



**CARMIGNAC**  
INVESTING IN YOUR INTEREST

# **INFORMATIVA SULLA SOSTENIBILITÀ CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE EUROPE**

**CONFORMEMENTE ALL'ARTICOLO 10 (UE SFDR 2019/2088 – LIVELLO II)**

## Sintesi

Questo Comparto promuove caratteristiche ambientali/sociali (A/S) conformemente all'articolo 8 del Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari ("SFDR").

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali adottando approcci "best-in-universe" e "best-efforts" per investire in modo sostenibile, combinando una strategia a quattro pilastri: 1) integrazione ESG, 2) screening negativo, 3) screening positivo che applica un approccio di allineamento agli SDG delle Nazioni Unite, 4) stewardship attiva per promuovere le Caratteristiche ambientali e sociali. In secondo luogo, esercita un impatto positivo sull'ambiente attraverso investimenti che portano alla mitigazione dei e all'adattamento ai cambiamenti climatici, oltre a specifici obiettivi di emissioni di carbonio.

Il Comparto effettua investimenti sostenibili nel senso che è tenuto a investire almeno il 10% del suo patrimonio netto in azioni di società che generano almeno il 50% dei propri ricavi da beni e servizi legati a, o investono almeno il 50% del loro CapEx in, attività commerciali allineate positivamente con uno dei seguenti 9 su 17 Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite ("gli Obiettivi di sviluppo sostenibile") selezionati per questo Comparto: (1) sconfiggere la povertà, (2) sconfiggere la fame, (3) salute e benessere, (4) istruzione di qualità, (6) acqua pulita e servizi igienico sanitari, (7) energia pulita e accessibile, (9) imprese, innovazione e infrastrutture, (11) città e comunità sostenibili, (12) consumo e produzione responsabili. Nel quadro di tale obiettivo, questo fondo intende effettuare investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale (quota minima: 1%) e sociale (quota minima: 3%)

Per quanto riguarda le componenti azionaria e di obbligazioni societarie del portafoglio, il Comparto mira a conseguire emissioni di carbonio inferiori del 30% rispetto all'indice di riferimento composito designato (STOXX 600 Europe, dividendi netti reinvestiti, e ICE BofA All Maturity All Euro Government, con l'esclusione dell'ESTR capitalizzato), un indice di mercato generale, misurate mensilmente in base all'intensità di carbonio (tCO<sub>2</sub>/ mln di USD di ricavi convertiti in EUR; aggregati a livello di portafoglio; ambiti 1 e 2 del protocollo sui gas serra).

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). 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 Fondo di almeno il 20%.

Lo screening negativo e l'esclusione di attività e prassi non sostenibili, che si riflettono in punteggi ESG bassi da parte di START, MSCI e/o ISS, e la ricerca vengono effettuati in base ai seguenti indicatori: (a) prassi dannose per la società e l'ambiente, (b) violazioni delle linee guida dell'OCSE per le imprese e dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite, (c) armi controverse, (d) attività di estrazione del carbone, (e) società elettriche che non hanno obiettivi di allineamento con l'accordo di Parigi, (f) società coinvolte nella produzione di tabacco, (g) società coinvolte nell'intrattenimento per adulti. Le esclusioni estese includono i settori del petrolio e del gas, delle armi convenzionali, del gioco d'azzardo e dell'alcol. Possono essere applicate altre esclusioni estese, illustrate nel prosieguo del presente documento.

Dal punto di vista della stewardship attiva, l'engagement con le aziende in ambito ambientale e sociale mira a migliorare le politiche di sostenibilità delle società (engagement attivo e politiche di voto, numero di iniziative di engagement, livello di raggiungimento dell'obiettivo del 100% di partecipazione alle assemblee degli azionisti e degli obbligazionisti).

Tutti gli investimenti del Comparto sono esaminati per verificarne l'osservanza delle norme globali sulla protezione dell'ambiente, i diritti umani, gli standard lavorativi e la lotta alla corruzione tramite lo screening delle controversie. Questo Comparto si impegna inoltre a considerare i Principali effetti negativi (PAI)

monitorando 14 indicatori ambientali e sociali obbligatori e 2 facoltativi nonché, ove applicabile, 2 PAI relativi a emittenti sovrani, illustrati nell'Allegato 1 dell'SFDR Livello II 2019/2088.

Questo Comparto utilizza i seguenti indicatori di sostenibilità per misurare il raggiungimento dell'obiettivo sostenibile:

- Allineamento con gli Obiettivi di sviluppo sostenibile
- Tasso di copertura dell'analisi ESG
- Entità della riduzione dell'universo di azioni e di obbligazioni societarie (minimo 20%)
- Obiettivo di bassa intensità di carbonio
- Indicatori dei Principali effetti negativi
- Tasso di partecipazione al voto nell'ambito della stewardship attiva

Ulteriori informazioni sulla metodologia impiegata per monitorare gli indicatori summenzionati sono reperibili di seguito.

In ultima analisi, il team di investimento è responsabile della valutazione ESG proprietaria. Il punteggio START autopopolato viene determinato applicando una formula proprietaria che confronta le società incluse in 90 peer group aggregati per capitalizzazione, settore e regione. Questo punteggio può essere rivisto al rialzo o al ribasso durante l'analisi proprietaria e la preparazione del commento da parte dell'analista finanziario o ESG. Le statistiche relative al punteggio START sono monitorate dal team di investimento sostenibile per rilevare eventuali distorsioni e valutare frequenza e coerenza.

Tutte le esclusioni settoriali e basate su controversie sono irrevocabili. Il team di investimento sostenibile dispone di una linea separata di riporto diretto all'Amministratore delegato di Carmignac, UK branch.

Il Comparto si avvale di diverse fonti di dati che vengono aggregati nel sistema ESG proprietario di Carmignac START. Le fonti sono FactSet per i dati sui ricavi, gli archivi delle società per i dati sulle spese in conto capitale (CapEx), S&P Trucost per i dati sulle emissioni di carbonio, TR Refinitiv per i dati ESG grezzi delle società, MSCI e ISS ESG per i comportamenti controversi e lo screening delle norme del Global Compact delle Nazioni Unite e dell'OCSE su imprese e diritti umani. Il processo proprietario di calcolo del punteggio dei titoli di Stato attinge ai dati sui paesi disponibili al pubblico e diffusi da istituzioni quali la Banca mondiale e l'FMI.

Il rischio di sostenibilità del Fondo può differire dal rischio di sostenibilità dell'Indice di riferimento.

In termini di metodologia, il nostro Quadro di riferimento degli SDG è solo uno di quelli che possono essere utilizzati per illustrare i risultati positivi; ve ne sono altri che possono dare risultati diversi

Il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e sociali e la sostenibilità degli investimenti sono garantiti in modo continuativo attraverso il monitoraggio e i controlli e le relative informazioni saranno pubblicate mensilmente sulla pagina web del Comparto.

Il Comparto non ha designato un indice di riferimento per dimostrare il raggiungimento dell'obiettivo d'investimento sostenibile.

### **Nessun obiettivo di investimento sostenibile**

Questo prodotto finanziario promuove caratteristiche ambientali o sociali pur non avendo come obiettivo l'investimento sostenibile.

### **Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario**

Il Comparto applica gli approcci "best-in-universe" e "best-efforts" per investire in modo sostenibile, combinando una strategia a quattro pilastri: 1) integrazione ESG, 2) screening negativo, 3) screening positivo che applica un approccio di allineamento agli SDG delle Nazioni Unite, 4) stewardship attiva per promuovere le Caratteristiche ambientali e sociali.

Per quanto riguarda le componenti azionaria e di obbligazioni societarie del portafoglio, il Comparto mira a conseguire emissioni di carbonio inferiori del 30% rispetto all'indice di riferimento composito designato (STOXX 600 Europe, dividendi netti reinvestiti, e ICE BofA All Maturity All Euro Government, con l'esclusione dell'ESTR capitalizzato), un indice di mercato generale, misurate mensilmente in base all'intensità di carbonio (tCO<sub>2</sub>/mln di USD di ricavi convertiti in EUR; aggregati a livello di portafoglio; ambiti 1 e 2 del protocollo sui gas serra).

Il Comparto non ha designato un indice di riferimento per perseguire caratteristiche ambientali e sociali.

## Strategia di investimento

Il Comparto adotta un approccio socialmente responsabile utilizzando il processo di selezione "best in universe" e "best efforts" e uno screening sia positivo che negativo per identificare i titoli di società e governi con caratteristiche di crescita sostenibile a lungo termine.

Il Comparto effettua investimenti sostenibili nel senso che è tenuto a investire almeno il 10% del suo patrimonio netto in azioni di società che generano almeno il 50% dei propri ricavi da beni e servizi legati a, o investono almeno il 50% del loro CapEx in, attività commerciali allineate positivamente con uno dei seguenti 9 su 17 Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite ("gli Obiettivi di sviluppo sostenibile") selezionati per questo Comparto: (1) sconfiggere la povertà, (2) sconfiggere la fame, (3) salute e benessere, (4) istruzione di qualità, (6) acqua pulita e servizi igienico sanitari, (7) energia pulita e accessibile, (9) imprese, innovazione e infrastrutture, (11) città e comunità sostenibili, (12) consumo e produzione responsabili. Nel quadro di tale obiettivo, questo fondo intende effettuare investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale (quota minima: 1% del patrimonio netto) e sociale (quota minima: 3% del patrimonio netto). Per maggiori dettagli sugli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite si prega di consultare <https://sdgs.un.org/goals>.

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). 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 azionario e di obbligazioni societarie del Fondo 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.

(1) Il Fondo applica uno screening negativo vincolante a livello di società e basato su norme al fine di escludere determinati settori e attività, come descritto nella seguente sezione sulle metodologie.

(2) Sono escluse le società con elevati rischi ESG, in particolare i rischi di governance misurati attraverso i punteggi del pilastro di governance MSCI in combinazione con la ricerca proprietaria. In questo screening vengono utilizzati rating ESG START e MSCI oltre alle emissioni di carbonio. Per quanto riguarda la componente del Comparto dedicata alle obbligazioni societarie, le società con un rating MSCI inferiore a 1,4 in relazione ad aspetti ambientali o sociali o con un rating MSCI complessivo pari a "B" o "CCC" sono escluse a priori dall'universo d'investimento del Comparto. Le società con rating START pari o superiore a "C" (rating possibile da "A" ad "E") possono essere reintegrate nell'universo d'investimento del Comparto dopo un'analisi ad hoc e l'engagement con la società. Per quanto riguarda la componente azionaria del Comparto, sono escluse le società con un rating MSCI ESG pari a CCC. Nella componente azionaria del portafoglio le esclusioni delle

società avvengono in base all'allineamento al suddetto hurdle rate minimo del 50% dei ricavi o del CapEx in base agli SDG. Sono inoltre escluse le società con un'intensità di CO2 superiore a 500 tCO2/ mln di USD di ricavi. A seguito degli screening e delle esclusioni estese, riguardanti i settori petrolio e gas, delle armi convenzionali, del gioco d'azzardo e dell'alcol, l'universo iniziale (costituito da 2500 emittenti appartenenti agli indici ICE BofA Global Corporate, ICE BofA Global Non-Financial High Yield e ICE BofA Emerging Market Corporate Plus per le obbligazioni societarie, e da 1200 titoli europei quotati con una capitalizzazione di mercato superiore a 1 miliardo di euro per la componente azionaria) è ridotto di almeno il 20%.

3) Dal punto di vista della stewardship attiva, l'engagement con le aziende in ambito ambientale e sociale mira a migliorare le politiche di sostenibilità delle società (engagement attivo e politiche di voto, numero di iniziative di engagement, tasso di partecipazione alle votazioni, livello di raggiungimento dell'obiettivo del 100% di partecipazione alle assemblee degli azionisti e degli obbligazionisti).

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 sociali di Carmignac (in particolare attraverso la soddisfazione dei dipendenti, il divario retributivo di genere, la rotazione dei dipendenti) all'interno del sistema START.

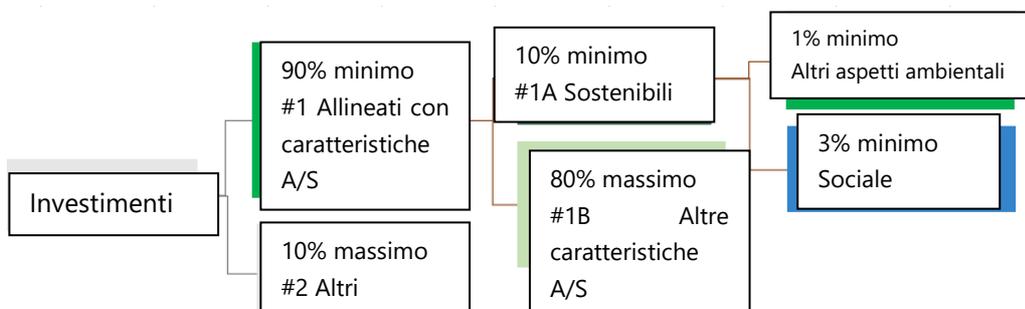
Per quanto riguarda l'imposizione fiscale, il Comparto riconosce le società nel suo universo d'investimento che aderiscono alle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali in materia di imposizione fiscale richiedendo dove necessario le relative informative.

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

- o pubblichino una politica fiscale globale che illustri l'approccio dell'azienda ad una fiscalità responsabile;
- o riferiscano in merito ai processi di governance fiscale e gestione del rischio; e
- o 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.

## Quota degli investimenti



Una percentuale minima del 90% degli investimenti di questo Fondo è coperta dall'analisi ESG.

Laddove gli investimenti non rientrano nel limite minimo del 90% di caratteristiche ambientali e sociali, l'analisi ESG completa potrebbe non essere stata effettuata.

Una quota minima del 10% del patrimonio netto di questo Fondo è utilizzata per conseguire l'obiettivo di investimento sostenibile.

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

## Monitoraggio delle caratteristiche ambientali o sociali

Per misurare il rispetto di ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto, e in parte dagli investimenti sostenibili, si utilizzano diversi indicatori.

**Allineamento con gli Obiettivi di sviluppo sostenibile:** il Comparto effettua investimenti sostenibili investendo almeno il 10% del suo patrimonio netto in investimenti allineati positivamente con uno dei 9 su 17 Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite. Per maggiori dettagli sugli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite si prega di consultare <https://sdgs.un.org/goals>. Il nostro Outcomes Framework proprietario mappa le attività aziendali rispetto a nove dei 17 Obiettivi di sviluppo sostenibile (SDG) delle Nazioni Unite e le considera "investibili" (ovvero le aziende sono in grado di promuovere il progresso verso questi obiettivi attraverso i loro prodotti e servizi). Gli SDG investibili identificati da Carmignac sono elencati sopra. In base al nostro Framework, una società è considerata in linea con gli SDG se genera almeno il 50% dei suoi ricavi da, o investe almeno il 50% del suo CapEx in, attività commerciali che contribuiscono positivamente ad almeno uno dei nove SDG menzionati sopra. Quando una società supera la soglia del 50%, nel calcolo dell'allineamento a livello di Comparto consideriamo la società "allineata" per l'intera esposizione economica del Comparto a quella società. I livelli minimi di investimenti sostenibili con obiettivi ambientali e sociali sono rispettivamente pari al 10% e al 30% del patrimonio netto del Comparto.

**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) è applicata ad almeno il 90% degli emittenti.

**Entità della riduzione dell'universo di azioni e di obbligazioni societarie (minimo 20%):** Lo screening negativo e l'esclusione di attività e prassi non sostenibili, che si riflettono in punteggi ESG bassi da parte di START, MSCI e/o ISS, e la ricerca vengono effettuati in base ai seguenti indicatori: (a) prassi dannose per la società e l'ambiente, (b) violazioni delle linee guida dell'OCSE per le imprese e dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite, (c) armi controverse, (d) attività di estrazione del carbone, (e) società elettriche che non hanno obiettivi di allineamento con l'accordo di Parigi, (f) società coinvolte nella produzione di tabacco, (g) società coinvolte nell'intrattenimento per adulti. Le esclusioni estese includono il settore del petrolio e del gas, le armi convenzionali, il gioco d'azzardo e l'alcol.

**I sistemi di punteggio proprietari per le emissioni sovrane** (Impact e Global) sono disponibili per un numero massimo di 100 paesi nella piattaforma START, che fornisce informazioni dettagliate sui punteggi ESG relativi dei singoli paesi.

**Obiettivo di bassa intensità di carbonio:** per quanto riguarda le componenti azionaria e di obbligazioni societarie del portafoglio, il Comparto mira a conseguire emissioni di carbonio inferiori del 30% rispetto all'indice di riferimento composito designato (STOXX 600 Europe, dividendi netti reinvestiti, e ICE BofA All Maturity All Euro Government, con l'esclusione dell'ESTR capitalizzato), come indicato sopra.

**Indicatori dei Principali effetti negativi.** Il Comparto ha applicato le norme tecniche di regolamentazione (NTR) di livello II dell'SFDR 2019/2088, allegato 1, in base alle quali saranno monitorati 14 indicatori ambientali e sociali obbligatori e 2 facoltativi per mostrare l'impatto di tali investimenti sostenibili rispetto a questi indicatori: Emissioni di gas a effetto serra, Impronta di carbonio, Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti, Esposizione a imprese attive nel 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, Quota di rifiuti pericolosi, Uso e riciclaggio dell'acqua (scelta opzionale), Violazioni 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 (scelta opzionale), Diversità di genere nel consiglio, Esposizione ad armi controverse, Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato. Gli emittenti di obbligazioni sovrane sono sottoposti a monitoraggio per individuare eventuali violazioni sociali e verificare gli indicatori dell'intensità di GHG.

**Stewardship attiva:** L'engagement con le aziende in ambito ambientale e sociale che porta a un miglioramento delle politiche di sostenibilità delle imprese è misurato 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.

## Metodologie

**Metodologia di allineamento SDG.** Una società è considerata "allineata" e definita un investimento sostenibile quando oltre il 50% dei suoi ricavi o oltre il 50% del suo CapEx investito è legato ad attività che si ritiene contribuiscano a uno dei nove SDG delle Nazioni Unite sopra citati. Queste soglie del 50% rappresentano una significativa intenzionalità della società rispetto all'attività contributiva e ai suoi piani di crescita.

Al fine di determinare quali società siano allineate, abbiamo individuato un solido sistema di classificazione aziendale e mappato 1700 diverse attività aziendali. Inoltre, abbiamo utilizzato la SDG Compass, una risorsa sviluppata dalla Global Reporting Initiative (GRI), dal Global Compact delle Nazioni Unite e dal World Business Council for Sustainable Development per identificare le attività aziendali che hanno contribuito a ciascun SDG. Oltre a questo, abbiamo creato i "temi investibili" di Carmignac sulla base delle attività aziendali. Sulla base di questi temi, abbiamo filtrato ciascuna attività aziendale nel sistema di classificazione, allineando le attività aziendali appropriate ai "temi investibili" di Carmignac e utilizzando gli obiettivi degli SDG per verificarne l'idoneità. Il tutto è poi stato riesaminato dai membri dei team Investimento Responsabile (IR) e Investimenti. Una volta raggiunta la soglia del 50% di ricavi o di CapEx, l'intero peso della posizione è considerato allineato.

**Metodologia dell'analisi ESG.** La piattaforma ESG proprietaria di Carmignac "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory) aggrega i dati ESG grezzi delle società in merito a 31 indicatori ESG, ove disponibili, nei pilastri ambientale, sociale e di governance. Si calcolano poi i punteggi ESG complessivi delle società raggruppate per settore, capitalizzazione e regione. I membri del team d'investimento sono responsabili dell'analisi ESG proprietaria della società e confermano l'analisi e il punteggio START in un commento sui rischi ESG integrando queste analisi nelle decisioni d'investimento. La piattaforma START è disponibile nel database interno Verity RMS per la ricerca d'investimento accessibile a tutti i nostri professionisti dell'investimento.

**Metodologia di calcolo del punteggio ESG del debito sovrano.** Il modello di punteggio proprietario del debito sovrano di Carmignac (Global Model) sottopone a screening e assegna un punteggio a 100 paesi, che vengono classificati su una scala da 1 (giudizio negativo) a 5 (giudizio positivo), con una dispersione sull'intera

gamma di punteggi. Per ogni criterio la classifica ESG dei paesi si basa sia 1) sui dati spot che 2) sull'evoluzione/sulle tendenze recenti. Queste due classifiche vengono poi convertite in un rating complessivo compreso tra 1 (più basso) e 5 (più alto). Il rating dinamico è sovrappesato per i paesi emergenti (75%) e sottopesato per i paesi sviluppati (25%) al fine di premiare le recenti tendenze ESG positive e per mitigare la carenza strutturale degli investimenti dei paesi emergenti in progetti ESG. Per ogni pilastro ambientale (A), sociale (S) e di governance (G), si fa la media dei punteggi al fine di ottenere un unico punteggio per pilastro. Il punteggio viene quindi adeguato positivamente o negativamente, se del caso, in base ai risultati dell'analisi qualitativa prospettica. Il punteggio ESG complessivo è composto dalla media equiponderata delle tre componenti A, S e G.

**Screening negativo e metodologia di esclusione.** Carmignac applica esclusioni basate sui criteri ESG ed esclusioni estese specifiche per il Comparto, come illustrato sopra; queste ultime sono esclusioni irrevocabili implementate nel tool di compliance CMGR collegate al sistema BBG Aim Portfolio Management Order. Ogni trimestre le liste di esclusione sono rivedute dal team di investimento sostenibile, che effettua i seguenti aggiornamenti: riponderazione dell'indice, revisione dei dati sui ricavi e delle soglie di fatturato e nuovi investimenti. La lista aggiornata è caricata e monitorata dal team di gestione del rischio. Per maggiori informazioni si rimanda alla Politica di esclusione alla pagina web Sustainable Policy and Reports di Carmignac.

**Metodologia relativa all'obiettivo di emissioni di carbonio.** Gli obiettivi di emissione di carbonio sono monitorati in tempo reale con il sistema di monitoraggio del portafoglio globale accessibile tramite la dashboard del portafoglio. S&P Trucost è utilizzato per la misurazione del carbonio e misura l'intensità di carbonio (tCO<sub>2</sub>/ mln di USD di ricavi convertiti in EUR; aggregati a livello di portafoglio; ambiti 1 e 2 del protocollo sui gas a effetto serra). Per maggiori informazioni si rimanda alle schede informative mensili dei Comparti.

**Metodologia per la determinazione dell'impatto dei principali effetti negativi (PAI).** Carmignac riceve dal fornitore di dati Impact Cubed gli indicatori dei principali effetti negativi per tutti i fondi classificati come fondi ai sensi dell'articolo 8 o dell'articolo 9 dell'SFDR dell'UE. Tutti i dati sugli indicatori sono raccolti ed elaborati prima della pubblicazione annua in modo da ottenere i rispettivi valori medi su 4 trimestri. Le definizioni di ognuno dei 14 PAI obbligatori relativi agli investimenti azionari e dei 2 PAI facoltativi nonché, ove applicabile, di 2 PAI relativi a emittenti sovrani, sono riportate nell'Allegato 1 dell'SFDR Livello II 2019/2088. Gli indicatori e l'intera metodologia saranno pubblicati sul sito web di Carmignac Sustainable Investment nel 2023, in linea con gli obblighi di informativa summenzionati.

**Stewardship e metodologia di engagement.** Il Comparto esercita il proprio diritto di voto perseguendo un obiettivo di partecipazione al voto del 100% tramite la società di amministrazione deleghe ISS. Il Gestore controlla le decisioni di voto ed esercita tale diritto in base alle raccomandazioni del team di investimento sostenibile. Gli engagement relativi ai criteri ESG e alle controversie condotti dal team di investimento sostenibile sono programmati con cadenza trimestrale e gli esiti sono documentati nel tool di engagement nel database Verity RMS del team di investimento. Per maggiori informazioni si rimanda alla Relazione sulla stewardship alla pagina web Sustainable Policy and Reports di Carmignac.

## Fonti e trattamento dei dati

(a) **Fonti di dati utilizzate per raggiungere le caratteristiche ambientali e sociali del prodotto finanziario:** Il Fondo si avvale di diverse fonti di dati che vengono aggregati nel sistema ESG proprietario di Carmignac START. Le fonti sono FactSet per i dati sui ricavi, gli archivi delle società per i dati sulle spese in conto capitale (CapEx), S&P Trucost per i dati sulle emissioni di carbonio, TR Refinitiv per i dati ESG grezzi delle società, MSCI e ISS ESG per i comportamenti controversi e lo screening delle norme del Global Compact delle Nazioni Unite e dell'OCSE su imprese e diritti umani. Il modello Global per il calcolo del punteggio dei titoli di Stato attinge

a informazioni di pubblico dominio diffuse, tra l'altro, dalla Banca mondiale, dall'FMI, dalla Heritage Foundation, dall'Università di Oxford ecc.

(b) **Misure adottate per garantire la qualità dei dati:** Il team di investimento sostenibile include esperti ESG responsabili delle verifiche automatiche e dell'individuazione di casi particolari all'interno di un insieme di dati, nonché della verifica di fonti alternative di dati.

(c) **Modalità di trattamento dei dati:** come spiegato nella precedente sezione Metodologie. I dati sui ricavi (il principale criterio utilizzato per monitorare l'obiettivo di sostenibilità) sono monitorati tramite FactSet e mappati in base ai temi sostenibili allineati con i summenzionati 9 su 17 Obiettivi di sviluppo sostenibile (SDG) delle Nazioni Unite.

(d) **Quota di dati stimati:** il punteggio ESG di START e i dati sui ricavi societari non sono stimati. I dati PAI contengono una media del 46% di stime e tutti i PAI forniti per tutti i fondi idonei di Carmignac sono aggregati al 30/09/2022. I dati sulle emissioni di carbonio (ambiti 1 e 2) si basano principalmente sulle dichiarazioni delle emissioni aziendali interamente divulgate, con poche stime.

### Limitazioni delle metodologie e dei dati

Il rischio di sostenibilità del Fondo può differire dal rischio di sostenibilità dell'Indice di riferimento.

In termini di metodologia, il nostro Quadro di riferimento degli SDG è solo uno di quelli che possono essere utilizzati per illustrare i risultati positivi; ve ne sono altri che possono dare risultati diversi. L'approccio usa i dati sui ricavi di pubblico dominio e si basa sui target e sulla documentazione relativa agli SDG delle Nazioni Unite. Tuttavia, poiché la mappatura delle specifiche attività aziendali da considerarsi "allineate" è proprietaria, il nostro approccio può variare da quello adottato da altri.

### Dovuta diligenza

Oltre il 90% del patrimonio dei Fondi (azioni quotate, obbligazioni societarie e sovrane ove applicabile) è sottoposto a una valutazione volta a individuarne il punteggio e i rischi ESG. L'analisi proprietaria è abbinata al processo di calcolo del punteggio ESG del sistema proprietario di Carmignac START e ai modelli proprietari relativi ai titoli di Stato (modelli Global e Impact) ove applicabile.

In ultima analisi, il team di investimento è responsabile della valutazione ESG proprietaria. Il punteggio START autopopolato viene determinato applicando una formula proprietaria che confronta le società incluse in 90 peer group aggregati per capitalizzazione, settore e regione. Questo punteggio può essere rivisto al rialzo o al ribasso durante l'analisi proprietaria e la preparazione del commento da parte dell'analista finanziario o ESG. Le statistiche relative al punteggio START sono monitorate dal team di investimento sostenibile per rilevare eventuali distorsioni e valutare frequenza e coerenza. Periodicamente, i sistemi di punteggio ESG proprietari START per gli emittenti sovrani e societari vengono sottoposti a back test per verificare potenziali miglioramenti.

Per quanto riguarda le esclusioni, su base trimestrale l'elenco di società escluse di Carmignac e gli elenchi di esclusione specifici dei fondi, ove del caso, vengono rivisti effettuando i seguenti aggiornamenti: riponderazione dell'indice, revisione dei dati sui ricavi e dell'impatto sulle soglie di fatturato, nuove posizioni del fondo. Queste esclusioni sono inserite mediante il tool di compliance. Tutte le esclusioni settoriali e basate su controversie sono irrevocabili. Il team di investimento sostenibile dispone di una linea separata di riporto diretto all'Amministratore delegato di Carmignac, UK branch.

Per quanto riguarda il punteggio ESG delle emissioni sovrane, l'automazione della raccolta dati e della composizione dei punteggi dei paesi ha ridotto al minimo la possibilità di errori umani nel calcolo.

## Politiche di impegno

Carmignac applica politiche attive di voto e di impegno (engagement) che riflettono i temi ambientali, sociali e di governance. L'obiettivo di partecipazione al voto è pari al 100% di tutte le votazioni possibili. Viene definito un piano di engagement per individuare gli engagement con società in cui investiamo che presentano una gestione inadeguata dei rischi ESG, per le quali Carmignac ha individuato un tema specifico, o per le quali è necessario determinare un impatto specifico o svolgere un'indagine su una controversia.

Si rimanda alla politica di engagement: [Politiche e rendicontazione](#)

- **Fondo:** Carmignac Portfolio Patrimoine Europe
- **Gestione:** Strategie diversificate
- **Forma giuridica:** Comparto di una SICAV lussemburghese
- **Codice ISIN (classe di azioni A EUR acc):** LU1744628287
- **Orizzonte d'investimento minimo consigliato:** 3 anni
- **Categoria di rischio:** 4
- **Data di lancio del Fondo:** 29/12/2017
- **Indice di riferimento:** 60% STOXX Europe 600 (dividendi netti reinvestiti) e 40% ICE BofA All Maturity All Euro Government, con l'esclusione del 20% dell'ESTR capitalizzato

# DISCLAIMER

**Questo documento è stato aggiornato il 1° gennaio 2023.** Il presente documento non può essere riprodotto, totalmente o parzialmente, senza la previa autorizzazione della società di gestione. Non costituisce un'offerta di sottoscrizione né una consulenza d'investimento. L'accesso ai Fondi può essere soggetto a restrizioni nei confronti di determinate persone o paesi. I Fondi non sono registrati in Nord America, in Sud America o in Asia, né sono registrati in Giappone. I Fondi sono registrati a Singapore come fondi esteri soggetti a limitazioni (solo per clienti professionali). I Fondi non sono stati registrati ai sensi del Securities Act statunitense del 1933. I Fondi non possono essere offerti o venduti, né direttamente né indirettamente, a beneficio o per conto di soggetti classificati come "US person" (soggetto statunitense), secondo la definizione della Regulation S e/o FATCA degli Stati Uniti. I Fondi presentano un rischio di perdita in conto capitale. I rischi e le commissioni sono descritti nel KIID (Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori). I prospetti informativi, i KIID e le relazioni annuali dei Fondi sono disponibili su [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com) o su richiesta alla Società di gestione. Il KIID deve essere messo a disposizione del sottoscrittore prima della sottoscrizione. • **Svizzera:** I prospetti informativi, i KIID e le relazioni annuali dei Fondi sono disponibili su [www.carmignac.ch](http://www.carmignac.ch) o tramite il nostro rappresentante in Svizzera CACEIS (Switzerland) S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. L'agente pagatore è CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon/Suisse, Route de Signy 35, 1260 Nyon. • **Regno Unito:** I rispettivi prospetti informativi, KIID e relazioni annuali dei Fondi sono disponibili su [www.carmignac.co.uk](http://www.carmignac.co.uk) o su richiesta alla Società di gestione, o per i Fondi francesi, presso gli uffici dell'Agente di servizio presso BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, che opera attraverso la sua filiale di Londra: 55 Moorgate, Londra EC2R. Questo materiale è stato preparato da Carmignac Gestion e/o Carmignac Gestion Luxembourg ed è distribuito nel Regno Unito da Carmignac Gestion Luxembourg UK Branch (registrata in Inghilterra e Galles con il numero FC031103, autorizzazione CSSF del 10/06/2013).

**CARMIGNAC GESTION** - 24, place Vendôme - F-75001 Parigi - Tel: (+33) 01 42 86 53 35. Società di gestione patrimoniale autorizzata dall'AMF – Società per azioni con capitale sociale di € 15.000.000 - RCS Parigi B 349 501 676. **CARMIGNAC GESTION Luxembourg** - City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Lussemburgo - Tel: (+352) 46 70 60 1 Controllata di Carmignac Gestion – Società di gestione di fondi d'investimento autorizzata dalla CSSF – Società per azioni con capitale sociale di € 23.000.000 – RC Lussemburgo B 67 549.