

# L'INFORMATIVA SULLA SOSTENIBILITÀ DEI SERVIZI FINANZIARI DI CARMIGNAC: GUIDA PER GLI INVESTITORI (REGOLAMENTO SFDR UE 2019/2088)

<b>I.</b>	<b>Applicabilità a Carmignac .....</b>	<b>2</b>
	Articolo 1 – Oggetto .....	2
	Articolo 2 – Partecipante ai mercati finanziari .....	2
	Articolo 3 – Rischi di sostenibilità nei processi decisionali in materia di investimenti .....	2
	Articolo 4 – Trasparenza degli effetti negativi per la sostenibilità a livello di soggetto.....	3
	Articolo 5 – Trasparenza delle politiche di remunerazione relativamente all'integrazione dei rischi di sostenibilità .....	3
	Articolo 6 – Rischi di sostenibilità nei processi decisionali in materia di investimenti .....	4
	Articolo 7 – Trasparenza degli effetti negativi per la sostenibilità impacts a livello di prodotto finanziario .....	5
	Articolo 8 – Trasparenza della promozione delle caratteristiche ambientali o sociali nell'informativa precontrattuale .....	6
	Articolo 9 – Trasparenza degli investimenti sostenibili nelle informazioni precontrattuali .....	6
	Articolo 10 – Trasparenza della promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli investimenti sostenibili su siti web.....	7
	Articolo 11 – Trasparenza della promozione delle caratteristiche ambientali o sociali degli investimenti sostenibili nelle relazioni periodiche .....	7
<b>II.</b>	<b>La politica e i processi ESG dei nostri Fondi in breve .....</b>	<b>8</b>

## I. Applicabilità a Carmignac

In qualità di investitore responsabile, Carmignac approva il Piano di azione UE sulla finanza sostenibile ed era presente presso la Commissione europea a Bruxelles in occasione del suo lancio a marzo 2018. Da allora molto è stato fatto dagli organi politici, le autorità di supervisione europea e i partecipanti ai mercati finanziari e le loro consultazioni sono sfociate negli Atti delegati, il più importante dei quali è il Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità dei servizi finanziari (SFDR), che consentono un approccio standardizzato, equo e applicabile agli investimenti sostenibili.

Per investimento sostenibile si intende l'investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tali investimenti non arrechino un danno significativo a nessuno di tali obiettivi e che le imprese che beneficiano di tali investimenti rispettino prassi di buona governance<sup>1</sup>.

### Articolo 1 – Oggetto

Il Regolamento stabilisce norme armonizzate sulla trasparenza per i partecipanti ai mercati finanziari e i consulenti finanziari per quanto riguarda l'integrazione dei rischi di sostenibilità e la considerazione degli effetti negativi per la sostenibilità nei loro processi e nella comunicazione delle informazioni connesse alla sostenibilità relative ai prodotti finanziari.

### Articolo 2 – Partecipante ai mercati finanziari

Carmignac, la Società di gestione, è una società di gestione indipendente e conformemente all'Articolo 2 è un partecipante ai mercati finanziari ai sensi della definizione 1, ossia una società di gestione di un organismo d'investimento collettivo in valori mobiliari (società di gestione di OICVM).

### Articolo 3 – Rischi di sostenibilità nei processi decisionali in materia di investimenti

Carmignac riconosce che gli investimenti della Società sono esposti a rischi di sostenibilità che rappresentano un significativo rischio effettivo o potenziale per l'ottimizzazione dei rendimenti corretti per il rischio nel lungo termine. La Società di gestione ha di conseguenza integrato l'individuazione e la valutazione dei rischi di sostenibilità nelle decisioni di investimento e nei processi di gestione dei rischi attraverso un processo in tre fasi:

- 1) **ESCLUSIONI** – Gli investimenti in società che secondo la Società di gestione non rispettano gli standard di sostenibilità del Comparto sono esclusi. La Società di gestione ha definito una politica sulle esclusioni che stabilisce le esclusioni di società e le soglie di tolleranza per le attività in settori quali le armi controverse, il tabacco, l'intrattenimento per adulti, i produttori di carbone

---

<sup>1</sup> Fonte: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>

termico e le società di generazione di energia elettrica. Per ulteriori informazioni consultare la nostra [Politica sulle esclusioni](#) e la sezione [“L’investimento responsabile in pratica”](#).

- 2) **ANALISI** – La Società di gestione integra l’analisi sui fattori ESG nell’analisi finanziaria convenzionale per individuare i rischi di sostenibilità delle società nelle quali investe nell’ambito del suo universo di investimento, con una copertura di oltre il 90% dei titoli corporate e azionari detenuti. Il sistema proprietario di ricerca ESG di Carmignac START<sup>2</sup> è utilizzato dalla Società di gestione per valutare i rischi di sostenibilità. Per ulteriori informazioni consultare la nostra [Politica di integrazione ESG](#) e la sezione [“L’investimento responsabile in pratica”](#).
- 3) **IMPEGNO** – La Società di gestione attua una politica di engagement nei confronti delle società o degli emittenti nei quali investe relativamente alle questioni legate ai fattori ESG per accrescere la consapevolezza e la comprensione sui rischi di sostenibilità nei portafogli. Tale politica di engagement può riguardare una specifica tematica in materia ambientale, sociale o di governance, l’impatto sostenibile, un comportamento controverso o essere attuata in sede di voto per procura. Per ulteriori informazioni consultare la nostra [Politica di engagement](#) e la sezione [“L’investimento responsabile in pratica”](#).

#### Articolo 4 – Trasparenza degli effetti negativi per la sostenibilità a livello di soggetto

La seguente dichiarazione è riportata nella pagina [“Informazioni sulla Regolamentazione”](#) del sito web di Carmignac.

##### **Effetti negativi**

*Carmignac non prende in considerazione gli effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità conformemente all’articolo 4 paragrafo 1 (b) del Regolamento SFDR poiché il quadro normativo non è ancora stato adottato in via definitiva. La Società di gestione è consapevole dei criteri riportati nell’allegato 1 del progetto degli standard tecnici di regolamentazione (Regulatory Technical Standards, o “RTS”), la normativa europea di secondo livello a corredo del regolamento SFDR, pubblicata il 2 febbraio 2021. La Società di gestione continuerà a seguire attentamente gli sviluppi normativi e riconsidererà tale decisione dopo la finalizzazione degli RTS e la relativa ratifica definitiva.*

#### Articolo 5 – Trasparenza delle politiche di remunerazione relativamente all’integrazione dei rischi di sostenibilità

Le politiche di remunerazione di Carmignac per Carmignac Gestion e Carmignac Gestion Luxembourg sono riportate alla pagina [“Informazioni sulla regolamentazione”](#). La dichiarazione relativa alla

---

<sup>2</sup> Il sistema proprietario di ricerca ESG START combina e aggrega gli indicatori ESG dei principali data provider esistenti sul mercato. Vista la mancanza di standardizzazione e rendicontazione su alcuni indicatori ESG da parte delle società quotate, non è possibile prendere in considerazione tutti gli opportuni indicatori. START centralizza le informazioni, permettendo a Carmignac di disporre di un’analisi proprietaria e di costituire la propria view su ogni società indipendentemente dai dati esterni aggregati, qualora fossero incompleti.

trasparenza delle politiche di remunerazione per l'integrazione dei rischi di sostenibilità è in attesa di approvazione da parte del Consiglio di amministrazione della Società di gestione.

## Articolo 6 – Rischi di sostenibilità nei processi decisionali in materia di investimenti

La seguente dichiarazione è riportata nella sezione generale (capitoli 29.1 e 29.2) della SICAV lussemburghese Carmignac Portfolio e di ciascun FCI francese di Carmignac (o FCP, *Fonds Commun de Placement*) al quale si applica.

### **29.1. Integrazione dei rischi di sostenibilità nelle decisioni di investimento**

*Carmignac riconosce che gli investimenti della Società sono esposti a rischi di sostenibilità che rappresentano un significativo rischio effettivo o potenziale per l'ottimizzazione dei rendimenti corretti per il rischio nel lungo termine. La Società di gestione ha di conseguenza integrato l'individuazione e la valutazione dei rischi di sostenibilità nelle decisioni di investimento e nei processi di gestione dei rischi attraverso un processo in tre fasi:*

- 1) **ESCLUSIONI** – *Gli investimenti in società che secondo la Società di gestione non rispettano gli standard di sostenibilità del Comparto sono esclusi. La Società di gestione ha definito una politica sulle esclusioni che stabilisce le esclusioni di società e le soglie di tolleranza per le attività in settori quali le armi controverse, il tabacco, l'intrattenimento per adulti, i produttori di carbone termico e le società di generazione di energia elettrica. Per ulteriori informazioni consultare la nostra [Politica sulle esclusioni](#) e la sezione ["L'investimento responsabile in pratica"](#).*
- 2) **ANALISI** – *La Società di gestione integra l'analisi sui fattori ESG nell'analisi finanziaria convenzionale per individuare i rischi di sostenibilità delle società nelle quali investe nell'ambito del suo universo di investimento, con una copertura di oltre il 90% dei titoli corporate e azionari detenuti. Il sistema proprietario di ricerca ESG di Carmignac START<sup>3</sup> è utilizzato dalla Società di gestione per valutare i rischi di sostenibilità. Per ulteriori informazioni consultare la nostra [Politica di integrazione ESG](#) e la sezione ["L'investimento responsabile in pratica"](#).*
- 3) **IMPEGNO** – *La Società di gestione attua una politica di engagement nei confronti delle società o degli emittenti nei quali investe relativamente alle questioni legate ai fattori ESG per accrescere la consapevolezza e la comprensione sui rischi di sostenibilità nei portafogli. Tale politica di engagement può riguardare una specifica tematica in materia ambientale, sociale o di governance, l'impatto sostenibile, un comportamento controverso o essere attuata in sede di voto per procura. Per ulteriori informazioni consultare la nostra [Politica di engagement](#) e la sezione ["L'investimento responsabile in pratica"](#).*

---

<sup>3</sup> Il sistema proprietario di ricerca ESG START combina e aggrega gli indicatori ESG dei principali data provider esistenti sul mercato. Vista la mancanza di standardizzazione e rendicontazione su alcuni indicatori ESG da parte delle società quotate, non è possibile prendere in considerazione tutti gli opportuni indicatori. START centralizza le informazioni, permettendo a Carmignac di disporre di un'analisi proprietaria e di costituire la propria view su ogni società indipendentemente dai dati esterni aggregati, qualora fossero incompleti.

## **29.2. Impatti potenziali dei rischi di sostenibilità sui rendimenti della Società.**

*I rischi di sostenibilità possono determinare effetti negativi sulla sostenibilità in termini di un significativo effetto negativo effettivo o potenziale sul valore degli investimenti, sul NAV (Net Asset Value) dei Comparti e, in definitiva, sul ritorno sull'investimento degli investitori. La Società di gestione ha a disposizione diversi modi per monitorare e misurare la rilevanza finanziaria dei rischi di sostenibilità sul ritorno finanziario della società nella quale si investe.*

- **Ambientale:** *La Società di gestione ritiene che se una società non prende in considerazione l'effetto sull'ambiente delle sue attività e della sua produzione di beni e servizi, essa può rischiare il deterioramento del suo capitale naturale, sanzioni per reati ambientali o un calo della domanda dei suoi beni o servizi da parte del cliente. Pertanto, monitoriamo l'impronta di carbonio, la gestione delle acque e dei rifiuti, l'approvvigionamento e i fornitori delle società laddove applicabile.*
- **Sociale:** *La Società di gestione ritiene che gli indicatori sociali siano importanti per monitorare il potenziale di crescita a lungo termine e la stabilità finanziaria di una società. Le politiche sul capitale umano, i controlli sulla sicurezza dei prodotti e la protezione dei dati del consumatore sono alcune delle importanti prassi monitorate.*
- **Governance:** *La Società di gestione considera che una corporate governance debole possa determinare rischi finanziari, pertanto l'indipendenza del consiglio di amministrazione, la composizione e le competenze del comitato esecutivo, il trattamento degli azionisti di minoranza e la politica di remunerazione sono fattori importanti che analizziamo. Verifichiamo inoltre il comportamento della società in tema di prassi contabili, fiscalità e anticorruzione.*

## Articolo 7 – Trasparenza degli effetti negativi per la sostenibilità impacts a livello di prodotto finanziario

La seguente dichiarazione è riportata nella sezione sull'analisi extrafinanziaria dei Comparti della SICAV lussemburghese Carmignac Portfolio e di ciascun FCI francese di Carmignac (o FCP, *Fonds Commun de Placement*).

### **Effetti negativi**

*La Società di gestione non prende in considerazione gli effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità conformemente all'Articolo 7 paragrafo 2 del Regolamento SFDR poiché il quadro normativo non è ancora stato adottato in via definitiva. La Società di gestione è consapevole dei criteri riportati nell'allegato 1 del progetto degli standard tecnici di regolamentazione (Regulatory Technical Standards, o "RTS"), la normativa europea di secondo livello a corredo del regolamento SFDR, pubblicata il 4 febbraio 2021. La Società di*

*gestione continuerà a seguire attentamente gli sviluppi normativi e riconsidererà tale decisione dopo la finalizzazione degli RTS e la relativa ratifica definitiva.*

## Articolo 8 – Trasparenza della promozione delle caratteristiche ambientali o sociali nell’informativa precontrattuale

I Comparti classificati a norma dell’Articolo 8 del regolamento SFDR hanno caratteristiche ambientali e sociali, investono parzialmente in investimenti sostenibili e promuovono l’investimento in imprese che rispettano prassi di buona governance. L’universo di investimento ai fini della valutazione della performance di sostenibilità è l’indice di riferimento dell’indice generale di mercato del Fondo. È inoltre illustrato l’approccio sull’emissioni di carbonio qualora presente.

Nel prospetto e in maniera più sintetica nel KIID di tutti i Fondi classificati a norma dell’Articolo 8 sono riportate le seguenti informazioni:

- Caratteristiche extrafinanziarie
- Tipo di approccio
- Adozione dell’analisi extrafinanziaria nella strategia di investimento
  - Selezione negativa per le esclusioni etiche e legate al comparto energetico
  - Selezione positiva legata al contributo ambientale e sociale
- Esempi di criteri extrafinanziari
- Principio del *Do no significant harm* (non arrecare un danno significativo) - selezione basata sulle norme
- Avvertenza dei limiti dell’approccio
- Universo di investimento ai quali si applica l’analisi extrafinanziaria
- Riduzione dell’universo di investimento in base ai fattori ESG
- Approccio in materia di emissioni di CO2
- Informativa sui principali effetti negativi

## Articolo 9 – Trasparenza degli investimenti sostenibili nelle informazioni precontrattuali

I Comparti classificati a norma dell’Articolo 9 del regolamento SFDR hanno un obiettivo di investimento sostenibile, a condizione che l’investimento non arrechi un danno significativo e che abbia un obiettivo sociale e ambientale e promuova investimenti in imprese che rispettano prassi di buona governance. L’universo di investimento ai fini della valutazione della performance degli obiettivi sostenibili è specificato se differisce dall’indice di riferimento del Fondo, così come la sua metodologia di calcolo. È inoltre illustrato l’approccio sull’emissioni di carbonio qualora presente.

Nel prospetto e in maniera più sintetica nel KIID di tutti i Fondi classificati a norma dell’Articolo 9 sono riportate le seguenti informazioni:

- Obiettivo sostenibile specifico del Fondo
- Tipo di approccio
- Adozione dell'analisi extrafinanziaria nella strategia di investimento
  - Selezione negativa
  - Selezione positiva
- Esempi di criteri extrafinanziari
- Principio del *Do no significant harm* (non arrecare un danno significativo) - selezione basata sulle norme
- Avvertenza dei limiti dell'approccio
- Universo di investimento ai quali si applica l'analisi extrafinanziaria
- Riduzione dell'universo di investimento in base ai fattori ESG
- Approccio sulle emissioni di CO2
- Informativa sui principali effetti negativi

## Articolo 10 – Trasparenza della promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli investimenti sostenibili su siti web

La descrizione delle caratteristiche ambientali o sociali e/o dell'obiettivo di investimento sostenibile è pubblicata e mantenuta sulle pagine del sito web di ciascun Fondo e nella sezione sull'Investimento responsabile del nostro sito web. Per ulteriori informazioni e per visionare il link alla pagina web del Fondo consultare la sezione del nostro sito web dedicata all'Investimento responsabile:

- [Investimento responsabile - In sintesi](#)
- [Investimento responsabile – Il nostro approccio](#)
- [Investimento responsabile – In pratica](#)
- [Investimento responsabile - I Fondi](#)
- [Investimento responsabile – Politiche e report](#)

## Articolo 11 – Trasparenza della promozione delle caratteristiche ambientali o sociali degli investimenti sostenibili nelle relazioni periodiche

La descrizione delle caratteristiche ambientali e sociali e/o dell'obiettivo di sostenibilità è pubblicata e mantenuta nella pagina web di ciascun Fondo e nella sezione del sito dedicata all'Investimento responsabile attraverso la pubblicazione dei seguenti quattro documenti:

- Il **documento sulle “Linee guida ISR”** illustra il processo di investimento legato ai fattori ESG e descrive in maniera completa come sono soddisfatte le caratteristiche sociali e ambientali e come sono realizzati gli obiettivi di sviluppo sostenibile laddove esistenti.

- **Il Monthly fund factsheet** contiene il profilo ESG e la misura dell'intensità di carbonio<sup>4</sup> del Fondo rispetto all'indice di riferimento.
- **Il report trimestrale sulla sostenibilità** misura gli indicatori ESG rispetto all'indice di riferimento del Fondo. In secondo luogo, gli impatti ambientali e sociali sono misurati riportando i ricavi che contribuiscono positivamente o negativamente rispetto ai singoli SDG dell'ONU (obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite)<sup>5</sup>.
- **La sezione sulla sostenibilità della relazione sulla gestione del Fondo** descrive la valutazione ESG del Fondo rispetto all'indice di riferimento generale del mercato, gli impegni significativi verso le società nelle quali esso effettua gli investimenti nel corso dell'esercizio finanziario nonché l'intensità di carbonio e il volume totale di emissioni rispetto all'indice di riferimento del Fondo.

## II. La politica e i processi ESG dei nostri Fondi in breve

	FONDI CHE INTEGRANO LA TEMATICA ESG	FONDI ISR	FONDI TEMATICI ESG
ANALISI ESG	Sistema proprietario di ricerca ESG nell'universo azionario e obbligazionario		
POLITICA DI VOTO	Obiettivo di partecipazione al voto del 100%		
POLITICA DI ENGAGEMENT	Politica attiva di engagement, diretta o tramite adesioni a organizzazioni e iniziative		
SELEZIONI	Politica aziendale e selezione negativa a livello societario	Politica aziendale, selezione negativa estesa specifica di ciascun Fondo, selezione positiva e riduzione dell'universo di investimento	Politica aziendale, selezione specifica di ciascun Fondo e riduzione dell'universo di investimento
CERTIFICAZIONI <sup>6</sup>	Nessuna	Certificazione francese ISR / Towards Sustainability belga	Diverse a seconda del Fondo

<sup>4</sup> I dati sulle emissioni di carbonio sono basati sui dati di S&P Trucost. L'analisi è condotta sulla base dei dati stimati o dichiarati di misurazione delle emissioni di carbonio di Scope 1 e Scope 2, escluse la liquidità e le posizioni per le quali non sono disponibili i dati sulle emissioni di carbonio. Per determinare l'intensità di carbonio, il volume di emissioni di carbonio in tonnellate di CO<sub>2</sub> è calcolato ed espresso per milioni di dollari di ricavi (convertiti in euro). Si tratta di una misura normalizzata del contributo di un portafoglio al cambiamento climatico, che consente il raffronto con un indice di riferimento, tra portafogli molteplici e nel tempo, indipendentemente dalla dimensione del portafoglio.

<sup>5</sup> Per ulteriori informazioni, consultare il sito [sdgs.un.org/goals](https://sdgs.un.org/goals) o <http://www.impact-cubed.com>

<sup>6</sup> Per ulteriori informazioni, consultare i siti [www.lelabelisr.fr/en](http://www.lelabelisr.fr/en) e [www.towardsostenibilita.be](http://www.towardsostenibilita.be)



<b>POLITICA SULLA CO2</b>	Politica a livello societario	Approccio Low carbon per la maggior parte dei Fondi	A seconda della Strategia
<b>RENDICONTAZIONE</b>	Annuale	Report mensile ESG e sulla CO2, report trimestrale sulla sostenibilità	Report mensile ESG e sulla CO2, valutazioni sulla sostenibilità
<b>CLASSIFICAZIONE SFDR UE<sup>7</sup></b>	Articolo 6 Integrazione ESG	Articolo 8 Caratteristiche sociali e ambientali	Articolo 9 <sup>8</sup> Obiettivi sostenibili

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. I Fondi sono fondi comuni di investimento disciplinati dalla legge francese (FCP) conformi alla Direttiva UCITS. Carmignac Portfolio è un comparto della SICAV Carmignac Portfolio, società d'investimento costituita secondo la legge lussemburghese conforme alla direttiva UCITS. Alcuni soggetti o paesi potrebbero subire restrizioni di accesso al Fondo. Il presente Fondo non può essere offerto o venduto, in maniera diretta o indiretta, a beneficio o per conto di una "U.S. Person" secondo la definizione della normativa americana "Regulation S" e/o FATCA. L'investimento nel Fondo potrebbe comportare un rischio di perdita di capitale. I rischi e le spese sono descritti nel KIID (documento contenente le informazioni chiave per gli investitori). Prima dell'adesione leggere il prospetto. ● **Per l'Italia:** I prospetti, il KIID e i rapporti di gestione annui del Fondo sono disponibili sul sito [www.carmignac.it](http://www.carmignac.it) e su semplice richiesta presso la Società di Gestione. ● **In Svizzera,** i prospetti, il KIID e i rapporti di gestione annui sono disponibili sul sito internet [www.carmignac.ch](http://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

<sup>7</sup> SFDR (UE) 2019/2088, regolamento sull'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari

<sup>8</sup> Carmignac Portfolio Family Governed è classificato a norma dell'Articolo 8.