

Informativa precontrattuale per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: CARMIGNAC PATRIMOINE

Identificativo della persona giuridica: 969500YXGX7FIV0U3F31

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo di investimento sostenibile?

Si **No**

- | | |
|---|---|
| <p><input type="checkbox"/> Effettuerà una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale pari al(lo): ___%</p> <p><input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE</p> <p><input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE</p> <p><input type="checkbox"/> Effettuerà una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo sociale pari al(lo): ___%</p> | <p><input checked="" type="checkbox"/> Promuove caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, avrà una quota minima del <u>10%</u> di investimenti sostenibili</p> <p><input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale</p> <p><input type="checkbox"/> Promuove caratteristiche A/S ma non effettuerà alcun investimento sostenibile</p> |
|---|---|

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.



Quali caratteristiche ambientali e/o sociali sono promosse da questo prodotto finanziario?

Il fondo applica approcci "best-in-universe" (identificazione delle società che offrono attività sostenibili) e "best-effort" (approccio che consiste nel prediligere gli emittenti che danno prova di un miglioramento o di buone prospettive per le loro prassi e performance ESG nel tempo) al fine di investire in modo sostenibile: 1) integrazione ESG, 2) screening negativo, 3) screening positivo tramite un approccio basato sull'allineamento agli obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite (OSS dell'ONU), 4) responsabilità di azionista per promuovere le caratteristiche ambientali e sociali e 5) monitoraggio dei principali effetti negativi (*principal adverse impacts*, "PAI").

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse del prodotto finanziario.

Il fondo non ha designato un indice di riferimento in materia di sostenibilità al fine di misurare la propria performance ESG.

● **Quali indicatori di sostenibilità sono utilizzati per misurare il rispetto di ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario?**

Il fondo utilizza gli indicatori di sostenibilità seguenti per misurare il rispetto di ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali che promuove:

1) Tasso di copertura dell'analisi ESG: l'integrazione ESG, attraverso il rating ESG effettuato tramite la piattaforma ESG proprietaria "START" (*System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory*) di Carmignac, che comprende punteggi ESG interni ed esterni, si applica ad almeno il 90% dei titoli (esclusi liquidità e prodotti derivati).

START è una piattaforma sistematica che aggrega diverse fonti di dati ESG grezzi per i nostri sistemi proprietari di rating delle aziende, il nostro modello ESG sovrano, l'analisi delle controversie e l'allineamento agli OSS. START classifica le aziende da "E" ad "A". La tabella seguente illustra la corrispondenza tra i punteggi numerici START e il rating START.

Limite inferiore		Rating START		Limite superiore
8	≤	A	≤	10
6	≤	B	<	8
4	≤	C	<	6
2	≤	D	<	4
0	≤	E	<	2

2) Riduzione dell'universo di investimento L'universo di investimento del fondo è composto dagli indici ICE BofA Global Corporate Index, ICE BofA Global High Yield Index e ICE BofA Emerging Markets Corporate Plus Index per la componente di obbligazioni societarie del portafoglio e dall'indice MSCI ACWI per la componente azionaria del portafoglio. Questo universo di investimento viene ridotto di almeno il 20% applicando gli screening descritti di seguito:

- a. **Esclusioni a livello di società di gestione:** le attività e le pratiche non sostenibili sono identificate mediante un approccio basato su standard e norme internazionali nelle seguenti aree: (a) controversie riguardanti le linee guida dell'OCSE, la Dichiarazione dell'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL) sui principi e i diritti fondamentali del lavoro e i principi del Global Compact delle Nazioni Unite; (b) armi controverse; (c) produzione di carbone termico; (d) produttori di energia; (e) tabacco; (f) intrattenimento per adulti.
- b. **Screening negativo specifico del fondo:** le posizioni del portafoglio in azioni e obbligazioni societarie con un punteggio START complessivo di "D" o "E" (su una scala da "E" ad "A") sono escluse dall'universo di investimento del fondo. Le società del portafoglio con un punteggio START pari a "E" (su una scala da "E" ad "A") nei pilastri ambientale o sociale sono escluse dall'universo di investimento del fondo. Le società con un rating MSCI globale di "CCC" o "B" (su una scala di rating da "C" ad "AAA") sono escluse a priori dall'universo di investimento del fondo. Le società con un rating MSCI globale di "CCC" o "B" (su una scala di rating da "C" ad "AAA") che hanno ottenuto un punteggio START pari o superiore a "C" (su una scala di rating da "A" a "E") possono rientrare nell'universo di investimento del fondo.

Prima della riduzione dell'universo di investimento descritta sopra, gli universi azionario e obbligazionario societario sono riponderati al fine di eliminare qualsiasi orientamento che potrebbe tradursi in differenze significative tra la composizione degli indici che costituiscono tali universi e quella del portafoglio del fondo. Ciascun emittente

è riponderato in base alle ponderazioni storiche del fondo per settori, zone geografiche (mercati emergenti / mercati sviluppati) e capitalizzazione (bassa, media, alta), con un margine autorizzato del +/-5% per ciascuna di queste caratteristiche. Le ponderazioni utilizzate sono calcolate annualmente, ma gli elementi costitutivi dell'universo e i dati ESG utilizzati per ridurre l'universo sono aggiornati trimestralmente. La riponderazione viene effettuata utilizzando la media delle ponderazioni storiche del fondo, registrate negli ultimi 3 anni (corrispondenti all'orizzonte di investimento consigliato).

3) Screening positivo (investimento responsabile): almeno il 10% del patrimonio netto del fondo è investito in azioni di società considerate allineate agli obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite. I livelli minimi di investimenti sostenibili con obiettivi ambientali e sociali sono rispettivamente pari all'1% e al 3% del patrimonio netto del fondo.

Un investimento/emittente è ritenuto allineato allorché viene raggiunta almeno una delle tre soglie seguenti:

- a. **Prodotti e servizi:** almeno il 50% del fatturato proviene da beni e servizi legati ad almeno uno dei 9 obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite (su 17) indicati di seguito: (1) sconfiggere la povertà; (2) sconfiggere la fame; (3) salute e benessere; (4) istruzione di qualità; (6) acqua pulita e servizi igienico-sanitari; (7) energia pulita e accessibile; (9) imprese, innovazione e infrastrutture; (11) città e comunità sostenibili; (12) consumo e produzione responsabili; o
- b. **Spese per investimenti (spese in conto capitale, "CapEx"):** almeno il 30% delle spese in conto capitale è destinato ad attività commerciali legate ad almeno uno dei 9 obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite (su 17) indicati di seguito: (1) sconfiggere la povertà; (2) sconfiggere la fame; (3) salute e benessere; (4) istruzione di qualità; (6) acqua pulita e servizi igienico-sanitari; (7) energia pulita e accessibile; (9) imprese, innovazione e infrastrutture; (11) città e comunità sostenibili; (12) consumo e produzione responsabili; o
- c. **Operazioni:**
 - i. L'emittente raggiunge lo status di "allineato", per quanto riguarda l'allineamento operativo, per almeno 3 dei 17 obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite, come determinato sulla base degli elementi probatori forniti dall'emittente in merito alle proprie politiche, pratiche e obiettivi in relazione a tali obiettivi di sviluppo sostenibile. Lo status di "allineato" corrisponde a un punteggio di allineamento operativo maggiore o uguale a +2 (su una scala da -10 a +10), come determinato dal fornitore esterno di rating selezionato dalla società di gestione; e
 - ii. All'emittente non è stato attribuito lo status di "non allineato", per quanto riguarda l'allineamento operativo, su alcuno dei 17 obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite. Lo status di "non allineato" corrisponde a un punteggio di allineamento operativo minore o uguale a -2 (su una scala da -10 a +10), come determinato dal fornitore esterno di rating selezionato dalla società di gestione.

Tali soglie rappresentano un'intenzionalità significativa dell'emittente rispetto all'attività contributrice. Per maggiori informazioni sugli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite, visitare il sito: <https://sdgs.un.org/goals>.

Ulteriori informazioni sulla metodologia:

In primo luogo, al fine di determinare quali imprese sono allineate in termini di **prodotti e servizi, oltre che di spese in conto capitale (CapEx)**, la società di gestione ha identificato un sistema di classificazione delle imprese e ha mappato 1.700 attività commerciali diverse. Inoltre, la società di gestione utilizza l'"SDG Compass", una risorsa creata dal GRI ("Global Reporting Initiative"), dal Global Compact delle Nazioni Unite e dal World Business Council for Sustainable Development, al fine di identificare le attività commerciali che contribuiscono a ciascun obiettivo di sviluppo sostenibile. Inoltre, Carmignac ha creato dei "temi investibili" in funzione delle attività commerciali. Sulla base di tali temi, la società

di gestione vaglia ciascuna attività commerciale nel sistema di classificazione, allineando le attività commerciali adatte ai "temi investibili" di Carmignac e utilizzando gli obiettivi di sviluppo sostenibile per verificare la loro adeguatezza. Questo approccio è stato esaminato dai membri dei team di Investimento responsabile.

Successivamente, per determinare quali emittenti sono allineati in termini di **operazioni**, la società di gestione utilizza una metodologia di rating esterna per creare un criterio indicativo di allineamento operativo. Ogni emittente viene valutato su ciascuno dei 17 obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite, con l'assegnazione di un punteggio che va da -10 a +10. Per calcolare questo punteggio, per ogni obiettivo di sviluppo sostenibile è prevista una serie di (1) indicatori positivi legati a politiche, iniziative e obiettivi accompagnati da specifici indicatori fondamentali di prestazione, che si traducono in aumenti del punteggio, (2) indicatori negativi legati a controversie o ad effetti negativi, che si traducono in riduzioni del punteggio, e (3) indicatori di prestazione che valutano l'andamento della performance dell'emittente e che possono comportare un aumento o una riduzione del punteggio. Le tre valutazioni di cui sopra vengono combinate in un punteggio finale per ciascun obiettivo di sviluppo sostenibile, che viene espresso su una scala da -10 a +10. Ciò significa che ogni emittente riceve 17 punteggi, uno per ciascun obiettivo di sviluppo sostenibile, compresi tra -10 e +10.

La scala di valutazione di cui sopra è suddivisa in 5 categorie di risultati:

- Punteggio superiore a 5,0: fortemente allineato;
- Punteggio compreso tra 2,0 e 5,0 (incluso): allineato;
- Punteggio inferiore a 2,0 e superiore a -2,0: neutro;
- Punteggio inferiore o uguale a -2,0 e superiore a -10: non allineato;
- Punteggio pari a -10: fortemente disallineato.

Una volta raggiunta la soglia di allineamento in termini di prodotti e servizi, di spese in conto capitale e/o di operazioni, la ponderazione totale dell'investimento è ritenuta allineata.

4) Responsabilità di azionista: le attività di impegno ESG con le imprese, che contribuiscono a una maggiore sensibilizzazione riguardo alle politiche aziendali di sviluppo sostenibile e al loro miglioramento, sono misurate dagli indicatori che seguono: (a) livello di impegno attivo e politiche di voto, (b) numero di attività di impegno, (c) percentuale di voto, e (d) partecipazione alle assemblee degli azionisti (o dei detentori di obbligazioni).

5) Principali effetti negativi (*principal adverse impacts*, "PAI"): per quanto riguarda il monitoraggio dei principali effetti negativi, e conformemente all'allegato 1 del regolamento delegato (UE) 2022/1288, il fondo segue 14 indicatori ambientali e sociali obbligatori e 2 indicatori facoltativi per dimostrare l'impatto degli investimenti sostenibili rispetto a questi indicatori: emissioni di gas a effetto serra (GHG), impronta di carbonio, intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti, esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili, quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile, intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico, attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, emissioni in acqua, rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi, uso e riciclaggio dell'acqua (scelta facoltativa), violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali, mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, divario retributivo di genere non corretto, diversità di genere nel consiglio, esposizione ad armi controverse, eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato (scelta facoltativa). Gli emittenti sovrani sono soggetti a un monitoraggio delle violazioni sociali e della loro intensità di GHG.

● **Quali sono gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario intende in parte realizzare e in che modo l'investimento sostenibile contribuisce a tali obiettivi?**

Il fondo investe almeno il 10% del patrimonio netto in azioni di società che si allineano positivamente agli obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite considerati.

I livelli minimi di investimenti sostenibili con obiettivi ambientali e sociali sono rispettivamente pari all'1% e al 3% del patrimonio netto del fondo.

Come menzionato in precedenza, un emittente è ritenuto allineato allorché viene raggiunta almeno una delle tre soglie seguenti:

- a. **Prodotti e servizi:** almeno il 50% del fatturato proviene da beni e servizi legati ad almeno uno dei 9 obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite (su 17) indicati di seguito: (1) sconfiggere la povertà; (2) sconfiggere la fame; (3) salute e benessere; (4) istruzione di qualità; (6) acqua pulita e servizi igienico-sanitari; (7) energia pulita e accessibile; (9) imprese, innovazione e infrastrutture; (11) città e comunità sostenibili; (12) consumo e produzione responsabili; o
- b. **Spese per investimenti (spese in conto capitale, "CapEx"):** almeno il 30% delle spese in conto capitale è destinato ad attività commerciali legate ad almeno uno dei 9 obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite (su 17) indicati di seguito: (1) sconfiggere la povertà; (2) sconfiggere la fame; (3) salute e benessere; (4) istruzione di qualità; (6) acqua pulita e servizi igienico-sanitari; (7) energia pulita e accessibile; (9) imprese, innovazione e infrastrutture; (11) città e comunità sostenibili; (12) consumo e produzione responsabili; o
- c. **Operazioni:**
 - i. L'emittente raggiunge lo status di "allineato", per quanto riguarda l'allineamento operativo, per almeno 3 dei 17 obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite, come determinato sulla base degli elementi probatori forniti dall'emittente in merito alle proprie politiche, pratiche e obiettivi in relazione a tali obiettivi di sviluppo sostenibile. Lo status di "allineato" corrisponde a un punteggio di allineamento operativo maggiore o uguale a +2 (su una scala da -10 a +10), come determinato dal fornitore esterno di rating selezionato dalla società di gestione; e
 - ii. All'emittente non è stato attribuito lo status di "non allineato", per quanto riguarda l'allineamento operativo, su alcuno dei 17 obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite. Lo status di "non allineato" corrisponde a un punteggio di allineamento operativo minore o uguale a -2 (su una scala da -10 a +10), come determinato dal fornitore esterno di rating. Tali soglie rappresentano un'intenzionalità significativa dell'impresa rispetto all'attività contributrice. Per maggiori informazioni sugli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite, visitare il sito: <https://sdgs.un.org/goals>.

● **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario intende in parte realizzare non arrecano un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?**

La società di gestione si avvale dei meccanismi che seguono per assicurarsi che gli investimenti responsabili del fondo non arrechino un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale:

- 1) **Riduzione dell'universo d'investimento** (minimo 20% della componente azionaria e della componente di obbligazioni societarie del portafoglio):
 - i) **Esclusioni a livello di società di gestione:** le attività e le pratiche non sostenibili sono identificate mediante un approccio basato su standard e norme internazionali nelle seguenti aree: (a) controversie riguardanti le linee guida dell'OCSE, la Dichiarazione dell'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL) sui principi

e i diritti fondamentali del lavoro e i principi del Global Compact delle Nazioni Unite; (b) armi controverse; (c) produzione di carbone termico; (d) produttori di energia; (e) tabacco; (f) intrattenimento per adulti.

- ii) **Screening negativo specifico del fondo:** le posizioni del portafoglio in azioni e obbligazioni societarie con un punteggio START complessivo di "D" o "E" (su una scala da "E" ad "A") sono escluse dall'universo di investimento del fondo. Le società del portafoglio con un punteggio START pari a "E" (su una scala da "E" ad "A") nei pilastri ambientale o sociale sono escluse dall'universo di investimento del fondo. Le società con un rating MSCI globale di "CCC" o "B" (su una scala di rating da "C" ad "AAA") sono escluse a priori dall'universo di investimento del fondo. Le società con un rating MSCI globale di "CCC" o "B" (su una scala di rating da "C" ad "AAA") che hanno ottenuto un punteggio START pari o superiore a "C" (su una scala di rating da "A" a "E") possono rientrare nell'universo di investimento del fondo.

- 2) Responsabilità di azionista:** le attività di impegno ESG con le imprese, che contribuiscono a una maggiore sensibilizzazione riguardo alle politiche aziendali di sviluppo sostenibile e al loro miglioramento, sono misurate dagli indicatori che seguono: (a) livello di impegno attivo e politiche di voto, (b) numero di attività di impegno, (c) percentuale di voto, e (d) partecipazione alle assemblee degli azionisti (o dei detentori di obbligazioni).

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Gli indicatori degli effetti negativi sono monitorati con cadenza trimestrale. Gli effetti negativi sono identificati secondo il loro grado di gravità. Previa discussione con il team di investimento interessato, viene stabilito un piano d'azione che comprende un calendario d'esecuzione.

Il dialogo con l'impresa rappresenta generalmente il piano d'azione privilegiato per influenzare la mitigazione degli effetti negativi da parte dell'impresa interessata, nel qual caso l'impegno con l'impresa viene incluso nel piano di impegno trimestrale di Carmignac, conformemente alla politica di impegno di Carmignac. È possibile prospettare un disinvestimento con una strategia di uscita predeterminata entro i limiti di tale politica.

In che modo gli investimenti sostenibili sono allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

La società di gestione applica un processo di screening delle controversie relative alle Linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani per tutti gli investimenti nel fondo.

La società di gestione agisce conformemente ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC), alla Dichiarazione dell'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL) sui principi e i diritti fondamentali del lavoro e alle Linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) che permettono alle imprese multinazionali di valutare le norme a loro applicabili, inclusi a titolo esemplificativo le violazioni dei diritti umani, il diritto del lavoro e le prassi standard legate al clima.

Il fondo applica un processo di screening delle controversie per tutti i suoi investimenti. Sono escluse le imprese coinvolte in controversie importanti contro l'ambiente, i diritti umani e il diritto internazionale del lavoro, per citare le principali violazioni. Tale processo di screening fonda l'identificazione delle controversie sulle Linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e sui principi del Global Compact delle Nazioni Unite, è comunemente denominato "screening normativo" e include uno screening restrittivo controllato e misurato tramite il sistema ESG proprietario di Carmignac "START". Si applicano

un rating e una ricerca delle controversie societarie utilizzando i dati estratti da ISS ESG come database di ricerca.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



Questo prodotto finanziario prende in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Si, la società di gestione si è impegnata ad applicare le norme tecniche di regolamentazione (denominate "NTR") di cui all'allegato 1 del regolamento delegato (UE) 2022/1288 che qualificano 16 indicatori ambientali e sociali obbligatori, e 2 indicatori facoltativi per dimostrare l'impatto degli investimenti sostenibili rispetto a questi indicatori: emissioni di gas a effetto serra (GHG), impronta di carbonio, intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti, esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili, quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile, intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico, attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, emissioni in acqua, rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi, uso e riciclaggio dell'acqua (scelta facoltativa), violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali, mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, divario retributivo di genere non corretto, diversità di genere nel consiglio, esposizione ad armi controverse, eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato (scelta facoltativa). Gli emittenti sovrani sono soggetti a un monitoraggio delle violazioni sociali della loro intensità di GHG.

I principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità sono riportati nella politica di integrazione dei PAI sul sito della società di gestione. Tali informazioni sono pubblicate nelle relazioni annuali.

No



Qual è la strategia di investimento seguita da questo prodotto finanziario?

Il fondo è esposto per un massimo del 50% del patrimonio netto ai mercati azionari ed è investito per almeno il 40% in obbligazioni, titres de créance négociables e strumenti del mercato monetario. Poiché la gestione del fondo è di tipo attivo e flessibile, l'asset allocation può differire sensibilmente da quella costituita dal suo indice di riferimento. Infatti, il gestore gestisce in modo dinamico la sua esposizione ai vari mercati e alle classi di attività ammesse in base alle sue previsioni sull'andamento dei relativi profili di rischio/rendimento. La politica di gestione opera una ripartizione dei rischi mediante la diversificazione degli investimenti.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

La **strategia di investimento** guida le decisioni di investimento sulla base di fattori quali gli obiettivi di investimento e la tolleranza al rischio

Allo stesso modo, la composizione del portafoglio costituito dalle diverse classi di attività, basata su un'approfondita analisi finanziaria, può differire sensibilmente, in termini geografici, settoriali, di rating o di scadenza, dalle ponderazioni dell'indice di riferimento.

Il fondo investe almeno il 10% del patrimonio netto in azioni di società allineate agli obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite considerati dalla società di gestione. I livelli minimi di investimenti sostenibili con obiettivi ambientali e sociali sono rispettivamente pari all'1% e al 3% del patrimonio netto del fondo.

L'investimento in titoli di debito emessi da enti pubblici è limitato al 70% del patrimonio netto del fondo.

Un emittente è ritenuto allineato allorché viene raggiunta almeno una delle tre soglie seguenti:

- i) **Prodotti e servizi:** almeno il 50% del fatturato proviene da beni e servizi legati ad almeno uno dei 9 obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite (su 17) indicati di seguito: (1) sconfiggere la povertà; (2) sconfiggere la fame; (3) salute e benessere; (4) istruzione di qualità; (6) acqua pulita e servizi igienico-sanitari; (7) energia pulita e accessibile; (9) imprese, innovazione e infrastrutture; (11) città e comunità sostenibili; (12) consumo e produzione responsabili; o
- ii) **Spese per investimenti (spese in conto capitale, "CapEx"):** almeno il 30% delle spese in conto capitale è destinato ad attività commerciali legate ad almeno uno dei 9 obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite (su 17) indicati di seguito: (1) sconfiggere la povertà; (2) sconfiggere la fame; (3) salute e benessere; (4) istruzione di qualità; (6) acqua pulita e servizi igienico-sanitari; (7) energia pulita e accessibile; (9) imprese, innovazione e infrastrutture; (11) città e comunità sostenibili; (12) consumo e produzione responsabili; o
- iii) **Operazioni:**
 - a. L'emittente raggiunge lo status di "allineato", per quanto riguarda l'allineamento operativo, per almeno 3 dei 17 obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite, come determinato sulla base degli elementi probatori forniti dall'emittente in merito alle proprie politiche, pratiche e obiettivi in relazione a tali obiettivi di sviluppo sostenibile. Lo status di "allineato" corrisponde a un punteggio di allineamento operativo maggiore o uguale a +2 (su una scala da -10 a +10), come determinato dal fornitore esterno di rating selezionato dalla società di gestione; e
 - b. All'emittente non è stato attribuito lo status di "non allineato", per quanto riguarda l'allineamento operativo, su alcuno dei 17 obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite. Lo status di "non allineato" corrisponde a un punteggio di allineamento operativo minore o uguale a -2 (su una scala da -10 a +10), come determinato dal fornitore esterno di rating selezionato dalla società di gestione.

Tali soglie rappresentano un'intenzionalità significativa dell'emittente rispetto all'attività contributrice. Per maggiori informazioni sugli obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite, visitare il sito: <https://sdgs.un.org/goals>.

L'universo di investimento è valutato sulla base dei rischi e delle opportunità ESG registrati nella piattaforma ESG proprietaria di Carmignac denominata START.

L'analisi extra-finanziaria viene attuata nell'ambito della strategia di investimento mediante le seguenti attività, che permettono di ridurre attivamente di almeno il 20% l'universo di investimento del fondo. La descrizione completa della procedura di riduzione dell'universo di investimento è disponibile nei Codici di trasparenza corrispondenti, consultabili sul sito web www.carmignac.com.

La riduzione dell'universo di investimento viene effettuata come segue:

- i) **Esclusioni a livello di società di gestione:** le attività e le pratiche non sostenibili sono identificate mediante un approccio basato su standard e norme internazionali nelle seguenti aree: (a) controversie riguardanti le linee guida dell'OCSE, la Dichiarazione dell'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL) sui principi e i diritti fondamentali del lavoro e i principi del Global Compact delle Nazioni Unite; (b) armi controverse; (c) produzione di carbone termico; (d) produttori di energia; (e) tabacco; (f) intrattenimento per adulti.
- ii) **Screening negativo specifico del fondo:** le posizioni del portafoglio in azioni e obbligazioni societarie con un punteggio START complessivo di "D" o "E" (su una scala da "E" ad "A") sono escluse dall'universo di investimento del fondo. Le società del portafoglio con un punteggio START pari a "E" (su una scala da "E" ad "A") nei pilastri ambientale o sociale sono escluse dall'universo di investimento del fondo. Le società con un rating MSCI globale di "CCC" o "B" (su una scala di rating da "C" ad "AAA") sono escluse a priori dall'universo di investimento del fondo. Le società con un rating MSCI globale di "CCC" o "B" (su una scala di rating da "C" ad "AAA") che hanno ottenuto un punteggio START pari o superiore a "C" (su una scala di rating da "A" a "E") possono rientrare nell'universo di investimento del fondo.

Il fondo non può investire più del 10% del patrimonio netto al di fuori del suo universo di investimento dopo la riduzione del 20% (minimo).

Infine, nel quadro della responsabilità di azionista propria della società di gestione, le attività di impegno ESG con le imprese, che contribuiscono a una maggiore sensibilizzazione riguardo alle politiche aziendali di sviluppo sostenibile e al loro miglioramento, sono misurate dagli indicatori che seguono: (a) livello di impegno attivo e politiche di voto, (b) numero di attività di impegno, (c) percentuale di voto, e (d) partecipazione alle assemblee degli azionisti (o dei detentori di obbligazioni).

Obiettivi climatici del portafoglio: Il Fondo mira a ridurre le emissioni di gas a effetto serra (GHG) del 50% entro il 2030, del 70% entro il 2040 e allo zero netto entro il 2050. Per monitorare questo obiettivo, il Fondo utilizza un'aggregazione delle emissioni finanziate da ogni singola azienda, calcolata con la seguente formula: (valore di mercato dell'investimento / valore dell'azienda, inclusa la liquidità) x (emissioni di gas a effetto serra di ambito 1 + emissioni di gas a effetto serra di ambito 2).

L'anno di riferimento per gli obiettivi climatici del portafoglio è il 2018. La metodologia scelta dal Fondo può dipendere dall'attuazione da parte dei governi di adeguati incentivi normativi, dal comportamento dei consumatori (ossia preferire le opzioni più adatte) e dall'innovazione tecnologica per fornire soluzioni accessibili e scalabili per ridurre le emissioni di gas a effetto serra.

Quali sono gli elementi vincolanti della strategia di investimento utilizzati per selezionare gli investimenti al fine di rispettare ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli elementi vincolanti della strategia di investimento usati per selezionare gli investimenti, e consentire di rispettare ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, sono:

- 1) Almeno il 10% del patrimonio netto del fondo è investito in azioni di società allineate positivamente agli obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite (come descritto in precedenza).

- 2) I livelli minimi di investimenti sostenibili con obiettivi ambientali e sociali sono rispettivamente pari all'1% e al 3% del patrimonio netto del fondo.
- 3) L'universo di investimento di azioni e obbligazioni societarie è attivamente ridotto almeno del 20%.
- 4) L'analisi ESG si applica ad almeno il 90% dei titoli (esclusi liquidità e prodotti derivati).

● **Qual è il tasso minimo impegnato per ridurre la portata degli investimenti considerati prima dell'applicazione di tale strategia di investimento?**

Il tasso minimo impegnato per ridurre l'universo di investimento è pari al 20%.

● **Qual è la politica per la valutazione delle prassi di buona governance delle imprese beneficiarie degli investimenti?**

Al fine di valutare le prassi di buona governance, il fondo utilizza il sistema ESG proprietario di Carmignac "START", che raccoglie degli indicatori chiave di governance automatizzati per oltre 7.000 società, in particolare 1) la percentuale d'indipendenza del comitato di revisione, la durata media del mandato all'interno del consiglio di amministrazione, la diversità di genere all'interno del consiglio di amministrazione, le dimensioni del consiglio di amministrazione, l'indipendenza del comitato per le retribuzioni per quanto riguarda le strutture di gestione solide, 2) politica retributiva dei dirigenti, incentivo alla sostenibilità dei dirigenti, remunerazione più elevata per quanto riguarda la retribuzione del personale. Le risorse umane sono coperte nell'ambito degli indicatori Carmignac "S" (in particolare attraverso la soddisfazione dei dipendenti, il divario retributivo di genere, la rotazione dei dipendenti) all'interno di "START".

Per quanto riguarda la tassazione, il fondo riconosce le società del suo universo di investimento che aderiscono alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali in materia di tassazione e promuovono la trasparenza se necessario.

Inoltre, in quanto firmatario dei Principi per l'Investimento Responsabile (*Principles for Responsible Investment* - "PRI"), la società di gestione si aspetta che le imprese in cui il fondo investe:

- 1) Pubblicino una politica globale in materia di fiscalità che descriva l'approccio dell'impresa in materia di tassazione responsabile;
- 2) Riferiscano alle autorità competenti in merito ai processi di governance fiscale e di gestione dei rischi; e
- 3) Procedano alle opportune comunicazioni in ciascuno dei paesi nei quali operano (*country-by-country reporting* - "CBCR", comunicazione per paese).

La società di gestione integra tali considerazioni nelle sue azioni nei confronti delle imprese e nei suoi voti a favore di una maggiore trasparenza, ad esempio attraverso il sostegno alle delibere degli azionisti.

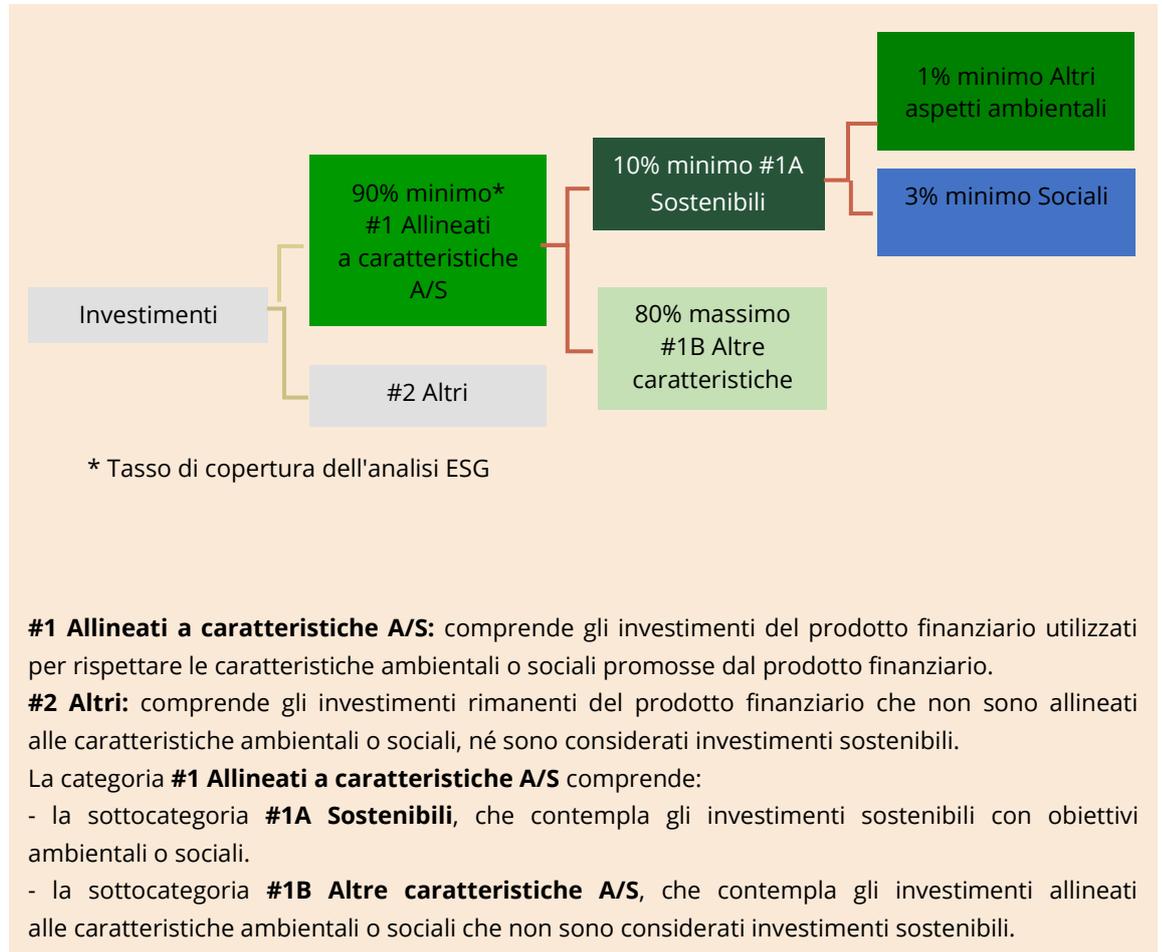
Per quanto riguarda gli emittenti sovrani, si valutano i criteri di governance seguenti: facilità di fare impresa, posizione fiscale, rapporto tra debito e gettito fiscale annuo, saldo delle partite correnti e libertà economica.

Le prassi di buona governance comprendono strutture di gestione solide, relazioni con il personale, remunerazione del personale e rispetto degli obblighi fiscali.



Qual è l'allocazione degli attivi programmata per questo prodotto finanziario?

Almeno il 90% degli investimenti del fondo è concepito per soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali che promuove, conformemente agli elementi vincolanti della strategia di investimento.



Quota minima di investimenti sostenibili:

Il fondo effettua investimenti sostenibili dal momento che investe almeno il 10% del patrimonio netto in azioni di società allineate positivamente agli obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite. Al di fuori di tale minimo di investimenti sostenibili del 10% del patrimonio netto, il fondo potrà prendere in considerazione imprese i cui prodotti e servizi, le cui spese in conto capitale e le cui operazioni non sono allineati agli obiettivi di sviluppo sostenibile considerati.

Quota di #2 Altri investimenti:

Nel momento in cui gli investimenti si collocano al di fuori del limite minimo del 90% che integra le caratteristiche ambientali e sociali, è possibile che l'analisi ESG non sia stata effettuata.

● In che modo l'utilizzo di strumenti derivati rispetta le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario?

L'utilizzo di strumenti derivati non contribuisce a soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali del fondo.



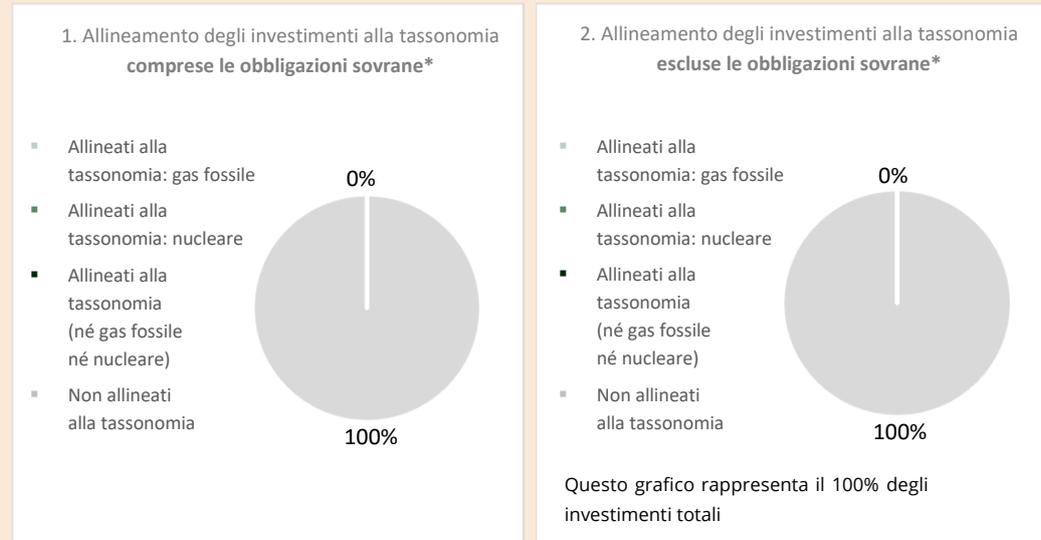
In quale misura minima gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale sono allineati alla tassonomia dell'UE?

Il livello minimo di allineamento alla tassonomia, ossia la quota minima di investimenti del fondo che si ritiene contribuisca in modo continuativo agli obiettivi ambientali summenzionati, è pari allo 0% del patrimonio. Il livello effettivo di allineamento alla tassonomia è calcolato e pubblicato ogni anno.

● **Il prodotto finanziario investe in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE?**

- Sì:
- Gas fossile Energia nucleare
- No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale minima di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

● **Qual è la quota minima di investimenti in attività di transizione e abilitanti?**

La quota minima di tali investimenti è pari allo 0% del patrimonio netto.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'energia nucleare i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti. Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE.



Qual è la quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non sono allineati alla tassonomia dell'UE?

Il livello minimo di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non sono allineati alla tassonomia dell'UE è pari all'1% del patrimonio netto.



Qual è la quota minima di investimenti socialmente sostenibili?

Il livello minimo di investimenti sostenibili con un obiettivo sociale è pari al 3% del patrimonio netto.



Quali investimenti sono compresi nella categoria "#2 Altri" e qual è il loro scopo? Esistono garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

La quota restante del portafoglio (ossia quella al di fuori della quota minima del 90%) può anch'essa promuovere caratteristiche ambientali e sociali, ma non è sistematicamente coperta dall'analisi ESG. Tali attivi possono comprendere titoli non quotati o che sono stati oggetto di un'introduzione in borsa e la cui analisi ESG può essere effettuata successivamente all'acquisizione del suddetto strumento finanziario da parte del fondo. La liquidità (e strumenti equivalenti) e i derivati (utilizzati con finalità di copertura o di esposizione) sono anch'essi inclusi in "#2 Altri".

A livello di emittenti (azioni e obbligazioni societarie), gli investimenti che non si configurano come investimenti sostenibili vengono esaminati per assicurarsi che rispettino le norme globali in materia di protezione dell'ambiente, diritti umani, standard lavorativi e lotta alla corruzione, tramite uno screening delle controversie (approccio "basato su norme"). Questi investimenti sono sottoposti a uno screening basato su salvaguardie minime, volto ad assicurare che le loro attività commerciali siano coerenti con le Linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

Le considerazioni ambientali, sociali e di governance sono integrate negli strumenti che forniscono un'esposizione sintetica attraverso il quadro applicato agli strumenti derivati descritto di seguito. L'approccio adottato dipende dal tipo di strumenti derivati utilizzato dal fondo: strumenti derivati su sottostante unico o su un indice.

Strumenti derivati su sottostante unico

Gli strumenti derivati con un'esposizione corta a un unico sottostante non sono soggetti a controlli ESG aggiuntivi. L'emittente sottostante può essere incluso negli elenchi di esclusione del fondo nella misura in cui la segnalazione di una mancanza di fiducia in una società con scarse caratteristiche ESG tramite la vendita allo scoperto di quel titolo è considerata ragionevole nel perseguimento dell'equilibrio degli obiettivi di investimento dei partecipanti. A tali strumenti derivati non viene assegnato un rating START.

Gli strumenti derivati con un'esposizione lunga a un singolo emittente sottostante sono soggetti alla stessa politica di integrazione ESG delle posizioni lunghe fisiche su azioni e/o debito societario, ove applicabile. Questi strumenti devono soddisfare gli stessi criteri di integrazione ESG, come descritto in questo allegato.

Strumenti derivati su un indice sottostante

Gli strumenti derivati su un indice, con esposizione sia lunga che corta, possono essere soggetti a controlli aggiuntivi per assicurare che siano idonei all'inclusione nel patrimonio del fondo, in funzione del loro obiettivo.

- Obiettivo di copertura e di efficiente gestione del portafoglio: gli strumenti derivati su indici acquisiti dal fondo con finalità di copertura non vengono analizzati ai fini ESG.
- Obiettivo di esposizione: uno strumento derivato su un indice può essere acquisito dal fondo con finalità di esposizione, a condizione che abbia le seguenti caratteristiche, se viene detenuto per più di un mese e meno di dodici mesi:
 - Indice concentrato (5 componenti o meno): nessuno dei componenti dell'indice deve essere incluso nell'elenco di esclusione del fondo.
 - Indice ampio (più di 5 componenti): l'indice deve essere composto per la maggior parte (> 80% di esposizione) da società che non figurano nell'elenco di esclusione del fondo.

Inoltre, il rating ESG medio ponderato dell'indice deve essere superiore a BBB (MSCI) o C (START) e la copertura ESG dell'indice (MSCI o START) deve essere superiore al 90%.

L'indice di riferimento del fondo rimane fuori dal campo di applicazione di questo quadro per gli strumenti derivati su indici e non viene preso in considerazione ai fini ESG.

Il fondo applica un calcolo di compensazione (compensazione di una posizione lunga con posizioni corte equivalenti sull'emittente in questione) al fine di misurare gli effetti negativi.

Tutti gli attivi del fondo (esclusi liquidità e strumenti derivati) sono soggetti all'applicazione di filtri settoriali e di esclusione basati su norme, che assicurano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Inoltre, a tutti gli attivi del fondo si applicano il processo di esclusione, l'assenza di danni significativi e il monitoraggio degli effetti negativi.



È stato designato un indice specifico come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario è allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali che promuove?

Non pertinente.

- ***In che modo l'indice di riferimento è costantemente allineato a ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario?***

Non pertinente.

- ***In che modo è garantito l'allineamento su base continuativa della strategia di investimento alla metodologia dell'indice?***

Non pertinente.

- ***Per quali aspetti l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?***

Non pertinente.

- ***Dove è reperibile la metodologia applicata per il calcolo dell'indice designato?***

Non pertinente.



Dove è possibile reperire online maggiori informazioni specifiche sul prodotto?

Maggiori informazioni specifiche sul prodotto sono reperibili sul sito web: www.carmignac.com, nelle sezioni "Fonds" e "Investissement Responsable".