  | 2019  | 2018   | 2017  | 2016 | 2015 |
|-----------------------|-------|------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|------|------|
| Income E EUR          | 6.35  | 1.51 | -9.66  | -1.41 | 12.25 | 9.97  | -11.80 | -0.56 | 3.18 | 0.22 |
| Indice di riferimento | 11.44 | 7.73 | -10.26 | 13.34 | 5.18  | 18.18 | -0.07  | 1.47  | 8.05 | 8.35 |

### DATI STATISTICI

|                                       | 3<br>anni | 5<br>anni | 10<br>anni |
|---------------------------------------|-----------|-----------|------------|
| Volatilità del Fondo                  | 6.6       | 7.0       | 7.4        |
| Volatilità dell'indice di riferimento | 6.7       | 6.8       | 7.9        |
| Indice di Sharpe                      | -0.1      | 0.3       | -0.1       |
| Beta                                  | 0.7       | 0.6       | 0.6        |
| Alfa                                  | -0.0      | -0.1      | -0.1       |

Calcolo: su base settimanale

### VAR

|              |      |
|--------------|------|
| VaR % Fondo  | 3.0% |
| VaR % Indice | 3.7% |

### CONTRIBUTO ALLA PERFORMANCE LORDA MENSILE

|                             |              |
|-----------------------------|--------------|
| Portafoglio azionario       | -3.6%        |
| Portafoglio obbligazionario | -0.7%        |
| Derivati Azioni             | 0.8%         |
| Derivati Obbligazioni       | 1.1%         |
| Derivati Valute             | 0.8%         |
| Altro e Liquidità           | 0.0%         |
| <b>Totale</b>               | <b>-1.6%</b> |

Performance lorda mensile



G. Rigeade, K. Barrett, E. Ben Zimra, C. Moulin, J. Hirsch

## DATI PRINCIPALI

|                                    |       |
|------------------------------------|-------|
| Componente azionaria               | 41.7% |
| Esposizione azionaria netta        | 29.7% |
| Duration Modificata                | 1.6   |
| Yield to Maturity <sup>(1)</sup>   | 4.6%  |
| Rating medio                       | BBB   |
| Numero di emittenti azionari       | 55    |
| Cedola media                       | 3.4%  |
| Numero di emittenti obbligazionari | 119   |
| Active Share                       | 85.1% |

(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:** 15/11/2013  
**Patrimonio totale del Fondo:** 1404M€ / 1517M\$ <sup>(2)</sup>  
**Valuta del Fondo:** EUR

### INFORMAZIONI SULLA CLASSE DI AZIONE

**Destinazione dei proventi:** Distribuzione  
**Data primo NAV:** 31/12/2014  
**Valuta di quotazione:** EUR  
**Patrimonio della Classe di Azione:** 6.9M€  
**NAV:** 64.64€  
**Categoria Morningstar™:** EUR Moderate Allocation - Global

### GESTORI DEL FONDO

Guillaume Rigeade dal 20/09/2023  
 Kristofer Barrett dal 08/04/2024  
 Eliezer Ben Zimra dal 20/09/2023  
 Christophe Moulin dal 20/09/2023  
 Jacques Hirsch dal 20/09/2023

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

40% MSCI AC World NR index + 40% ICE BofA Global Government index + 20% €STR capitalizzato index. Indice ribilanciato trimestralmente.

### PRINCIPALI INDICATORI ESG

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

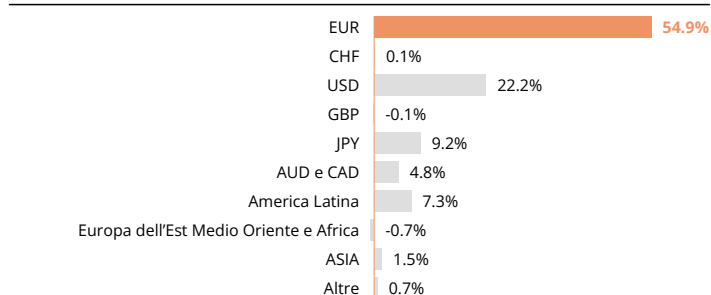
## RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS

|                                                                  |              |
|------------------------------------------------------------------|--------------|
| <b>Azioni</b>                                                    | <b>41.7%</b> |
| Paesi sviluppati                                                 | 32.9%        |
| America Settentrionale                                           | 26.9%        |
| Asia Pacifico                                                    | 0.6%         |
| Europa                                                           | 5.4%         |
| Paesi emergenti                                                  | 8.8%         |
| America Latina                                                   | 2.3%         |
| Asia                                                             | 6.5%         |
| <b>Obbligazioni</b>                                              | <b>39.2%</b> |
| Titoli di Stato paesi sviluppati                                 | 11.0%        |
| Titoli di Stato paesi emergenti                                  | 2.7%         |
| Obbligazioni Corporate paesi sviluppati                          | 14.2%        |
| Obbligazioni Corporate paesi emergenti                           | 7.5%         |
| Collateralized Loan Obligation (CLO)                             | 3.8%         |
| <b>Monetario</b>                                                 | <b>8.9%</b>  |
| <b>Liquidità, impieghi di tesoreria e operazioni su derivati</b> | <b>10.2%</b> |

## PRIME 10 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO – AZIONI E OBBLIGAZIONI

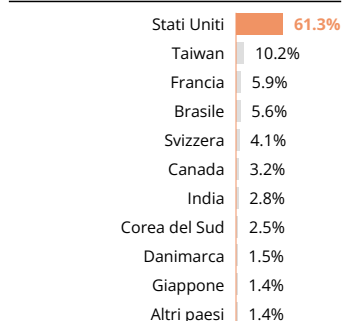
| Nome                                      | Paese       | Settore / Rating | %            |
|-------------------------------------------|-------------|------------------|--------------|
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD | Taiwan      | Settore IT       | 4.2%         |
| AMAZON.COM INC                            | Stati Uniti | Beni voluttuari  | 2.9%         |
| NVIDIA CORP                               | Stati Uniti | Settore IT       | 2.3%         |
| UNITED STATES 0.12% 15/07/2030            | Stati Uniti | Investment grade | 2.1%         |
| ITALY 1.60% 22/11/2028                    | Italia      | Investment grade | 2.0%         |
| ITALY 1.60% 28/06/2030                    | Italia      | Investment grade | 1.9%         |
| MCKESSON CORP                             | Stati Uniti | Healthcare       | 1.8%         |
| UBS GROUP AG                              | Svizzera    | Finanza          | 1.7%         |
| CENCORA INC                               | Stati Uniti | Healthcare       | 1.7%         |
| SCHLUMBERGER NV                           | Stati Uniti | Energia          | 1.6%         |
| <b>Totale</b>                             |             |                  | <b>22.4%</b> |

## ESPOSIZIONE NETTA DEL FONDO PER VALUTA



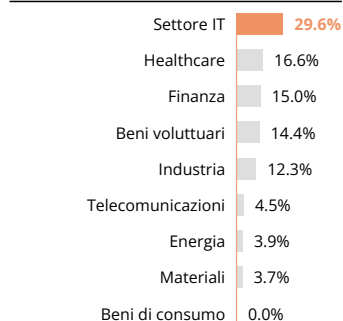
## COMPONENTE AZIONARIA

## RIPARTIZIONE PER AREA GEOGRAFICA

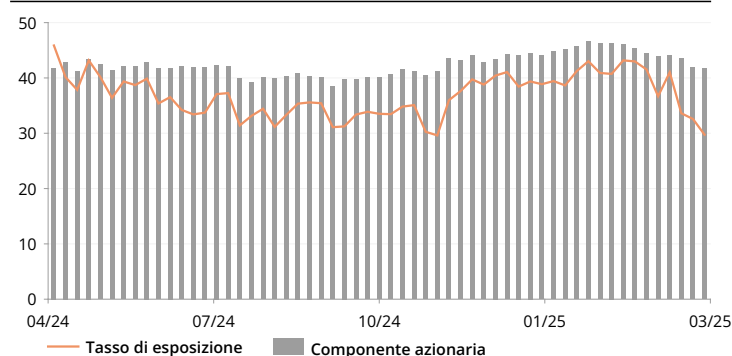


I pesi ribilanciati su base 100

## RIPARTIZIONE PER SETTORE

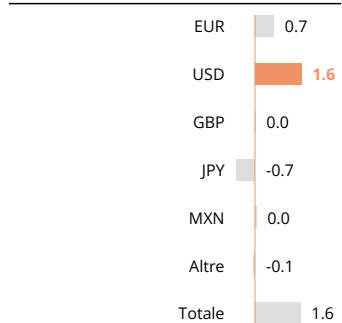


I pesi ribilanciati su base 100

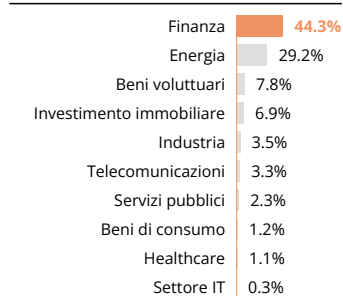
ANDAMENTO DELL'ESPOSIZIONE AZIONARIA NETTA A 1 ANNO (% PATRIMONIO) <sup>(1)</sup>

## COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA

## DURATION MODIFICATA - RIPARTIZIONE PER CURVA DEI REMDIMENTI (IN BPS)

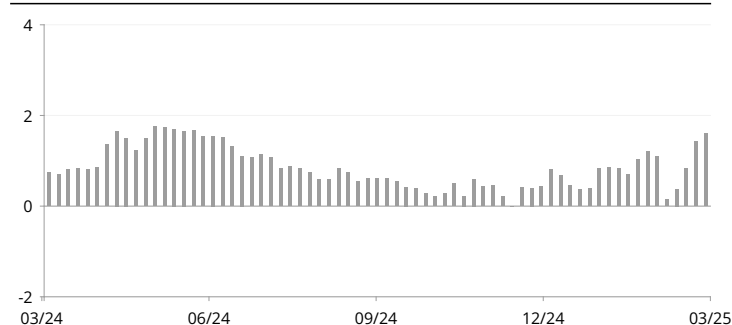


## RIPARTIZIONE PER SETTORE



I pesi ribilanciati su base 100

## ANDAMENTO DELLA DURATION MODIFICATA A 1 ANNO



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

## 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

- Il mese di marzo è stato caratterizzato da notevoli turbolenze sui mercati finanziari globali, in quanto gli investitori hanno dovuto affrontare le incertezze macroeconomiche derivanti dalle tensioni commerciali e dai cambiamenti delle politiche fiscali in Europa.
- La Germania ha abbandonato la sua politica fiscale conservativa, riformando il "freno al debito" per consentire deficit più elevati e presentando un piano di stimolo fiscale storico, che comprende 500 miliardi di euro di investimenti in infrastrutture nel prossimo decennio e un aumento della spesa per la difesa.
- Le tariffe reciproche e le misure commerciali settoriali continuano a pesare sulle prospettive di crescita degli Stati Uniti e del mondo e sui relativi timori di un aumento dell'inflazione.
- In questo contesto, l'incertezza politica pesa sui titoli statunitensi, mentre il passaggio dell'Europa alle infrastrutture e alla difesa favorisce la performance dei settori correlati.
- L'S&P 500 entra in territorio di correzione, perdendo oltre il 10% dal picco di febbraio, trascinato al ribasso dai titoli tecnologici e di crescita.
- Il resto del mondo ha sovraperformato gli Stati Uniti ma è sceso in termini di euro, a causa del forte rimbalzo dell'euro.
- I timori per la crescita spingono al ribasso i rendimenti statunitensi, mentre quelli europei aumentano a causa della svolta fiscale in Germania.
- L'oro è tornato a salire in mezzo a queste incertezze, mentre le valute dell'America Latina hanno beneficiato della debolezza del dollaro USA.

### COMMENTO SULLA PERFORMANCE

- In questo contesto, il Fondo ha attenuato parte del calo, chiudendo in territorio negativo ma realizzando una performance doppia rispetto all'indicatore di riferimento.
- I nostri titoli azionari a lungo termine, incentrati su titoli di qualità e di crescita, hanno dovuto affrontare delle difficoltà e sono stati i principali detrattori della performance di marzo. Ad esempio, la nostra maggiore partecipazione, TSMC, ha subito un calo del 16% nel corso del mese.
- Tuttavia, le nostre strategie di copertura
- come opzioni e futures su indici, opzioni su singoli titoli e strumenti di volatilità
- hanno contribuito ad attutire alcune perdite.
- Contemporaneamente, i nostri sforzi di diversificazione, tra cui le posizioni in banche latinoamericane e indiane e in società aurifere, hanno contribuito positivamente alla performance.
- Inoltre, le nostre strategie sui titoli sovrani sono state efficaci e hanno svolto appieno il loro ruolo di diversificatori per le nostre attività più rischiose.
- Per quanto riguarda i tassi sovrani, le nostre posizioni corte sui tassi europei e lunghe sui tassi statunitensi hanno ottenuto risultati eccezionali nel corso del mese.
- I mercati del credito sono scesi, ma la nostra copertura degli indici ha parzialmente compensato questa sottoperformance.
- Infine, il posizionamento del Fondo a favore dell'euro dall'inizio dell'anno ha dato i suoi frutti a marzo, quando la valuta europea ha nettamente superato il dollaro.



### PROSPETTIVE E STRATEGIA D'INVESTIMENTO

- Manteniamo la nostra opinione secondo cui la riduzione del deficit e le tariffe doganali contribuiscono in modo determinante alla stagflazione dell'economia statunitense.
- In Europa, l'entità dei programmi di spesa per la difesa e le infrastrutture suggerisce una crescita maggiore, un'inflazione elevata e deficit di bilancio più ampi. Tuttavia, le misure di ritorsione e un'escalation della guerra commerciale potrebbero temporaneamente pesare sulla crescita europea.
- Di conseguenza, continuiamo a ritenere che gli asset di rischio possano subire un aumento della volatilità.
- L'esposizione azionaria netta del fondo è cauta e si mantiene intorno al punto medio della nostra gamma target. Tuttavia, abbiamo approfittato della flessione del mercato nel 1° trimestre per aumentare l'esposizione ad alcuni titoli tecnologici, che hanno subito perdite significative. Allo stesso tempo, manteniamo le coperture utilizzando opzioni e futures sugli indici per gestire il rischio.
- L'esposizione al credito è stata ridotta nelle ultime settimane e, nonostante il recente allargamento degli spread, al momento non prevediamo di aggiungere altre posizioni.
- Per quanto riguarda i tassi sovrani, abbiamo mantenuto una posizione di bassa duration, favorendo i tassi statunitensi, in particolare quelli reali.
- Per quanto riguarda il posizionamento in valuta estera, privilegiamo l'euro, data la valutazione costosa del dollaro e il fatto che per una volta le turbolenze economiche provengono dagli Stati Uniti.



### 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:

- Um mínimo de 10% dos activos líquidos do Comparto são investidos em investimentos sustentáveis alinhados positivamente com os Objectivos de Desenvolvimento Sustentável das Nações Unidas;
- 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 composto da azioni e 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              | 148    |
| Numero di emittenti a cui è attribuito un rating | 148    |
| Tasso di copertura ESG                           | 100.0% |

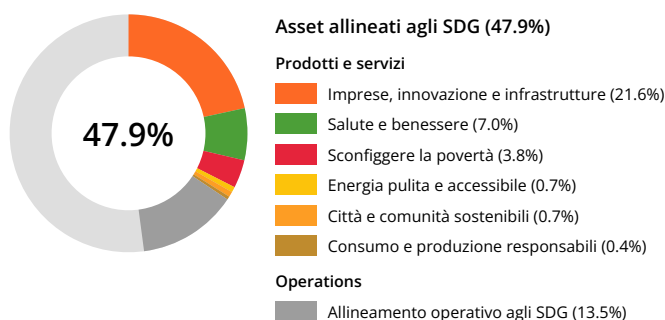
Fonte: Carmignac

### VALUTAZIONE ESG

|                                             |    |
|---------------------------------------------|----|
| Carmignac Portfolio Patrimoine Income E EUR | AA |
| Indice di riferimento*                      | A  |

Fonte: MSCI ESG

### ALLINEAMENTO AGLI OBIETTIVI DI SVILUPPO SOSTENIBILE DELLE NAZIONI UNITE (PATRIMONIO NETTO)



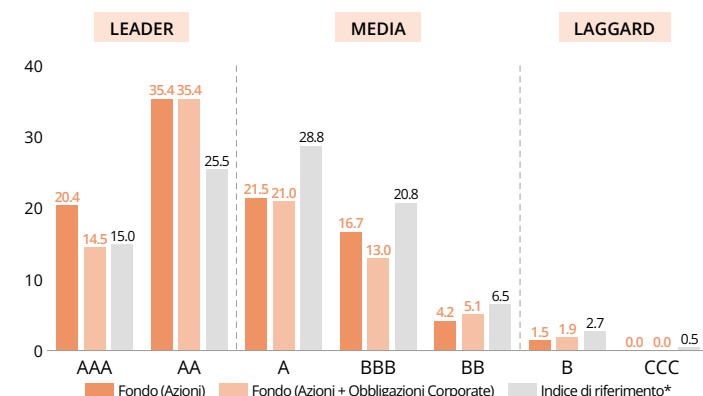
### Obiettivi di sviluppo sostenibile (SDG)

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.

Per maggiori dettagli sugli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite si prega di consultare <https://sdgs.un.org/goals>.

### PORTAFOGLIO CON VALUTAZIONE 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. COMPONENTE ESG DEL PORTAFOGLIO: 79.9%

### PRIME 5 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO CON VALUTAZIONE ESG

| Società                                   | Peso | Valutazione ESG |
|-------------------------------------------|------|-----------------|
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD | 4.2% | AAA             |
| NOVO NORDISK AS                           | 0.6% | AAA             |
| DAIICHI SANKYO CO LTD                     | 0.6% | AAA             |
| APA INFRASTRUCTURE LTD                    | 0.1% | AAA             |
| FERGUSON ENTERPRISES INC                  | 0.0% | AAA             |

Fonte: MSCI ESG

### PRIME 5 MIGLIORI POSIZIONI PER VALUTAZIONE ESG

| Società                                   | Peso | VALUTAZIONE ESG |
|-------------------------------------------|------|-----------------|
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD | 3.9% | AAA             |
| AMAZONCOM INC                             | 2.0% | BBB             |
| UBS GROUP AG                              | 1.8% | AA              |
| MCKESSON CORP                             | 1.7% | AA              |
| CENCORA INC                               | 1.6% | AA              |

Fonte: MSCI ESG

\* Indice di riferimento: 40% MSCI AC World NR index + 40% ICE BofA Global Government index + 20% €STR capitalizzato index. Indice ribilanciato trimestralmente. Per maggiori informazioni in merito all'informativa sul prodotto, si rimanda all'Informativa sulla Sostenibilità, conformemente all'Art. 10, disponibile alla pagina internet del Fondo.

### 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)

## 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.

**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).

**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.

**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>.

**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.

**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> |
|--------------|----------------|-----------|--------------|-------------------------|----------------------------------|--------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| A EUR Acc    | 19/11/2015     | CPAAEC LX | LU1299305190 | Max. 1.5%               | Max. 4%                          | —                              | 1.8%                                                                               | 0.4%                                | 20%                                       | —                                             |
| E EUR Acc    | 19/11/2015     | CPAAEC LX | LU1299305943 | Max. 2%                 | —                                | —                              | 2.3%                                                                               | 0.4%                                | 20%                                       | —                                             |
| F EUR Acc    | 15/11/2013     | CARPEA LX | LU0992627611 | Max. 0.85%              | —                                | —                              | 1.15%                                                                              | 0.4%                                | 20%                                       | —                                             |
| Income A EUR | 31/12/2014     | CPAAEM LX | LU1163533422 | Max. 1.5%               | Max. 4%                          | —                              | 1.81%                                                                              | 0.4%                                | 20%                                       | —                                             |
| Income E EUR | 31/12/2014     | CPAAEM LX | LU1163533349 | Max. 2%                 | —                                | —                              | 2.3%                                                                               | 0.4%                                | 20%                                       | —                                             |
| Income F EUR | 31/12/2014     | CPAFEM LX | LU1163533778 | Max. 0.85%              | —                                | —                              | 1.15%                                                                              | 0.4%                                | 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) 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

**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. **CREDITO:** Il rischio di credito consiste nel rischio d'insolubilità da parte dell'emittente. **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 31/03/2025. **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.