

Modello di 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 PORTFOLIO EM DEBT  
 Identificativo della persona giuridica: 549300SMTV5OQRJOAU34

## Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo di investimento sostenibile?	
<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Sì	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> No
<input type="checkbox"/> Effettuerà una quota minima di <b>investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale</b> pari al(lo): ____% <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE</li> <li><input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE</li> </ul>	<input checked="" type="checkbox"/> <b>Promuove caratteristiche ambientali/sociali (A/S)</b> e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, avrà una quota minima del <u>10%</u> di investimenti sostenibili <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale</li> </ul>
<input type="checkbox"/> Effettuerà una quota minima di <b>investimenti sostenibili con un obiettivo sociale</b> pari al(lo): ____%	<input type="checkbox"/> Promuove caratteristiche A/S ma <b>non effettuerà alcun investimento sostenibile</b>

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?

Gli indicatori di sostenibilità misurano in che modo sono raggiunti gli obiettivi sostenibili di questo prodotto finanziario.

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali adottando un approccio "best-efforts" per investire in modo sostenibile: 1) integrazione ESG, 2) screening negativo, 3) screening positivo, 4) stewardship attiva per promuovere le Caratteristiche ambientali e sociali, 5) monitoraggio dei principali effetti negativi.

È importante notare che il pilastro di screening positivo comprende un minimo del 10% del patrimonio netto che è considerato composto da investimenti sostenibili, definiti come:

1) Investimenti in emittenti di debito sovrano o quasi sovrano dei mercati emergenti che presentano caratteristiche ESG solide o in via di miglioramento compresi nel quartile superiore della distribuzione del punteggio di sostenibilità ( $\geq 3,4/5$ ) secondo il nostro sistema di punteggio ESG proprietario. Per questo calcolo, il Comparto utilizza un sistema di punteggio ESG proprietario basato su fattori ESG specifici e che viene applicato principalmente ai mercati emergenti per valutare le caratteristiche ESG degli emittenti sovrani e quasi sovrani nell'universo d'investimento del Comparto. Il punteggio aggregato prende in considerazione molteplici obiettivi di sostenibilità a livello di attuazione della politica di uno Stato sovrano, ad esempio la quota di energie rinnovabili, il coefficiente di Gini, il livello di istruzione. Questi ricevono un punteggio su una scala da 1 a 5, dove 1 corrisponde al punteggio più basso, 5 a quello più alto e 3 al punto neutrale;

O

2) Investimenti in obbligazioni "use of proceeds" come obbligazioni verdi, sociali o sostenibili di emittenti societari, sovrani, quasi sovrani e di agenzie e investimenti in obbligazioni legate alla sostenibilità.

Il Comparto non ha designato un indice di riferimento per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali.

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

Questo Comparto utilizza i seguenti indicatori di sostenibilità per misurare il raggiungimento di ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto:

**1) Tasso di copertura dell'analisi ESG:** l'integrazione ESG attraverso un sistema di punteggio ESG che utilizza la piattaforma ESG proprietaria di Carmignac "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory), che include rating ESG interni ed esterni, per gli emittenti societari e sovrani, è applicata ad almeno il 90% degli emittenti.

**2) Entità della riduzione dell'universo delle obbligazioni societarie:** L'universo iniziale ai fini della riduzione dell'universo è l'indice ICE BofA Emerging Markets Corporate Bond (EMCB). Questo universo viene ridotto di almeno il 20% mediante l'applicazione dei filtri descritti di seguito.

**i) A livello di impresa:** lo screening negativo e l'esclusione di attività e prassi non sostenibili vengono effettuati utilizzando un approccio basato su regole e norme internazionali quali: (a) violazioni delle linee guida dell'OCSE per le imprese, della Dichiarazione dell'Organizzazione internazionale del lavoro (ILO) sui principi e i diritti fondamentali nel lavoro e dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite, (b) armi controverse, (c) attività di estrazione del carbone termico, (d) aziende produttrici di energia elettrica, (e) tabacco, (f) intrattenimento per adulti.

**ii) A livello di comparto specifico:** Le posizioni obbligazionarie in portafoglio con un rating START complessivo pari a "D" o "E" (rating da "E" ad "A") sono escluse dall'universo di investimento del Comparto. Le società con un rating START pari a "E" (rating da "E" ad "A") sul pilastro ambientale o sociale sono escluse dall'universo di investimento del Comparto. Le società con un rating MSCI complessivo pari a "CCC" o "B" (rating da "C" ad "AAA") sono escluse a priori dall'universo di investimento del Comparto. Le società con rating MSCI complessivo pari a "CCC" o "B" (rating da "E" ad "A") possono essere reintegrate nell'universo di investimento del Comparto se il rating START è pari o superiore a "C".

Prima di ridurre l'universo di investimento come descritto sopra, gli universi azionario e delle obbligazioni societarie, come applicabile, vengono riponderati per eliminare qualsiasi orientamento che potrebbe portare a differenze significative tra la composizione degli indici inclusi in questi universi e quella del portafoglio del Fondo. Ciascun emittente viene riponderato in base alle ponderazioni storiche del fondo per settore, regione (mercati emergenti/mercati sviluppati) e capitalizzazione di mercato (bassa/media/alta), consentendo un margine del +/-5% per ogni caratteristica. Le ponderazioni utilizzate vengono calcolate annualmente, ma i titoli che compongono l'universo e i dati ESG utilizzati per ridurre l'universo vengono aggiornati trimestralmente. La riponderazione viene effettuata utilizzando le ponderazioni storiche del fondo negli ultimi cinque anni, considerando le rotazioni settoriali, geografiche e di capitalizzazione.

**3) Screening positivo:** almeno il 60% del patrimonio netto del Comparto è investito nel debito sovrano e quasi sovrano dei mercati emergenti in conformità con le seguenti regole di composizione sostenibile del portafoglio:

- il 60% ha un punteggio di sostenibilità pari o superiore a 3/5 nel nostro sistema di punteggio proprietario
- il 90% ha un punteggio di sostenibilità pari o superiore a 2,6/5 nel nostro sistema di punteggio proprietario
- Il punteggio medio di sostenibilità ponderato per l'esposizione è superiore a 3/5, considerando il contributo combinato di tutti i tipi di obbligazioni sostenibili sopra citati
- Inoltre, per mantenere la quota minima del 10% del patrimonio netto, il Comparto investirà in uno o in entrambi i due tipi di investimenti sostenibili summenzionati

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

**4) Stewardship attiva:** le attività di engagement con le aziende in ambito ESG che contribuiscono ad una maggiore consapevolezza o a un miglioramento delle politiche di sostenibilità delle imprese sono misurate con i seguenti indicatori: (a) livello di engagement attivo e politiche di voto, (b) numero di iniziative di engagement, (c) tasso di voto e (d) partecipazione alle assemblee degli azionisti e degli obbligazionisti.

**5) Principali effetti negativi:** inoltre, il Comparto si impegna ad applicare le Norme tecniche di regolamentazione (NTR) di livello II dell'SFDR 2019/2088, allegato 1, relative ai Principali effetti negativi (PAI), in base alle quali saranno monitorati 14 indicatori ambientali e sociali obbligatori e 2 facoltativi (selezionati dal team di Investimento sostenibile in base alla pertinenza e alla copertura) a livello di portafoglio per mostrare l'impatto degli investimenti rispetto agli indicatori in questione: Emissioni di gas a effetto serra, Impronta di carbonio, Intensità di GHG (imprese beneficiarie degli investimenti), Esposizione a società del settore dei combustibili fossili, 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 di rifiuti pericolosi, Uso e riciclaggio dell'acqua (facoltativo), Violazione dei principi del Global Compact delle

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.

Nazioni Unite o delle linee guida 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 (facoltativo). Gli emittenti di obbligazioni sovrane sono sottoposti a monitoraggio per individuare eventuali violazioni sociali e verificare gli indicatori dell'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 Comparto effettua investimenti sostenibili nel senso che non meno del 10% del patrimonio netto del Comparto è investito in: 1) emittenti di debito sovrano o quasi sovrano dei mercati emergenti che presentano caratteristiche ESG solide o in via di miglioramento compresi nel quartile superiore della distribuzione del punteggio di sostenibilità ( $\geq 3,4/5$ ) secondo il nostro sistema di punteggio ESG proprietario, OPPURE 2) obbligazioni verdi, sociali, sostenibili o legate alla sostenibilità di emittenti societari, sovrani o quasi sovrani.

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

● ***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?***

Utilizziamo i seguenti meccanismi per assicurarci che gli investimenti sostenibili non arrechino un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale:

**1) Processo di riduzione dell'universo:**

**i) A livello di impresa:** lo screening negativo e l'esclusione di attività e prassi non sostenibili vengono effettuati utilizzando un approccio basato su regole e norme internazionali quali: (a) violazioni delle linee guida dell'OCSE per le imprese, della Dichiarazione dell'Organizzazione internazionale del lavoro (ILO) sui principi e i diritti fondamentali nel lavoro e dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite, (b) armi controverse, (c) attività di estrazione del carbone termico, (d) aziende produttrici di energia elettrica, (e) tabacco, (f) intrattenimento per adulti.

**ii) A livello di comparto specifico:** Le posizioni obbligazionarie in portafoglio con un rating START complessivo pari a "D" o "E" (rating da "E" ad "A") sono escluse dall'universo di investimento del Comparto. Le società con un rating START pari a "E" (rating da "E" ad "A") sul pilastro ambientale o sociale sono escluse dall'universo di investimento del Comparto. Le società con un rating MSCI complessivo pari a "CCC" o "B" (rating da "C" ad "AAA") sono escluse a priori dall'universo di investimento del Comparto. Le società con rating MSCI complessivo pari a "CCC" o "B" (rating da "E" ad "A") possono essere reintegrate nell'universo di investimento del Comparto se il rating START è pari o superiore a "C".

**2) Stewardship attiva:** le attività di engagement con le aziende in ambito ESG che contribuiscono ad una maggiore consapevolezza o a un miglioramento delle politiche di sostenibilità delle imprese sono misurate con i seguenti indicatori: (a) livello di engagement attivo e politiche di voto, (b) numero di iniziative di engagement, (c) tasso di voto e (d) partecipazione alle assemblee degli azionisti e degli obbligazionisti.

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

Gli Indicatori dei principali effetti negativi vengono monitorati su base trimestrale. Gli effetti negativi anomali sono identificati secondo il grado di gravità. Dopo averne discusso con il team di investimento, viene stabilito un piano d'azione che comprende una tempistica di esecuzione. Il dialogo con l'azienda è di solito la linea d'azione privilegiata per influenzare la mitigazione degli effetti negativi da parte dell'azienda, nel qual caso l'attività di engagement è inclusa nel piano di engagement trimestrale secondo la Politica di engagement di Carmignac. Il disinvestimento può essere preso in considerazione con una strategia di uscita predeterminata in linea con 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 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.*

Carmignac applica un processo di screening delle controversie relative alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani a tutti gli investimenti di tutti i Comparti.

Carmignac agisce in conformità con i principi del Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC), con la Dichiarazione dell'Organizzazione Internazionale del Lavoro (ILO) sui principi e i diritti fondamentali del lavoro e con le linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali, al fine di valutare le norme delle aziende, comprese, ma non solo, le violazioni dei diritti umani, le leggi sul lavoro e le pratiche standard relative al clima.

Questo Comparto applica un processo di screening delle controversie per tutti i suoi investimenti. Tale processo ha come obiettivo l'esclusione dall'universo di investimento delle società coinvolte in gravi controversie relative all'ambiente, ai diritti umani e alle leggi internazionali sul lavoro. Il processo di screening basa l'identificazione delle controversie sulle Linee guida dell'OCSE per le aziende e sui Principi del Global compact delle Nazioni Unite ed è comunemente chiamato screening basato su norme; integra un rigoroso sistema di screening monitorato e misurato attraverso il sistema ESG proprietario di Carmignac START. Ad ogni azienda viene assegnato un punteggio sulle controversie utilizzando come base per l'analisi i dati ISS ESG.



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



Sì

Carmignac si è impegnata ad applicare le Norme tecniche di regolamentazione (NTR) SFDR 2019/2088 di livello II, Allegato 1, in base alle quali saranno monitorati 16 indicatori ambientali e sociali obbligatori e 2 facoltativi (selezionati dal team di Investimento sostenibile in base alla pertinenza e alla copertura) per mostrare l'impatto di tali investimenti sostenibili rispetto agli indicatori in questione: Emissioni di gas a effetto serra, Impronta di carbonio, Intensità di GHG (imprese beneficiarie degli investimenti), Esposizione a società del settore dei combustibili fossili, 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 di rifiuti pericolosi, Uso e riciclaggio dell'acqua (facoltativo), Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida 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 (facoltativo). Inoltre, e ove applicabile, vengono monitorati gli indicatori dei titoli sovrani: violenza sociale e intensità di GHG.

Per mitigare gli effetti negativi, se rilevati, si procede a un'ulteriore valutazione per individuare una strategia di engagement o il potenziale disinvestimento dalla società, come indicato nelle politiche di Carmignac sull'engagement e sui principali effetti negativi.

La dichiarazione sui principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità è riportata nella Tabella 1 della nostra Politica PAI (Allegato 1, SFDR Livello II). La performance di questi indicatori sarà resa nota nelle relazioni annuali.



No



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

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

Il Comparto implementa un approccio improntato al rendimento totale che mira a generare rendimenti positivi sostenibili con un indice di Sharpe interessante, indipendentemente dal contesto di mercato, nell'orizzonte d'investimento di 3 anni. Questa prospettiva orientata al rendimento totale consente di prendere parte alle fasi di rialzo del mercato, implementando al contempo un approccio difensivo che protegge il portafoglio dai rischi di mercato durante le fasi di ribasso delle aspettative di mercato. Per conseguire i suoi obiettivi d'investimento, questo Comparto investe principalmente in un'ampia gamma di titoli di debito dei mercati emergenti. Di conseguenza, il Comparto è investito in obbligazioni societarie, sovrane, e quasi sovrane (ossia obbligazioni emesse da entità quasi sovrane interamente controllate o garantite al 100% da un governo nazionale), senza vincoli in termini di rating creditizi (incluse le obbligazioni ad alto rendimento) e di valute in cui sono denominati i titoli. La ripartizione tra obbligazioni societarie, sovrane e quasi sovrane è effettuata su base discrezionale.

Il Comparto adotta un approccio di investimento sostenibile utilizzando il processo di selezione "best in universe" e "best efforts" e uno screening sia positivo che negativo per identificare le aziende che presentano criteri di crescita sostenibile a lungo termine. Il Comparto effettua investimenti sostenibili nel senso che non meno del 10% del suo patrimonio netto è investito in azioni di società che sono considerate allineate agli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite (gli "SDG") pertinenti. I livelli minimi di investimenti sostenibili con obiettivi ambientali e sociali sono rispettivamente pari all'1% e all'1% del patrimonio netto del Comparto.

È importante notare che il pilastro di screening positivo comprende un minimo del 10% del patrimonio netto che è considerato composto da investimenti sostenibili, definiti come:

1) Investimenti in emittenti di debito sovrano o quasi sovrano dei mercati emergenti che presentano caratteristiche ESG solide o in via di miglioramento compresi nel quartile superiore della distribuzione del punteggio di sostenibilità ( $\geq 3,4/5$ ) secondo il nostro sistema di punteggio ESG proprietario. Per questo calcolo, il Comparto utilizza un sistema di punteggio ESG proprietario basato su fattori ESG specifici e che viene applicato principalmente ai mercati emergenti per valutare le caratteristiche ESG degli emittenti sovrani e quasi sovrani nell'universo d'investimento del Comparto. Il punteggio aggregato prende in considerazione molteplici obiettivi di sostenibilità a livello di attuazione della politica di uno Stato sovrano, ad esempio la quota di energie rinnovabili, il coefficiente di Gini, il livello di istruzione. Questi ricevono un punteggio su una scala da 1 a 5, dove 1 corrisponde al punteggio più basso, 5 a quello più alto e 3 al punto neutrale;

O

2) Investimenti in obbligazioni "use of proceeds" come obbligazioni verdi, sociali o sostenibili di emittenti societari, sovrani, quasi sovrani e di agenzie e investimenti in obbligazioni legate alla sostenibilità.

Almeno il 60% del patrimonio netto del Comparto è investito nel debito sovrano e quasi sovrano dei mercati emergenti in conformità con le seguenti regole di composizione sostenibile del portafoglio:

- il 60% ha un punteggio di sostenibilità pari o superiore a 3/5 nel nostro sistema di punteggio proprietario
- il 90% ha un punteggio di sostenibilità pari o superiore a 2,6/5 nel nostro sistema di punteggio proprietario
- Il punteggio medio di sostenibilità ponderato per l'esposizione è superiore a 3/5, considerando il contributo combinato di tutti i tipi di obbligazioni sostenibili sopra citati
- Inoltre, per mantenere la quota minima del 10% del patrimonio netto, il Comparto investirà in uno o in entrambi i due tipi di investimenti sostenibili summenzionati

In termini di integrazione ESG, l'universo d'investimento è sottoposto a una valutazione volta a individuarne i rischi e le opportunità ESG registrati nella piattaforma ESG proprietaria di Carmignac "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory). Ciò si applica agli emittenti di azioni, obbligazioni societarie e obbligazioni sovrane. L'analisi dei fattori ambientali, sociali e di governance ("Analisi ESG integrata") è incorporata nel processo di investimento implementato dal team di investimento tramite la ricerca proprietaria ed esterna.

L'analisi extra-finanziaria è attuata nella strategia d'investimento attraverso le attività descritte di seguito, che prevedono la riduzione attiva dell'universo d'investimento del Comparto di almeno il 20%. Il processo completo di riduzione dell'universo d'investimento è riportato nel corrispondente Codice di trasparenza sul sito web di Carmignac. L'universo iniziale ai fini della riduzione dell'universo è l'indice ICE BofA Emerging Markets Corporate Bond (EMCB). L'universo d'investimento e il Comparto vengono rivisti periodicamente per assicurare l'allineamento ai fini della riduzione dell'universo.

**Processo di riduzione dell'universo:**

**i) A livello di impresa:** lo screening negativo e l'esclusione di attività e prassi non sostenibili vengono effettuati utilizzando un approccio basato su regole e norme internazionali quali: (a) violazioni delle linee guida dell'OCSE per le imprese, della Dichiarazione dell'Organizzazione internazionale del lavoro (ILO) sui principi e i diritti fondamentali nel lavoro e dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite, (b) armi controverse, (c) attività di estrazione del carbone termico, (d) aziende produttrici di energia elettrica, (e) tabacco, (f) intrattenimento per adulti.

**ii) A livello di comparto specifico:** Le posizioni obbligazionarie in portafoglio con un rating START complessivo pari a "D" o "E" (rating da "E" ad "A") sono escluse dall'universo di investimento del Comparto. Le società con un rating START pari a "E" (rating da "E" ad "A") sul pilastro ambientale o sociale sono escluse dall'universo di investimento del Comparto. Le società con un rating MSCI complessivo pari a "CCC" o "B" (rating da "C" ad "AAA") sono escluse a priori dall'universo di investimento del Comparto. Le società con rating MSCI complessivo pari a "CCC" o "B" (rating da "E" ad "A") possono essere reintegrate nell'universo di investimento del Comparto se il rating START è pari o superiore a "C".

**Stewardship attiva:** le attività di engagement con le aziende in ambito ESG che contribuiscono ad una maggiore consapevolezza o a un miglioramento delle politiche di sostenibilità delle imprese sono misurate con i seguenti indicatori: (a) livello di engagement attivo e politiche di voto, (b) numero di iniziative di engagement, (c) tasso di voto e (d) partecipazione alle assemblee degli azionisti e degli obbligazionisti.

● **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 utilizzati per selezionare gli investimenti al fine di rispettare ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali sono:

- Il 10% del patrimonio netto del Comparto è investito in 1) emittenti di debito sovrano o quasi sovrano dei mercati emergenti compresi nel quartile superiore della distribuzione del punteggio di sostenibilità ( $\geq 3,4/5$ ) OPPURE 2) obbligazioni societarie o sovrane verdi, sociali, sostenibili e legate alla sostenibilità;
- L'universo d'investimento di obbligazioni societarie è attivamente ridotto di almeno il 20%;
- L'analisi ESG è applicata ad almeno il 90% degli emittenti;

- I livelli minimi di investimenti sostenibili con obiettivi ambientali e sociali sono rispettivamente pari all'1% e all'1% del patrimonio netto del Comparto; e
- almeno il 60% del patrimonio netto è investito nel debito sovrano e quasi sovrano dei mercati emergenti rispettando le seguenti regole di composizione:
  - il 60% ha un punteggio di sostenibilità pari o superiore a 3 nel sistema di punteggi (i cui dettagli sono riportati di seguito)
  - il 90% ha un punteggio di sostenibilità pari o superiore a 2,6 nel sistema di punteggi
  - Il punteggio medio di sostenibilità ponderato per l'esposizione è superiore a 3

● **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 di riduzione dell'universo di investimento per le obbligazioni societarie è del 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 Comparto applica il sistema di ricerca ESG proprietario di Carmignac "START", il quale raccoglie indicatori chiave di governance automatizzati per oltre 7000 società, tra cui 1) la percentuale di Indipendenza del comitato di revisione, la Durata media del mandato degli amministratori, la Diversità di genere nel consiglio, la Dimensione del consiglio, l'Indipendenza del comitato per le retribuzioni in relazione a strutture di gestione solide, 2) la Remunerazione dei dirigenti, gli Incentivi alla sostenibilità per i dirigenti, il Pacchetto retributivo più elevato in relazione alla remunerazione del personale. Le relazioni con il personale sono trattate nell'ambito degli indicatori S di Carmignac (in particolare attraverso la soddisfazione dei dipendenti, il divario retributivo di genere, la rotazione dei dipendenti) all'interno del sistema START.

Per quanto riguarda l'imposizione fiscale, il Comparto riconosce le società nel suo universo d'investimento che aderiscono alle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali in materia di imposizione fiscale richiedendo dove necessario le relative informative.

Inoltre, in qualità di firmataria del PRI, Carmignac si aspetta dalle società in cui investe che:

- Pubblicino una politica fiscale globale che illustri l'approccio dell'azienda ad una fiscalità responsabile
- Riferiscano in merito ai processi di governance fiscale e gestione del rischio e
- Offrano rendicontazioni paese per paese (CBCR)

Questa è una considerazione che Carmignac integra sempre più spesso nelle proprie attività di engagement con le aziende e in sede di votazione a favore di una maggiore trasparenza, ad esempio sostenendo le risoluzioni degli azionisti.

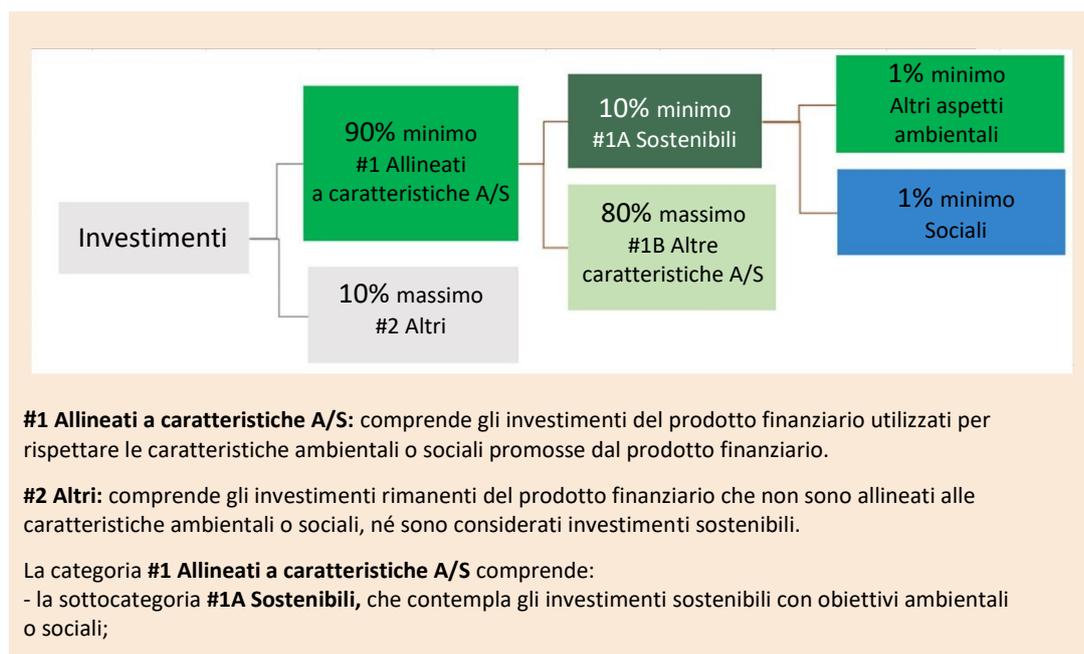
- Per gli emittenti sovrani, sono valutati i seguenti criteri di governance: facilità di fare impresa, posizionamento fiscale, rapporto debito/PIL in anni di posizione delle entrate, saldo delle partite correnti.

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?

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



Una percentuale minima del 90% degli investimenti di questo Comparto viene utilizzata per soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario in conformità agli elementi vincolanti della strategia d'investimento.

Il minimo del 10% del patrimonio netto investito in investimenti considerati sostenibili è definito come segue:

- 1) Investimenti in emittenti di debito sovrano o quasi sovrano dei mercati emergenti che presentano caratteristiche ESG solide o in via di miglioramento compresi nel quartile superiore della distribuzione del punteggio di sostenibilità ( $\geq 3,4/5$ ) secondo il nostro sistema di punteggio ESG proprietario; OPPURE
- 2) Investimenti in obbligazioni "use of proceeds" come obbligazioni verdi, sociali o sostenibili di emittenti societari, sovrani, quasi sovrani e di agenzie e investimenti in obbligazioni legate alla sostenibilità.

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

La categoria "#2 Altri investimenti" (in aggiunta a liquidità e taluni strumenti derivati, che possono essere usati per scopi di copertura, ove applicabile) comprende investimenti in obbligazioni societarie o sovrane che non sono considerati sostenibili. Si tratta di investimenti effettuati in stretta conformità con la strategia d'investimento del Comparto e finalizzati all'attuazione di detta strategia. Tali investimenti sono tutti effettuati previa analisi ESG (avvalendosi anche del nostro modello ESG proprietario concepito per l'analisi dei titoli di Stato, se applicabile) e gli investimenti in azioni e in obbligazioni societarie sono sottoposti a uno screening basato su garanzie minime di salvaguardia, volto ad assicurare che le attività aziendali di tali società siano allineate con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani. Questi strumenti non sono utilizzati per soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

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

Il Comparto non utilizza strumenti derivati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali che promuove, né per raggiungere livelli minimi di investimenti sostenibili con obiettivi ambientali e sociali.



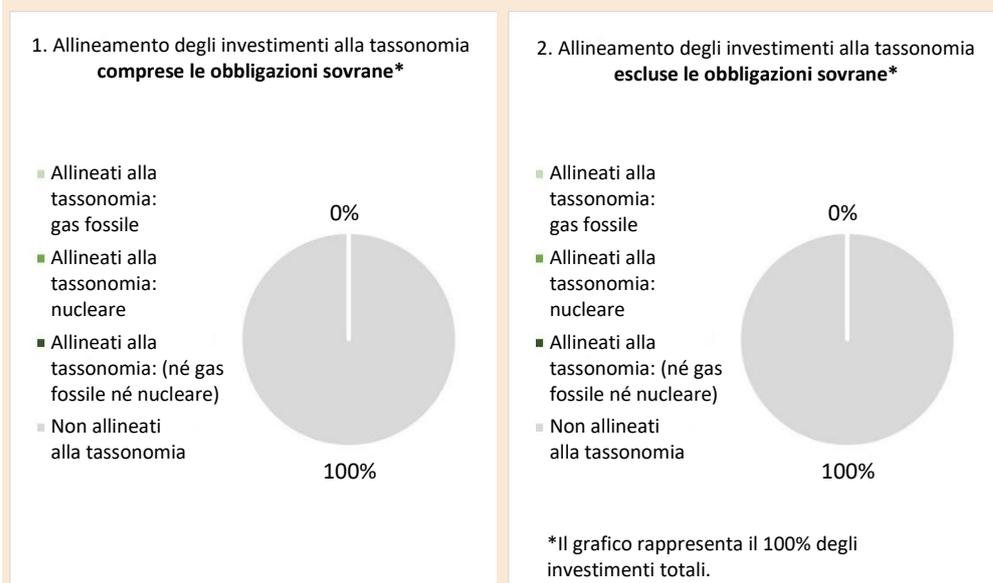
**In quale misura minima gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale sono allineati alla tassonomia dell'UE?**

- **Il prodotto finanziario investe in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE<sup>14</sup>?**

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?**

N/D.

<sup>14</sup> Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.



sono investimenti ecosostenibili 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 obiettivi ambientali non allineati alla tassonomia UE è pari all'1% delle attività idonee del Comparto.



### Qual è la quota minima di investimenti socialmente sostenibili?

Il livello minimo di investimenti sostenibili con obiettivi sociali è pari all'1% delle attività idonee del Comparto.



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

La parte restante del portafoglio (al di fuori della percentuale minima del 90%) può anche promuovere caratteristiche ambientali e sociali, ma non è sistematicamente coperta dall'analisi ESG. Tali attività possono includere titoli non quotati o titoli che sono stati oggetto di un'offerta pubblica iniziale, la cui analisi ESG può essere effettuata dopo l'acquisizione di tale strumento finanziario da parte del comparto, liquidità per fini di gestione della liquidità e strumenti derivati.

A livello di emittente (per le azioni e le obbligazioni societarie), le attività non sostenibili sono esaminate per verificare l'osservanza delle norme globali sulla protezione dell'ambiente, i diritti umani, gli standard lavorativi e la lotta alla corruzione tramite lo screening ("basato su norme") delle controversie. Gli investimenti sono sottoposti a uno screening basato su salvaguardie minime, volto ad assicurare che le attività aziendali di tali società siano allineate con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

Le considerazioni ambientali, sociali e di governance sono integrate negli strumenti sintetici attraverso il quadro dei derivati illustrato di seguito. L'approccio dipende dal tipo di strumento derivato utilizzato dal Comparto: derivati su singoli titoli o su indici.

#### Derivati su singoli titoli

I derivati con un'esposizione corta a un singolo titolo sottostante ("single name") non vengono sottoposti a controlli ESG aggiuntivi. L'emittente sottostante può essere presente negli elenchi di esclusione del Comparto sulla base del fatto che segnalare la mancanza di fiducia in un'azienda con caratteristiche ESG non soddisfacenti attraverso posizioni corte sui suoi titoli è considerato ragionevole nel perseguimento del bilanciamento degli obiettivi di investimento degli azionisti. A tali derivati non viene assegnato un rating START.

I derivati con un'esposizione lunga a una singola società o a un singolo emittente sottostante sono soggetti alla stessa politica di integrazione ESG delle posizioni lunghe su azioni e/o obbligazioni societarie, ove del caso. Questi strumenti devono soddisfare la stessa integrazione e gli stessi criteri ESG, come descritto nel presente allegato.

#### Derivati su indici

I derivati su indici, sia con esposizione lunga che corta, possono essere sottoposti a controlli aggiuntivi per assicurarsi che siano adatti al Comparto, in funzione del loro scopo.

- Finalità di copertura e di efficiente gestione del portafoglio: i derivati su indici acquistati con finalità di copertura non vengono analizzati a fini ESG.

- **Finalità di esposizione:** un derivato su indici può essere acquistato dal Comparto con finalità di esposizione nella misura in cui soddisfa le seguenti caratteristiche, se deve essere detenuto per più di un mese e per meno di 12 mesi:
  - **Indice concentrato** (al massimo cinque componenti nell'indice sottostante): nessuno dei titoli che compongono l'indice deve figurare nell'elenco di esclusione del Comparto.
  - **Indice ampio** (più di cinque componenti): l'indice deve essere composto in netta maggioranza (oltre l'80% dell'esposizione) da società che non rientrano nell'elenco di esclusione del Comparto.

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 Comparto non rientra in questo quadro di riferimento relativo ai derivati su indici e non è considerato ai fini ESG.

Il Comparto applica un calcolo di compensazione (compensazione di una posizione lunga con una posizione corta equivalente attraverso l'utilizzo di strumenti derivati) allo scopo di misurare gli impatti negativi.

Il 100% del patrimonio del comparto (esclusi liquidità e strumenti derivati) applica screening ed esclusioni negative settoriali basate su norme che assicurano garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale.

Inoltre, per tutti gli investimenti del Comparto vengono monitorati il rispetto del principio "non arrecare un danno significativo", il processo di esclusione e i principali effetti negativi.



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

N/D.

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

N/D.

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

N/D.

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

N/D.

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

N/D.



Dove è possibile reperire online maggiori informazioni specifiche sul prodotto?

Maggiori informazioni specifiche sul prodotto sono reperibili sul sito web:

[https://www.carmignac.lu/en\\_GB/funds/carmignac-portfolio-em-debt/a-eur-acc/fund-overview-and-characteristics](https://www.carmignac.lu/en_GB/funds/carmignac-portfolio-em-debt/a-eur-acc/fund-overview-and-characteristics)