

CARMIGNAC ABSOLUTE RETURN EUROPE A EUR ACC

FCI DI DIRITTO FRANCESE

Periodo minimo
di investimento
consigliato:

3 ANNI

RISCHIO PIÙ BASSO RISCHIO PIÙ ELEVATO

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

FR0010149179

Report Mensile - 31/05/2024

OBIETTIVO DI INVESTIMENTO

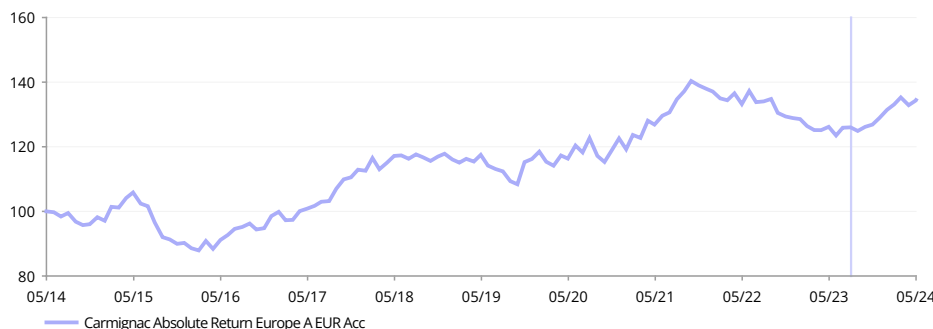
Fondo azionario europeo long/short con un'esposizione azionaria netta gestita attivamente che può variare tra il -20% e il 50%. Il Fondo mira a generare alfa combinando posizioni lunghe e corte e adottando una gestione attiva e flessibile. Il Fondo ha l'obiettivo di generare una performance assoluta positiva su un orizzonte di investimento raccomandato 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 A 10 ANNI (%) (Base 100 - al netto delle commissioni)



PERFORMANCE CUMULATE E ANNUALIZZATE (al 31/05/2024 - al netto delle commissioni)

	Rendimenti cumulati (%)					Performance annualizzate (%)			
	Dal 29/12/2023	1 Mese	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	3 anni	5 anni	10 anni
A EUR Acc	4.31	1.20	6.47	5.82	15.71	34.46	1.90	2.96	3.00

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

RENDIMENTI ANNUALI (%) (al netto delle commissioni)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
A EUR Acc	0.01	-6.41	12.62	5.18	-1.32	4.35	14.57	8.85	-8.03	2.52

DATI STATISTICI

	3 anni	5 anni	10 anni
Volatilità del Fondo	4.8	7.9	7.2
Indice di Sharpe	0.4	0.4	0.5
Beta	0.0	0.1	0.1
Sortino Ratio	0.7	0.6	0.7

Calcolo: su base settimanale

VAR

VaR % Fondo 3.2%

CONTRIBUTO ALLA PERFORMANCE LORDA MENSILE

Portafoglio azionario	1.6%
Derivati Azioni	-0.3%
Derivati Valute	0.0%
OICR	0.0%
Totale	1.4%

Performance lorda mensile



J. Fredriksson



D. Smith

DATI PRINCIPALI

Esposizione azionaria netta	31.7%
N. emittenti short	50
N. emittenti long	79

INFORMAZIONI SUL FONDO

Classificazione SFDR: Articolo 8

Domiciliazione: Francia

Tipo di Fondo: UCITS

Forma giuridica: FCI

Chiusura dell'esercizio: 31/12

Sottoscrizione/Rimborso: Giornaliero (giorni lavorativi)

Termine ultimo accettazione ordini: entro le ore 18:00 (CET/CEST)

Data di lancio del Fondo: 03/02/1997

Patrimonio totale del Fondo: 216M€ / 235M\$⁽¹⁾

Valuta del Fondo: EUR

INFORMAZIONI SULLA CLASSE DI AZIONE

Destinazione dei proventi: Capitalizzazione

Data primo NAV: 03/02/1997

Valuta di quotazione: EUR

Patrimonio della Classe di Azione: 177M€

NAV: 425.62€

Categoria Morningstar™: Long/Short Equity - Europe

GESTORI DEL FONDO

Johan Fredriksson dal 01/09/2023

Dean Smith dal 01/09/2023

PRINCIPALI INDICATORI ESG

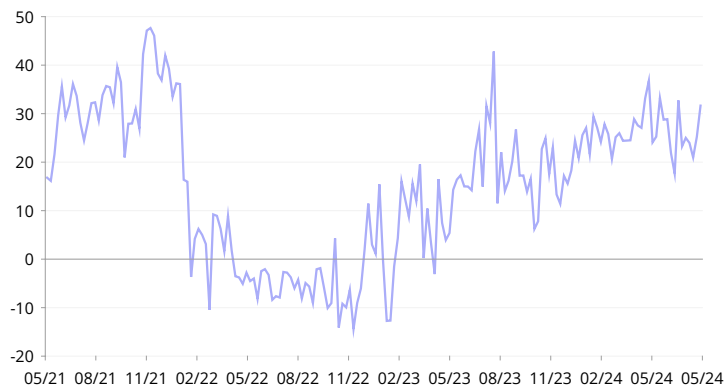
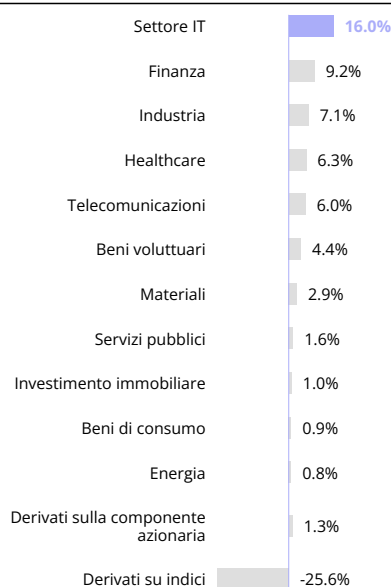
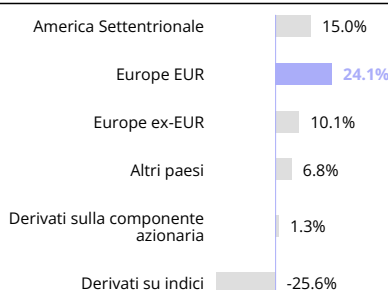
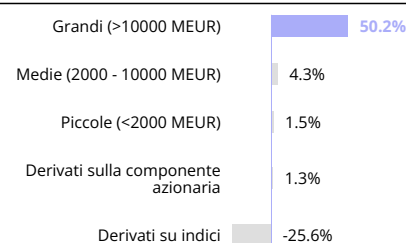
% Minima di allineamento alla tassonomia ... 0%

% Minima di investimenti sostenibili 0%

Principali impatti negativi considerati Si

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

Esposizione azionaria lunga	129.9%
Esposizione azionaria corta	-98.2%
Esposizione azionaria netta	31.7%
Esposizione azionaria lorda	228.1%

ANDAMENTO DELL'ESPOSIZIONE AZIONARIA NETTA A 3 ANNI (% DEL PATRIMONIO) ⁽¹⁾**ESPOSIZIONE SETTORIALE NETTA****ESPOSIZIONE GEOGRAFICA NETTA****ESPOSIZIONE DI CAPITALIZZAZIONE NETTA****TOP 10 ESPOSIZIONE NETTA - LONG**

Nome	Paese	Settore / Rating	%
NOVO NORDISK A/S	Danimarca	Healthcare	3.1%
AMAZON.COM INC	Stati Uniti	Beni voluttuari	3.0%
MICROSOFT CORP	Stati Uniti	Settore IT	2.8%
SAP SE	Germania	Settore IT	2.7%
ASML HOLDING NV	Paesi Bassi	Settore IT	2.5%
META PLATFORMS INC	Stati Uniti	Telecomunicazioni	2.2%
DEUTSCHE TELEKOM AG	Germania	Telecomunicazioni	2.0%
SK HYNIX INC	Corea del Sud	Settore IT	1.7%
RELX PLC	Regno Unito	Industria	1.7%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	Taiwan	Settore IT	1.6%
Totale			23.1%

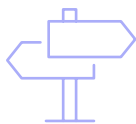
TOP 10 ESPOSIZIONE NETTA - SHORT

Regione	Settore	%
Finlandia	Servizi pubblici	-1.0%
Spagna	Telecomunicazioni	-0.9%
Svizzera	Materiali	-0.9%
Germania	Industria	-0.8%
Svezia	Industria	-0.8%
Stati Uniti	Beni voluttuari	-0.7%
Svizzera	Healthcare	-0.7%
Stati Uniti	Settore IT	-0.7%
Spagna	Beni voluttuari	-0.7%
Paesi Bassi	Beni di consumo	-0.6%
Totale		-7.7%

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

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

ANALISI DEI GESTORI



CONTESTO DI MERCATO

- Maggio è stato un mese rischioso, con un mercato azionario in rialzo dopo che gli investitori hanno comprato i ribassi di aprile. Anche le azioni europee hanno registrato i primi flussi in ingresso dell'anno.
- I mercati sviluppati hanno sovraperformato i mercati emergenti, le small e mid cap hanno sovraperformato le grandi capitalizzazioni e, in termini di tematiche, il growth e il momentum hanno sovraperformato la tematica value, grazie ai beneficiari della tecnologia e dell'IA.
- La FED ha mantenuto invariati i tassi di interesse mentre BCE ha avviato il ciclo di taglio dei tassi.
- I mercati azionari sono stati influenzati dai movimenti dei rendimenti obbligazionari con gli investitori ritornati molto sensibili ai dati macroeconomici e sull'inflazione.
- Dopo una dinamica di rialzi costanti a fine aprile sullo sfondo di un aumento dell'inflazione, i rendimenti obbligazionari hanno ripreso a scendere a inizio maggio, in parte a causa dell'indebolimento dei dati macroeconomici. Se da un lato questo andamento ha sostenuto l'apprezzamento dei mercati azionari nel loro complesso, dall'altro ha iniziato a causare una certa rotazione settoriale, in primo luogo dei settori tecnologico e dei titoli di qualità e farmaceutici, mentre i settori legati al turismo, l'automobilistico, la chimica e le risorse di base sono rimasti più arretrati.
- Inoltre abbiamo assistito, anche se per una sola settimana, a un rimbalzo significativo dei nomi più shortati dopo che "Rory Kitty" è ritornato e ha sollevato voci sulla sua azione preferita, GameStop.

COMMENTO SULLA PERFORMANCE

- A maggio il Fondo ha registrato una performance positiva.
- Hanno maggiormente contribuito alla performance le posizioni lunghe sui titoli tecnologici, i servizi finanziari e i servizi di comunicazione e le posizioni corte sui beni di consumo voluttuari.
- A livello di singoli titoli, i più brillanti sono stati: First Solar
- beneficiario del fabbisogno di nuove fonti energetiche per stimolare l'adozione dell'IA, Nvidia
- nuova serie di dati solidi, Meta
- sentiment positivo sui beneficiari dell'IA, Microsoft
- commento positivo sugli annunci di prodotti di IA, UBS
- risultati solidi per il primo trimestre.



PROSPETTIVE E STRATEGIA D'INVESTIMENTO

- Abbiamo continuato ad ampliare il tema dei beneficiari dell'IA includendo altre industrie che parteciperanno allo sviluppo dell'IA.
- Abbiamo iniziato a ricercare società che potrebbero potenzialmente contribuire allo sviluppo dell'energia pulita, essenziale per alimentare data center così grandi.
- Abbiamo completato una partecipazione già presente in portafoglio e inserito due nuove posizioni che a nostro avviso offriranno prospettive molto interessanti grazie alla ripresa dell'economia nei prossimi anni.
- Abbiamo rafforzato i titoli growth di qualità procedendo a prese di profitto sui titoli relativi ai beni di consumo a lungo termine, in particolare Beiersdorf e Richmond, che avevano raggiunto il nostro obiettivo di prezzo.
- Nel settore dei beni di consumo voluttuari, abbiamo ulteriormente sviluppato la tematica della vendita allo scoperto per trarre vantaggio dal rallentamento del trend dei consumi.
- Nel settore tecnologico, abbiamo colto l'occasione offerta dallo short squeeze per aggiungere alcune nuove posizioni corte in titoli i cui fondamentali ci sembrano ancora poco solidi.
- L'esposizione lorda complessiva è aumentata nel corso del mese e si è attestata in una forbice del 130-140%, mentre l'esposizione netta è rimasta attorno alla media storica del +20%.



PROFILO ESG DEL PORTAFOGLIO

Questo prodotto finanziario è Articolo 8 del Regolamento sull'informativa di sostenibilità dei mercati finanziari (SFDR). Gli elementi vincolanti della strategia di investimento usata per selezionare gli investimenti al fine di rispettare ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono:

- L'analisi ESG è applicata ad almeno il 90% del portafoglio azionario long;
- L'universo del portafoglio azionario long è attivamente ridotto;
- Emissioni di carbonio inferiori al 30% rispetto al suddetto indice di riferimento composito misurato in base all'intensità di carbonio.

COMPONENTE ESG DEL PORTAFOGLIO

Numero di emittenti nel portafoglio	62
Numero di emittenti a cui è attribuito un rating	59
Tasso di copertura ESG	95.2%

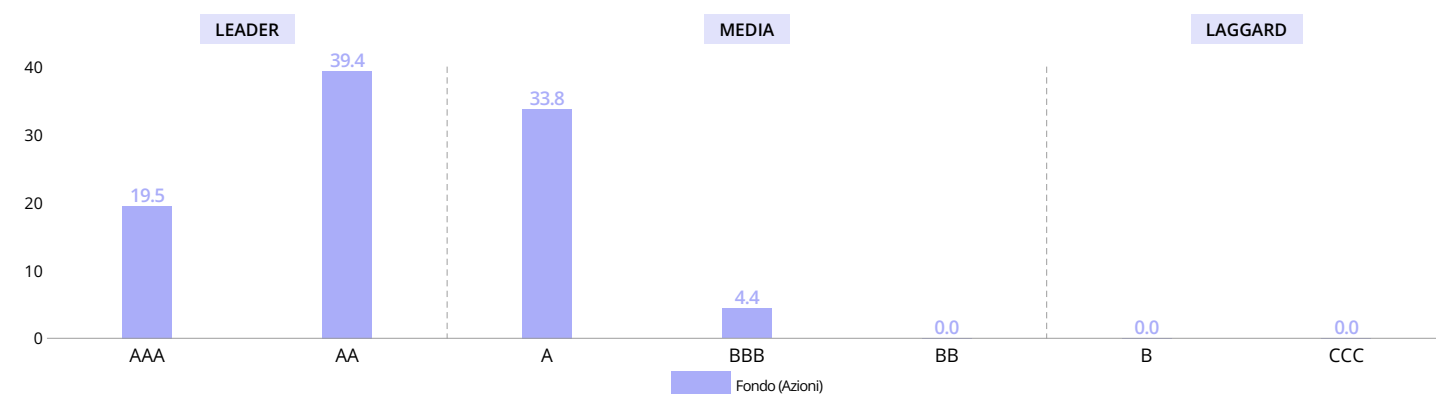
Fonte: Carmignac

VALUTAZIONE ESG

Carmignac Absolute Return Europe A EUR Acc AA

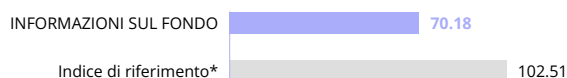
Fonte: MSCI ESG

PORTAFOGLIO CON SCORE MSCI ESG



Fonte: Score MSCI ESG. Gli ESG Leader corrispondono alle società con rating AAA e AA di MSCI. La Media ESG rappresenta le società con rating A, BBB e BB di MSCI. Gli ESG Laggard rappresentano le società con rating B e CCC di MSCI. COMPONENTE ESG DEL PORTAFOGLIO: 97.2%

INDICE DI INTENSITÀ DI CARBONIO (T CO2EQ/RICAVI IN MLN DI USD) convertito in euro



Fonte: MSCI, 31/05/2024. L'indice di riferimento di ciascun Fondo è ipoteticamente investito in AUM identici a quelli dei rispettivi Fondi azionari Carmignac e calcolato per le emissioni totali di carbonio e per milione di euro di ricavi.

I dati sulle emissioni di carbonio sono basati sui dati di MSCI. L'analisi è condotta sulla base dei dati stimati o dichiarati di misurazione delle emissioni di carbonio di Scope 1 e Scope 2, escluse la liquidità e le posizioni per le quali non sono disponibili i dati sulle emissioni di carbonio. Per determinare l'intensità di carbonio, il volume di emissioni di carbonio in tonnellate di CO₂ è calcolato ed espresso per milioni di dollari di ricavi (convertiti in euro). Si tratta di una misura normalizzata del contributo di un portafoglio al cambiamento climatico, che consente il raffronto con un indice di riferimento, tra portafogli molteplici e nel tempo, indipendentemente dalla dimensione del portafoglio.

Per ulteriori informazioni sulla metodologia di calcolo, fare riferimento al glossario

PRIME 5 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO CON VALUTAZIONE ESG

Società	Peso	Valutazione ESG
NOVO NORDISK AS	2.6%	AAA
STMICROELECTRONICS NV	1.3%	AAA
CARLSBERG AS	0.5%	AAA
SIEMENS AKTIENGESELLSCHAFT	1.3%	AA
ASR NEDERLAND NV	0.8%	AA

Fonte: MSCI ESG

* Indice di riferimento: 75% MSCI Europe index + 25% S&P 500. 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

GLOSSARIO

Beta: Il beta misura la relazione esistente tra le fluttuazioni dei valori patrimoniali netti del fondo e le fluttuazioni dei livelli del relativo indice di riferimento. Un beta inferiore a 1 indica che il fondo "ammortizza" le fluttuazioni del relativo indice (un beta pari a 0,6 indica che il fondo guadagna il 6% se l'indice registra un rialzo del 10% e perde il 6% se l'indice registra un ribasso del 10%). Un beta superiore a 1 indica che il fondo "amplifica" le fluttuazioni del relativo indice (un beta pari a 1,4 indica che il fondo guadagna il 14% se l'indice registra un rialzo del 10% ma perde il 14% se l'indice registra un ribasso del 10%). Un beta inferiore a 0 indica che il fondo reagisce in maniera inversa rispetto alle fluttuazioni del relativo indice (un beta pari a -0,6 indica che il fondo perde il 6% quando l'indice aumenta del 10% e viceversa).

Capitalizzazione: Valore di una società sul mercato borsistico in un determinato momento. Si ottiene moltiplicando il numero di azioni di una società per la relativa quotazione di borsa.

FCI: Fondo Comune d'Investimento.

Indice di Sharpe: L'indice di Sharpe misura l'extra-rendimento rispetto al tasso privo di rischio diviso per la deviazione standard di tale rendimento. Si tratta di una misura del rendimento marginale per unità di rischio. Se è positivo, quanto più alto è l'indice, tanto più elevata è la remunerazione per l'assunzione di rischio. Un indice di Sharpe negativo non significa necessariamente che il portafoglio ha evidenziato una performance negativa, bensì che quest'ultima è inferiore a un investimento privo di rischio.

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

SICAV: Société d'Investissement à Capital Variable

Tasso d'investimento/tasso di esposizione netta: Il tasso d'investimento corrisponde all'importo delle attività investite espresso in % del portafoglio. Il tasso di esposizione netta coincide con il tasso di investimento, a cui si aggiunge l'impatto delle strategie su derivati. Corrisponde alla percentuale di asset reali esposta a un dato rischio. Le strategie su derivati possono puntare ad aumentare (dinamizzare) o ridurre (immunizzare) l'esposizione del patrimonio sottostante.

Valore patrimoniale netto (NAV): prezzo di una quota (nell'ambito di un fondo comune di investimento) o di un'azione (nell'ambito di una SICAV).

VaR: il value at risk (VaR) rappresenta la perdita massima che un investitore può subire sul valore di un portafoglio di attività finanziarie, tenuto conto di un periodo di detenzione (20 giorni) e di un intervallo di confidenza (99%). Tale perdita potenziale è espressa in percentuale del patrimonio complessivo del portafoglio. Il VaR viene calcolato sulla base di un campione di dati storici (su un periodo di 2 anni).

Volatilità: Ampiezza di variazione del prezzo/del corso di un titolo, di un fondo, di un mercato o di un indice che permette di misurare la rilevanza del rischio in un determinato periodo. Essa è determinata dalla deviazione standard ottenuta calcolando la radice quadrata della varianza. La varianza è calcolata facendo la media delle deviazioni dalla media, il tutto al quadrato. Maggiore è la volatilità, maggiore è il rischio.

DEFINIZIONI E METODOLOGIA ESG

Allineamento alla tassonomia: Nel contesto di una singola società, per allineamento alla tassonomia si intende la percentuale di ricavi dell'azienda derivante da attività che soddisfano determinati criteri ambientali. Nel contesto di un singolo fondo o portafoglio, l'allineamento si definisce come l'allineamento medio ponderato alla tassonomia in base alla ponderazione in portafoglio delle società incluse nello stesso. Per ulteriori informazioni, consultare la pagina: https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/sustainable-finance-taxonomy-faq_en.pdf

Calcolo del punteggio ESG: Sono state considerate solo le partecipazioni azionarie e societarie del fondo. Punteggio complessivo del Fondo calcolato utilizzando la metodologia "MSCI Fund ESG Quality Score": escludendo le posizioni liquide e prive di punteggio ESG, viene effettuata la media ponderata delle ponderazioni normalizzate delle posizioni e dell'Industry-Adjusted Score delle posizioni, moltiplicata per (1 + % di aggiustamento), che consiste nella ponderazione dei punteggi ESG "trend positive" meno la ponderazione degli ESG Laggards meno la ponderazione dei punteggi ESG "trend negative". Per una spiegazione più dettagliata, si rimanda a "MSCI ESG Fund Ratings Methodology", Sezione 2.3. Ultimo aggiornamento: gennaio 2021. <https://www.msci.com/documents/1296102/15388113/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Summary+Methodology.pdf/ec622acc-42a7-158f-6a47-ed7aa4503d4f?t=1562690846881>.

Classificazione - Articoli SFDR: Sustainable Finance Disclosure Regulation, un atto dell'UE che richiede agli asset manager di classificare i fondi nelle seguenti categorie: i fondi "Articolo 8" promuovono caratteristiche ambientali e sociali, i fondi "Articolo 9" hanno come obiettivo misurabile gli investimenti sostenibili.

ESG: E- Environment (ambientale), S- Social (sociale), G-Governance (governance)

Investimenti sostenibili: Il Regolamento SFDR definisce l'investimento sostenibile come un investimento in un'attività economica che contribuisce alla realizzazione di un obiettivo sociale o ambientale, a condizione che l'investimento non arrechi un danno significativo a un altro obiettivo ambientale o sociale e che le società nelle quali si investe adottino buone pratiche di governance.

Metodologia MSCI: MSCI utilizza le emissioni dichiarate dalle aziende, ove disponibili. Nel caso in cui queste non siano disponibili, utilizza un modello proprietario per stimare le emissioni.

Il modello si compone di tre moduli distinti: modello di produzione (utilizzato per le società di produzione di energia elettrica), modello di intensità specifico per l'azienda (utilizzato per le società che hanno comunicato i dati sulle emissioni di carbonio in passato ma non per tutti gli anni) che hanno comunicato i dati sulle emissioni di carbonio in passato, ma non per tutti gli anni), e il modello di intensità specifico del segmento industriale (utilizzato per le società che non hanno comunicato alcun dato sulle emissioni di carbonio in passato). Per ulteriori informazioni, consultare l'ultimo documento di MSCI "Climate Change Metrics Methodology".

Principal Adverse Impact (PAI): Sono gli effetti negativi, rilevanti o che potrebbero essere rilevanti, sui fattori di sostenibilità che sono causati, aggravati o direttamente collegati alle decisioni di investimento e alla consulenza effettuata da un soggetto giuridico. Rientrano nei PAI le emissioni di gas serra e l'impronta di CO₂.

Scope 1: Emissioni di gas serra generate dalla combustione di combustibili fossili e dai processi produttivi di proprietà o sotto il controllo della società.

Scope 2: Emissioni di gas serra generate dal consumo di elettricità, calore o vapore acquistati dalla società.

Scope 3: Altre emissioni indirette di gas serra, derivanti per esempio dall'estrazione e la produzione di materiali e combustibili acquistati, attività correlate ai trasporti con veicoli non di proprietà né sotto il controllo della società certificante, attività correlate all'elettricità (per esempio perdite delle reti di trasmissione e distribuzione) non coperte dallo Scope 2, attività in outsourcing, smaltimento dei rifiuti, ecc.

CARATTERISTICHE

Compart	Data primo NAV	Bloomberg	ISIN	Commissione di gestione	Costi di ingresso ⁽¹⁾	Costi di uscita ⁽²⁾	Commissioni di gestione e altri costi amministrativi o di esercizio ⁽³⁾	Costi di transazione ⁽⁴⁾	Commissioni di performance ⁽⁵⁾	Sottoscrizione iniziale minima ⁽⁶⁾	Performance annua (%)				
											31.05.23-31.05.24	31.05.22-31.05.23	31.05.21-31.05.22	29.05.20-31.05.21	31.05.19-29.05.20
A EUR Acc	03/02/1997	CARFRPR FP	FR0010149179	Max. 2%	Max. 4%	—	2.3%	0.98%	20%	—	6.5	-5.3	5.0	9.2	0.1
A EUR Ydis	19/06/2012	CAREPDE FP	FR0011269406	Max. 2%	Max. 4%	—	2.3%	0.98%	20%	—	6.5	-5.3	2.5	9.4	0.1
F EUR Acc	31/08/2023	CARFEUA FP	FR001400JG56	Max. 1%	—	—	1.3%	0.98%	20%	—	—	—	—	—	—

(1) dell'importo pagato al momento della sottoscrizione dell'investimento. Questa è la cifra massima che può essere addebitata. Carmignac Gestion non applica alcuna commissione di sottoscrizione. La persona che vende il prodotto vi informerà del costo effettivo.

(2) Non addebitiamo una commissione di uscita per questo prodotto.

(3) del valore dell'investimento all'anno. Si tratta di una stima basata sui costi effettivi dell'ultimo anno.

(4) del valore dell'investimento all'anno. Si tratta di una stima dei costi sostenuti per l'acquisto e la vendita degli investimenti sottostanti per il prodotto. L'importo effettivo varierà a seconda dell'importo che viene acquistato e venduto.

(5) max. della sovraperformance in caso di performance positiva e valore patrimoniale netto per azione superiore all'High-Water Mark. L'importo effettivo varierà a seconda dell'andamento dell'investimento. La stima dei costi aggregati di cui sopra comprende la media degli ultimi 5 anni, o dalla creazione del prodotto se questo ha meno di 5 anni.

(6) Si rimanda al prospetto informativo per gli importi minimi di sottoscrizione successivi. Il prospetto informativo è disponibile sul sito internet: www.carmignac.com.

PRINCIPALI RISCHI DEL FONDO

RISCHIO LEGATO ALLA STRATEGIA LONG/SHORT: Rischio legato alle posizioni lunghe e/o corte aperte per correggere l'esposizione netta al mercato. Il Fondo potrebbe subire perdite elevate se le esposizioni long e short dovessero variare simultaneamente in senso contrario e in maniera sfavorevole. **AZIONARIO:** Le variazioni del prezzo delle azioni, la cui portata dipende da fattori economici esterni, dal volume dei titoli scambiati e dal livello di capitalizzazione delle società, possono incidere sulla performance del Fondo. **TASSO D'INTERESSE:** Il rischio di tasso si traduce in una diminuzione del valore patrimoniale netto in caso di variazione dei tassi. **CAMBIO:** Il rischio di cambio è connesso all'esposizione, mediante investimenti diretti ovvero utilizzando strumenti finanziari derivati, a una valuta diversa da quella di valorizzazione del Fondo.

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

INFORMAZIONI LEGALI IMPORTANTI

Fonte: Carmignac al 31/05/2024. **Il presente documento è destinato unicamente ai clienti professionali.** Copyright: i dati pubblicati su questa presentazione sono di esclusiva proprietà dei titolari menzionati su ogni pagina. Dall'1/01/2013, gli indici azionari di riferimento dei nostri fondi sono calcolati con i dividendi netti reinvestiti. Il presente documento non può essere riprodotto, totalmente o parzialmente, senza la previa autorizzazione della società di gestione. Non si tratta né di un'offerta di sottoscrizione né di una consulenza d'investimento. Alcuni soggetti o paesi potrebbero subire restrizioni di accesso al Fondo. Il presente Fondo non può essere offerto o venduto, in maniera diretta o indiretta, a beneficio o per conto di una U.S. Person secondo la definizione della normativa americana Regulation S e/o FATCA. L'investimento nel Fondo potrebbe comportare un rischio di perdita di capitale. I rischi e le spese sono descritti nel KID (documento contenente le informazioni chiave). Prima dell'adesione leggere il prospetto. La Società di gestione può interrompere la promozione nel Suo paese in qualsiasi momento. Per l'Italia: I prospetti, il KID e i rapporti di gestione annui del Fondo sono disponibili sul sito www.carmignac.it e su semplice richiesta presso la Società di Gestione. Gli investitori possono accedere a un riepilogo dei loro diritti in italiano al seguente link sezione 6: <https://www.carmignac.it/it/article-page/informazioni-sulla-regolamentazione-1762> - In Svizzera, i prospetti, il KID e i rapporti di gestione annui sono disponibili sul sito internet www.carmignac.ch e presso il nostro rappresentante di gestione Svizzera, CACEIS (Switzerland) SA, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Il soggetto incaricato dei pagamenti è CACEIS Bank, Montrouge, succursale a Nyon / Svizzera Route de Signy 35, 1260 Nyon. Prima dell'adesione leggere il prospetto. Gli investitori possono accedere a un riepilogo dei loro diritti in italiano al seguente link sezione 6: https://www.carmignac.ch/it_CH/article-page/informazioni-sulla-regolamentazione-1762. 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.