

# ANNUAL MEETING

GENNAIO 2024

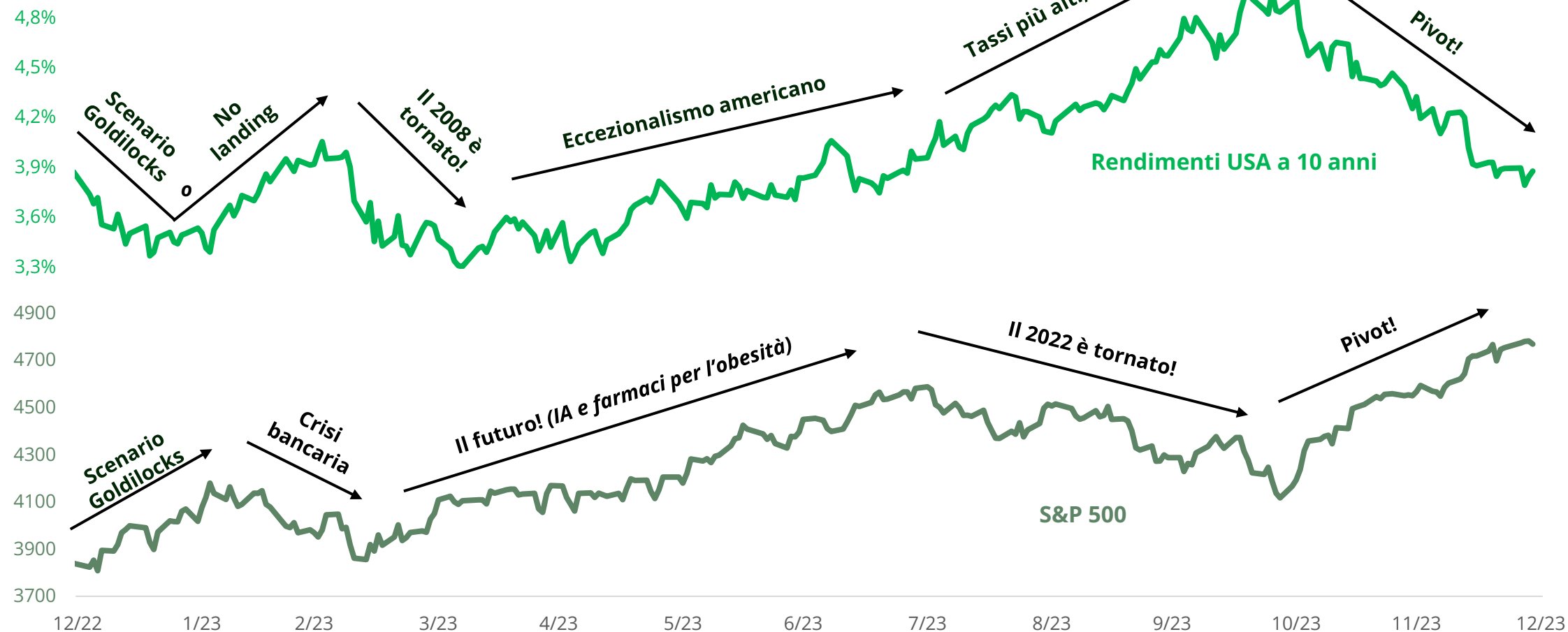


**CARMIGNAC**  
INVESTING IN YOUR INTEREST

# IL NOSTRO SCENARIO MACROECONOMICO

# ANNO IN ESAME: 2023

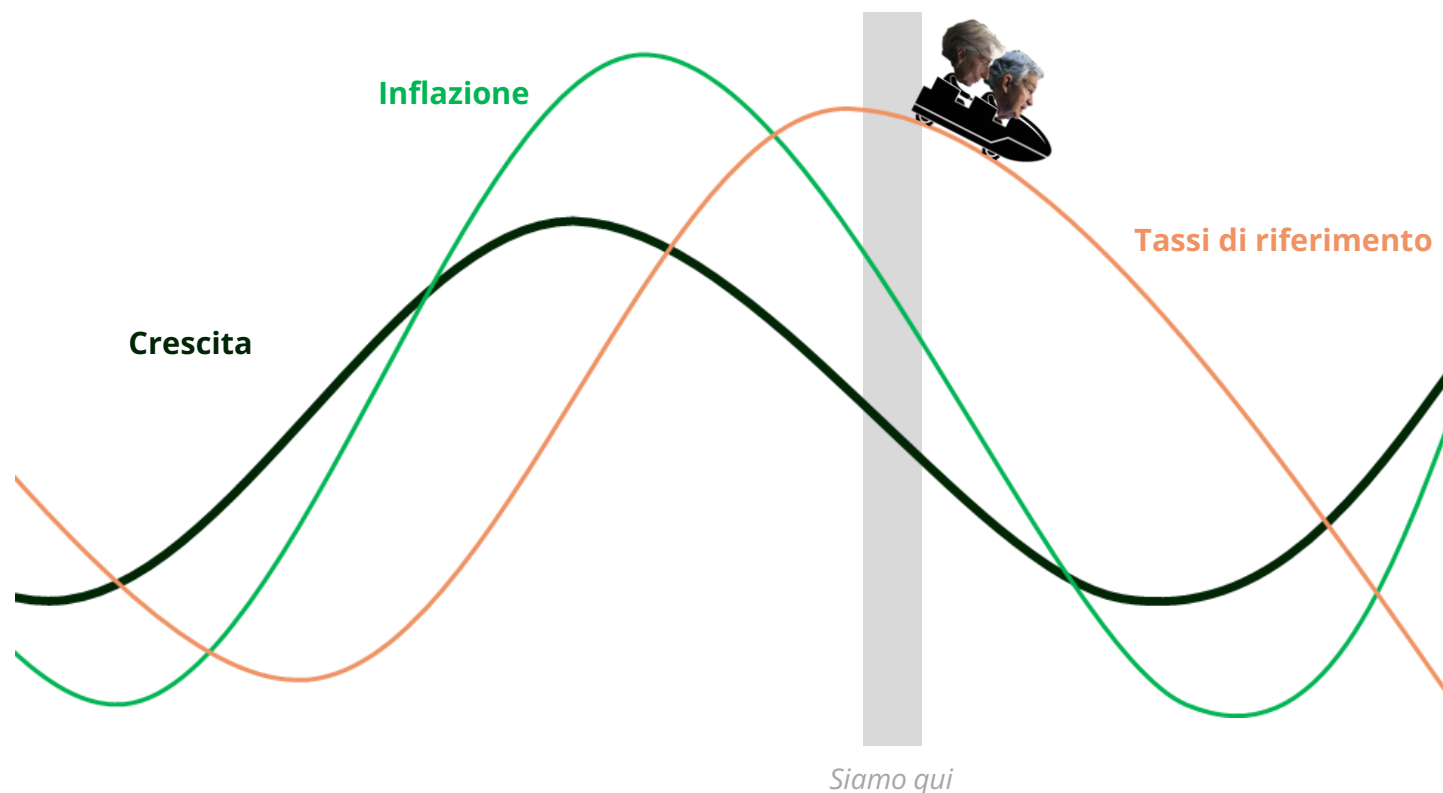
## S&P 500 e rendimenti decennali USA



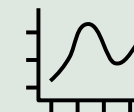
Fonte: Carmignac, Bloomberg, 31 dicembre 2023.

# IL RITORNO DEL CICLO ECONOMICO

La relazione tra ciclo economico, inflazione e politica monetaria



Fonte: Carmignac, gennaio 2024.



## MESSAGGI PRINCIPALI

Il ciclo economico è tornato:



Dopo il rallentamento dell'economia...



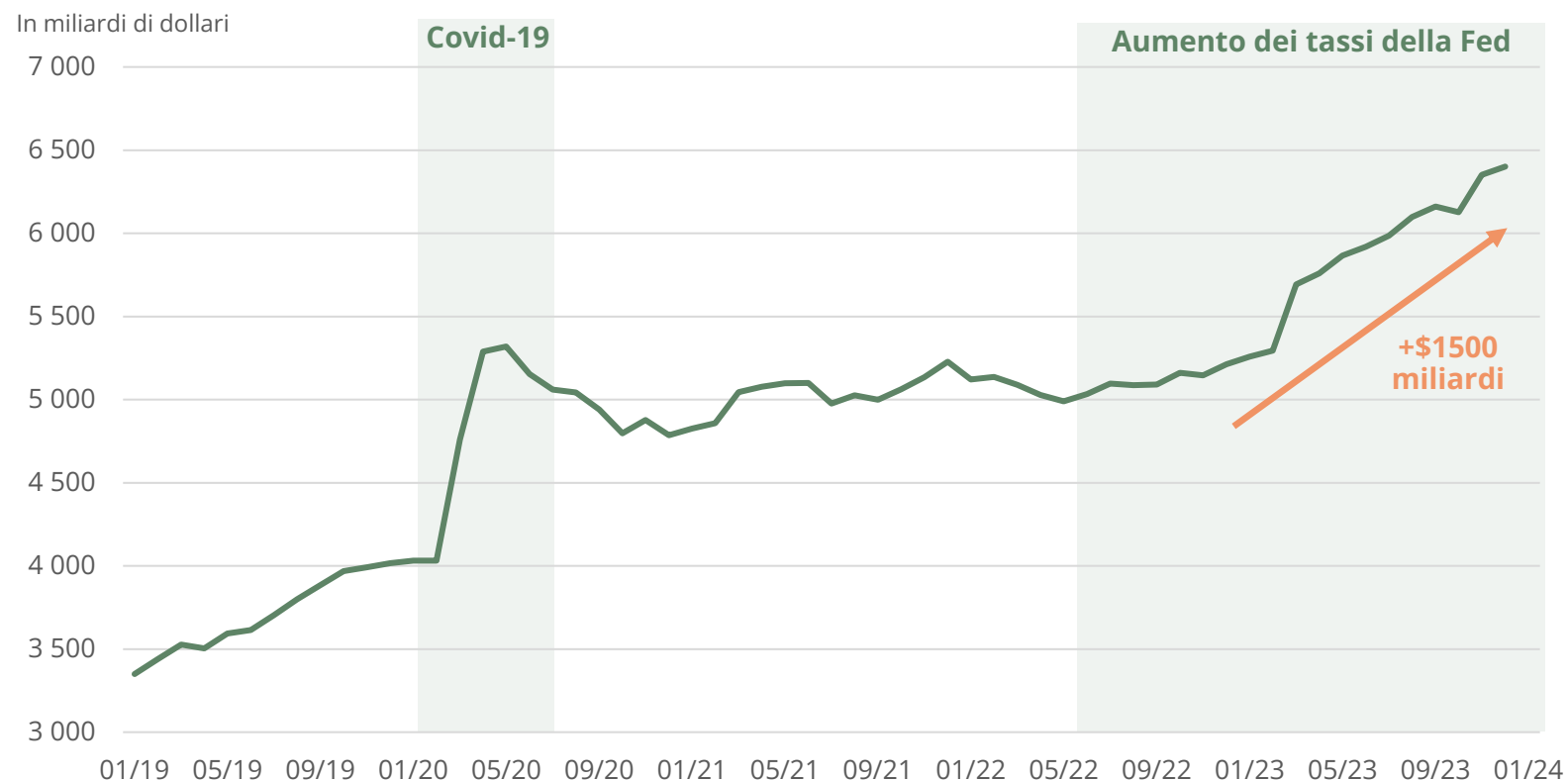
...è arrivata la disinflazione



Il che consente di ridurre i tassi

# IL CALO DEI TASSI A BREVE TERMINE SPOSTERÀ CAPITALI DAL MERCATO MONETARIO

## Asset totali dei fondi del mercato monetario USA



Fonte: Carmignac, Fed de St Louis, gennaio 2024.



## MESSAGGI PRINCIPALI

Disinflazione



Tagli dei tassi



Riallocazione del portafoglio



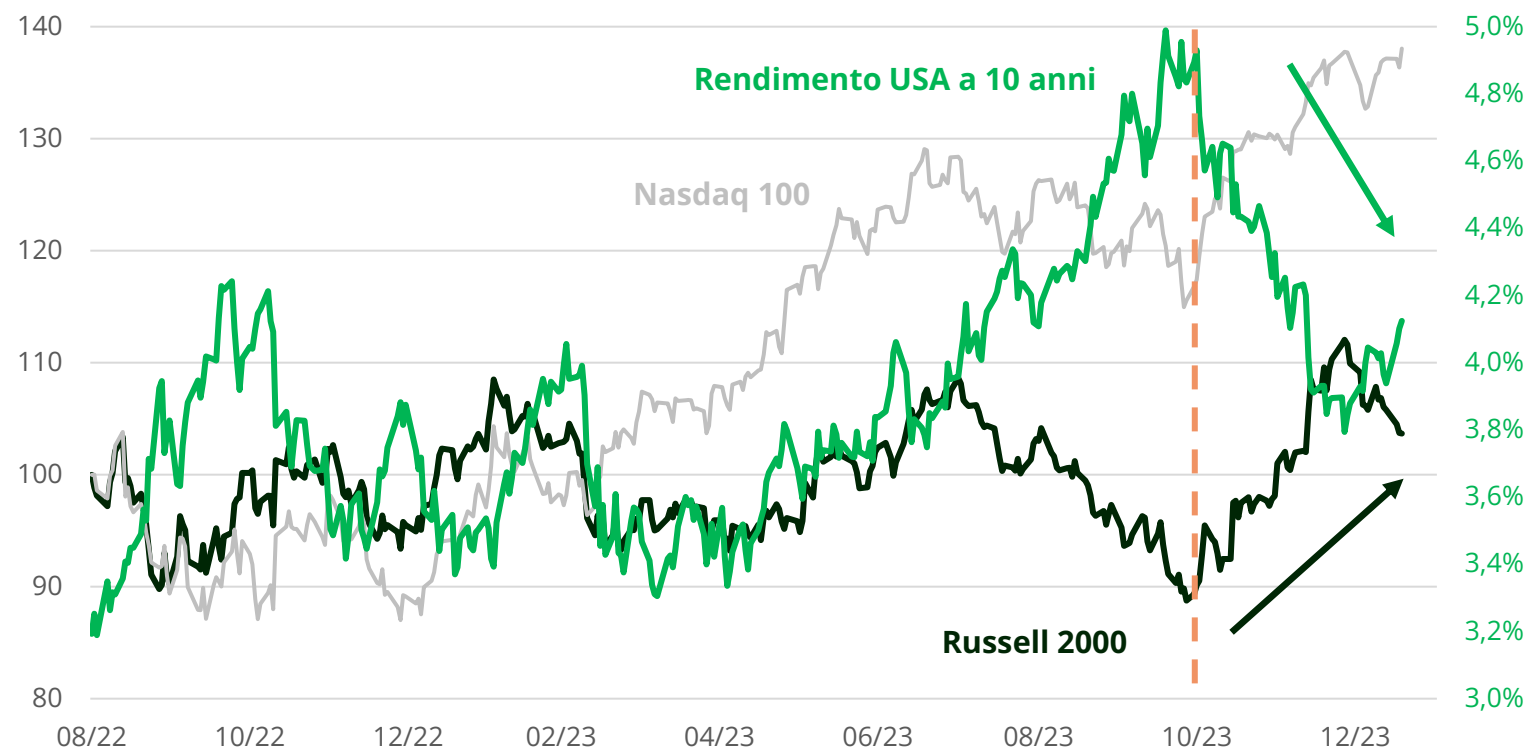
Una ricetta perfetta per gli asset rischiosi?

# UN MERCATO DESTINATO AD AMPLIARSI



## MESSAGGI PRINCIPALI

### Tassi di interesse obbligazionari e mercati azionari statunitensi



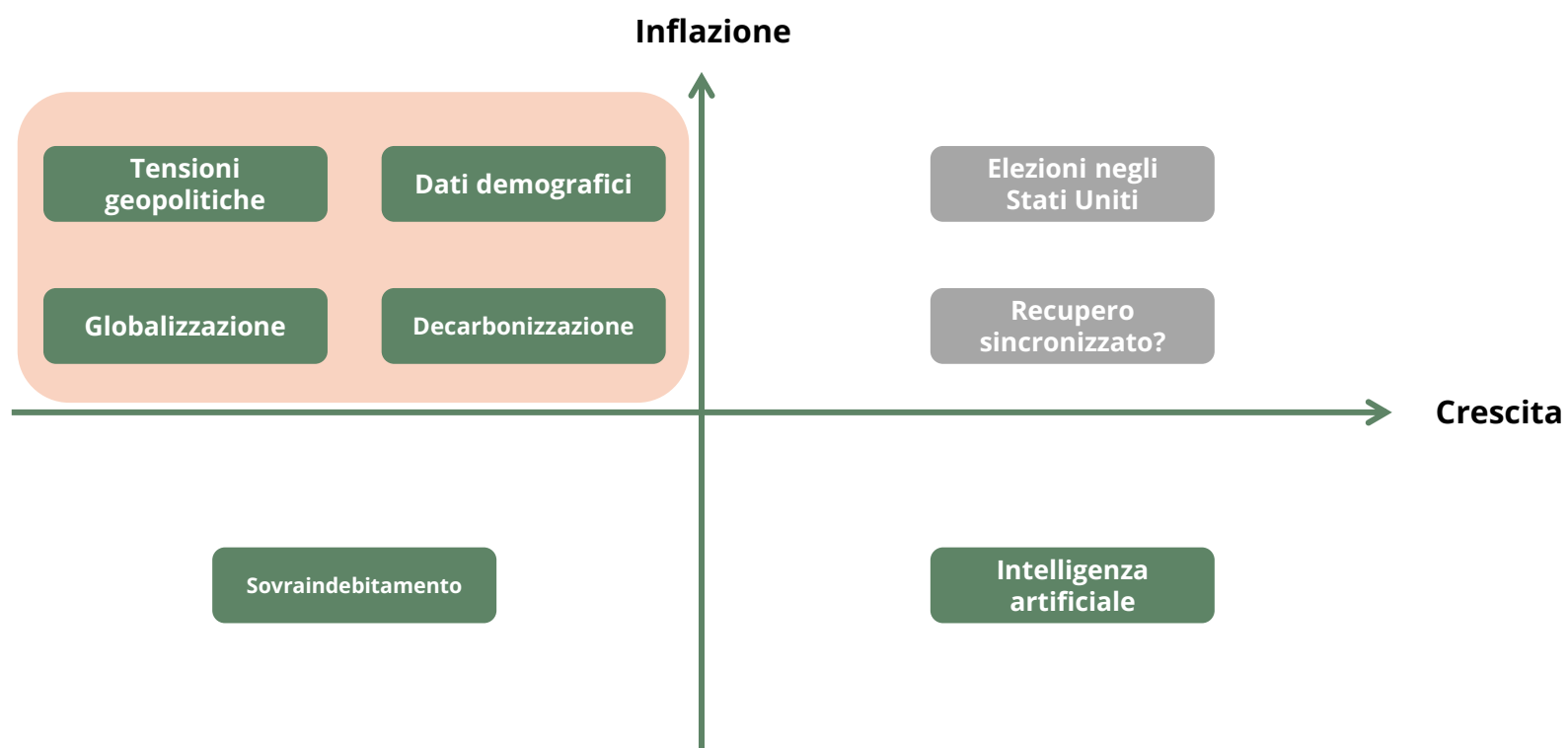
Fonte: Carmignac, Bloomberg, gennaio 2024.

Tassi più bassi dovrebbero favorire i mercati azionari

I titoli growth dovrebbero continuare a registrare buone performance

Attenzione a un'economia statunitense "troppo" resiliente

# L'INFLAZIONE AVRÀ IL VENTO IN POPPA NEL MEDIO TERMINE



Fonte: Carmignac, gennaio 2024.



## MESSAGGI PRINCIPALI

Elezioni americane



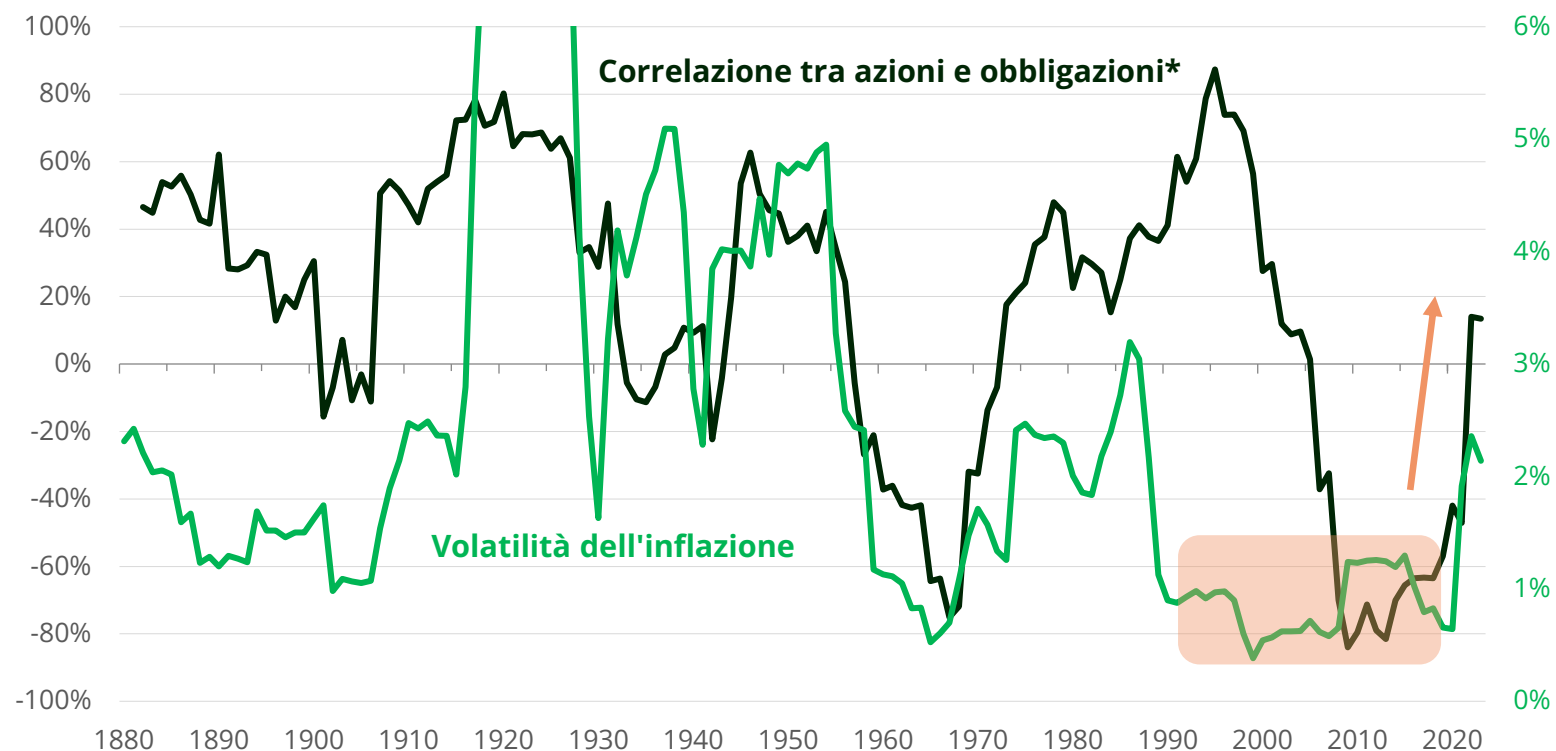
Possibile ripresa del settore manifatturiero



Ritorno delle pressioni inflazionistiche?

# CORRELAZIONE AZIONI/OBBLIGAZIONI : NEL BENE O NEL MALE

Correlazione azioni/obbligazioni (10 anni) e volatilità dell'inflazione



\*10 anni, negli Stati Uniti  
Fonte: Carmignac, Bloomberg, gennaio 2024.



## MESSAGGI PRINCIPALI

È importante identificare  
inversioni del ciclo  
economico

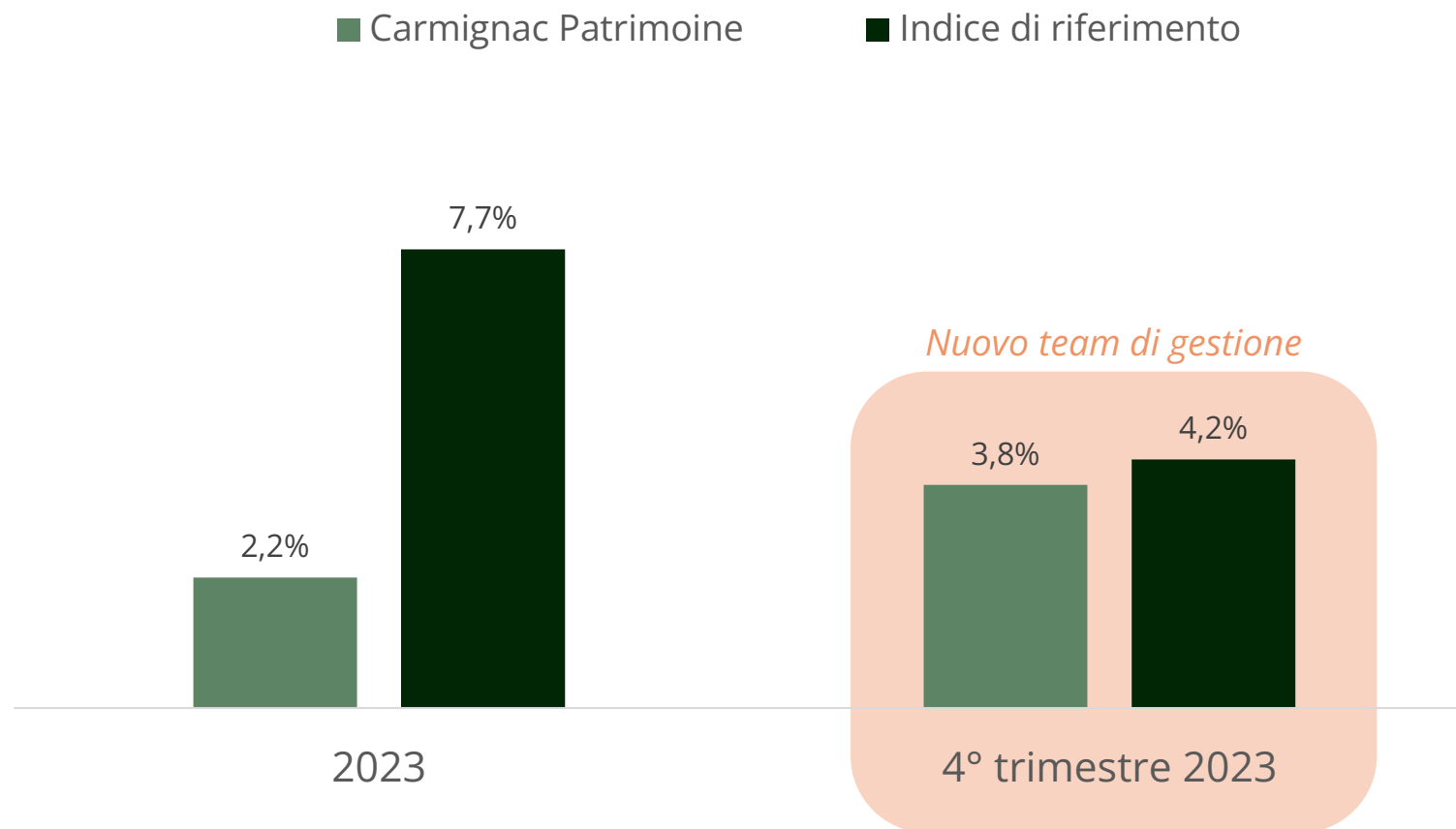
Piuttosto che l'inflazione,  
teniamo d'occhio le sue  
fluttuazioni

Flessibilità per aggiustare  
l'esposizione



# PROSPETTIVE PER CARMIGNAC PATRIMOINE

# CARMIGNAC PATRIMOINE NEL 2023



Le performance passate non sono necessariamente indicative di quelle future. La performance è al netto delle commissioni (esclusa la commissione di vendita applicabile dovuta al distributore). Si rimanda alla diapositiva del fondo allegata al presente documento \*Indice di riferimento: 40% MSCI AC World NR (USD) (dividendi netti reinvestiti), 40% ICE BofA Global Government Index (USD) (cedole reinvestite), 20% €STER capitalizzato. Fonte: Carmignac, Bloomberg, 31/12/2023.

## MESSAGGI PRINCIPALI



### Contributori 4° trimestre

- Stock selection
- Credito
- Gestione della duration

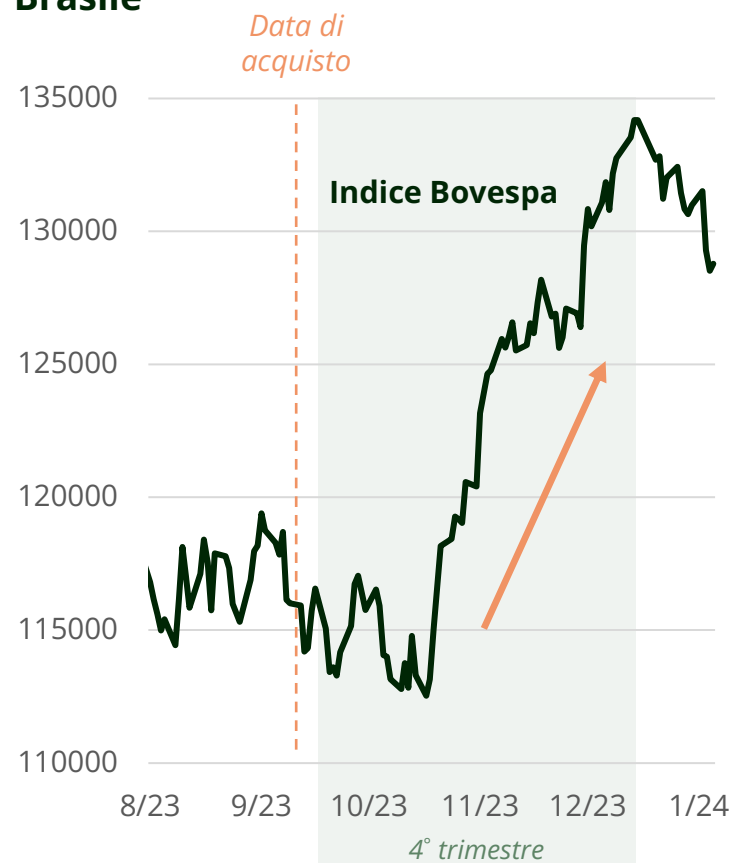


### Detrattori 4° trimestre

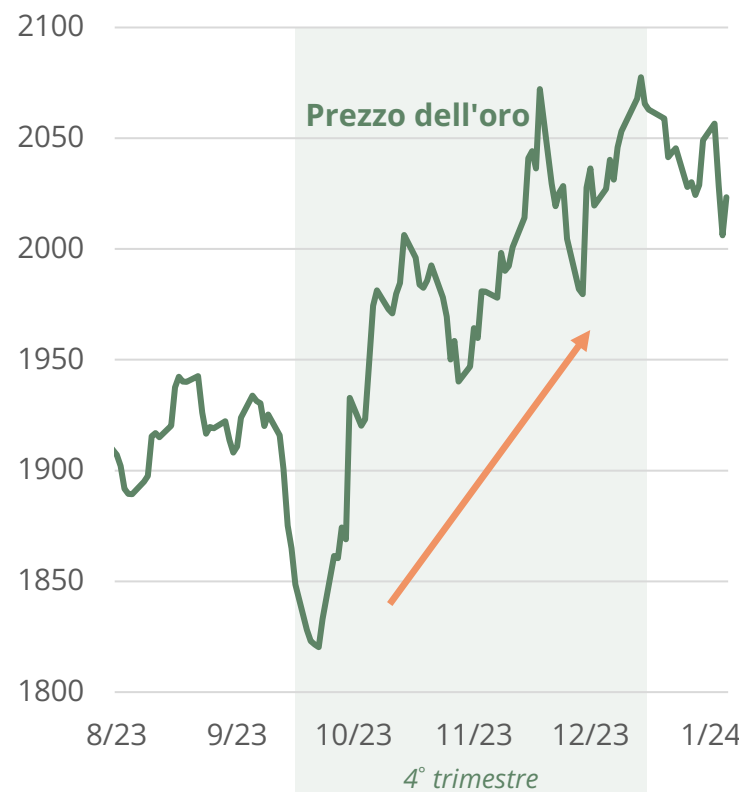
- Esposizione azionaria
- Breakeven inflazione

# OPPORTUNITÀ MACROECONOMICHE

## Brasile



## Oro



## MESSAGGI PRINCIPALI

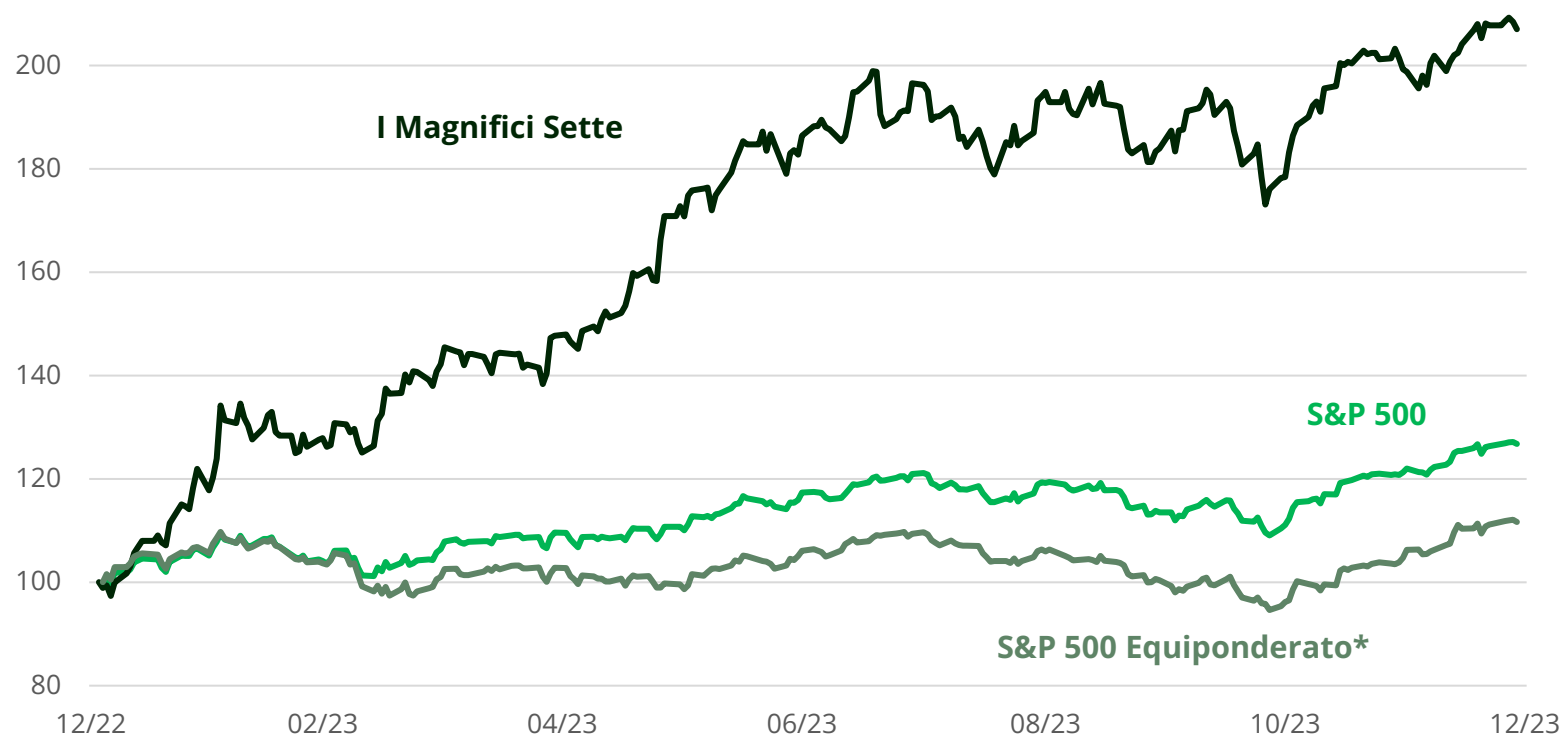
Diversificazione delle esposizioni nel 4° trimestre:

- *Brasile:*  
*Valutazioni, materie prime e politiche*
- *Oro :*  
*Rischio geopolitico, correlazione con i tassi reali e le riserve di valuta estera*

Il riferimento a determinati titoli o strumenti finanziari è fornito a titolo illustrativo per evidenziare alcuni titoli che sono o sono stati presenti nei portafogli dei Fondi della gamma Carmignac. Non si intende promuovere l'investimento diretto in questi strumenti e non costituisce una consulenza d'investimento. Alla Società di gestione non è vietato negoziare questi strumenti prima della pubblicazione della presente comunicazione. I portafogli dei Fondi Carmignac sono soggetti a modifiche in qualsiasi momento. Fonte: Carmignac, Bloomberg, 18/01/2024.

# 2023: UN MERCATO CONCENTRATO

## Performance degli indici azionari statunitensi nel 2023



\*Ogni azione è ponderata allo stesso modo, indipendentemente dalla capitalizzazione di mercato.  
Fonte: Carmignac, Bloomberg, gennaio 2024.



## MESSAGGI PRINCIPALI

"I Magnifici Sette":  
70% della performance  
2023 dello S&P 500

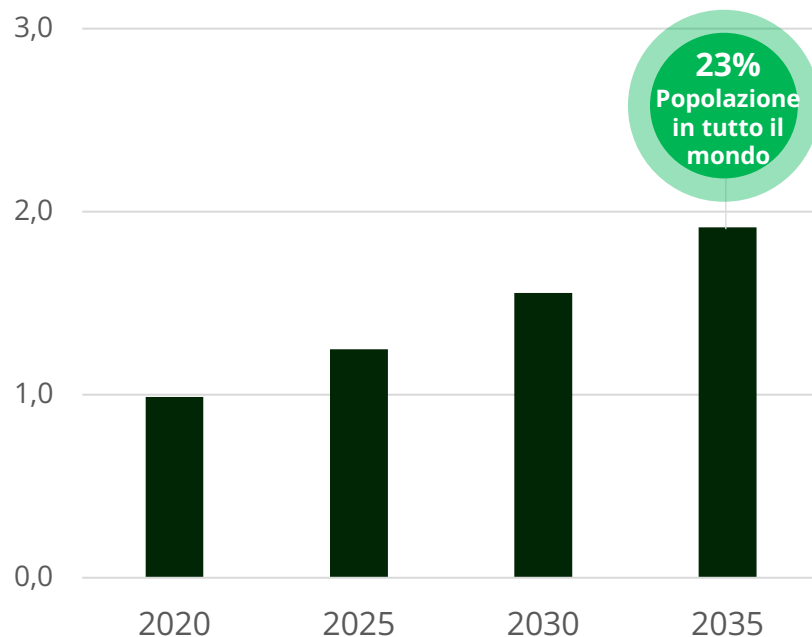
Temi da monitorare:

- Intelligenza artificiale
- Farmaci per il trattamento dell'obesità

# INNOVAZIONE NELL'HEALTHCARE

## Dimensioni potenziali del mercato dell'obesità

Persone (miliardi)



■ Numero di persone affette da obesità\*

## Nuova generazione di trattamenti contro il cancro:



## MESSAGGI PRINCIPALI

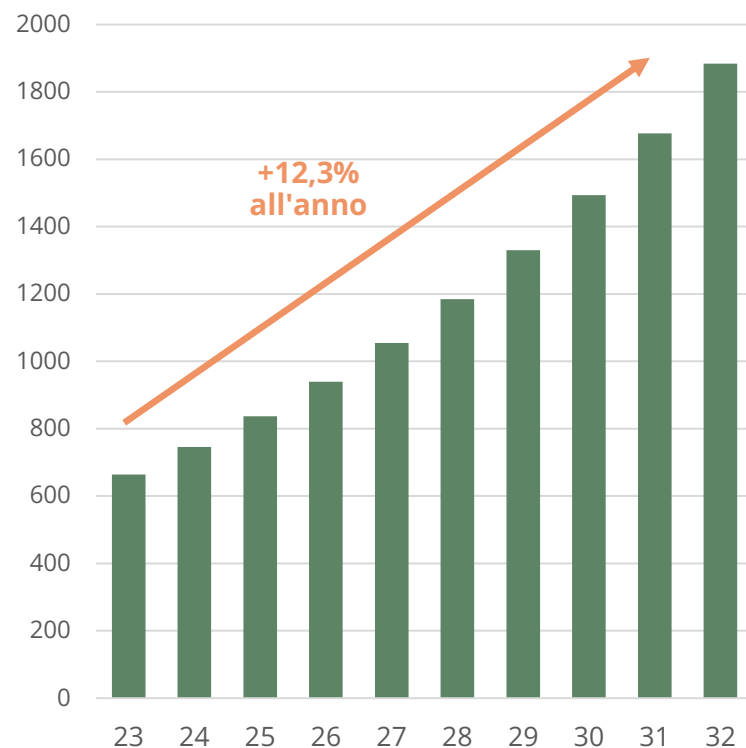
- Farmaci per il trattamento dell'obesità
- Trattamenti contro il cancro

\*I marchi e i loghi non implicano alcuna affiliazione o approvazione da parte delle rispettive entità. Il riferimento a determinati titoli o strumenti finanziari è fornito a titolo illustrativo per evidenziare alcuni titoli che sono o sono stati presenti nei portafogli dei Fondi della gamma Carmignac. Non si intende promuovere l'investimento diretto in questi strumenti e non costituisce una consulenza d'investimento. Alla Società di gestione non è vietato negoziare questi strumenti prima della pubblicazione della presente comunicazione. I portafogli dei Fondi Carmignac sono soggetti a modifiche in qualsiasi momento. Fonte: Carmignac, Giornata mondiale dell'obesità, gennaio 2024

# INTELLIGENZA ARTIFICIALE : CAPITALIZZARE LE OPPORTUNITÀ DI GUADAGNO

## Previsioni sulle dimensioni del mercato dei semiconduttori

In miliardi di dollari



\*Fonte: Carmignac, Bloomberg, Financial Times, gennaio 2024



"Un quarto dei CEO globali prevede che l'impiego dell'**intelligenza artificiale generativa** comporterà una **riduzione della forza lavoro di almeno il 5% entro il 2024**".

*FT, Forum economico mondiale di Davos*



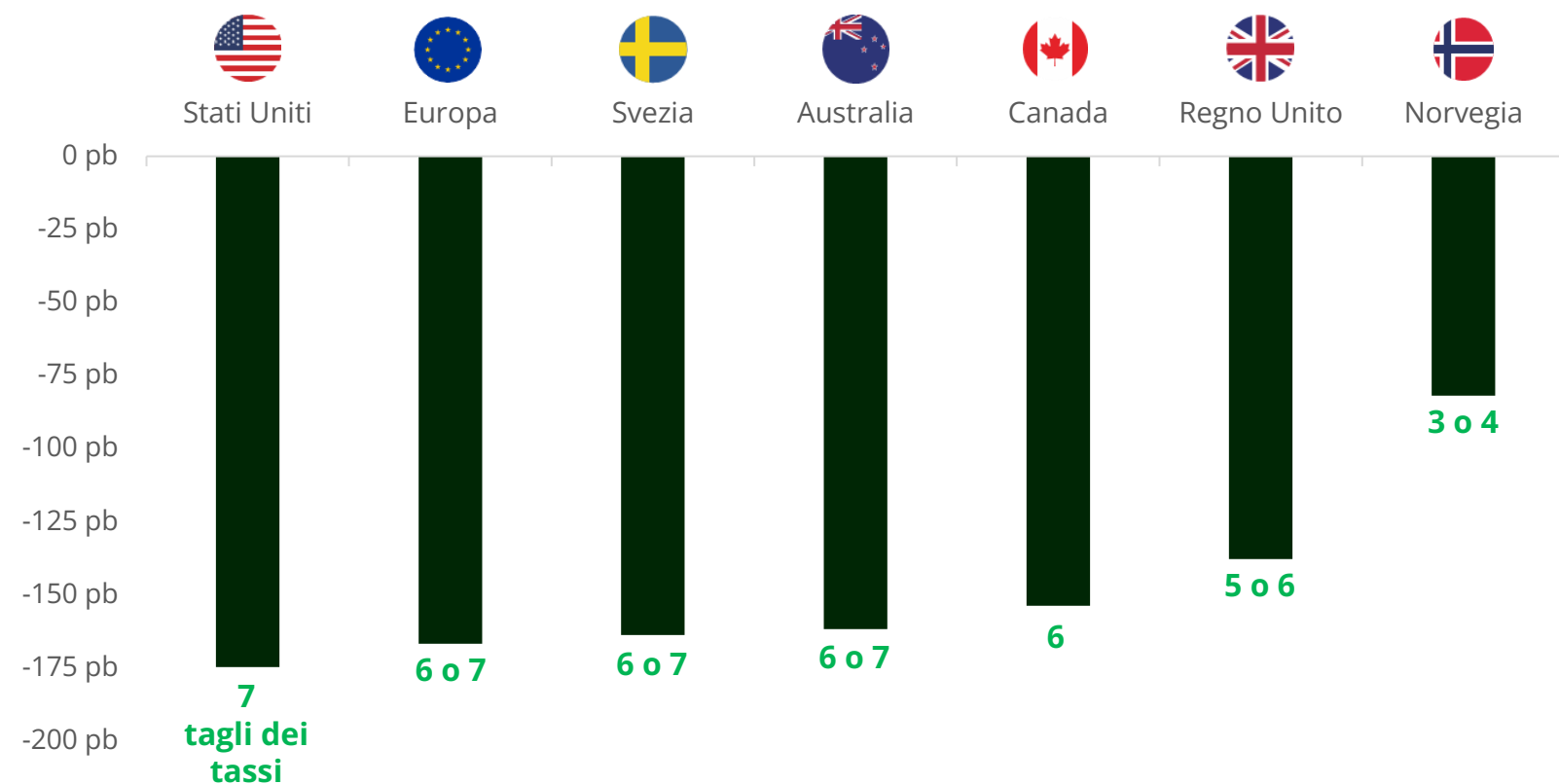
## MESSAGGI PRINCIPALI

Oltre ai "Magnifici 7":

- Semiconduttori
- Pubblicità digitale

# 2024: L'ANNO DEL PIVOT DELLE BANCHE CENTRALI

Tagli dei tassi previsti nel corso dell'anno



## MESSAGGI PRINCIPALI

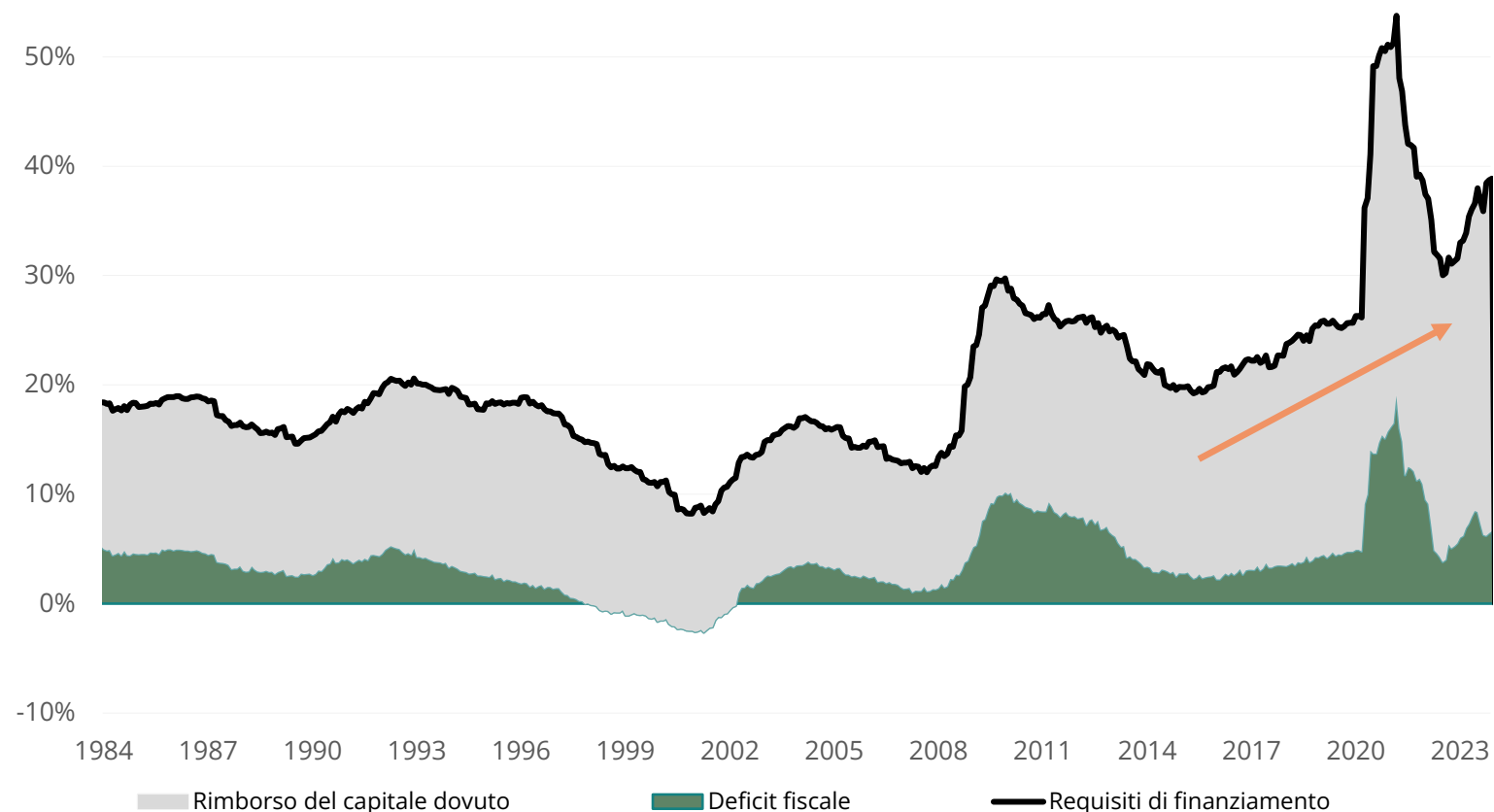
Un ciclo di tagli dei tassi  
sincronizzato...

...Ma in gran parte  
anticipato

Che incoraggia  
ad essere cauti

# PRESSIONE IN ARRIVO SUI TASSI A LUNGO TERMINE

Fabbisogno di finanziamento del governo statunitense (in % del PIL)



Fonti: Carmignac, Tesoro USA, gennaio 2024.



## MESSAGGI PRINCIPALI

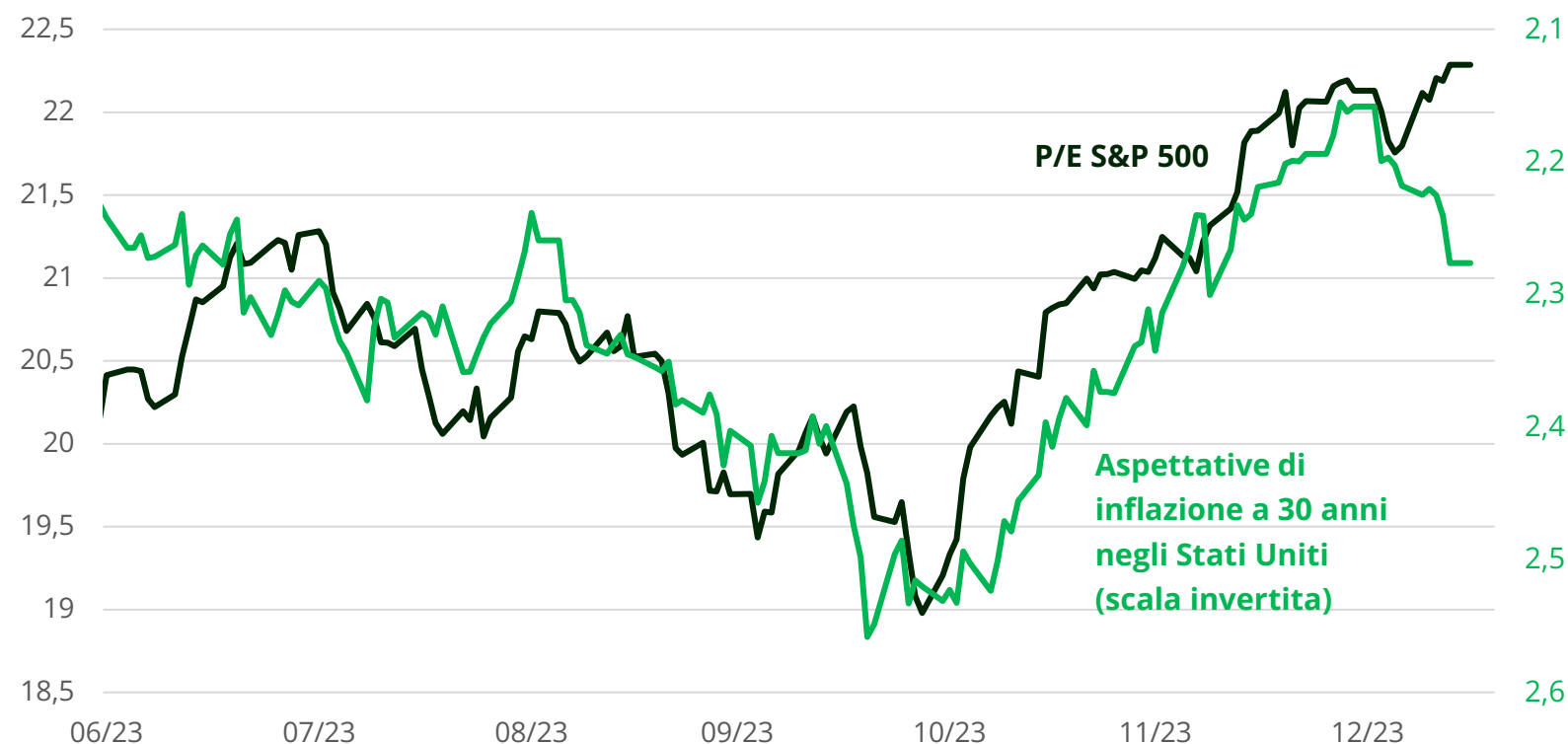
Aumento di  
emissioni  
obbligazionarie

Favorire  
strategie che puntano  
sull'irripidimento della  
curva dei rendimenti



# IL RISCHIO DI INFLAZIONE

## Relazione tra aspettative di inflazione e valutazioni negli Stati Uniti



\*Ogni azione è ponderata allo stesso modo, indipendentemente dalla capitalizzazione di mercato. P/E = Rapporto prezzo-utile.  
Fonte: Carmignac, Bloomberg, gennaio 2024



## MESSAGGI PRINCIPALI

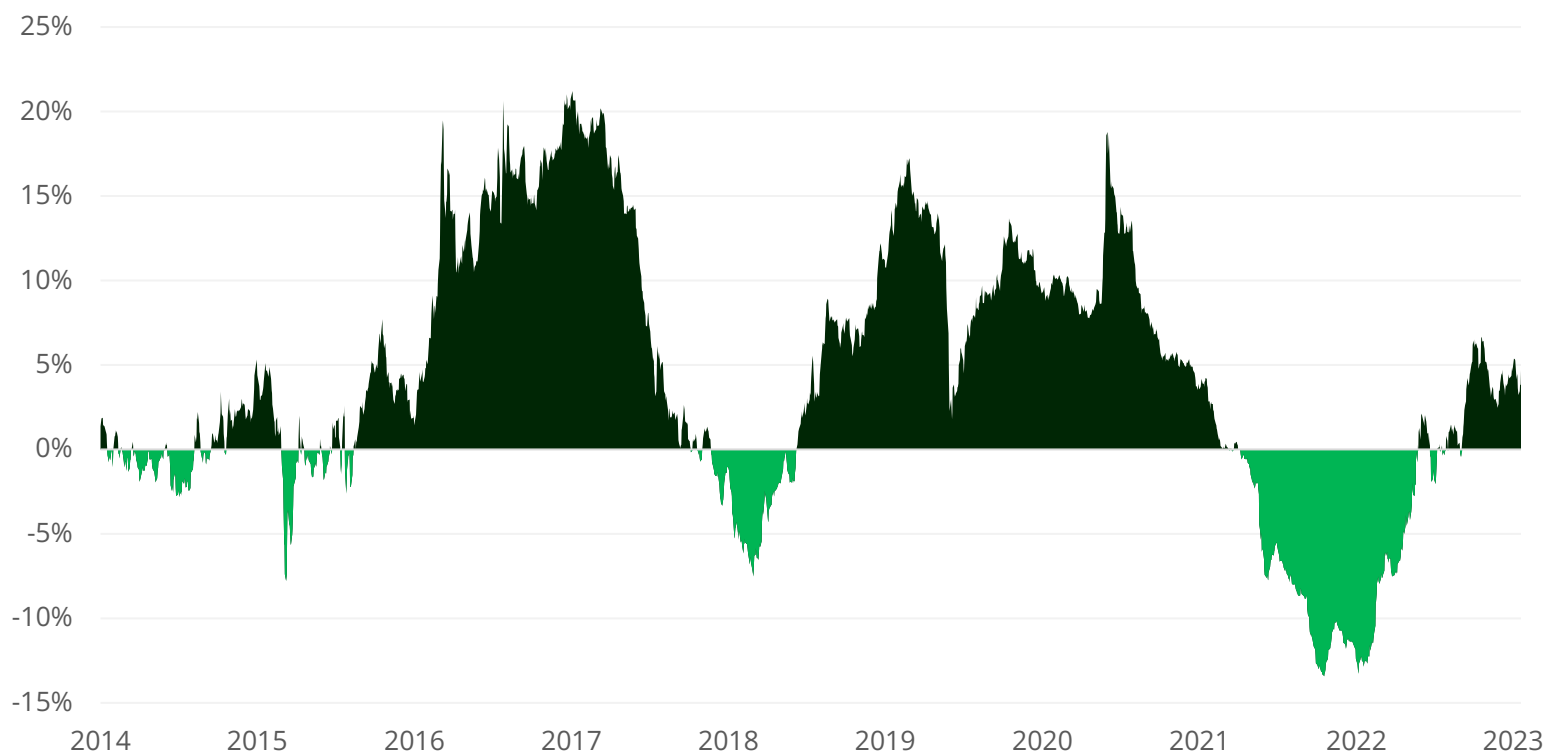
Un ritorno all'inflazione peserebbe sulle valutazioni

Come proteggersi :

- Aspettative di inflazione
- Diversificazione settoriale

# OPPORTUNITÀ NEL CREDITO

## Performance rolling a 12 mesi del debito finanziario subordinato (%)



Fonte: ICE Bank of America - indice COCO, Bloomberg, gennaio 2024.



## MESSAGGI PRINCIPALI

Carry interessante attraverso :

- Debito finanziario subordinato
- Selezione del credito
- CLOs

# I NOSTRI DRIVER DI PERFORMANCE



## AZIONI

Intelligenza  
Artificiale

Healthcare

Oro

Beni di  
consumo

Healthcare

Strategie  
direzionali

Finanziari

Brasile

Tecnologici  
asiatici

## OBBLIGAZIONI & VALUTE

Tassi reale

Irripidimento  
della curva

Breakeven di  
inflazione

Credito

Breakeven di  
inflazione

Duration  
negativa

Produttori di  
materie prime

Posizione net-  
short sullo Yuan



## MESSAGGI PRINCIPALI

Esposizione azionaria netta

**40%**

YTM della componente  
obbligazionaria

**5,9%**

Duration modificata

**1,3**

I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri. I rendimenti possono aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni dei tassi di cambio. La performance è al netto delle commissioni (esclusa la commissione di vendita applicabile al distributore). I portafogli possono essere modificati in qualsiasi momento. Il riferimento a determinati titoli o strumenti finanziari è fornito a titolo illustrativo per evidenziare alcuni titoli che sono o sono stati presenti nei portafogli dei Fondi della gamma Carmignac. Non si intende promuovere l'investimento diretto in questi strumenti e non costituisce una consulenza d'investimento. Alla Società di gestione non è vietato negoziare questi strumenti prima della pubblicazione della presente comunicazione. I portafogli dei Fondi Carmignac sono soggetti a modifiche in qualsiasi momento. Fonte: Carmignac, Bloomberg, gennaio 2024.

# DIBATTITO

**MERCATI DEL CREDITO**

**VS**

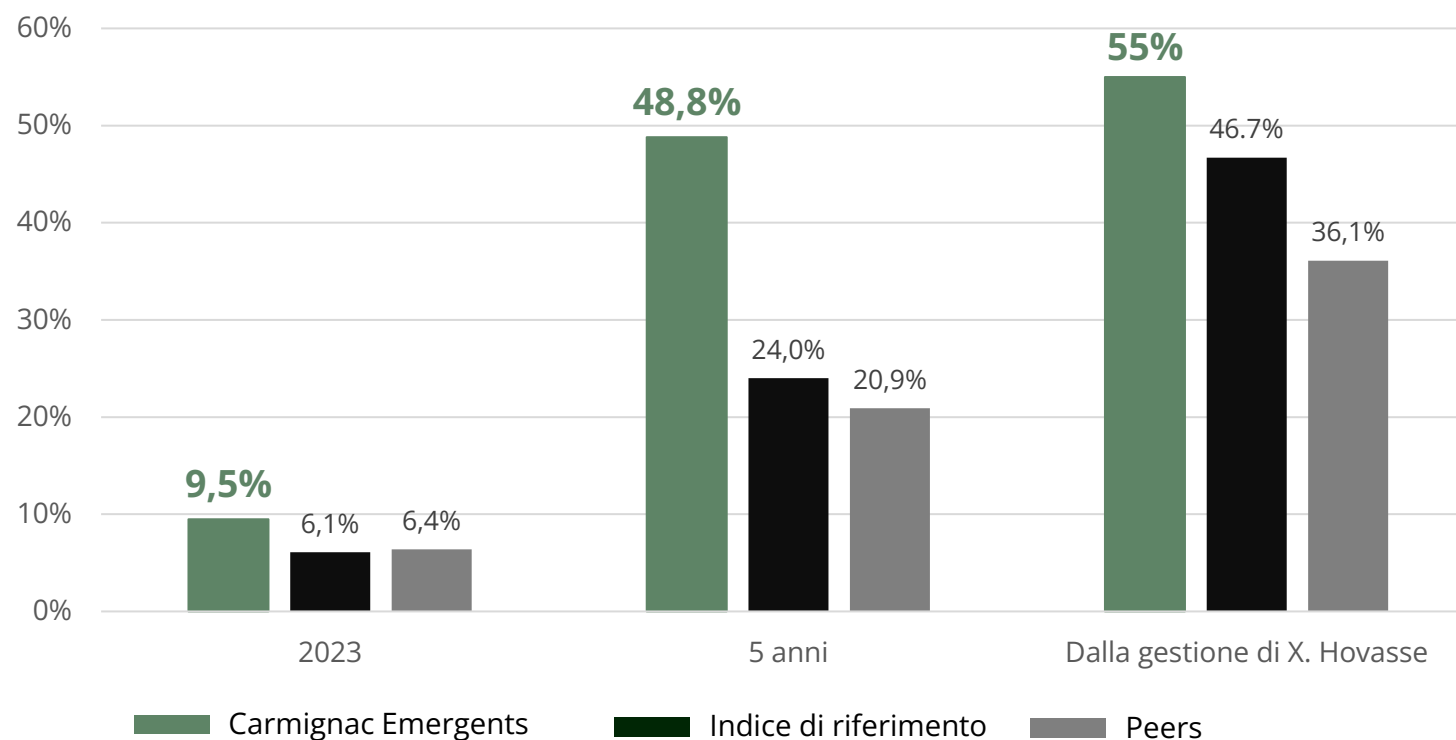
**MERCATI EMERGENTI**

Pierre Verlé

Xavier Hovasse

# UN SOLIDO TRACK RECORD

## Performance cumulativa di Carmignac Emergents A EUR Acc



A EUR Acc share, ISIN FR0010149302, Benchmark: MSCI EM (USD) (dividendi netti reinvestiti), categoria Morningstar: Emerging Global Equities; Gestione assunta da X. Hovasse: gennaio 2015. La performance è al netto delle commissioni (ad eccezione di eventuali commissioni di ingresso addebitate dal distributore). Le performance passate non sono necessariamente indicative di quelle future. Si rimanda alla slide del fondo in appendice al presente documento.  
Fonte: Carmignac, © 2024 Morningstar, Inc, 31/12/2023.

## MESSAGGI PRINCIPALI

Carmignac Emergents :

- **8%** di performance annualizzata su 5 anni
- **5° PERCENTILE** per la sua performance a 5 anni
- **1° DECILE** per la sua performance dalla gestione di X. Hovasse (2015)

# UN SOLIDO TRACK RECORD SU TUTTA LA GAMMA DEL CREDITO

## Performance dal lancio

	Data di lancio	Fondo	Rendimento in eccesso	Yield to Worst (EUR)
<b>CARMIGNAC CREDIT 2025</b> <i>A EUR Acc</i>	30/10/2020	<b>+4,3 %</b>	-	<b>5,7 %</b>
<b>CARMIGNAC CREDIT 2027</b> <i>A EUR Acc</i>	30/06/2022	<b>+14,0 %</b>	-	<b>6,1 %</b>
<b>CARMIGNAC CREDIT 2029</b> <i>A EUR Acc</i>	20/10/2023	-	-	<b>6,3 %</b>
<b>CARMIGNAC P. CREDIT</b> <i>A EUR Acc</i>	31/07/2017	<b>+36,9 %</b>	<b>+33,1 %</b>	<b>7,1 %</b>

Fonte: Carmignac. 31/12/2023.

Indice di riferimento Carmignac Portfolio Credit: 75% ICE BofA Euro Corporate Index e 25% ICE BofA Euro High Yield

La performance è al netto delle commissioni (escluse le commissioni di ingresso detratte dal distributore). Le performance passate non sono necessariamente indicative di quelle future. Si rimanda alle slide dei rispettivi fondi in appendice al presente documento. Yield to Worst (EUR): Si tratta del tasso di rendimento attuariale più basso in euro (inclusi i costi di copertura delle valute di investimento e al lordo delle commissioni di gestione) calcolato sulla base di tutte le ipotesi di rimborso delle obbligazioni in portafoglio.

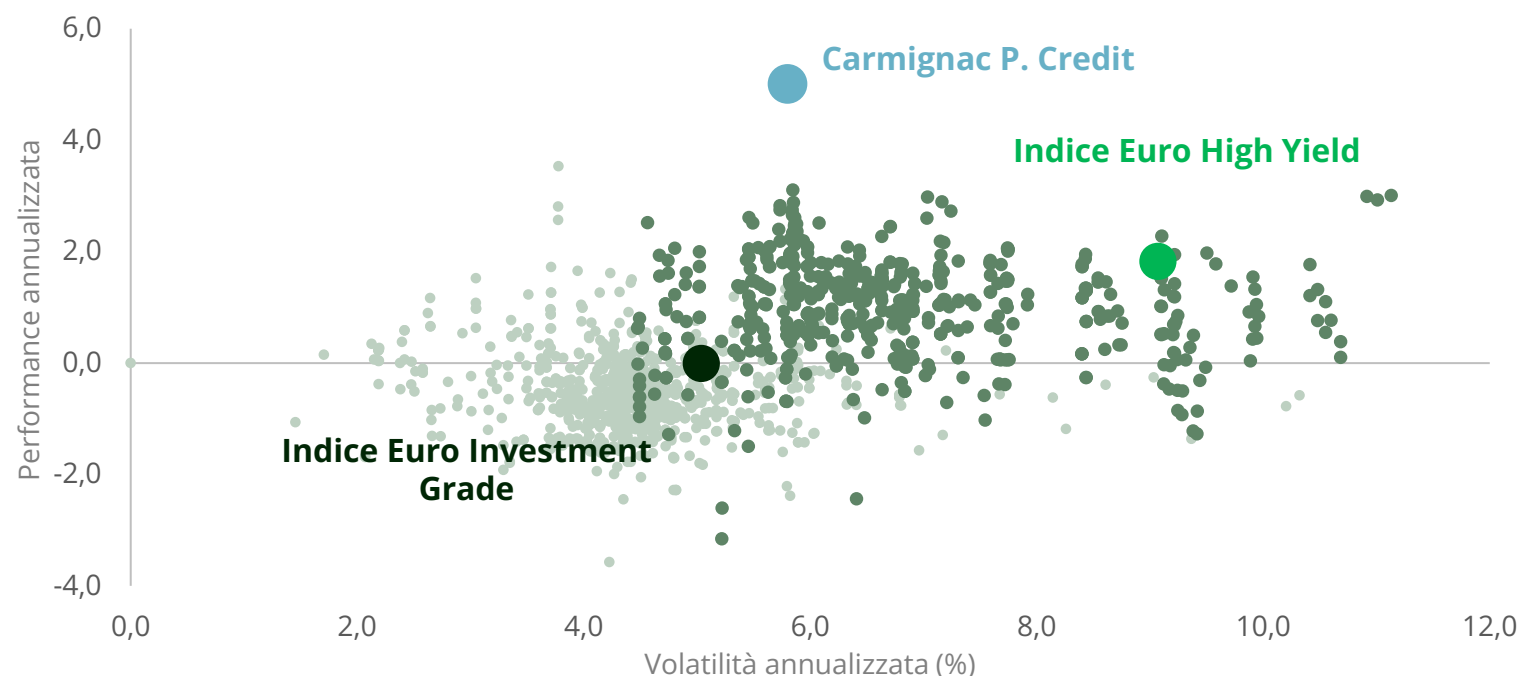
## MESSAGGI PRINCIPALI

Performance interessanti in diversi contesti di mercato grazie a :

- Un approccio flessibile
- Accesso all'intero spettro del credito
- Diversità dei driver di performance

# GESTIONE BASATA SULLE CONVINZIONI: COMBINARE IL MEGLIO DEI DUE MONDI

Confronto tra Carmignac P. Credit dal suo lancio con le categorie Morningstar Corporate IG e HY (31/07/2017 - 31/12/2023)



Fonti: Carmignac, Morningstar Direct: 2024 Morningstar, Inc - Tutti i diritti riservati. Dati in EUR a fine dicembre 2023, utilizzando dati giornalieri. <sup>1</sup>Lanciato il 31 luglio 2017. A EUR Acc ISIN: LU1623762843. <sup>2</sup>Al 23/01/2024. Indice di riferimento: 75% ICE BofA Euro Corporate Index e 25% ICE BofA Euro High Yield. La performance è al netto delle commissioni (escluse le commissioni di ingresso addebitate dal distributore). La performance passata non è necessariamente indicativa di quella futura.

## MESSAGGI PRINCIPALI

Performance relative annuali<sup>3</sup> di Carmignac P. Credit

2017 <sup>1</sup>	+0,66%
2018	+3,44%
2019	+13,43%
2020	+7,59%
2021	+2,90%
2022	+0,30%
2023	+1,58%
YTD 2024 <sup>2</sup>	+0,76%

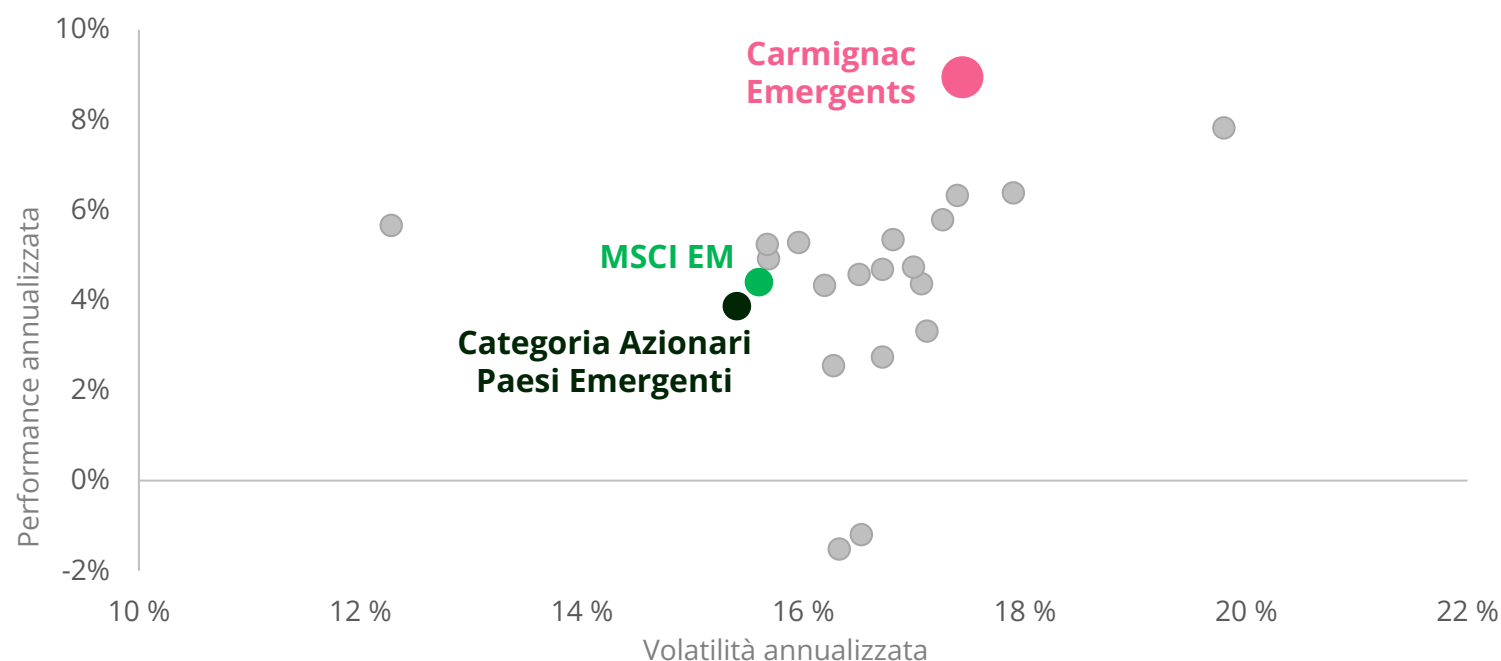
Drawdown massimo inferiore al :

- 57% dei fondi Euro IG
- 72% dei fondi Euro HY



# UN PROFILO DI RISCHIO/RENDIMENTO ASIMMETRICO

Confronto tra Carmignac Emergents con i 20 maggiori fondi a gestione attiva della sua categoria Morningstar (su un periodo di 5 anni)



Classe A EUR Acc, ISIN FR0010149302, Benchmark: MSCI EM (USD) (Dividendi netti reinvestiti), Categoria Morningstar: Azionari Paesi Emergenti.  
Fonte: Carmignac, Morningstar, 31/12/2023. 2024 Morningstar, Inc - Tutti i diritti riservati. Rendimenti giornalieri fino a fine dicembre 2023. La performance è al netto delle commissioni (ad eccezione di eventuali commissioni di ingresso applicate dal distributore). Le performance passate non sono necessariamente indicative di quelle future.

## MESSAGGI PRINCIPALI

In 5 anni, il Fondo è sceso in **media del 6% in meno rispetto al suo benchmark MSCI Emerging Markets** durante i periodi di ribasso.

Al contrario, si **apprezza in media dell'11%** nei periodi di aumento dei prezzi.

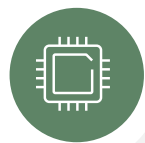
# I NOSTRI TEMI D'INVESTIMENTO PRINCIPALI



## AMERICA LATINA

vesta

GRUPO FINANCIERO  
BANORTE



## LEADER TECH ASIATICI

tsmc

SAMSUNG  
ELECTRONICS



## INDIA / SUD-EST ASIATICO

kotak

EMBASSY  
REIT



## CINA

DiDi

MINI  
SU

## CARMIGNAC EMERGENTS

44,5%

Aspettative di crescita degli utili nei prossimi 12 mesi

14%

Return on Equity

-4%

Rapporto debito netto e capitalizzazione di mercato

Fonte: Carmignac, Bloomberg, 15/01/2024. Il riferimento a determinati titoli o strumenti finanziari è fornito a titolo illustrativo per evidenziare alcuni titoli che sono o sono stati presenti nei portafogli dei Fondi della gamma Carmignac. Non si intende promuovere l'investimento diretto in questi strumenti e non costituisce una consulenza d'investimento. Alla Società di gestione non è vietato negoziare questi strumenti prima della pubblicazione della presente comunicazione. I portafogli dei Fondi Carmignac sono soggetti a modifiche in qualsiasi momento. I marchi e i loghi non implicano affiliazione o approvazione. I risultati passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri. Il portafoglio è soggetto a modifiche senza preavviso.

# I NOSTRI TEMI D'INVESTIMENTO PRINCIPALI



## FINANZIARI



## ENERGIA



## CLO



## CONVINZIONI IDIOSINCRAICHE



## GAMMA PRODOTTI SUL CREDITO

Yield to Worst & Rating :

Carmignac Credit 2025  
**5,7% | BBB+**

Carmignac Credit 2027  
**6,1% | BBB**

Carmignac Credit 2029  
**6,3% | BBB**

Carmignac P. Credit  
**7,1% | BB+**

*Rischio valutario: 100% EUR*

Fonti: Carmignac, Bloomberg, 19/01/2024. Il riferimento a determinati titoli o strumenti finanziari è fornito a titolo illustrativo per evidenziare alcuni titoli che sono o sono stati presenti nei portafogli dei Fondi della gamma Carmignac. Non si intende promuovere l'investimento diretto in questi strumenti e non costituisce una consulenza d'investimento. Alla Società di gestione non è vietato negoziare questi strumenti prima della pubblicazione della presente comunicazione. I portafogli dei Fondi Carmignac sono soggetti a modifiche in qualsiasi momento. I marchi e i loghi non implicano affiliazione o approvazione. I risultati passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri. Il portafoglio è soggetto a modifiche senza preavviso. Yield to Worts (EUR): È il tasso di rendimento attuariale più basso in euro (inclusi i costi di copertura delle valute di investimento e al lordo delle commissioni di gestione) calcolato sulla base di tutte le ipotesi di rimborso delle obbligazioni in portafoglio.

# MERCATI DEL CREDITO

Performance: gestione flessibile e  
diversità dei driver di performance **1**

Rischi: la diversificazione e la gestione  
opportunistica sono le migliori difese  
contro l'aumento dei default **2**

Driver di performance: elevato carry,  
temi strutturali e situazioni specifiche **3**

# VS

# MERCATI EMERGENTI

**1** Performance: qualità della  
selezione dei titoli e approccio SRI

**2** Rischi: i rischi geopolitici esistono, ma  
possono essere mitigati con disciplina  
e rigore

**3** Driver di performance: India, America  
Latina e tecnologici asiatici

## I PRINCIPALI RISCHI DI CARMIGNAC PATRIMOINE

### 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 deriva dall'esposizione, tramite investimenti diretti o l'uso di strumenti finanziari a termine, a una valuta diversa da quella di valutazione del Fondo.

**L'investimento nel Fondo potrebbe comportare un rischio di perdita di capitale.**



Classificazione SFDR\*\*



Periodo minimo di investimento consigliato



## PRESTAZIONI CARMIGNAC PATRIMOINE - A EUR ACC

### Performance annua

	Fondi	Benchmark <sup>(1)</sup>
2014	+8,8%	+16,0%
2015	+0,7%	+8,4%
2016	+3,9%	+8,1%
2017	+0,1%	+1,5%
2018	-11,3%	-0,1%
2019	+10,6%	+18,2%
2020	+12,4%	+5,2%
2021	-0,9%	+13,3%
2022	-9,4%	+10,3%
2023	+2,2%	+7,7%

### Performance annualizzata

	Fondi	Benchmark <sup>(1)</sup>
3 anni	-2,82%	+3,10%
5 anni	+2,67%	+6,38%
10 anni	+1,43%	+6,49%
Dall'inizio <sup>(2)</sup>	+6,5%	+5,7%

## COMPOSIZIONE DEI COSTI CARMIGNAC PATRIMOINE

Codice ISIN - FR0010135103

### Costi una tantum di ingresso o di uscita

**Costi di ingresso** 4,00% 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. Il responsabile che vende il prodotto vi informerà del costo effettivo.

**Costi di uscita** Costi correnti registrati ogni anno scita per questo prodotto

### Costi ricorrenti riscossi ogni anno

**Commissioni di gestione e altri costi amministrativi o di esercizio** 1,51% del valore dell'investimento all'anno. Si tratta di una stima basata sui costi effettivi dell'ultimo anno.

**Costi di transazione** 0,73% 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.

### Oneri accessori sostenuti in determinate condizioni

**Commissioni di performance** 20,00% max. della sovraperformance in caso di performance superiore a quella dell'indice di riferimento da inizio esercizio, anche in caso di performance negativa, a condizione che non si debba ancora recuperare la sottoperformance passata. L'importo effettivo varierà a seconda dell'andamento dell'investimento. La stima dei costi aggregati sopra riportata comprende la media degli ultimi 5 anni.

\*Fonte: Carmignac, 31/12/2023. Scala di rischio KID (Key Information Document). Rischio 1 non significa un investimento privo di rischio. Questo indicatore può cambiare nel tempo.

\*\*SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) 2019/2088. Per maggiori informazioni, visitare: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=fr>.

(1) Indice di riferimento: 40% MSCI AC World NR (USD) (dividendi netti reinvestiti), 40% ICE BofA Global Government Index (USD) (cedole reinvestite), 20% ESTER capitalizzato. Riequilibrato trimestralmente. (2) Lancio del Fondo: 07/11/1989

Fonte: Carmignac al 31/12/2023. Le performance passate non sono garanzia di performance future. Sono al netto delle commissioni (escluse le commissioni di ingresso applicate dal distributore).

## PRINCIPALI RISCHI DI CARMIGNAC EMERGENTS

### 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..

### MERCATI EMERGENTI

Le condizioni di funzionamento e di controllo dei mercati "emergenti" possono divergere dagli standard prevalenti nelle grandi borse internazionali e avere implicazioni sulle quotazioni degli strumenti quotati nei quali il Fondo può investire.

### GESTIONE DISCREZIONALE

Le previsioni sull'andamento dei mercati finanziari formulate dalla società di gestione esercitano un impatto diretto sulla performance del Fondo, che dipende dai titoli selezionati

### CAMBIO

Le previsioni sull'andamento dei mercati finanziari formulate dalla società di gestione esercitano un impatto diretto sulla performance del Fondo, che dipende dai titoli selezionati

**L'investimento nel Fondo potrebbe comportare un rischio di perdita di capitale.**



Classificazione SFDR\*\* **ARTICOLO 9**

Periodo minimo di investimento consigliato **5 ANNI**

## PERFORMANCE CARMIGNAC EMERGENTS - A EUR ACC

### Performance annua

	Fondi	Benchmark <sup>(1)</sup>
2014	+5,76%	+11,38%
2015	+5,15%	-5,23%
2016	+1,39%	+14,51%
2017	+18,84%	+20,59%
2018	-18,60%	-10,27%
2019	+24,73%	+20,61%
2020	+44,66%	+8,54%
2021	-10,73%	+4,86%
2022	-15,63%	-14,85%
2023	9,51%	+6,11%

### Performance annualizzata

	Fondi	Benchmark <sup>(1)</sup>
3 anni	-2,15%	-0,85%
5 anni	+8,21%	+3,26%
10 anni	+4,56%	+3,99%
Dall'inizio <sup>(2)</sup>	+7,67%	+3,66%

## COMPOSIZIONE DEI COSTI CARMIGNAC EMERGENTS

Codice ISIN - FR0010149302

### Costi una tantum di ingresso o di uscita

Costi di ingresso 4,00% 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. Il responsabile che vende il prodotto vi informerà del costo effettivo.

Costi di uscita Non addebitiamo una commissione di uscita per questo prodotto.

### Costi correnti registrati ogni anno

Commissioni di gestione e altri costi amministrativi o di esercizio 1,54% del valore dell'investimento all'anno. Si tratta di una stima basata sui costi effettivi dell'ultimo anno.

Costi di transazione 1,09% 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.

### Oneri accessori sostenuti in determinate condizioni

Commissioni di performance 20,00% max. della sovraperformance in caso di performance superiore a quella dell'indice di riferimento da inizio esercizio, anche in caso di performance negativa, a condizione che non si debba ancora recuperare la sottoperformance passata. L'importo effettivo varierà a seconda dell'andamento dell'investimento. La stima dei costi aggregati sopra riportata comprende la media degli ultimi 5 anni.

\*Fonte: Carmignac, 31/12/2023. Scala di rischio KID (Key Information Document). Rischio 1 non significa un investimento privo di rischio. Questo indicatore può cambiare nel tempo.

\*\*SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) 2019/2088. Per ulteriori informazioni, visitare: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj/locale=fr>.

(1) Indice di riferimento: 40% MSCI AC World NR (USD) (dividendi netti reinvestiti), 40% ICE BofA Global Government Index (USD) (cedole reinvestite), 20% ESTER capitalizzato. Riequilibrato trimestralmente. (2) Lancio del fondo: 31/01/1997.

Fonte: Carmignac al 31/12/2023. Le performance passate non sono garanzia di performance future. Sono al netto delle commissioni (escluse le commissioni di ingresso applicate dal distributore).

## I PRINCIPALI RISCHI DI CARMIGNAC P. CREDIT

### GESTIONE DISCREZIONALE

Le previsioni sull'andamento dei mercati finanziari formulate dalla società di gestione esercitano un impatto diretto sulla performance del Fondo, che dipende dai titoli selezionati

### TASSI DI 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.

### LIQUIDITÀ

Le puntuali irregolarità del mercato possono ripercuotersi sulle condizioni di prezzo che inducono il Fondo a liquidare, aprire o modificare le posizioni..

**L'investimento nel Fondo potrebbe comportare un rischio di perdita di capitale.**



Classificazione SFDR\*\*

**ARTICOLO 6**

Periodo minimo di investimento consigliato

**3 ANNI**

## PERFORMANCE CARMIGNAC P. CREDIT - A EUR ACC

### Performance annua

	Fondi	Benchmark <sup>(1)</sup>
2018	+1,69%	-1,74%
2019	+20,93%	+7,50%
2020	+10,39%	+2,80%
2021	+2,96%	+0,06%
2022	-13,01%	-13,31%
2023	+10,58%	+9,00%

### Performance annualizzata

	Fondi	Benchmark <sup>(1)</sup>
3 anni	-0,69%	-3,07%
5 anni	+4,15%	-0,47%
Dall'inizio <sup>(2)</sup>	+4,14%	-0,30%

## COMPOSIZIONE DEI COSTI CARMIGNAC P. CREDIT

Codice ISIN - LU1623762843

### Costi una tantum di ingresso o di uscita

Costi di ingresso	4,00% dell'importo pagato al momento della sottoscrizione dell'investimento. Questa è la cifra massima che può essere addebitata. La persona che vende il prodotto vi informerà del costo effettivo.
Costi di uscita	Non addebitiamo una commissione di uscita per questo prodotto.

### Costi correnti registrati ogni anno

Commissioni di gestione e altri costi amministrativi o di esercizio	1,21% del valore dell'investimento all'anno. Si tratta di una stima basata sui costi effettivi dell'ultimo anno.
Costo di transazione	1,22% 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.

### Oneri accessori sostenuti in determinate condizioni

Commissioni di performance	20,00% se la classe di azioni supera l'indicatore di performance durante il periodo di performance. Il rimborso avverrà anche se la classe di azioni ha superato il benchmark ma ha registrato una performance negativa. La sottoperformance viene recuperata in 5 anni. L'importo effettivo varia a seconda della performance dell'investimento. I costi aggregati stimati di cui sopra comprendono la media degli ultimi 5 anni, o dall'inizio se inferiore a 5 anni.
----------------------------	---

\*Fonte: Carmignac, 31/12/2023. Scala di rischio KID (Key Information Document). Rischio 1 non significa un investimento privo di rischio. Questo indicatore può cambiare nel tempo.

\*\*SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) 2019/2088. Per ulteriori informazioni, visitare: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=fr>.

(1) Indice di riferimento: 40% MSCI AC World NR (USD) (dividendi netti reinvestiti), 40% ICE BofA Global Government Index (USD) (cedole reinvestite), 20% ESTER capitalizzato. Riequilibrato trimestralmente. (2) Lancio del Fondo: 31/07/2017

Fonte: Carmignac al 31/12/2023. Le performance passate non sono garanzia di performance future. Sono al netto delle commissioni (escluse le commissioni di ingresso applicate dal distributore).

## I PRINCIPALI RISCHI DI CARMIGNAC CREDIT 2025

### GESTIONE DISCREZIONALE

Le previsioni sull'andamento dei mercati finanziari formulate dalla società di gestione esercitano un impatto diretto sulla performance del Fondo, che dipende dai titoli selezionati

### TASSI DI 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.

### LIQUIDITÀ

Le puntuali irregolarità del mercato possono ripercuotersi sulle condizioni di prezzo che inducono il Fondo a liquidare, aprire o modificare le posizioni..

**L'investimento nel Fondo potrebbe comportare un rischio di perdita di capitale.**



Classificazione SFDR\*\*

**ARTICOLO 6**

Periodo minimo di investimento consigliato

**5 ANNI**

## PERFORMANCE CARMIGNAC CREDIT 2025 - A EUR ACC

### Performance annua

	Fondi	Benchmark <sup>(1)</sup>
2021	+3,33%	
2022	-13,70%	
2023	+10,16%	

### Performance annualizzata

	Fondi	Benchmark <sup>(1)</sup>
Dall'inizio <sup>(2)</sup>	-0,22%	

## COMPOSIZIONE DEI COSTI CARMIGNAC CREDIT 2025

Codice ISIN - FR0013515970

### Costi una tantum di ingresso o di uscita

Costi di ingresso 1,00% dell'importo versato al momento dell'investimento. Questo è il massimo che dovrete pagare. Il responsabile della vendita del prodotto vi informerà sui costi effettivi.

Costi di uscita Non addebitiamo alcuna spesa di uscita per questo prodotto.

### Costi correnti registrati ogni anno

Commissioni di gestione e altri costi amministrativi o di esercizio 0,95% del valore del vostro investimento all'anno. Questa stima si basa sui costi effettivi dell'ultimo anno.

Costo di transazione 0,18% del valore del vostro investimento all'anno. Si tratta di una stima dei costi sostenuti per l'acquisto e la vendita degli investimenti sottostanti il prodotto. L'importo effettivo varia a seconda della quantità acquistata e venduta.

### Oneri accessori sostenuti in determinate condizioni

Commissioni di performance Per questo prodotto non si applicano le commissioni di performance

\*Fonte: Carmignac, 31/12/2023. Scala di rischio KID (Key Information Document). Rischio 1 non significa un investimento privo di rischio. Questo indicatore può cambiare nel tempo.

\*\*SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) 2019/2088. Per maggiori informazioni, visitare: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=fr>.

(1) Indice di riferimento: 40% MSCI AC World NR (USD) (dividendi netti reinvestiti), 40% ICE BofA Global Government Index (USD) (cedole reinvestite), 20% ESTER capitalizzato. Riequilibrato trimestralmente. (2) Lancio del Fondo: 30/10/2020

Fonte: Carmignac al 31/12/2023. Le performance passate non sono garanzia di performance future. Sono al netto delle commissioni (escluse le commissioni di ingresso applicate dal distributore).



## I PRINCIPALI RISCHI DI CARMIGNAC CREDIT 2027

### GESTIONE DISCREZIONALE

Le previsioni sull'andamento dei mercati finanziari formulate dalla società di gestione esercitano un impatto diretto sulla performance del Fondo, che dipende dai titoli selezionati

### TASSI DI 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.

### LIQUIDITÀ

Le puntuali irregolarità del mercato possono ripercuotersi sulle condizioni di prezzo che inducono il Fondo a liquidare, aprire o modificare le posizioni..

**L'investimento nel Fondo potrebbe comportare un rischio di perdita di capitale.**



Classificazione SFDR\*\*



Periodo minimo di investimento consigliato



## PERFORMANCE CARMIGNAC CREDIT 2027 - A EUR ACC

### Performance annua

	Fondo	Benchmark <sup>(1)</sup>
2023	+12,76%	

### Performance annualizzata

	Fondo	Benchmark <sup>(1)</sup>
Dal lancio <sup>(2)</sup>	+6,32%	

## COMPOSIZIONE DEI COSTI CARMIGNAC CREDIT 2027

Codice ISIN - FR00140081Y1

### Costi una tantum di ingresso o di uscita

**Costi di ingresso** 1,00% dell'importo versato al momento dell'investimento. Questo è il massimo che dovrete pagare. Il responsabile della vendita del prodotto vi informerà sui costi effettivi.

**Costi di uscita** Non addebitiamo alcuna spesa di uscita per questo prodotto.

### Costi correnti registrati ogni anno

**Commissioni di gestione e altri costi amministrativi o di esercizio** 1,04% del valore del vostro investimento all'anno. Questa stima si basa sui costi effettivi dell'ultimo anno.

**Costo di transazione** 0,16% del valore del vostro investimento all'anno. Si tratta di una stima dei costi sostenuti per l'acquisto e la vendita degli investimenti sottostanti il prodotto. L'importo effettivo varia a seconda della quantità acquistata e venduta.

### Oneri accessori sostenuti in determinate condizioni

**Commissioni di performance** Per questo prodotto non si applicano le commissioni di performance

\*Fonte: Carmignac, 31/12/2023. Scala di rischio KID (Key Information Document). Rischio 1 non significa un investimento privo di rischio. Questo indicatore può cambiare nel tempo.

\*\*SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) 2019/2088. Per ulteriori informazioni, visitare: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=fr>.

(1) Indice di riferimento: 40% MSCI AC World NR (USD) (dividendi netti reinvestiti), 40% ICE BofA Global Government Index (USD) (cedole reinvestite), 20% ESTER capitalizzato. Riequilibrato trimestralmente. (2) Lancio del Fondo: 03/05/2022

Fonte: Carmignac al 31/12/2023. Le performance passate non sono garanzia di performance future. Sono al netto delle commissioni (escluse le commissioni di ingresso applicate dal distributore).

## I PRINCIPALI RISCHI DI CARMIGNAC CREDIT 2029

### GESTIONE DISCREZIONALE

Le previsioni sull'andamento dei mercati finanziari formulate dalla società di gestione esercitano un impatto diretto sulla performance del Fondo, che dipende dai titoli selezionati

### TASSI DI 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.

### LIQUIDITÀ

Le puntuali irregolarità del mercato possono ripercuotersi sulle condizioni di prezzo che inducono il Fondo a liquidare, aprire o modificare le posizioni..

**L'investimento nel Fondo potrebbe comportare un rischio di perdita di capitale.**



Classificazione SFDR\*\*



Periodo minimo di investimento consigliato



## COMPOSIZIONE DEI COSTI CARMIGNAC CREDIT 2029

Codice ISIN - FR001400KAV4

### Costi una tantum di ingresso o di uscita

Costi di ingresso	1,00% dell'importo versato al momento dell'investimento. Questo è il massimo che dovrete pagare. Il responsabile della vendita del prodotto vi informerà sui costi effettivi.
Costi di uscita	Non addebitiamo alcuna spesa di uscita per questo prodotto.

### Costi correnti registrati ogni anno

Commissioni di gestione e altri costi amministrativi o di esercizio	1,14% del valore del vostro investimento all'anno. Questa stima si basa sui costi effettivi dell'ultimo anno.
Costo di transazione	0,16% del valore del vostro investimento all'anno. Si tratta di una stima dei costi sostenuti per l'acquisto e la vendita degli investimenti sottostanti il prodotto. L'importo effettivo varia a seconda della quantità acquistata e venduta.

### Oneri accessori sostenuti in determinate condizioni

Commissioni di performance	20,00% max. della sovraperformance quando la quota sovraperforma il proprio obiettivo di performance annualizzata del 4,22% durante il periodo di performance. La sottoperformance viene recuperata in 5 anni. L'importo effettivo varierà a seconda dell'andamento dell'investimento. La stima dei costi aggregati sopra riportata comprende la media degli ultimi 5 anni, o dalla creazione del prodotto se questo ha meno di 5 anni.
----------------------------	---

\*Fonte: Carmignac, 31/12/2023. Scala di rischio KID (Key Information Document). Rischio 1 non significa un investimento privo di rischio. Questo indicatore può cambiare nel tempo.

\*\*SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) 2019/2088. Per maggiori informazioni, visitare: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=fr>.

(1) Indice di riferimento: 40% MSCI AC World NR (USD) (dividendi netti reinvestiti), 40% ICE BofA Global Government Index (USD) (cedole reinvestite), 20% ESTER capitalizzato. Riequilibrato trimestralmente. (2) Lancio del Fondo: 30/10/2020  
Fonte: Carmignac al 31/12/2023. Sono al netto delle commissioni (escluse le commissioni di ingresso applicate dal distributore).

# INFORMAZIONI IMPORTANTI

**Comunicazione di marketing. Si prega di consultare il KID/prospetto prima di prendere una decisione finale di investimento. Questo documento è destinato ai clienti professionali.**

La decisione di investire in detto fondo dovrebbe tenere conto di tutti i suoi obiettivi e le sue caratteristiche descritte nel relativo prospetto. Il presente documento non può essere riprodotto, totalmente o parzialmente, senza la previa autorizzazione della Società di gestione. Il presente documento non costituisce né un'offerta di sottoscrizione né una consulenza di investimento. Esso non intende fornire consulenza fiscale, giuridica o contabile e non deve essere utilizzato in tal senso. Il presente documento viene fornito unicamente a scopo informativo e non deve essere utilizzato per valutare la convenienza di un investimento in titoli o partecipazioni in esso illustrati né per qualsivoglia altra finalità. Le informazioni contenute nel presente documento possono essere parziali e possono essere modificate senza preavviso. Esse sono aggiornate alle data di redazione del presente documento e sono tratte da fonti proprietarie e non proprietarie ritenute affidabili da Carmignac. Non sono necessariamente esaustive o accurate. Alcuni soggetti o paesi potrebbero subire restrizioni di accesso ai Fondi. Il presente documento non è rivolto a soggetti in giurisdizioni dove (a causa della nazionalità, residenza o altro di tale soggetto) il documento o la disponibilità di tale documento sono vietati. I soggetti ai quali si applicano tali divieti non devono avere accesso al presente documento. L'imposizione fiscale dipende dalla situazione del singolo investitore. I Fondi non sono registrati per la distribuzione al dettaglio in Asia, Giappone, Nordamerica e Sudamerica. I Fondi Carmignac sono registrati a Singapore nel quadro del regime estero limitato (rivolto esclusivamente a clienti professionali). I Fondi non sono registrati ai sensi del Securities Act statunitense del 1933. I Fondi non possono essere offerti o venduti, in maniera diretta o indiretta, a beneficio o per conto di una "U.S. Person" secondo la definizione della normativa statunitense Regulation S e FATCA. I rischi, le commissioni e le spese applicate sono descritti nel KID (documento contenente le informazioni chiave). I Fondi non sono a capitale garantito e gli investitori possono perdere parte o tutto il loro capitale. La Società di gestione può interrompere la promozione nel Suo paese in qualsiasi momento. Gli investitori possono accedere a un riepilogo dei loro diritti in italiano al seguente link: [https://www.carmignac.com/en\\_US](https://www.carmignac.com/en_US)

Carmignac Portfolio fa riferimento ai comparti Carmignac Portfolio SICAV, una società di investimento di diritto lussemburghese e conforme alla Direttiva UCITS. I Fondi sono fondi comuni di investimento disciplinati dalla legge francese (FCP) conformi alla Direttiva UCITS o AIFM. Copyright: i dati pubblicati su questa presentazione sono di esclusiva proprietà dei titolari menzionati su ogni pagina.

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). Il rendimento può aumentare o diminuire a causa di oscillazioni valutarie per le quote senza copertura valutaria. 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. 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.

**CARMIGNAC GESTION** - 24, place Vendôme - F - 75001 Parigi - Tel: (+33) 01 42 86 53 35  
Società di gestione di portafogli approvata dall'AMF. SA con capitale di 13.500.000 euro - RCS Paris B 349 501 676

**CARMIGNAC GESTION LUXEMBOURG** - City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxembourg - Tel: (+352) 46 70 60 1 - Filiale di Carmignac Gestion.  
Società di gestione di fondi di investimento approvata dalla CSSF. SA con capitale di 23 000 000 € - RC Lussemburgo B67549