

POLITICA CLIMATICA E RAPPORTO SULLE EMISSIONI DI CARBONIO

31/12/2019

Politica climatica

Il gruppo Carmignac ha reso l'attenzione alle sfide climatiche parte integrante del proprio processo di investimento e ha aderito agli sforzi intrapresi nel quadro delle iniziative dell'Accordo di Parigi, applicando l'articolo 173 della normativa sulla transizione energetica ripresa nel Codice monetario e finanziario del governo francese (ai sensi dell'articolo L533-22-1).

Governance

Data l'importanza strategica dell'investimento responsabile, Carmignac ha conferito a Maxime Carmignac, Responsabile di Carmignac Gestion Luxembourg, della filiale britannica, e Membro del Consiglio di Amministrazione di Carmignac Gestion SA, (Il Consiglio), la supervisione del processo relativo all'Investimento Responsabile (RI). È affiancata dal team dedicato alla sostenibilità, composto da tre membri. Analogamente, è stato istituito un organismo per la governance dell'Investimento Responsabile al fine di supervisionare le decisioni strategiche in materia di politiche RI, tra cui le future politiche sul clima sia a livello di azienda che di fondo. Il primo aggiornamento RI è stato presentato al Consiglio nel secondo trimestre del 2019. Mentre Carmignac formalizzerà una politica climatica nel 2020, a livello di azienda il gruppo ha già aderito a partnership legate ai rischi climatici, quali Climate Action 100+ e ShareAction, al fine di collaborare in sinergia con le aziende in cui ha investito per contrastare i cambiamenti climatici attraverso il processo di mitigazione e di transizione.

Investimenti

Carmignac ha istituito una rigorosa politica in materia di carbone escludendo dagli investimenti, nel 2018, le aziende minerarie del carbone e le società di carbone termico che traggono oltre il 25% dei loro proventi dall'estrazione di carbone. A marzo 2020, questa soglia è stata ridotta al 10%. Mentre l'esclusione è un chiaro segnale per disincentivare la produzione, Carmignac intraprenderà anche iniziative di engagement con questi produttori per promuovere un percorso di transizione verso l'eliminazione del carbone. Per i nostri Fondi ISR, abbiamo apportato miglioramenti alla politica sui combustibili fossili e sulla riduzione delle emissioni di carbonio, prendendo come riferimento l'indice MSCI Low Carbon Target per i rispettivi universi di investimento dei fondi. Per ulteriori informazioni si invita a consultare la nostra [pagina web dedicata all'Investimento Responsabile](#) per i link alle pagine web e alla documentazione dei Fondi ISR.

Parametri di misurazione

Al 31/12/2019 12,6 miliardi di euro, ovvero il 38% del patrimonio in gestione (AUM), sono stati misurati e monitorati in termini di emissioni di carbonio. L'impronta di carbonio di questi investimenti è risultata

inferiore del 63% ai rispettivi indici di riferimento per milione di euro investito. Questi asset sono stati valutati esternamente dal team di MSCI Carbon Analytics su base annuale, e si invita a fare riferimento all'allegato per il metodo di calcolo. Non solo vengono calcolate le emissioni di carbonio e il livello di coinvolgimento dei combustibili fossili per ogni investimento e settore, ma viene effettuata un'analisi granulare dell'attribuzione nonché una descrizione della capacità di ciascuna azienda di ridurre il rischio climatico. Infine, i portafogli vengono misurati in base agli investimenti in soluzioni tecnologiche ecocompatibili. Questa reportistica, a causa delle normative sulle licenze, non è disponibile online, ma la sintesi è riportata nel presente documento e nelle relazioni annuali al 31 dicembre 2019 del fondo corrispondente.

Asset class azionaria	Emissioni di carbonio t CO2e /mln di € investito	AUM analizzati per le emissioni di CO2	Emissioni di carbonio totali t CO2e
Fondi Carmignac ⁽¹⁾	51,2	€12,6 mld	0,647 mln
Indice di riferimento ⁽²⁾	136,7	€12,6 mld	1,728 mln

(1) Fondi Carmignac per i quali le emissioni di carbonio vengono misurate e monitorate. Fondi: Carmignac Investissement, Carmignac Emergents, Carmignac Euro-Entrepreneurs, Carmignac Long-Short European Equities, oltre alla componente azionaria di Carmignac Patrimoine, in base all'estrapolazione del portafoglio di Carmignac Investissement. SICAV: Carmignac Portfolio Investissement, Carmignac Portfolio Emergents, Carmignac Portfolio Commodities, Carmignac Portfolio Grande Europe, Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs, Carmignac Portfolio Grandchildren, Carmignac Portfolio Family Governed, Carmignac Portfolio Long-Short European Equities, oltre alle componenti azionarie di Carmignac Portfolio Patrimoine e Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine in base all'estrapolazione dei portafogli di Carmignac Portfolio Investissement (per Carmignac Portfolio Patrimoine) e di Carmignac Portfolio Emergents (per Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine). (2) L'indice di riferimento di ogni Fondo è investito ipoteticamente con lo stesso patrimonio gestito dei corrispondenti Fondi azionari di Carmignac e calcolato per le emissioni totali di CO2 e per ogni milione di euro investito. Fonte: MSCI Carbon Analytics, 31/12/2019.

Controllo interno e monitoraggio dei rischi

L'approccio all'investimento responsabile è rivisto dal team Compliance e Controllo Interno nell'ambito della conduzione del piano annuale di monitoraggio della conformità. Inoltre il responsabile della sostenibilità, in collaborazione con i team di gestione dei portafogli, è responsabile della segnalazione di nuovi rischi rilevanti che potrebbero manifestarsi a causa dei crescenti effetti dei cambiamenti climatici.

Rapporto sulle emissioni di carbonio

Nota per i lettori:

Il metodo di calcolo di MSCI Carbon Portfolio Analytics è reperibile nella parte finale del presente documento. L'indice di riferimento utilizzato può includere titoli che emettono emissioni elevate di gas a effetto serra (GHG). Tutti i dati relativi alle GHG non sono disponibili (in particolare quelli correlati alla categoria Scope 3). Il calcolo si basa quindi parzialmente su dati stimati o resi noti, ed è stato elaborato per le emissioni di carbonio delle categorie Scope 1 e Scope 2. Le emissioni di gas a effetto serra (GHG) sono classificate in base al Greenhouse Gas Protocol e raggruppate in tre categorie note come Scope 1, Scope 2 e Scope 3. Le emissioni GHG del tipo Scope 1 sono quelle direttamente riconducibili a "fonti possedute o controllate

dall'azienda, tra cui: combustione di combustibili fossili in impianti fissi dell'azienda; combustione in itinere di combustibili fossili da parte di veicoli posseduti/controllati dall'azienda; "fughe" di emissioni. Le fughe di emissioni provengono da rilasci intenzionali o involontari di GHG, compresa la perdita di idrofluorocarburi (HFC) da apparecchiature di refrigerazione e condizionamento dell'aria, nonché il rilascio di CH4 da parte di animali da allevamento di proprietà dell'azienda". Le emissioni di tipo Scope 2 sono "emissioni indirette generate dalla produzione di energia elettrica consumata dall'azienda". Le emissioni di tipo Scope 3 sono tutte le altre emissioni indirette "conseguenti alle attività dell'azienda, ma provenienti da fonti che non sono di proprietà o sotto il controllo dell'azienda" quali pendolarismo, smaltimento dei rifiuti; emissioni immagazzinate da estrazione, produzione e trasporto di beni acquistati; attività in outsourcing; veicoli di proprietà dei collaboratori esterni e perdita di linea dalla trasmissione e distribuzione dell'energia elettrica".

Carmignac Investissement

Alla fine di dicembre 2019, l'impronta di carbonio di Carmignac Investissement (in termini di emissioni di CO2 per dollaro investito) era inferiore dell'86% rispetto all'indice di riferimento e più bassa del 25% di quella dell'indice MSCI Low Carbon Target. Il Fondo non è esposto ad aziende che detengono riserve di combustibili fossili. Il 15,1% del patrimonio del Fondo è investito in società che offrono soluzioni tecnologiche ecocompatibili, rispetto al 32,9% dell'indice di riferimento. Tra le nostre posizioni in questo segmento figurano SAP, Salesforce.com e Tencent.

	Emissioni di carbonio ¹	Emissioni di carbonio totali ²	Intensità di carbonio ³	Intensità di carbonio media ponderata ³	Disponibilità di dati sulle emissioni di carbonio ⁴
Carmignac Investissement	18,0	17.960	57,8	27,2	93,30%
Indice di riferimento*	128,3	128.348	224,3	187,0	99,60%
Indice MSCI ACWI Low Carbon Target	23,9	23.864	45,2	57,3	99,60%

1. tonnellate di CO₂ equivalente per milione di dollari investito

2. tonnellate di CO₂ equivalente in base a un investimento di 1 milione di dollari

3. tonnellate di CO₂ equivalente per milione di dollari di ricavi

4. In percentuale del valore di mercato

*MSCI ACWI (EUR) con dividendi netti reinvestiti. Dal 01/01/2013, gli indici azionari sono calcolati con i dividendi netti reinvestiti.

Fonte: MSCI Carbon Portfolio Analytics, Carmignac, 31/12/2019.

Carmignac Patrimoine

Per quanto riguarda le preoccupazioni per i cambiamenti climatici, Carmignac Patrimoine limita la propria esposizione al settore del carbone escludendo le società che traggono oltre il 25% dei loro proventi dall'estrazione e dalla produzione di carbone. Tuttavia, considerato l'universo di investimento del Fondo (che prevede un investimento minimo del 50% in strumenti sui tassi d'interesse e in obbligazioni) e la difficoltà ad elaborare una reportistica adeguata sulle emissioni di carbonio che copra tutta questa asset class, Carmignac ha ritenuto che non fosse opportuno fornire i dettagli dell'impronta di carbonio del portafoglio. Si invita a consultare l'analisi dell'impronta di carbonio di Carmignac Investissement (di cui sopra) o la sua relazione annuale per i dettagli relativi alle emissioni di carbonio della componente azionaria

di Carmignac Patrimoine, data la sovrapposizione significativa del 90% tra i portafogli azionari dei due Fondi (al 31/12/2019).

Carmignac Emergents

Carmignac Emergents ha istituito una politica specifica all'interno del processo di investimento, che ha come obiettivo il rischio legato alle emissioni di carbonio. Gli investimenti in società che producono combustibili fossili sono limitati da un rigoroso processo di selezione. Il Fondo limita inoltre la propria esposizione al settore del carbone escludendo le aziende che traggono oltre il 5% dei loro proventi dall'estrazione e dalla produzione di carbone. Il Fondo ha inoltre adottato una politica prudente nei confronti delle centrali produttrici di elettricità alimentate a carbone, gas ed energia nucleare, come illustrato nella Politica di Esclusione.

Alla fine di dicembre 2019, l'impronta di carbonio di Carmignac Emergents (in termini di emissioni di CO2 per dollaro investito) era inferiore del 66% rispetto a quella dell'indice di riferimento, e più bassa del 32% rispetto a quella dell'indice MSCI EM Low Carbon Target in termini di intensità di carbonio media ponderata. Rispetto all'indice di riferimento, il Fondo ha investito il 5,7% in meno del patrimonio in società che detengono riserve di combustibili fossili. A causa della politica di esclusione, l'esposizione a combustibili ad alto impatto (carbone termico, petrolio e gas di scisto) è molto bassa. Il 31,2% del patrimonio del Fondo è investito in società che offrono soluzioni tecnologiche ecocompatibili rispetto al 39,8% dell'indice di riferimento. Tra le nostre posizioni in questo segmento figurano Samsung SDI, produttore di batterie per veicoli elettrici, Hyundai Motor Company, produttore di motori e autoveicoli, e Tencent, il colosso cinese di internet.

	Emissioni di carbonio ¹	Emissioni di carbonio totali ²	Intensità di carbonio ³	Intensità di carbonio media ponderata ³	Disponibilità di dati sulle emissioni di carbonio ⁴
Carmignac Emergents	102,7	102.745	211,3	215,0	87,30%
Indice di riferimento*	298,4	298.439	427,7	316,9	99,50%
Indice MSCI EM Low Carbon Target	66,3	66.267	98,6	119,1	99,50%

1. tonnellate di CO₂ equivalente per milione di dollari investito

2. tonnellate di CO₂ equivalente in base a un investimento di 1 milione di dollari

3. tonnellate di CO₂ equivalente per milione di dollari di ricavi

4. In percentuale del valore di mercato

*MSCI EM (EUR) con dividendi netti reinvestiti. Dal 01/01/2013, gli indici azionari sono calcolati con i dividendi netti reinvestiti.

Fonte: MSCI Carbon Portfolio Analytics, Carmignac, 31/12/2019.

Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine

Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine ha istituito una politica specifica finalizzata al rischio legato alle emissioni di carbonio all'interno del proprio processo di investimento. Gli investimenti in aziende che producono combustibili fossili sono limitati da una rigorosa procedura di selezione. Il Fondo limita inoltre l'esposizione al settore del carbone escludendo quelle società che traggono oltre il 5% dei loro proventi dall'estrazione e dalla produzione di carbone, e l'1% da energie non convenzionali.

Tuttavia, considerato l'universo di investimento del Fondo (che prevede un investimento minimo del 50% in strumenti sui tassi d'interesse e in obbligazioni) e la difficoltà ad elaborare una reportistica adeguata sulle emissioni di carbonio che copra tutta questa asset class, Carmignac ha ritenuto che non fosse opportuno fornire i dettagli dell'impronta di carbonio del portafoglio. Si invita a consultare l'analisi dell'impronta di carbonio di Carmignac Emergents (di cui sopra) o la sua relazione annuale per i dettagli relativi alle emissioni di carbonio della componente azionaria di Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine, data la sovrapposizione significativa dell'84% tra i portafogli azionari dei due Fondi (al 31/12/2019).

Carmignac Portfolio Commodities

Alla fine di dicembre 2019, le emissioni di anidride carbonica di Carmignac Portfolio Commodities (in termini di emissioni di CO₂ per dollaro investito) erano inferiori del 30,6% rispetto a quelle dell'indice di riferimento. Rispetto all'indice di riferimento, il Fondo ha investito il 25,8% in meno del patrimonio in società che detengono riserve di combustibili fossili.

	Emissioni di carbonio ¹	Emissioni di carbonio totali ²	Intensità di carbonio ³	Intensità di carbonio media ponderata ³	Disponibilità di dati sulle emissioni di carbonio ⁴
Carmignac Portfolio Commodities	459,0	458.966	456,3	458,9	98,5%
Indice di riferimento*	661,7	661.682	619,6	567,3	100,0%
Indice MSCI ACWI Low Carbon Target	188,5	188.506	269,5	314,5	100,0%

1. tonnellate di CO₂ equivalente per milione di dollari investito

2. tonnellate di CO₂ equivalente in base a un investimento di 1 milione di dollari

3. tonnellate di CO₂ equivalente per milione di dollari di ricavi

4. In percentuale del valore di mercato

*45% MSCI ACWI Oil and Gas NR (EUR), 5% MSCI ACWI Energy Equipment NR (EUR), 40% MSCI ACWI Metal and Mining NR (EUR), 5% MSCI ACWI Paper and Forest NR (EUR) e 5% MSCI ACWI Chemicals NR (EUR). Ribilanciato trimestralmente. Dal 01/01/2013, gli indici azionari sono calcolati con i dividendi netti reinvestiti

Fonte: MSCI Carbon Portfolio Analytics, Carmignac, 31/12/2019.

Carmignac Portfolio Grande Europe

Carmignac Portfolio Grande Europe ha istituito una politica specifica finalizzata al rischio legato alle emissioni di carbonio all'interno del proprio processo di investimento. Gli investimenti in aziende che producono combustibili fossili sono limitati da una rigorosa procedura di selezione. Il Fondo limita inoltre l'esposizione al settore del carbone escludendo quelle società che traggono oltre il 5% dei loro proventi dall'estrazione e dalla produzione di carbone. Il Fondo ha inoltre adottato una politica prudente nei confronti delle centrali produttrici di elettricità alimentate a carbone, gas ed energia nucleare, come illustrato nella Politica di Esclusione.

Alla fine di dicembre 2019, l'impronta di carbonio di Carmignac Portfolio Grande Europe era inferiore dell'88% rispetto a quella dell'indice di riferimento, e più bassa del 49% rispetto a quella dell'indice MSCI Europe Low Carbon Target. Inoltre il Fondo non è esposto a società che detengono riserve di combustibili fossili, rispetto all'8,9% dell'indice di riferimento e al 6,7% dell'indice MSCI Europe Low Carbon Target. Il 33% del patrimonio del Fondo è investito in società che offrono soluzioni tecnologiche ecocompatibili, come verificabile nel rapporto completo sulle emissioni di carbonio disponibile su richiesta.

	Emissioni di carbonio ¹	Emissioni di carbonio totali ²	Intensità di carbonio ³	Intensità di carbonio media ponderata ³	Disponibilità di dati sulle emissioni di carbonio ⁴
Carmignac Portfolio Grande Europe	18,2	18.211	49,6	52,2	97,3%
Indice di riferimento*	151,7	151.681	194,2	164,1	99,7%
MSCI Europe Low Carbon Target	59,7	59.651	81,8	85,1	99,7%

1. tonnellate di CO2 equivalente per milione di dollari investito

2. tonnellate di CO2 equivalente in base a un investimento di 1 milione di dollari

3. tonnellate di CO2 equivalente per milione di dollari di ricavi

4. In percentuale del valore di mercato

*Stoxx 600 (dividendi netti reinvestiti). Dal 01/01/2013, gli indici azionari sono calcolati con i dividendi netti reinvestiti

Fonte: MSCI Carbon Portfolio Analytics, Carmignac, 31/12/2019.

Carmignac Long-Short European Equities

Considerato che il patrimonio in gestione complessivo è inferiore ai 500 milioni di euro al 31/12/2019, in termini di patrimonio di Carmignac Long-Short European Equities alla fine di dicembre, Carmignac non ritiene necessario fornire i dettagli dell'impronta di carbonio del portafoglio.

Carmignac Euro-Entrepreneurs

Considerato che il patrimonio in gestione complessivo è inferiore ai 500 milioni di euro al 31/12/2019, in termini di patrimonio di Carmignac Euro-Entrepreneurs alla fine di dicembre, Carmignac non ritiene necessario fornire i dettagli dell'impronta di carbonio del portafoglio.

Carmignac Portfolio Grandchildren

Carmignac Portfolio Grandchildren ha istituito una politica specifica finalizzata al rischio legato alle emissioni di carbonio all'interno del proprio processo di investimento. Gli investimenti in aziende che producono combustibili fossili sono limitati da una rigorosa procedura di selezione. Il Fondo limita inoltre l'esposizione al settore del carbone escludendo quelle società che traggono oltre il 5% dei loro proventi dall'estrazione e dalla produzione di carbone. Il Fondo ha inoltre adottato una politica prudente nei confronti delle centrali produttrici di elettricità alimentate a carbone, gas ed energia nucleare, come illustrato nella Politica di Esclusione.

Alla fine di dicembre 2019, l'impronta di carbonio di Carmignac Portfolio Grandchildren era inferiore del 93% rispetto a quella dell'indice di riferimento, e più bassa del 74% rispetto a quella dell'indice MSCI WorldLow Carbon Target. Inoltre il Fondo non è esposto a società che detengono riserve di combustibili fossili, rispetto all'esposizione del 7,1% dell'indice di riferimento e del 3,1% dell'indice MSCI World Low Carbon Target. Inoltre, il 13% del patrimonio del Fondo è investito in società che offrono soluzioni tecnologiche ecocompatibili, come verificabile nel rapporto completo sulle emissioni di carbonio disponibile su richiesta.

	Emissioni di carbonio ¹	Emissioni di carbonio totali ²	Intensità di carbonio ³	Intensità di carbonio media ponderata ³	Disponibilità di dati sulle emissioni di carbonio ⁴
Carmignac Portfolio Grandchildren	7,0	6.961	31,6	29,4	100,0%
Indice di riferimento*	105,4	105.395	186,8	167,8	99,4%
MSCI World Low Carbon Target	26,9	26.892	51,4	61,7	99,4%

1. tonnellate di CO2 equivalente per milione di dollari investito

2. tonnellate di CO2 equivalente in base a un investimento di 1 milione di dollari

3. tonnellate di CO2 equivalente per milione di dollari di ricavi

4. In percentuale del valore di mercato

*MSCI World (USD) con dividendi netti reinvestiti Dal 01/01/2013, gli indici azionari sono calcolati con i dividendi netti reinvestiti.

Fonte: MSCI Carbon Portfolio Analytics, Carmignac, 31/12/2019.

Carmignac Portfolio Family Governed

Carmignac Portfolio Family Governed ha istituito una politica specifica finalizzata al rischio legato alle emissioni di carbonio all'interno del proprio processo di investimento. Gli investimenti in aziende che producono combustibili fossili sono limitati da una rigorosa procedura di selezione. Il Fondo limita inoltre l'esposizione al settore del carbone escludendo quelle società che traggono oltre il 5% dei loro proventi dall'estrazione e dalla produzione di carbone. Il Fondo ha inoltre adottato una politica prudente nei confronti delle centrali produttrici di elettricità alimentate a carbone, gas ed energia nucleare, come illustrato nella Politica di Esclusione.

Alla fine di dicembre 2019, l'impronta di carbonio di Carmignac Portfolio Family Governed era sette volte inferiore a quella dell'indice di riferimento, e più bassa del 48% rispetto a quella dell'indice MSCI ACWI Low Carbon Target. Inoltre, Carmignac Portfolio Family Governed non è esposto a società che detengono riserve di combustibili fossili, rispetto all'esposizione del 7,6% dell'indice di riferimento e del 3,6% dell'indice MSCI ACWI Low Carbon Target. Il 22,8% del patrimonio del Fondo è investito in società che offrono soluzioni tecnologiche ecocompatibili, come verificabile nel rapporto completo sulle emissioni di carbonio disponibile su richiesta.

	Emissioni di carbonio ¹	Emissioni di carbonio totali ²	Intensità di carbonio ³	Intensità di carbonio media ponderata ³	Disponibilità di dati sulle emissioni di carbonio ⁴
Carmignac Portfolio Family Governed	16,2	16.203	69,3	44,0	100,0%
Indice di riferimento*	129,7	129.675	222,3	185,4	99,4%
MSCI ACWI Low Carbon Target	24,0	23.990	44,8	56,3	99,4%

1. tonnellate di CO2 equivalente per milione di dollari investito

2. tonnellate di CO2 equivalente in base a un investimento di 1 milione di dollari

3. tonnellate di CO2 equivalente per milione di dollari di ricavi

4. In percentuale del valore di mercato

*MSCI ACWI (USD) con dividendi netti reinvestiti Dal 01/01/2013, gli indici azionari sono calcolati con i dividendi netti reinvestiti.

Fonte: MSCI Carbon Portfolio Analytics, Carmignac, 31/12/2019.

Allegato

Metodo di calcolo di MSCI Carbon Portfolio Analytics

Emissioni totali di carbonio

Per calcolare le emissioni di carbonio del portafoglio, vengono sommate tutte le emissioni all'interno del portafoglio in base alla partecipazione azionaria dell'investitore. Il parametro può anche essere espresso per dollaro investito.

$$\sum_i \frac{\text{Investimento in \$ (i)}}{\text{Capitalizzazione totale di mercato dell'emittente(i)}} * \text{Emissioni di carbonio dell'emittente(i)}$$

Intensità di carbonio

L'intensità di carbonio è il rapporto tra le emissioni di carbonio del portafoglio normalizzate dai crediti sul fatturato dell'investitore.

$$\frac{\sum_i \frac{\text{Investimento in \$ (i)}}{\text{Capitalizzazione totale di mercato dell'emittente(i)}} * \text{Emissioni di carbonio dell'emittente(i)}}{\sum_i \frac{\text{Investimento in \$ (i)}}{\text{Capitalizzazione totale di mercato dell'emittente(i)}} * \text{Fatturato dell'emittente(i)}}$$

Intensità di carbonio media ponderata

L'intensità di carbonio media ponderata è il prodotto della somma delle ponderazioni del portafoglio e delle intensità di carbonio.

$$\sum_i^n \text{Ponderazione del portafoglio (i)} * \text{Intensità di carbonio dell'emittente (i)}$$

Dove l'intensità di carbonio dell'emittente è uguale a:

$$\frac{\text{Emissioni di carbonio dell'emittente}}{\text{Fatturato complessivo dell'emittente}}$$

Per maggiori informazioni è possibile consultare il sito web di MSCI: <https://www.msci.com/low-carbon-indexes>

Fonte: Carmignac, MSCI Carbon Analytics, 31/03/2020. 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. Carmignac Portfolio fa riferimento ai comparti Carmignac Portfolio SICAV, una società di investimento di diritto lussemburghese e conforme alla Direttiva UCITS. I Fondi sono fondi comuni di investimento disciplinati dalla legge francese (FCP) conformi alla Direttiva UCITS. Alcuni soggetti o paesi potrebbero subire restrizioni di accesso ai Fondi. I Fondi non possono essere offerti o venduti, in maniera diretta o indiretta, a beneficio o per conto di una "U.S. Person" secondo la definizione della normativa americana "Regulation S" e/o FATCA. L'investimento nei Fondi potrebbe comportare un rischio di perdita di capitale. I rischi e le spese sono descritti nel KIID (documento contenente le informazioni chiave per gli investitori). Prima dell'adesione leggere il prospetto. ● **Italia:** I prospetti, il KIID e i rapporti di gestione annui del Fondo sono disponibili sul sito www.carmignac.it e su semplice richiesta presso la Società di Gestione. ● **Svizzera:** I prospetti, il KIID e i rapporti di gestione annui sono disponibili sul sito internet www.carmignac.ch e presso il nostro rappresentante di gestione in Svizzera, CACEIS (Switzerland) SA, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Il soggetto incaricato dei pagamenti è CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon / Suisse Route de Signy 35, 1260 Nyon. Prima dell'adesione leggere il prospetto.

CARMIGNAC GESTION - 24, place Vendôme - F - 75001 Paris. Tél : (+33) 01 42 86 53 35 - Società di gestione di portafogli autorizzata dall'AMF - S.A. con capitale di 15000 000 € - R.C. di Parigi B 349 501 676

CARMIGNAC GESTION Luxembourg - City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxembourg. Tel : (+352) 46 70 60 1- Filiale di Carmignac Gestion - Investment fund management company approved by the CSSF S.A. con capitale di 23 000 000 € - R.C. Lussemburgo B 67 549