

27 DICEMBRE 2023



PROSPETTO INFORMATIVO
CARMIGNAC
INVESTISSEMENT LATITUDE

OICVM di diritto francese

Ai sensi della direttiva europea 2009/65/CE

I. CARATTERISTICHE GENERALI

1° Forma dell'OICVM

Fondo comune d'investimento

2° Denominazione

CARMIGNAC INVESTISSEMENT LATITUDE

3° Forma giuridica e Stato membro nel quale l'OICVM è stato costituito

Fondo comune di investimento costituito in Francia.

Questo fondo è un fondo feeder del fondo CARMIGNAC INVESTISSEMENT

4° Data di costituzione e durata prevista del fondo

Il Fondo è stato autorizzato dall'Autorité des Marchés Financiers in data 23 dicembre 2004. È stato costituito il 3 gennaio 2005 per una durata di 99 anni (novantanove anni).

5° Sintesi dell'offerta di gestione

CATEGORIA DI QUOTE	CODICE ISIN	DESTINAZIONE DEGLI IMPORTI DISTRIBUIBILI	VALUTA DI DENOMINAZIONE	SOTTOSCRITTORI INTERESSATI	IMPORTO MINIMO DI SOTTOSCRIZIONE INIZIALE	IMPORTO MINIMO DI SOTTOSCRIZIONE SUCCESSIVA
A EUR Acc	FR0010147603	Accumulazioni e dei proventi	EURO	Tutti	Assente	Assente
F EUR Acc	FR0013527827	Accumulazioni e dei proventi	EURO	Investitori autorizzati*	Assente	Assente

* Accessibile (i) agli Investitori istituzionali che investono per conto proprio (con riferimento agli investitori istituzionali costituiti nell'Unione europea, il termine "investitore istituzionale" designa una Controparte qualificata/un Investitore professionale ai sensi della Direttiva MiFID 2), (ii) ai Fondi di fondi, (iii) ai Prodotti preassemblati che acquistano le quote direttamente o a nome di un investitore finale e applicano a tale investitore una commissione al livello del prodotto, (iv) agli Intermediari finanziari che non sono autorizzati ad accettare e a trattenere incentivi, conformemente alle disposizioni regolamentari o agli accordi individuali conclusi con i loro clienti in materia di onorari.

6° Recapito presso il quale sono reperibili l'ultimo rendiconto annuale e l'ultima relazione periodica

I documenti annuali e periodici più recenti sono inviati entro il termine massimo di otto giorni lavorativi su semplice richiesta scritta indirizzata a:

CARMIGNAC GESTION, 24, place Vendôme, 75001 PARIGI

Contatto: Direzione della comunicazione

Tel.: 33 (0)1.42.86.53.35 - Fax: 33 (0)1.42.86.52.10

Questi documenti, il prospetto informativo e il KID (documento contenente le informazioni chiave) sono disponibili sul sito www.carmignac.com.

Qualsiasi variazione nella gestione dei rischi del fondo (e in particolare del rischio di liquidità) e qualsiasi cambiamento del livello dell'effetto leva saranno riportati nella relazione annuale del fondo stesso.

Il sito dell'AMF - "Autorité des Marchés Financiers" (www.amf-france.org) contiene informazioni complementari sull'elenco dei documenti regolamentari e sull'insieme delle disposizioni a tutela degli investitori.

II. SOGGETTI PARTECIPANTI AL FONDO

1° Società di gestione

CARMIGNAC GESTION, Société Anonyme con sede legale all'indirizzo 24, Place Vendôme, 75001 Parigi, autorizzata dall'Autorité des marchés financiers il 13 marzo 1997 con il numero GP 97-08.

2° Banca depositaria e organismo di custodia

BNP PARIBAS SA, istituto di credito autorizzato dall'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ACPR), con sede legale all'indirizzo 16, Boulevard des Italiens, 75009 Parigi, Francia (indirizzo postale: 9, rue du Débarcadère, 93500 Pantin, Francia), iscritto nel Registro di commercio e delle imprese di Parigi con il numero 662 042 449, e soggetto alla vigilanza dell'Autorité des marchés financiers (AMF).

Descrizione delle funzioni della banca depositaria:

BNP PARIBAS S.A. esercita le funzioni definite ai sensi della normativa che disciplina il fondo:

- Custodia delle attività del fondo
- Verifica della regolarità delle decisioni della società di gestione
- Monitoraggio dei flussi di liquidità del fondo.

La banca depositaria è inoltre incaricata, su delega della società di gestione, della contabilità delle passività del fondo, che include la centralizzazione degli ordini di sottoscrizione e di rimborso delle quote del fondo e la tenuta del registro dell'emittente delle quote del fondo. La banca depositaria è indipendente dalla società di gestione.

Inquadramento e gestione dei conflitti di interessi: possono essere identificati potenziali conflitti di interessi, in particolare laddove la società di gestione intrattenga con BNP PARIBAS S.A. rapporti commerciali diversi da quelli derivanti dalla funzione di banca depositaria. Al fine di gestire tali situazioni, la banca depositaria ha istituito e aggiorna regolarmente una politica di gestione dei conflitti di interesse finalizzata a prevenire i conflitti di interesse che potrebbero scaturire da tali rapporti commerciali. L'obiettivo di tale politica è individuare, analizzare, gestire e monitorare le situazioni di potenziale conflitto di interessi.

Delegati: BNP PARIBAS S.A. è responsabile della custodia delle attività del fondo. Tuttavia, per offrire i servizi legati alla custodia delle attività in alcuni paesi, la banca depositaria può subdelegare le funzioni di custodia. Il processo di nomina e di supervisione dei subdepositari segue i migliori standard di qualità, inclusa la gestione dei potenziali conflitti di interessi che potrebbero derivare da tali nomine.

La descrizione delle funzioni di custodia delegate, l'elenco dei delegati e subdelegati di BNP PARIBAS S.A. e le informazioni relative ai conflitti di interessi che potrebbero derivare da questi incarichi sono disponibili sul sito web di BNP PARIBAS S.A.: <http://securities.bnpparibas.com/solutions/asset-fund-services/depositary-bank-and-trustee-serv.html>. Informazioni aggiornate sono messe a disposizione degli investitori su richiesta.

L'elenco dei subdepositari è altresì disponibile sul sito web www.carmignac.com. Una copia cartacea di questo elenco è disponibile gratuitamente su richiesta presso Carmignac Gestion.

3° Società di revisione

PricewaterhouseCoopers Audit, SA
63 rue de Villiers
92208 Neuilly sur Seine
Firmatario: Frédéric SELLAM

4° Il/I collocatore/i

CARMIGNAC GESTION, Société Anonyme, 24 Place Vendôme, 75001 Parigi

Le quote del fondo sono ammesse alla circolazione su Euroclear. Ne consegue che taluni collocatori possono non essere delegati dalla società di gestione o non essere noti alla stessa.

5° Società delegata alla gestione contabile

CACEIS Fund Administration, Société anonyme, 1-3 Place Valhubert, 75013 PARIGI.

CACEIS Fund Administration è il soggetto che all'interno del gruppo CREDIT AGRICOLE è specializzato in gestione amministrativa e contabile degli OICR per conto di una clientela sia interna che esterna al gruppo.

CACEIS Fund Administration è stata designata, a questo titolo, dalla Società di Gestione come gestore contabile, su delega, per la valutazione e l'amministrazione contabile del fondo. CACEIS Fund Administration ha il compito di valutare le attività, calcolare il valore patrimoniale netto del fondo e redigere la documentazione periodica.

Onde individuare, prevenire, gestire e monitorare i conflitti d'interesse eventualmente derivanti da tali deleghe, la Società di gestione ha istituito una politica di gestione dei conflitti d'interesse disponibile sul sito internet www.carmignac.com.

6° Società incaricata della centralizzazione

Carmignac Gestion ha delegato tutte le funzioni di centralizzazione degli ordini di sottoscrizione e rimborso ai seguenti istituti:

- a) Società incaricata della centralizzazione degli ordini di sottoscrizione e rimborso su delega della società di gestione,
 - Per le quote al nominativo amministrato o al portatore da registrare o registrate presso Euroclear France: **BNP PARIBAS S.A.**, con sede legale all'indirizzo 16, Boulevard des Italiens, 75009 Parigi, Francia; indirizzo postale: 9, rue du Débarcadère - 93500 Pantin, Francia.
 - Per le quote da registrare o registrate al nominativo puro all'interno di un Sistema di registrazione elettronica condiviso (Dispositif d'Enregistrement Electronique Partagé, DEEP), e riservate esclusivamente agli investitori che sono persone giuridiche, che agiscono per proprio conto e che sono stati preventivamente approvati da Carmignac Gestion: **IZNES**, société par actions simplifiée (società per azioni semplificata) iscritta presso la Cancelleria del Tribunale di Commercio di Parigi con il numero 832 488 415, autorizzata dall'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ACPR), autorizzata e soggetta alla vigilanza dell'Autorité des marchés financiers (AMF) e con sede legale all'indirizzo 18 Boulevard Malesherbes (75008).

b) Altri istituti incaricati della ricezione degli ordini di sottoscrizione e di rimborso

CACEIS Bank, Luxembourg Branch (Responsabile della pre-centralizzazione), 5, Allée Scheffer, L-2520, LUSSEMBURGO

7° Istituti incaricati del rispetto dell'orario limite di centralizzazione su delega della Società di gestione

BNP PARIBAS S.A.: la sede legale si trova all'indirizzo 16, Boulevard des Italiens, 75009 Parigi, Francia; indirizzo postale: 9, rue du Débarcadère, 93500 Pantin, Francia; e Carmignac Gestion, 24, place Vendôme, 75001 Parigi, Francia.

Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che in relazione agli ordini trasmessi a intermediari diversi da BNP PARIBAS S.A., tali intermediari sono tenuti a rispettare l'orario limite di centralizzazione degli ordini nei confronti di BNP PARIBAS S.A. Di conseguenza, i suddetti intermediari possono applicare un proprio orario limite, anteriore a quello menzionato in precedenza, per tenere conto del loro termine di trasmissione degli ordini a BNP PARIBAS S.A.

IZNES: la sede legale si trova all'indirizzo 18 Boulevard Malesherbes, 75008 Parigi, Francia.

Le richieste di quote da registrare o registrate al nominativo puro nel Sistema di registrazione elettronica condiviso (DEEP) di IZNES vengono ricevute in qualsiasi momento da IZNES e centralizzate presso quest'ultima alle ore 16.30 (CET/CEST) di ogni giorno di calcolo del valore patrimoniale netto (G).

8° Custode dei registri delle quote

- Per le quote al portatore o al nominativo amministrato da registrare o registrate presso Euroclear France: **BNP PARIBAS S.A.**, con sede legale all'indirizzo 16, Boulevard des Italiens, 75009 Parigi, Francia; indirizzo postale: 9, rue du Débarcadère - 93500 Pantin, Francia.
- Per le quote da registrare o registrate al nominativo puro all'interno di un Sistema di registrazione elettronica condiviso (Dispositif d'Enregistrement Electronique Partagé, DEEP), e riservate esclusivamente agli investitori che sono persone giuridiche, che agiscono per proprio conto e che sono stati preventivamente approvati da Carmignac Gestion: **IZNES**, société par actions simplifiée (società per azioni semplificata) iscritta presso la Cancelleria del Tribunale di Commercio di Parigi con il numero 832 488 415, autorizzata dall'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ACPR), autorizzata e soggetta alla vigilanza dell'Autorité des marchés financiers (AMF) e con sede legale all'indirizzo 18 Boulevard Malesherbes (75008).

III. MODALITÀ OPERATIVE E DI GESTIONE

CARATTERISTICHE GENERALI

1° Caratteristiche delle quote

Codice ISIN: Quota A EUR Acc FR0010147603, Quota F EUR Acc FR0013527827

Valore patrimoniale netto di una quota al momento del lancio: 100 euro

- **Diritto connesso alle quote**

Ogni partecipante dispone di un diritto di comproprietà sul patrimonio del fondo, proporzionale al numero di quote possedute.

- **Contabilità delle passività**

Nell'ambito della gestione delle passività del Fondo, gli ordini di sottoscrizione e di rimborso sono centralizzati da BNP PARIBAS S.A. per le quote da registrare o registrate in EUROCLEAR e da IZNES per le quote da registrare o registrate al nominativo puro nel Sistema di registrazione elettronica condiviso (DEEP), con BNP PARIBAS S.A. che opera in qualità di conservatore del registro dell'emittente.

Tali funzioni sono svolte su delega della società di gestione.

- **Diritti di voto**

Trattandosi di un FCI: il possesso di quote non prevede alcun diritto di voto e il potere decisionale compete alla società di gestione.

- **Forma delle quote**

Le quote sono emesse al portatore, al nominativo amministrato o al nominativo puro; quest'ultima forma solo per le quote che saranno registrate nel sistema di registrazione elettronica condiviso di IZNES per i sottoscrittori che hanno accesso a tale sistema.

- **Decimalizzazione eventualmente prevista (frazionamento)**

È possibile effettuare la sottoscrizione e il rimborso delle quote in frazioni millesimali.

2° Data di chiusura

L'esercizio contabile si chiude il giorno dell'ultimo calcolo del valore patrimoniale netto del mese di dicembre.

3° Informazioni in merito al regime fiscale

Il fondo è soggetto alle disposizioni dell'allegato II, punto II. B. dell'Accordo del 14 novembre 2013 tra il governo della Repubblica francese e il governo degli Stati Uniti d'America volto a migliorare il rispetto degli obblighi fiscali a livello internazionale e ad attuare la legge in materia di rispetto degli obblighi fiscali relativi ai conti esteri.

Si fa presente agli investitori che le informazioni di seguito fornite costituiscono solo una sintesi generale del regime fiscale francese applicabile, allo stato attuale della legislazione francese, agli investimenti effettuati in un fondo a capitalizzazione di diritto francese. Gli investitori sono pertanto invitati ad esaminare la propria situazione specifica rivolgendosi ai loro consulenti fiscali di fiducia.

Aspetti fiscali concernenti il fondo

In Francia la caratteristica di comproprietà dei fondi dispensa questi ultimi, a pieno diritto, dall'applicazione dell'imposta sulle società; pertanto essi beneficiano, per loro stessa natura, di un certo grado di trasparenza. I proventi realizzati e percepiti dal fondo nell'ambito della sua gestione non sono, pertanto, imponibili al livello del fondo stesso.

All'estero (nei paesi d'investimento del fondo), le plusvalenze realizzate in seguito alla cessione di valori mobiliari esteri e i proventi di origine straniera percepiti dal fondo nell'ambito della sua gestione possono, ove necessario, essere soggetti ad imposizione (in genere sotto forma di ritenuta alla fonte). In taluni casi limitati, l'imposizione all'estero può essere ridotta o soppressa in virtù dell'applicazione di determinate convenzioni fiscali.

A livello dei partecipanti al fondo

- Partecipanti residenti in Francia: le plusvalenze o minusvalenze realizzate e i proventi distribuiti dal fondo, nonché le plusvalenze o minusvalenze registrate dal possessore sono soggetti alle norme fiscali vigenti.
- Partecipanti non residenti in Francia: con le debite riserve concernenti eventuali convenzioni fiscali, l'imposizione di cui all'articolo 150-0 A del CGI (Codice generale delle imposte) non si applica alle plusvalenze realizzate in seguito all'acquisto o alla vendita di quote del fondo da parte di persone fisiche non aventi domicilio fiscale in Francia (CGI, articolo 4 B) o da persone giuridiche la cui sede sociale non sia domiciliata in Francia, a condizione che le suddette persone, nel corso dei cinque anni precedenti il rimborso o la vendita delle proprie quote, non abbiano detenuto in alcun momento, direttamente o indirettamente, più del 25% del totale delle quote (CGI, articolo 244 bis C).

I partecipanti non residenti in Francia saranno soggetti alle disposizioni della normativa fiscale vigente nel loro paese di residenza.

DISPOSIZIONI PARTICOLARI

1° Obiettivo di gestione

Carmignac Investissement Latitude è un fondo feeder del fondo master Carmignac Investissement, il cui obiettivo è sovraperformare il suo indice di riferimento nell'orizzonte temporale raccomandato di 5 anni; il fondo cerca inoltre di investire in modo sostenibile per generare una crescita a lungo termine e adotta un approccio di investimento socialmente responsabile. Le modalità di applicazione dell'approccio di investimento socialmente responsabile sono descritte nell'allegato "Caratteristiche ambientali e/o sociali" qui di seguito e sono disponibili sul sito web www.carmignac.com

Pur investendo una quota considerevole nel suo fondo master, il fondo gode di un'elevata flessibilità e reattività in ragione della sua operatività sui mercati a termine volta a ridurre, parzialmente o totalmente, i rischi del fondo master, ad esempio in previsione di un andamento sfavorevole dei mercati interessati (unicamente con finalità di copertura di tutti i rischi del fondo master, in particolare dei rischi azionari e valutari). Carmignac Investissement Latitude può registrare una performance significativamente decorrelata da quella del suo fondo master.

2° Indice di riferimento

L'indice di riferimento è composto dai seguenti indici:

- Per il 50% l'indice azionario mondiale MSCI AC WORLD NR (USD) e
- Per il 50% dall'€STR capitalizzato.

L'indice di riferimento viene ribilanciato con frequenza trimestrale.

L'MSCI AC WORLD NR (USD) è convertito in EUR per le quote in EUR.

L'MSCI AC WORLD NR (USD) è un indice rappresentativo delle principali capitalizzazioni mondiali nelle aree sviluppate e in quelle emergenti. È calcolato in dollari da MSCI, con dividendi netti reinvestiti, quindi convertito in euro. (Codice Bloomberg: NDUACWF).

L'€STR è un tasso di interesse interbancario di riferimento. Secondo la metodologia utilizzata dalla Banca centrale europea (BCE), viene pubblicato alle 8.00, sulla base delle operazioni effettuate il giorno precedente, dal lunedì al venerdì esclusi i giorni festivi. L'€STR si basa sui tassi di interesse dei prestiti in euro senza garanzia effettuati overnight dagli istituti bancari. Questi tassi di interesse sono ottenuti direttamente dalla BCE nell'ambito della raccolta di dati statistici del mercato monetario. (Codice Bloomberg: ESTRON)

Questo fondo è a gestione attiva. In un fondo a gestione attiva, il gestore degli investimenti ha discrezionalità in merito alla composizione del portafoglio del fondo, nel rispetto degli obiettivi e della politica di investimento dichiarati. L'universo di investimento del fondo è completamente indipendente dall'indice. Le componenti individuali di quest'ultimo non sono necessariamente rappresentative delle attività in cui investe il fondo. La strategia di investimento del fondo non dipende dall'indice. Pertanto, le posizioni e le ponderazioni del fondo potrebbero deviare notevolmente rispetto alla composizione dell'indice. Non viene stabilito alcun limite circa il livello di tale deviazione.

MSCI, il fornitore dell'indice che compone l'indice di riferimento utilizzato, dal 1° gennaio 2021 non è più iscritto nel registro degli amministratori e degli indici di riferimento tenuto dall'ESMA, tuttavia ciò non incide sul suo utilizzo da parte del Fondo in conformità alla posizione ESMA 80-187-610. Per ulteriori informazioni sull'indice MSCI AC WORLD NR (USD), si rimanda al sito web del fornitore: <https://www.msci.com>.

La società di gestione può sostituire l'indice di riferimento in caso di modifiche sostanziali o di cessazione della fornitura di uno o più degli indici che lo compongono.

3° STRATEGIA DI INVESTIMENTO

a) Strategie adottate

Carmignac Investissement Latitude è un fondo feeder costantemente investito per almeno l'85% del patrimonio netto in quote X EUR ACC (Codice ISIN: FR001400KIF0) del fondo Carmignac Investissement. Può investire fino al 15% del suo patrimonio netto in liquidità in via accessoria e/o in contratti finanziari che possono essere utilizzati unicamente con finalità di copertura.

Allo scopo di conseguire l'obiettivo di investimento, il gestore ha la possibilità di ridurre le esposizioni del fondo master adottando la propria strategia attraverso strumenti finanziari a termine (strumenti derivati) sui mercati azionari, valutari, obbligazionari, della volatilità e del credito.

Il fondo opera su tutti i mercati dell'area dell'euro e internazionali, tra cui i mercati emergenti, regolamentati, organizzati o "over-the-counter".

L'esposizione complessiva ai mercati azionari del fondo feeder può variare tra lo 0% e il 100% dell'esposizione azionaria del fondo master.

Il fondo può essere esposto al mercato valutario entro il limite del 125% del patrimonio netto.

Il fondo adotta un approccio di tipo "Global-Macro e Cross Assets" e beneficia di una gestione flessibile e attiva. L'asset allocation può differire sensibilmente da quella costituita dal suo indice di riferimento e i livelli di rischio possono differire notevolmente da quelli del fondo master.

La sensibilità complessiva del fondo feeder e del fondo master ai prodotti e strumenti a reddito fisso, definita come la variazione (percentuale) del capitale del portafoglio a fronte di una variazione di 100 punti base dei tassi di interesse, potrà variare tra -4 e +5.

b) Caratteristiche extra-finanziarie***Tipo di approccio***

Il fondo promuove caratteristiche ambientali e/o sociali, in conformità dell'articolo 8 del regolamento UE del 27 novembre 2019, relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari ("SFDR"). Le informazioni relative a queste caratteristiche ambientali e/o sociali sono riportate nell'allegato al presente prospetto informativo. In quanto fondo feeder, il suo obiettivo di investimento è investire costantemente almeno l'85% del suo patrimonio netto in un fondo master (Carmignac Investissement), che a sua volta promuove caratteristiche sociali e/o ambientali ai sensi dell'articolo 8 dell'SFDR.

c) Descrizione delle classi di attività, dei contratti finanziari e del loro contributo al conseguimento dell'obiettivo di investimento***Azioni***

Assente

Valute

L'esposizione netta a valute diverse da quella in cui è calcolato il NAV, tra cui le divise emergenti, generata mediante strumenti derivati può raggiungere il 125% del patrimonio netto e può differire da quella del benchmark e/o da quella del fondo master.

Il fondo le utilizza con finalità di copertura.

Titoli di debito e strumenti del mercato monetario

Assente

Assunzione di prestiti in denaro

Il fondo può assumere prestiti in denaro, in particolare in ragione di operazioni di investimento/disinvestimento o di sottoscrizione/rimborso. Il fondo non è concepito per assumere strutturalmente prestiti in denaro, pertanto questi ultimi avranno carattere temporaneo e saranno limitati a un massimo del 10% del patrimonio netto del fondo.

Strumenti derivati

Allo scopo di conseguire l'obiettivo di investimento e con finalità di copertura, il fondo può investire in strumenti finanziari a termine negoziati sui mercati dell'area euro e internazionali, tra cui quelli emergenti, regolamentati, organizzati o over-the-counter.

Gli strumenti derivati che possono essere utilizzati dal gestore sono le opzioni (semplici, con barriera, binarie), i contratti a termine fisso (futures/forward), i contratti a termine su valute, gli swap (compresi i performance swap), le swaption e i CFD (contract for difference) su uno o più rischi e/o sottostanti nei quali il gestore può investire.

Tali strumenti derivati permettono al gestore di coprire il fondo dai seguenti rischi, nel rispetto dei limiti globali del portafoglio:

- azioni
- valute entro il limite del 125% del patrimonio netto
- tasso d'interesse
- credito
- dividendi
- volatilità e varianza entro il limite del 10% del patrimonio netto,
- materie prime tramite contratti finanziari idonei nella misura massima del 20% del patrimonio netto,
- ed ETF (strumento finanziario)

STRATEGIA DI UTILIZZO DEGLI STRUMENTI DERIVATI PER CONSEGUIRE L'OBIETTIVO DI GESTIONE

Gli strumenti derivati su azioni, su indici azionari o su panieri di azioni o di indici azionari sono utilizzati per coprire l'esposizione in relazione a un emittente, a un gruppo di emittenti, a un settore economico, a un'area geografica o semplicemente per adeguare l'esposizione complessiva del fondo ai mercati azionari.

Gli strumenti derivati su valute sono utilizzati per coprire l'esposizione in relazione a una valuta o semplicemente per adeguare l'esposizione complessiva del fondo al rischio di cambio. Il fondo detiene inoltre contratti a termine fisso su valute negoziati over-the-counter finalizzati a coprire dal rischio di cambio le quote con copertura denominate in valute diverse dall'euro.

Gli strumenti derivati su tassi d'interesse, sulla volatilità o sulla varianza, su dividendi e su materie prime sono utilizzati con finalità di copertura dei rischi del fondo master.

L'esposizione globale agli strumenti derivati è controllata dal livello di effetto leva, definito come la somma dei valori nominali lordi dei derivati calcolata senza compensazione e senza copertura, coniugato al limite di VaR del fondo (cfr. sezione "VI. Rischio complessivo").

Potranno essere effettuate operazioni in derivati con controparti selezionate dalla società di gestione conformemente alla sua politica di "Best Execution / Best Selection" e alla procedura di approvazione di nuove controparti. Queste ultime sono controparti di rilievo francesi o internazionali, come istituti di credito, e sono oggetto di scambi di garanzie. Si precisa che tali controparti non hanno alcun potere decisionale discrezionale in merito alla composizione o alla gestione del portafoglio del fondo, e/o sulle attività sottostanti degli strumenti finanziari derivati.

Titoli con derivati incorporati

Assente

OICR e fondi d'investimento

Oltre al fondo master, il fondo non detiene altri OICR.

RIEPILOGO DELLA STRATEGIA DI INVESTIMENTO DEL FONDO MASTER: CARMIGNAC INVESTISSEMENT

a) Strategie adottate

Il fondo è costantemente esposto per almeno il 60% del patrimonio netto ad azioni dell'area dell'euro, internazionali e dei mercati emergenti di società con qualsiasi capitalizzazione e quotate sui mercati finanziari di tutto il mondo. Il fondo gode della massima flessibilità per modificare la sua esposizione al mercato valutario fino a un massimo del 125% del patrimonio netto.

La strategia di investimento viene adottata principalmente attraverso il portafoglio di titoli fisici e mediante l'utilizzo di strumenti derivati sui mercati azionari e, in misura minore, dei cambi, del reddito fisso e del credito, nonché mediante indici di materie prime, senza vincoli di allocazione predeterminati in termini di area geografica, settore di attività, tipo o dimensione dei titoli.

Poiché la gestione del fondo è attiva, l'asset allocation può differire sensibilmente da quella costituita dal suo indice di riferimento. La politica di gestione opera una ripartizione dei rischi mediante la diversificazione degli investimenti. Allo stesso modo, la composizione del portafoglio è basata su un'approfondita analisi finanziaria e può differire sensibilmente, in termini geografici e settoriali, dalle ponderazioni dell'indice di riferimento.

Ove necessario, la ripartizione del portafoglio fra le diverse classi di attività (azioni, strumenti a reddito fisso, valute, ecc.) e categorie di OICR (azionari, misti, obbligazionari, monetari, ecc.) può variare in funzione delle previsioni del gestore.

Strategia azionaria:

La strategia azionaria viene determinata sia attraverso un'analisi finanziaria approfondita delle società nelle quali il fondo intende assumere posizioni lunghe o corte che attraverso un'analisi macroeconomica. Tale analisi serve a definire il livello di esposizione azionaria complessiva del fondo. Il fondo investe in tutti i mercati internazionali.

Queste operazioni sono determinate:

- dalla selezione dei titoli, che si fonda su un'analisi finanziaria approfondita della società, su incontri regolari con il management e su un attento monitoraggio dell'andamento della società. I criteri adottati sono, in particolare, le prospettive di crescita, la qualità del management, il rendimento e il valore del patrimonio.
- dalla distribuzione dell'esposizione azionaria nei diversi settori economici;
- dalla distribuzione dell'esposizione azionaria nelle diverse aree geografiche

Strategia sui cambi:

Le scelte effettuate dal gestore in termini di esposizione al mercato dei cambi saranno il risultato di un'analisi macroeconomica globale e in particolare delle prospettive di crescita, d'inflazione e di politica monetaria e fiscale dei diversi paesi e aree economiche. Tale analisi serve a definire il livello di esposizione complessiva a ogni valuta del fondo. Il fondo investe in tutti i mercati internazionali.

Questi investimenti sul mercato dei cambi in funzione delle previsioni sull'andamento delle differenti divise sono determinati:

- dall'allocazione valutaria tra le diverse aree geografiche mediante l'esposizione generata dai titoli fisici denominati in valuta estera;
- dall'allocazione valutaria tra le diverse aree geografiche direttamente mediante strumenti derivati su valute

Strategia sui tassi:

La selezione degli investimenti sui mercati del reddito fisso è basata sia sulla previsione di scenari macroeconomici internazionali sia su un'analisi delle politiche monetarie delle varie banche centrali. Tale analisi serve a definire il livello di sensibilità complessiva del fondo. Il fondo investe in tutti i mercati internazionali.

Le operazioni sui mercati del reddito fisso sono determinate:

- dall'allocazione di sensibilità tra i diversi mercati del reddito fisso;
- dall'allocazione di sensibilità tra i diversi segmenti delle curve dei rendimenti;

Strategia sul credito:

La selezione degli investimenti sui mercati del credito è basata sia sulla previsione di scenari macroeconomici internazionali sia su un'analisi finanziaria relativa alla solvibilità degli emittenti. Tale analisi serve a definire il livello di esposizione complessiva al credito del fondo. Il fondo investe in tutti i mercati internazionali.

Le operazioni sui mercati del credito sono determinate:

- dalla selezione dei titoli, che si basa su un'analisi interna fondata in particolare su criteri di redditività, di merito di credito, di liquidità, di scadenza o sulle prospettive di recupero per gli emittenti in difficoltà;
- dall'allocazione tra debito pubblico e debito privato;
- dall'allocazione nei titoli di debito, negli strumenti monetari pubblici o privati o nelle obbligazioni societarie secondo criteri di rating, settore e subordinazione.

Per tutte queste strategie (a eccezione di quella sul credito), oltre alle posizioni in acquisto (lunghe):

Il gestore può assumere posizioni in vendita (definite "corte" o "short") mediante strumenti idonei su sottostanti ammessi in portafoglio, laddove ritenga che gli stessi siano sopravvalutati dal mercato.

- Il gestore adotta inoltre strategie relative value combinando posizioni lunghe e corte sui sottostanti ammessi in portafoglio.

L'universo di investimento di tutte le strategie include i mercati emergenti entro i limiti stabiliti nella sezione "Descrizione delle classi di attività e dei contratti finanziari nonché del rispettivo contributo al conseguimento dell'obiettivo di gestione".

b) Caratteristiche extra-finanziarie

Il fondo promuove caratteristiche ambientali e/o sociali, in conformità dell'articolo 8 del regolamento UE del 27 novembre 2019, relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari ("SFDR"). Le

informazioni relative a queste caratteristiche ambientali e/o sociali sono riportate nell'allegato al presente prospetto informativo.

c) Descrizione delle classi di attività, dei contratti finanziari e del loro contributo al conseguimento dell'obiettivo di investimento

Azioni

Il fondo, che investe almeno il 51% in azioni, è costantemente esposto per almeno il 60% del patrimonio netto, tramite titoli fisici o strumenti derivati, ai mercati azionari dell'area euro e/o internazionali. Una quota eventualmente significativa può essere investita nei mercati emergenti, in particolare sui listini locali cinesi, ma in questo caso si applica un limite del 10%. Il fondo può investire fino al 10% del patrimonio netto in titoli non quotati selezionati dal gestore.

Il fondo investe in titoli di qualsiasi settore, area geografica e capitalizzazione.

Valute

Il fondo può utilizzare, a fini di esposizione e di copertura o nell'ambito di strategie relative value, valute diverse da quella in cui è calcolato il NAV. Il fondo può utilizzare strumenti finanziari a termine fisso e condizionato negoziati su mercati regolamentati, organizzati o over-the-counter, allo scopo di assumere un'esposizione a valute diverse da quella di valorizzazione o al fine di coprire il portafoglio dal rischio di cambio. L'esposizione valutaria netta può arrivare al 125% del patrimonio netto e può differire da quella del benchmark e/o da quella del solo portafoglio di azioni e obbligazioni.

Titoli di debito e strumenti del mercato monetario

Al fine di conseguire il suo obiettivo di investimento, il fondo può investire in titoli di debito negoziabili, strumenti del mercato monetario e obbligazioni a tasso fisso o variabile, garantite (inclusi i covered bond) o meno, eventualmente indicizzate all'inflazione, dei mercati dell'area dell'euro e/o internazionali, tra cui quelli emergenti. Il fondo può investire in titoli di emittenti pubblici o privati.

La sensibilità complessiva del portafoglio, definita come la variazione del valore patrimoniale del portafoglio (in %) a fronte di una variazione di 100 punti base dei tassi di interesse, può variare da -4 a +5.

Gli strumenti di debito detenuti dal fondo direttamente o attraverso OICR avranno un rating medio ponderato corrispondente almeno alla categoria "investment grade" per almeno una delle principali agenzie di rating. Il gestore si riserva la possibilità di investire in strumenti di debito con rating inferiore a "investment grade" o privi di rating. In quest'ultimo caso, la società effettua una propria analisi e valutazione del merito di credito.

La società di gestione elabora la propria analisi del profilo di rischio/rendimento dei titoli (redditività, merito di credito, liquidità, scadenza). Pertanto, l'acquisizione, la conservazione o la cessione di un titolo (in particolare in caso di variazione del rating del titolo) non si baseranno esclusivamente su criteri di rating ma poggeranno anche su un'analisi interna a cura della società di gestione sui rischi di credito e sulle condizioni di mercato.

Le attività selezionate non saranno soggette ad alcun vincolo a livello di ripartizione fra emittenti pubblici e privati, né in termini di scadenza e sensibilità.

Strumenti derivati

Allo scopo di conseguire l'obiettivo di investimento e con finalità di esposizione, di copertura o nell'ambito di strategie relative value, il fondo può investire in strumenti finanziari a termine negoziati sui mercati dell'area euro e internazionali, tra cui quelli emergenti, regolamentati, organizzati o over-the-counter.

Gli strumenti derivati che possono essere utilizzati dal gestore sono le opzioni (semplici, con barriera, binarie), i contratti a termine fisso (futures/forward), i contratti a termine su valute, gli swap (compresi i performance swap), le swaption e i CFD (contract for difference) su uno o più rischi e/o sottostanti (titoli fisici, indici, panieri) nei quali il gestore può investire.

Tali strumenti derivati permettono al gestore di esporre il fondo ai seguenti rischi, nel rispetto dei limiti globali del portafoglio:

- azioni (entro il limite del 100% del patrimonio netto)

- valute
- tasso d'interesse
- dividendi
- volatilità e varianza entro il limite del 10% del patrimonio netto,
- materie prime tramite contratti finanziari idonei nella misura massima del 20% del patrimonio netto
- ed ETF (strumento finanziario)

Strategia di utilizzo degli strumenti derivati per conseguire l'obiettivo di gestione

Gli strumenti derivati su azioni, su indici azionari o su panieri di azioni o di indici azionari sono utilizzati per assumere un'esposizione al rialzo o al ribasso oppure per coprire l'esposizione in relazione a un emittente, a un gruppo di emittenti, a un settore economico, a un'area geografica o semplicemente per adeguare l'esposizione complessiva del fondo ai mercati azionari, in funzione dei paesi, delle aree geografiche, dei settori economici, degli emittenti o dei gruppi di emittenti.

Sono altresì utilizzati per attuare strategie relative value, assumendo simultaneamente posizioni lunghe e corte.

Gli strumenti derivati su valute sono utilizzati per assumere un'esposizione al rialzo o al ribasso ovvero per coprire l'esposizione in relazione a una valuta o semplicemente per adeguare l'esposizione complessiva del fondo al rischio di cambio. Possono altresì essere utilizzati per attuare strategie relative value, assumendo simultaneamente posizioni lunghe e corte sui mercati valutari. Il fondo detiene inoltre contratti a termine fisso su valute negoziati over-the-counter finalizzati a coprire dal rischio di cambio le quote con copertura denominate in valute diverse dall'euro.

Gli strumenti derivati su tassi di interesse sono utilizzati per assumere un'esposizione al rialzo o al ribasso oppure per coprire l'esposizione in relazione al rischio di tasso o semplicemente per adeguare la duration complessiva del portafoglio. I contratti derivati su tassi sono altresì utilizzati per attuare strategie relative value, assumendo simultaneamente posizioni lunghe e corte su diversi mercati del reddito fisso in funzione dei paesi, delle aree geografiche o dei segmenti della curva.

Gli strumenti sulla volatilità o sulla varianza sono utilizzati per assumere un'esposizione al rialzo o al ribasso alla volatilità dei mercati, per coprire l'esposizione alle azioni o per adeguare l'esposizione del portafoglio alla volatilità o alla varianza dei mercati. Sono altresì utilizzati per attuare strategie relative value, assumendo simultaneamente posizioni lunghe e corte sulla volatilità dei mercati.

Gli strumenti derivati su dividendi sono utilizzati per assumere un'esposizione al rialzo o al ribasso del dividendo di un emittente o di un gruppo di emittenti o per coprire il rischio di dividendo di un emittente o di un gruppo di emittenti, ossia il rischio che il dividendo di un'azione o di un indice azionario non rispecchi le aspettative del mercato. Sono altresì utilizzati per attuare strategie relative value, assumendo simultaneamente posizioni lunghe e corte sui dividendi del mercato azionario.

Gli strumenti derivati su materie prime sono utilizzati per assumere un'esposizione al rialzo o al ribasso delle materie prime, per coprire l'esposizione alle materie prime o per adeguare l'esposizione del portafoglio alle materie prime. Sono altresì utilizzati per attuare strategie relative value, assumendo simultaneamente posizioni lunghe e corte sulle materie prime.

L'esposizione globale agli strumenti derivati è controllata dal livello di effetto leva, definito come la somma dei valori nominali lordi dei derivati calcolata senza compensazione e senza copertura, coniugato al limite di VaR del fondo (cfr. sezione "VI. Rischio complessivo").

Possono essere effettuate operazioni in derivati con controparti selezionate dalla società di gestione conformemente alla sua politica di "Best Execution / Best Selection" e alla procedura di approvazione di nuove controparti. Tali controparti sono istituti di credito o società d'investimento con sede in uno Stato membro dell'Unione europea che hanno ricevuto un rating minimo pari a BBB- (o equivalente) da almeno una delle principali agenzie di rating. Gli strumenti derivati sono oggetto di scambi di garanzie, il cui funzionamento e le cui caratteristiche sono presentati nella sezione "Contratti che costituiscono garanzie finanziarie". Si precisa che tali controparti non hanno alcun potere decisionale discrezionale in merito alla composizione o alla gestione del portafoglio del fondo, e/o sulle attività sottostanti degli strumenti finanziari derivati.

Titoli con derivati incorporati

Il fondo può investire in titoli con derivati incorporati, in particolare obbligazioni convertibili, obbligazioni callable / puttable, credit link note (CLN), EMTN, warrant e buoni di sottoscrizione a seguito di operazioni in titoli che diano luogo all'assegnazione di questo tipo di strumenti, negoziati sui mercati dell'area euro e/o internazionali, regolamentati, organizzati o "over-the-counter".

Tali titoli con derivati incorporati permettono al gestore di esporre il fondo ai rischi che seguono, nel rispetto dei limiti globali del portafoglio:

- azioni (entro il limite del 100% del patrimonio netto)
- valute
- tasso d'interesse
- dividendi
- volatilità e varianza entro il limite del 10% del patrimonio netto
- materie prime tramite contratti finanziari idonei nella misura massima del 20% del patrimonio netto
- ed ETF (strumento finanziario)

Strategia di utilizzo dei titoli con derivati incorporati per conseguire l'obiettivo di gestione

Il gestore utilizza titoli con derivati incorporati, rispetto agli altri strumenti derivati summenzionati, per ottimizzare l'esposizione o la copertura del portafoglio, riducendo in particolare i costi connessi all'impiego di tali strumenti finanziari o assumendo un'esposizione a diversi fattori di performance.

Il rischio connesso a questo tipo di investimenti è limitato all'importo pagato per l'acquisto dei titoli con derivati incorporati.

L'ammontare degli investimenti in titoli con derivati incorporati, escluse le obbligazioni contingent convertible e le obbligazioni callable / puttable non può eccedere il 10% del patrimonio netto.

Entro il limite del 10% del patrimonio netto, il gestore può investire in obbligazioni contingent convertible (c.d. "CoCo bond"). Questi titoli evidenziano un rendimento spesso più elevato (a fronte di un rischio maggiore) rispetto alle obbligazioni tradizionali, in ragione della loro struttura specifica e della loro collocazione all'interno della struttura del capitale dell'emittente (debito subordinato). Sono emessi da istituti bancari soggetti al controllo di un'autorità di vigilanza. In quanto strumenti convertibili ibridi, possono quindi coniugare caratteristiche obbligazionarie e azionarie. Possono essere dotati di un meccanismo di protezione che li trasforma in azioni ordinarie al verificarsi di un evento scatenante che minaccia la banca emittente.

Il fondo può inoltre investire in obbligazioni callable e in obbligazioni puttable entro il limite del 49% del proprio patrimonio netto. I suddetti titoli di debito negoziabili prevedono un elemento opzionale che permette, in determinate condizioni (durata del periodo di detenzione, verificarsi di un evento specifico, ecc.), il rimborso anticipato del capitale su iniziativa dell'emittente (nel caso delle obbligazioni callable) o su richiesta dell'investitore (nel caso delle obbligazioni puttable).

OICR e fondi d'investimento

Il fondo può investire fino al 10% del patrimonio netto in:

- quote o azioni di OICVM di diritto francese o di altri paesi;
- quote o azioni di FIA di diritto francese o europeo;
- fondi di investimento di diritto estero;

a condizione che gli OICVM, i FIA o i fondi d'investimento di diritto estero rispettino i criteri dell'articolo R 214-13 del Code Monétaire et Financier.

Il fondo può investire in OICR gestiti da Carmignac Gestion o da una società collegata.

Il fondo può ricorrere a strumenti indicizzati quotati, denominati ETF ("exchange traded fund") o "tracker".

Depositi e liquidità

Il fondo può ricorrere a depositi finalizzati ad ottimizzare la gestione della tesoreria e delle differenti date di valorizzazione di sottoscrizioni/rimborsi degli OICR sottostanti. Queste operazioni sono effettuate entro il limite del 20% del patrimonio netto. Tale operazione sarà effettuata in via eccezionale.

A titolo accessorio il fondo potrà detenere liquidità, in particolare al fine di garantire il rimborso delle quote liquidate dagli investitori.

È proibita la concessione di prestiti in denaro.

Assunzione di prestiti in denaro

Il fondo può assumere prestiti in denaro, in particolare in ragione di operazioni di investimento/disinvestimento o di sottoscrizione/rimborso. Il fondo non è concepito per assumere strutturalmente prestiti in denaro, pertanto questi ultimi avranno carattere temporaneo e saranno limitati a un massimo del 10% del patrimonio netto del fondo.

Acquisizione e cessione temporanea di titoli

*Con finalità di efficiente gestione del portafoglio e senza discostarsi dai suoi obiettivi di investimento, il fondo può effettuare operazioni di acquisizione/cessione temporanea di titoli (operazioni di finanziamento tramite titoli) su attività finanziarie idonee per il fondo (principalmente azioni e strumenti del mercato monetario) fino al **20%** del proprio patrimonio netto. Queste operazioni sono finalizzate a ottimizzare i proventi del fondo, a investire la sua liquidità, ad adeguare il portafoglio alle variazioni del patrimonio o ad adottare le strategie descritte in precedenza. Tali operazioni sono:*

- *Operazioni di pronti contro termine attive e passive*
- *Operazioni di prestito titoli*

La quota prevista del patrimonio gestito che può essere oggetto di dette operazioni è pari al 10% del patrimonio netto.

La controparte di queste operazioni è CACEIS Bank Luxembourg Branch. CACEIS Bank Luxembourg Branch non ha alcun potere decisionale in merito alla composizione o alla gestione del portafoglio del fondo.

Nell'ambito di tali operazioni, il fondo può ricevere/versare garanzie finanziarie ("collateral"), il cui funzionamento e le cui caratteristiche sono presentati nella sezione "Gestione delle garanzie finanziarie".

4° CONTRATTI CHE COSTITUISCONO GARANZIE FINANZIARIE

Nell'ambito dell'esecuzione delle operazioni in derivati OTC, il fondo può ricevere o conferire attività finanziarie considerate come garanzie e aventi l'obiettivo di ridurre la sua esposizione al rischio di controparte complessivo.

Le garanzie finanziarie sono essenzialmente in contanti per le operazioni in derivati OTC. Tutte le garanzie finanziarie ricevute o conferite sono trasferite in piena proprietà.

Il rischio di controparte nelle operazioni su strumenti derivati over-the-counter non può superare il 10% del patrimonio netto del fondo, se la controparte è uno degli istituti definiti nella regolamentazione in vigore, o il 5% del patrimonio netto negli altri casi.

A tale riguardo, tutte le garanzie finanziarie (collateral) ricevute e finalizzate alla riduzione dell'esposizione al rischio di controparte rispetteranno i seguenti elementi:

- le garanzie sono conferite in contanti o sotto forma di obbligazioni o buoni del Tesoro con qualsiasi scadenza emessi o garantiti dagli Stati membri dell'OCSE oppure dai relativi enti pubblici territoriali o ancora da istituzioni e organismi sovranazionali a carattere comunitario, regionale o internazionale;
- sono detenute presso la Banca depositaria dell'OICVM o da uno dei suoi agenti o terzi da essa controllati o presso qualsiasi altra Banca depositaria assoggettata a vigilanza prudenziale e priva di qualsivoglia legame con il fornitore delle garanzie finanziarie;
- esse rispettano in qualunque momento, conformemente alla normativa in vigore, i criteri di liquidità, valutazione (almeno giornaliera), qualità creditizia degli emittenti (rating almeno pari ad AA-), bassa correlazione con la controparte e diversificazione con un'esposizione a un dato emittente non superiore al 20% del patrimonio netto.

- le garanzie finanziarie in contanti saranno investite prevalentemente in depositi presso enti idonei e/o utilizzate in operazioni di pronti contro termine attive, e in misura minore in obbligazioni di Stato o buoni del Tesoro di qualità elevata e in OICR monetari a breve termine.

I titoli di Stato e i buoni del Tesoro ricevuti in garanzia finanziaria sono oggetto di uno sconto compreso tra l'1 e il 10%. Tale sconto è stabilito per contratto dalla società di gestione con ogni controparte.

5° PROFILO DI RISCHIO

L'utilizzo degli strumenti finanziari a termine nel fondo feeder può modificare l'esposizione e, di fatto, il profilo di rischio del fondo feeder rispetto a quello del fondo master, Carmignac Investissement.

Il fondo è investito nel fondo Carmignac Investissement nonché in strumenti finanziari selezionati dalla società di gestione. Tali OICR e strumenti finanziari sono sensibili all'andamento e ai rischi del mercato.

Il profilo di rischio del fondo si presta ad un orizzonte d'investimento superiore a 5 anni.

I potenziali investitori devono essere consapevoli che il valore patrimoniale del fondo è soggetto alle fluttuazioni dei mercati azionari, obbligazionari e valutari internazionali e pertanto può subire significative variazioni. Inoltre, dato lo stile di gestione discrezionale, sussiste il rischio che l'OICVM, in talune circostanze, non sia investito sui mercati con le migliori performance.

I fattori di rischio esposti qui di seguito non sono esaustivi e riflettono anche i fattori di rischio del fondo master. È dovere di ogni investitore analizzare i rischi connessi a un tale investimento e farsi una propria opinione indipendentemente da CARMIGNAC GESTION, se necessario ricorrendo alla consulenza di specialisti in tali questioni, al fine di accertarsi dell'adeguatezza di questo investimento alla propria situazione finanziaria.

a) **Rischio connesso alla gestione discrezionale:** la gestione discrezionale si basa sulla previsione dell'evoluzione dei mercati finanziari. La performance del fondo dipenderà dalle società selezionate e dall'asset allocation stabilita dalla società di gestione. Esiste il rischio che quest'ultima non selezioni le società con le migliori performance.

b) **Rischio di perdita in conto capitale:** il portafoglio non gode di alcuna garanzia o protezione del capitale investito. La perdita in conto capitale si produce al momento della vendita di una quota a un prezzo inferiore rispetto all'importo versato all'acquisto.

c) **Rischio azionario:** il fondo è esposto al rischio dei mercati azionari; il suo valore patrimoniale netto potrà pertanto diminuire in caso di oscillazioni al rialzo o al ribasso dei mercati azionari.

d) **Rischio di cambio:** il rischio di cambio è connesso all'esposizione a una valuta diversa da quella di valorizzazione del Fondo, assunta tramite gli investimenti e le operazioni su strumenti finanziari a termine. L'apprezzamento o il deprezzamento delle valute può esporre a un rischio di ribasso del valore patrimoniale netto.

e) **Rischio connesso ai mercati emergenti:** le modalità di funzionamento e controllo di questi mercati possono discostarsi dagli standard prevalenti sulle grandi piazze internazionali e le oscillazioni dei corsi possono essere ampie.

f) **Rischio di tasso d'interesse:** il rischio di tasso si traduce in una diminuzione del valore patrimoniale netto in caso di rialzo dei tassi. Quando la sensibilità del portafoglio è positiva, un rialzo dei tassi di interesse può comportare una svalutazione del portafoglio. Quando la sensibilità è negativa, un ribasso dei tassi d'interesse può comportare una svalutazione del portafoglio.

g) **Rischio di credito:** il gestore si riserva la possibilità di investire in obbligazioni prive di rating o il cui rating sia inferiore a "investment grade" per almeno una delle principali agenzie di rating, ossia che presentano un rischio di credito elevato. Il rischio di credito consiste nel rischio che l'emittente non sia in grado di onorare i suoi impegni. In caso di declassamento della qualità creditizia degli emittenti, per esempio della valutazione loro attribuita dalle agenzie di rating, il valore delle obbligazioni può diminuire, con una conseguente flessione del valore patrimoniale netto del fondo.

h) **Rischio di liquidità:** i mercati in cui operano il fondo e il suo fondo master possono essere interessati da una temporanea mancanza di liquidità. Queste irregolarità del mercato possono ripercuotersi sulle condizioni di prezzo che inducono il fondo a liquidare, aprire o modificare le posizioni.

i) **Rischio connesso agli investimenti in Cina:** nell'ambito della sua esposizione ai mercati emergenti, il fondo master può investire direttamente sul mercato interno cinese entro il limite del 10% del suo patrimonio netto. Gli investimenti in Cina sono esposti a rischi politici e sociali (regolamenti vincolanti soggetti a modifiche unilaterali, instabilità sociale, ecc.), al rischio economico a causa di un quadro giuridico e regolamentare meno sviluppato rispetto a quello europeo, e al rischio di borsa (mercato volatile e instabile, rischio di brusca sospensione della quotazione, ecc.). Il fondo è esposto al rischio legato alla qualifica e alla licenza RQFII, concessa a Carmignac Gestion nel 2014 per conto degli OICR gestiti dalle società di gestione del gruppo. La sua qualifica è soggetta al costante monitoraggio delle autorità cinesi e può essere modificata, ridotta o revocata in qualsiasi momento, con effetti sul valore patrimoniale netto del fondo. Infine, il fondo è esposto al rischio legato agli investimenti effettuati tramite la piattaforma Hong-Kong Shanghai Connect ("Stock Connect"), che permette di investire sul mercato di Hong Kong in più di 500 titoli quotati a Shanghai. In ragione della struttura di questo sistema, l'utilizzo dello stesso comporta rischi di controparte e di consegna dei titoli più elevati.

j) **Rischio legato all'investimento in titoli speculativi:** un titolo è classificato come "speculativo" se il suo rating è inferiore a "investment grade". Il valore delle obbligazioni classificate come "speculative" può ridursi in misura maggiore e più rapidamente rispetto alle altre obbligazioni e pregiudicare il valore patrimoniale netto del fondo, che può subire diminuzioni.

k) **Rischio legato all'investimento in obbligazioni contingent convertible (CoCo bond):** rischio legato alla soglia di attivazione: questi titoli hanno caratteristiche specifiche. Il verificarsi di un evento imprevisto può determinare una conversione in azioni oppure la cancellazione temporanea o definitiva di tutto o di parte di un credito. L'entità del rischio di conversione può variare, ad esempio, in funzione della distanza che separa il coefficiente patrimoniale dell'emittente da una soglia stabilita nel prospetto dell'emissione. Rischio di perdita della cedola: per determinate tipologie di CoCo bond, il pagamento delle cedole è discrezionale e può essere annullato dall'emittente. Rischio connesso alla complessità dello strumento: si tratta di titoli recenti, il cui comportamento nei periodi di crisi non è stato ancora del tutto verificato. Rischio connesso al differimento del rimborso e/o al mancato rimborso: le obbligazioni contingent convertible sono strumenti perenni, rimborsabili ai livelli predeterminati unicamente previa approvazione dell'autorità competente. Rischio connesso alla struttura patrimoniale: contrariamente a quanto vale per la struttura gerarchica classica del capitale, chi investe in questa tipologia di strumenti finanziari può subire una perdita di capitale, cosa che non vale per i detentori di azioni dello stesso emittente. Così come avviene per il mercato delle obbligazioni ad alto rendimento, la liquidità delle obbligazioni contingent convertible può risentire in misura significativa di fasi di turbolenza dei mercati.

l) **Rischio connesso agli indici di materie prime:** la variazione dei prezzi delle materie prime e la volatilità di questo settore possono provocare una diminuzione del valore patrimoniale netto.

m) **Rischio legato alla capitalizzazione:** il fondo può essere esposto ai mercati azionari di società a media e bassa capitalizzazione. Essendo il volume di questi titoli quotati in borsa generalmente più contenuto, le oscillazioni di mercato sono più marcate rispetto a quelle delle società ad alta capitalizzazione. Il valore patrimoniale netto del fondo può quindi risentirne.

n) **Rischio di controparte:** il rischio di controparte misura la perdita potenziale nel caso in cui una controparte di contratti finanziari OTC non onori i propri obblighi contrattuali. Il fondo è esposto a questo rischio tramite i contratti finanziari over-the-counter stipulati con le singole controparti. Al fine di ridurre l'esposizione del fondo al rischio di controparte, la società di gestione può costituire garanzie a beneficio del fondo stesso.

o) **Rischio di volatilità:** l'aumento o la diminuzione della volatilità può provocare una flessione del valore patrimoniale netto. Il fondo è esposto a tale rischio, in particolare per il tramite dei prodotti derivati che hanno la volatilità o la varianza come sottostante.

p) **Rischi connessi alle operazioni di acquisizione e cessione temporanea di titoli:** l'esecuzione di queste operazioni e la gestione delle relative garanzie finanziarie possono comportare alcuni rischi specifici quali rischi operativi o il rischio di custodia. Queste operazioni possono quindi avere ripercussioni negative sul valore patrimoniale netto del fondo master.

Rischio giuridico: si tratta del rischio di redazione inadeguata dei contratti stipulati con le controparti di strumenti finanziari derivati OTC.

q) **Rischio connesso al riutilizzo di garanzie finanziarie:** il fondo non prevede di riutilizzare le garanzie finanziarie ricevute, ma se dovesse farlo, si tratta del rischio che il valore che ne deriva sia inferiore a quello inizialmente ricevuto.

r) **Rischio connesso ai titoli non quotati:** questi titoli comportano un rischio di liquidità a causa dell'assenza di un mercato attivo e della natura degli emittenti; comportano inoltre un rischio di valutazione e di volatilità a causa dell'assenza di una quotazione e di un riferimento di mercato. L'impossibilità di vendere questi titoli nei tempi e ai prezzi inizialmente previsti può quindi influire negativamente sul valore patrimoniale netto del fondo.

s) **Rischio di sostenibilità:** un evento o una condizione di tipo ambientale, sociale o di governance che, se si verifica, potrebbe provocare un significativo impatto negativo effettivo o potenziale sul valore degli investimenti e, in definitiva, sul valore patrimoniale netto del fondo. (Questo rischio è descritto in modo dettagliato sopra, nella sezione b) Caratteristiche extra-finanziarie)

✓ Integrazione del rischio di sostenibilità nelle decisioni di investimento

Gli investimenti del fondo sono esposti a rischi di sostenibilità che rappresentano un rischio potenziale o effettivo significativo per massimizzare i rendimenti corretti per il rischio nel lungo periodo. Di conseguenza, la società di gestione ha integrato l'individuazione e la valutazione dei rischi di sostenibilità nelle sue decisioni di investimento e nei processi di gestione del rischio attraverso un processo che si articola in tre fasi:

1) **Esclusione:** gli investimenti in società che secondo la società di gestione non rispettano gli standard di sostenibilità del fondo sono esclusi. La società di gestione ha formulato una politica di esclusione che prevede, tra l'altro, l'esclusione di società e soglie di tolleranza per attività in settori quali armi controverse, tabacco, intrattenimento per adulti, produttori di carbone termico e società di produzione di energia elettrica. Per maggiori informazioni si rimanda alla politica di esclusione disponibile nella sezione "Investimento Responsabile" del sito web della società di gestione: <https://www.carmignac.com>.

2) **Analisi:** la società di gestione integra l'analisi ESG nell'analisi finanziaria tradizionale per individuare i rischi di sostenibilità delle società emittenti nell'universo di investimento, coprendo oltre il 90% delle obbligazioni societarie e delle azioni. Per maggiori informazioni si rimanda alla politica di integrazione ESG e alle informazioni sul sistema START disponibili nella sezione "Investimento Responsabile" del sito web della società di gestione: <https://www.carmignac.com>.

3) **Engagement:** la società di gestione collabora con gli emittenti su questioni legate ai fattori ESG per aumentare la consapevolezza e la comprensione dei rischi di sostenibilità all'interno dei portafogli. L'attività di engagement può riguardare una specifica questione ambientale, sociale o di governance, un impatto duraturo, comportamenti controversi o decisioni di voto per delega. Per maggiori informazioni si rimanda alla politica di engagement disponibile nella sezione "Investimento Responsabile" del sito web della società di gestione: <https://www.carmignac.com>.

I rischi di sostenibilità possono avere effetti sfavorevoli sulla sostenibilità in termini di un notevole impatto negativo reale o potenziale sul valore degli investimenti, sul valore patrimoniale netto del fondo e, in ultima analisi, sulla performance degli investimenti.

La società di gestione può monitorare e valutare in diversi modi l'importanza dei rischi di sostenibilità per la performance finanziaria di una società in portafoglio:

Criteri ambientali: la società di gestione ritiene che una società che non tiene conto dell'impatto ambientale delle sue attività e della produzione dei suoi beni e servizi rischi un deterioramento del capitale naturale, multe ambientali o un calo della domanda dei suoi beni e servizi. Di conseguenza, vengono monitorati aspetti come l'impronta di carbonio, la gestione dell'acqua e dei rifiuti, l'approvvigionamento e i fornitori dell'azienda.

Criteri sociali: 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. Queste politiche in materia di capitale umano, i controlli di sicurezza dei prodotti e la protezione dei dati dei clienti sono alcune delle pratiche rilevanti che vengono monitorate.

Criteri di governance: La società di gestione ritiene che una corporate governance inefficace possa comportare un rischio finanziario. Di conseguenza, l'indipendenza del consiglio di amministrazione, la composizione e le competenze del comitato direttivo, il trattamento degli azionisti di minoranza e la retribuzione figurano tra i principali fattori analizzati. Inoltre, viene verificato il comportamento delle società per quanto riguarda le prassi contabili, fiscali e anticorruzione.

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.

6° SOTTOSCRITTORI INTERESSATI E PROFILO DELL'INVESTITORE TIPO

Le quote del presente fondo non sono state registrate ai sensi del Securities Act statunitense del 1933. Di conseguenza, non possono essere offerte o vendute, direttamente o indirettamente, per conto o a beneficio di una "U.S. person", ai sensi della definizione datane dalla "Regulation S" statunitense. Inoltre, le quote di questo fondo non possono essere offerte o vendute, direttamente o indirettamente, a "Soggetti statunitensi" e/o a qualsiasi entità detenuta da uno o più "Soggetti statunitensi" come definiti dalla regolamentazione statunitense "Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA)".

Al di fuori di questa eccezione, il fondo è aperto a tutti i sottoscrittori.

Il fondo può fungere da supporto a contratti di assicurazione sulla vita in unità di conto.

In virtù dell'esposizione del fondo master ai mercati azionari, la durata d'investimento minima consigliata nel fondo feeder è superiore a 5 anni.

L'importo che può essere ragionevolmente investito in questo fondo dipende dalla vostra situazione personale. Per determinarlo, si raccomanda all'investitore di avvalersi di una consulenza professionale, finalizzata a diversificare i suoi investimenti e a determinare la quota del suo portafoglio finanziario o del suo patrimonio da investire in questo fondo, considerando in particolare la durata minima d'investimento consigliata e l'esposizione ai rischi succitati, l'entità del suo patrimonio personale, i propri bisogni e obiettivi.

7° MODALITÀ DI DETERMINAZIONE E DESTINAZIONE DEGLI IMPORTI DISTRIBUIBILI

IMPORTI DISTRIBUIBILI	QUOTE "ACC"
Destinazione dei proventi netti	Capitalizzazione (contabilizzazione secondo il metodo delle cedole maturate)
Destinazione delle plus/minusvalenze nette realizzate	Capitalizzazione (contabilizzazione secondo il metodo delle cedole maturate)

8° FREQUENZA DI DISTRIBUZIONE

Trattandosi di un fondo comune d'investimento a capitalizzazione, non ha luogo alcuna distribuzione degli utili.

9° CARATTERISTICHE DELLE QUOTE

Le quote sono denominate in euro. Esse possono essere suddivise in millesimi di quota.

La Società di gestione ha istituito una politica di gestione dei conflitti d'interesse finalizzata al trattamento equo e corretto degli investitori. La descrizione di tale politica può essere ottenuta su richiesta presso la società di gestione.

10° MODALITÀ DI SOTTOSCRIZIONE E DI RIMBORSO

Gli ordini sono eseguiti nell'osservanza della tabella riportata sotto:

G LAVORATIVO	G LAVORATIVO	G LAVORATIVO, GIORNO DI CALCOLO DEL VALORE PATRIMONIALE NETTO	G+1 LAVORATIVO	G+3 LAVORATIVI	G+3 LAVORATIVI
Centralizzazione entro le ore 16.30 degli ordini di sottoscrizione*	Centralizzazione entro le ore 16.30 degli ordini di rimborso*	Esecuzione dell'ordine al più tardi il G	Pubblicazione del valore patrimoniale netto	Regolamento delle sottoscrizioni	Regolamento dei rimborsi

* Salvo eventuale termine specifico convenuto con il proprio istituto finanziario.

Data e frequenza di calcolo del valore patrimoniale netto

Il valore patrimoniale netto è calcolato quotidianamente secondo il calendario di Euronext Paris, salvo nei giorni festivi ufficiali in Francia. L'elenco di tali giorni è disponibile su richiesta presso la società incaricata della centralizzazione.

Condizioni di sottoscrizione e rimborso

Le richieste di sottoscrizione e rimborso vengono ricevute e centralizzate ogni giorno di negoziazione (G) entro le ore 16.30 (esclusi i giorni festivi ufficiali in Francia),

- presso BNP Paribas S.A. per le quote da registrare o registrate al portatore o al nominativo amministrato presso Euroclear e
- presso IZNES per le quote da registrare o registrate al nominativo puro nel Sistema di registrazione elettronica condiviso (DEEP) di IZNES

e sono realizzate sulla base del valore patrimoniale netto successivo. I pagamenti vengono effettuati il terzo giorno di negoziazione non festivo successivo alla data di centralizzazione.

Non sono ammesse operazioni di sottoscrizione/rimborso con invio del relativo ordine oltre l'orario limite menzionato nel prospetto informativo (late trading). Gli ordini di sottoscrizione/rimborso ricevuti dalla società incaricata della centralizzazione dopo le ore 16.30 (CET/CEST) saranno considerati come ricevuti il giorno successivo di calcolo del valore patrimoniale netto.

Il termine tra la data di centralizzazione dell'ordine di sottoscrizione o di rimborso e la data di regolamento di tale ordine da parte della banca depositaria al partecipante è di 3 giorni lavorativi per tutte le quote. Nel caso in cui il ciclo di regolamento sia interrotto da uno o più giorni festivi (giorni festivi Euronext e festività ufficiali in Francia), il termine sarà esteso di conseguenza. L'elenco di tali giorni è disponibile su richiesta presso la società incaricata della centralizzazione.

In applicazione dell'articolo L.214-8-7 del Code Monétaire et Financier, il rimborso delle proprie quote da parte del fondo, così come l'emissione di nuove quote, può essere sospeso, a titolo provvisorio, dalla società di gestione laddove intervengano circostanze eccezionali e qualora richiesto nell'interesse dei possessori di quote.

La società di gestione si attiene ai principi enunciati nella disposizione dell'AMF n. 2004-07 relativa alle pratiche di market timing e late trading. Nello specifico, si impegna al rispetto di tali buone pratiche sottoscrivendo un accordo di riservatezza con ogni investitore professionale ai sensi della direttiva 2009/138/CE (Solvibilità 2), affinché le informazioni sensibili relative alla composizione del portafoglio siano utilizzate esclusivamente per l'adempimento degli obblighi prudenziali.

Meccanismo di attivazione di una soglia massima per i rimborsi

Ai sensi degli articoli L. 214-8-7 del Code monétaire et financier e 411-20-1 del regolamento generale dell'AMF, la società di gestione può decidere di applicare una soglia massima ai rimborsi ("gate") in circostanze eccezionali e ove necessario nell'interesse dei partecipanti o del pubblico. La società di gestione ha previsto un meccanismo di attivazione di una soglia massima per i rimborsi a partire da una soglia del 5% corrispondente al rapporto tra i rimborsi al netto delle sottoscrizioni e il patrimonio netto del fondo. L'applicazione di questo meccanismo non è sistematica e la società di gestione si riserva la possibilità di onorare totalmente o parzialmente le richieste di rimborso superiori a tale soglia.

La soglia di attivazione del meccanismo di gate è specificata nel regolamento (articolo 3) e corrisponde al rapporto tra:

- La differenza constatata, in una medesima data di centralizzazione, tra il numero di quote del fondo di cui è richiesto il rimborso o l'importo totale di questi rimborsi, e il numero di quote del fondo di cui è richiesta la sottoscrizione o l'importo di queste sottoscrizioni; e
- Il numero totale di quote del fondo, o il suo patrimonio netto.

La soglia di attivazione del meccanismo di gate è identica per tutte le categorie di quote del fondo.

L'applicazione del meccanismo non è sistematica e la società di gestione si riserva la possibilità di onorare totalmente o parzialmente le richieste di rimborso al di là di tale soglia. La durata massima di applicazione del meccanismo di gate per i rimborsi è di venti (20) valori patrimoniali netti in tre (3) mesi. La società di gestione può altresì decidere di onorare totalmente o parzialmente le richieste di rimborso superiori a tale soglia in una determinata data di calcolo del valore patrimoniale netto, nonostante l'attivazione del meccanismo.

Ad esempio, se i rimborsi netti in una data di calcolo del NAV rappresentano l'8% del patrimonio netto del fondo, viene raggiunta la soglia di attivazione (5%). Esistono due possibili scenari:

- Se le condizioni di liquidità sono favorevoli, la società di gestione può decidere di non attivare il meccanismo di gate per i rimborsi e di onorare tutte le richieste di rimborso; oppure
- Se la società di gestione ritiene che le condizioni di liquidità siano sfavorevoli, il meccanismo di gate per i rimborsi viene applicato a una soglia del 5% o a una soglia superiore (determinata dalla società di gestione sulla base delle condizioni di liquidità prevalenti alla data di calcolo del NAV in questione). La parte delle richieste di rimborso che supera la soglia stabilita viene riportata alla data di calcolo del NAV successiva. Ad esempio, se la società di gestione stabilisce una soglia del 5%, le richieste di rimborso che rappresentano il 3% del patrimonio netto vengono riportate alla data di calcolo del NAV successiva (la società di gestione esegue le richieste di rimborso fino a un limite del 5% del patrimonio netto del fondo). Se la società di gestione stabilisce una soglia del 7%, le richieste di rimborso che rappresentano l'1% del patrimonio netto vengono riportate alla data di calcolo del NAV successiva (la società di gestione esegue le richieste di rimborso fino a un limite del 7% del patrimonio netto del fondo).

L'applicazione di questo meccanismo è identica per tutti i partecipanti al fondo che hanno presentato una richiesta di rimborso a un medesimo valore patrimoniale netto. Di conseguenza, tali ordini di rimborso sono eseguiti nella stessa proporzione per tutti i partecipanti al fondo. Gli ordini non eseguiti sono automaticamente rinviati al valore patrimoniale netto successivo. Gli ordini così rinviati non hanno la priorità sui nuovi ordini di rimborso trasmessi per l'esecuzione al valore patrimoniale netto successivo. Se per tale valore patrimoniale netto viene nuovamente attivato un frazionamento dei rimborsi, questi vengono frazionati alle stesse condizioni dei nuovi ordini. Si richiama l'attenzione dei partecipanti sul fatto che la quota degli ordini non eseguiti a un valore patrimoniale netto non può essere annullata né revocata dal partecipante, bensì viene automaticamente rinviata per l'esecuzione al valore

patrimoniale netto successivo.

Tutti i partecipanti sono informati dell'attivazione del meccanismo di gate tramite informativa sul sito internet della società di gestione (www.carmignac.com). I partecipanti il cui ordine di rimborso non sia stato interamente eseguito a una determinata data di calcolo del valore patrimoniale netto vengono informati in modo particolare nel più breve tempo possibile.

Questo meccanismo di gate è una misura provvisoria. La sua durata è giustificata dalla frequenza di calcolo del valore patrimoniale netto, dall'orientamento della gestione del fondo e dalla liquidità delle attività detenute. Il regolamento (articolo 3) specifica il numero massimo di valori patrimoniali netti per i quali può essere attivato il meccanismo di gate e la sua durata massima.

Luogo e modalità di pubblicazione o comunicazione del valore patrimoniale netto

CARMIGNAC GESTION, Uffici: 24, place Vendôme 75001 Parigi

Il valore patrimoniale netto comunicato ogni giorno alle ore 15.00 (CET/CEST) costituirà la base per il calcolo delle sottoscrizioni e dei rimborsi presentati entro le ore 16.30 (CET/CEST) del giorno precedente. Il valore patrimoniale netto è esposto presso CARMIGNAC GESTION e pubblicato sul sito internet di CARMIGNAC GESTION: www.carmignac.com

11° SPESE E COMMISSIONI

a) Commissioni di sottoscrizione e di rimborso del fondo

Le commissioni di sottoscrizione e di rimborso comportano un aumento del prezzo di sottoscrizione corrisposto dall'investitore e una diminuzione del prezzo di rimborso.

Le commissioni spettanti al fondo servono a compensare le spese sostenute dal fondo per investire o disinvestire le attività affidategli. Le commissioni non spettanti al fondo spettano alla società di gestione, alla società di collocamento, ecc.

SPESE A CARICO DELL'INVESTITORE, PRELEVATE AL MOMENTO DELLA SOTTOSCRIZIONE E DEL RIMBORSO	BASE DI CALCOLO	ALIQUTA
Commissione di sottoscrizione massima (tasse incluse) non spettante al fondo	Valore patrimoniale netto X numero di quote	Quote A EUR Acc: 4% Quote F EUR Acc: 0%
Commissione di sottoscrizione spettante al fondo	Valore patrimoniale netto X numero di quote	Assente
Commissione di rimborso non spettante al fondo	Valore patrimoniale netto X numero di quote	Assente
Commissione di rimborso spettante al fondo	Valore patrimoniale netto X numero di quote	Assente

Casi di esonero: sottoscrizioni effettuate dal Fondo feeder Carmignac Investissement Latitude nel Fondo master Carmignac Investissement.

b) Commissioni operative e di gestione

	COMMISSIONI FATTURATE ALL'OICVM	BASE DI CALCOLO	ALIQUTA
1 2	Commissioni di gestione finanziaria e commissioni amministrative esterne alla società di gestione	Patrimonio netto	Quote A EUR Acc: Fino allo 0,50% tasse incluse Quote F EUR Acc: Fino allo 0,30% tasse incluse
4	Commissioni di movimentazione percepite dalla società di gestione	Prelievo massimo su ciascuna operazione	Assente
5	Commissione di performance	Patrimonio netto	Assente

Le commissioni di gestione finanziaria comprendono le eventuali retrocessioni versate a società esterne o entità del gruppo di appartenenza, principalmente società delegate alla gestione finanziaria o intermediari per la distribuzione degli OICVM. Tali retrocessioni sono generalmente calcolate come percentuale delle commissioni di gestione.

La società di gestione ha predisposto un dispositivo per garantire il rispetto del trattamento equo dei partecipanti.

In linea di principio, non viene concesso alcun trattamento preferenziale, tranne nel caso di un trattamento finanziario preferenziale sotto forma di sconto negoziato di una parte delle commissioni di gestione concesso a determinati investitori per ragioni oggettive, come un impegno da parte di investitori istituzionali a investire una quota significativa o per un periodo di tempo prolungato. Questi sconti possono essere concessi agli investitori che hanno un legame giuridico o economico con la società di gestione.

Si ricorda che le retrocessioni versate agli intermediari per la commercializzazione del fondo non sono considerate un trattamento preferenziale.

Altre spese a carico dell'OICVM:

- I contributi dovuti all'Autorité des Marchés Financiers per la gestione del fondo ai sensi della lett. d), punto 3°, paragrafo II dell'articolo L.621-5-3 del Code Monétaire et Financier sono addebitati al fondo.
- I costi eccezionali e non ricorrenti legati a un recupero di crediti o a una procedura per far valere un diritto (per es.: procedura di class action), solo nel caso in cui l'esito di queste procedure sia favorevole al fondo e dopo l'incasso dei relativi importi da parte di quest'ultimo.

Le informazioni relative a questi costi sono inoltre descritte ex post nella relazione annuale dell'OICVM.

RIEPILOGO DELLE COMMISSIONI DI SOTTOSCRIZIONE E DI RIMBORSO DEL FONDO MASTER

a) Commissioni di sottoscrizione e di rimborso dell'OICVM

Le commissioni di sottoscrizione e di rimborso comportano un aumento del prezzo di sottoscrizione corrisposto dall'investitore e una diminuzione del prezzo di rimborso. Le commissioni spettanti al fondo servono a compensare le spese sostenute dal fondo per investire o disinvestire le attività affidategli. Le commissioni non spettanti al fondo spettano alla società di gestione, alla società di collocamento, ecc.

SPESE A CARICO DELL'INVESTITORE, PRELEVATE AL MOMENTO DELLA SOTTOSCRIZIONE E DEL RIMBORSO	BASE DI CALCOLO	ALIQUOTA
Commissione di sottoscrizione massima (tasse incluse) non spettante all'OICVM	Valore patrimoniale netto X numero di quote	Quote A EUR Acc: 4% Quote A EUR Ydis: 4% Quote E EUR Acc: assente Quote A CHF Acc Hdg: 4% Quote X EUR Acc: assente
Commissione di sottoscrizione spettante all'OICVM	Valore patrimoniale netto X numero di quote	Assente
Commissione di rimborso non spettante all'OICVM	Valore patrimoniale netto X numero di quote	Assente
Commissione di rimborso spettante all'OICVM	Valore patrimoniale netto X numero di quote	Assente

b) Commissioni operative e di gestione

Le spese operative e di gestione coprono tutte le spese direttamente a carico del fondo, ad eccezione delle commissioni di transazione (commissioni di intermediazione e di movimentazione) e della commissione di performance. Intendono premiare la società di gestione qualora l'OICVM ottenga un rendimento superiore agli obiettivi.

	COMMISSIONI FATTURATE ALL'OICVM	BASE DI CALCOLO	ALIQUOTA
1 e 2	Commissioni di gestione finanziaria e commissioni amministrative esterne alla società di gestione	Patrimonio netto	Quote A EUR Acc: 1,50% (tasse incluse) Quote A EUR Ydis: 1,50% (tasse incluse) Quote E EUR Acc: 2,25% (tasse incluse) Quote A CHF Acc Hdg: 1,50% (tasse incluse) Quote X EUR Acc: 1,50% (tasse incluse) (Tasso massimo)
4	Commissioni di movimentazione percepite dalla società di gestione	Prelievo massimo su ciascuna operazione	Borsa francese: 0,3% tasse incluse per operazione, per le obbligazioni: 0,05% tasse incluse Borse di altri paesi: 0,4% tasse incluse per operazione, per le obbligazioni: 0,05% tasse incluse
5	Commissione di performance	Patrimonio netto	massimo 20% di questa sovraperformance (eventualmente raggiunta) (1)

Le commissioni di gestione finanziaria comprendono le eventuali retrocessioni versate a società esterne o entità del gruppo di appartenenza, principalmente società delegate alla gestione finanziaria o intermediari per la distribuzione degli OICVM. Tali retrocessioni sono generalmente calcolate come percentuale delle commissioni di gestione *finanziaria e delle spese amministrative esterne alla società di gestione*.

La società di gestione ha predisposto un dispositivo per garantire il rispetto del trattamento equo dei partecipanti. In linea di principio, non viene concesso alcun trattamento preferenziale, tranne nel caso di un trattamento finanziario preferenziale sotto forma di sconto negoziato di una parte delle commissioni di gestione concesso a determinati investitori per ragioni oggettive, come un impegno da parte di investitori istituzionali a investire una quota significativa o per un periodo di tempo prolungato. Questi sconti possono essere concessi agli investitori che hanno un legame giuridico o economico con la società di gestione.

Si ricorda che le retrocessioni versate agli intermediari per la commercializzazione del fondo non sono considerate un trattamento preferenziale.

(1) La commissione di performance si basa sul confronto tra la performance di ogni quota del fondo (eccetto per le quote senza copertura) e quella dell'indice di riferimento del fondo (l'MSCI AC WORLD NR (USD), calcolato in dollari da MSCI e poi convertito in euro), nel corso dell'esercizio. Per quanto riguarda le quote senza copertura, la commissione di performance si calcola confrontando la performance della quota con quella dell'indicatore di riferimento convertito nella valuta della quota considerata.

Qualora dall'inizio dell'esercizio la performance sia superiore a quella dell'indice di riferimento e non debba essere ancora recuperata alcuna sottoperformance passata, verrà costituito su base giornaliera un accantonamento pari ad un massimo del 20% di tale sovraperformance. In caso di una performance inferiore a quella dell'indice di riferimento, si effettua uno storno giornaliero della provvigione pari a un massimo del 20% della sottoperformance, sino all'azzeramento degli accantonamenti effettuati dall'inizio dell'anno. Per le quote A ed E, l'aliquota effettiva della commissione di performance è pari al 20%. Qualsiasi sottoperformance della quota rispetto all'indice di riferimento nel periodo di riferimento di 5 anni o dal lancio della quota (si considera il periodo più breve) viene recuperata prima

che diventi esigibile una commissione di performance. Se durante questo primo periodo di 5 anni si è registrato un altro anno di sottoperformance che non sono state recuperate entro la fine di questo primo periodo, inizierà un nuovo periodo di massimo 5 anni a partire da questo nuovo anno di sottoperformance. La performance del fondo è rappresentata dal valore del suo patrimonio lordo, al netto di tutte le spese, prima dell'accantonamento della commissione di performance e tenendo conto delle sottoscrizioni e dei rimborsi. **La commissione di performance può essere esigibile anche se la quota ha sovraperformato l'indice di riferimento ma ha registrato una performance negativa.**

Se il fondo risulta idoneo all'accantonamento di una commissione di performance, allora:

- In caso di sottoscrizione, in sede di calcolo della commissione di performance sarà applicato un meccanismo di neutralizzazione dell'"effetto volume" delle quote sottoscritte. Tale meccanismo consiste nel ritiro sistematico dall'accantonamento giornaliero della percentuale della commissione di performance effettivamente accantonata, determinata dalla sottoscrizione delle nuove quote;
- In caso di rimborso, la quota dell'accantonamento della commissione di performance di pertinenza delle quote rimborsate spetta alla società di gestione, secondo il principio di "cristallizzazione".

La commissione di performance spetta interamente alla società di gestione alla data di chiusura dell'esercizio.

Altre spese a carico dell'OICVM:

- Contributi dovuti all'Autorité des Marchés Financiers per la gestione del fondo ai sensi dell'articolo L.621-5-3 del Code Monétaire et Financier
 - Spese associate alla ricerca (si veda il seguente paragrafo "Ricerca e incentivi")
 - I costi eccezionali e non ricorrenti legati a un recupero di crediti o a una procedura per far valere un diritto (per es.: procedura di class action), solo nel caso in cui l'esito di queste procedure sia favorevole al fondo e dopo l'incasso dei relativi importi da parte di quest'ultimo.

Le informazioni relative a questi costi sono inoltre descritte ex post nella relazione annuale dell'OICVM.

Soft commission

Carmignac Gestion non percepisce né per proprio conto né per conto di terzi alcuna commissione in natura ai sensi del Regolamento generale dell'Autorité des Marchés Financiers. Per ulteriori informazioni si rimanda al rendiconto annuale del fondo.

Scelta degli intermediari

Carmignac Gestion ha adottato un approccio a più criteri per selezionare gli intermediari che garantiscono la migliore esecuzione degli ordini di borsa.

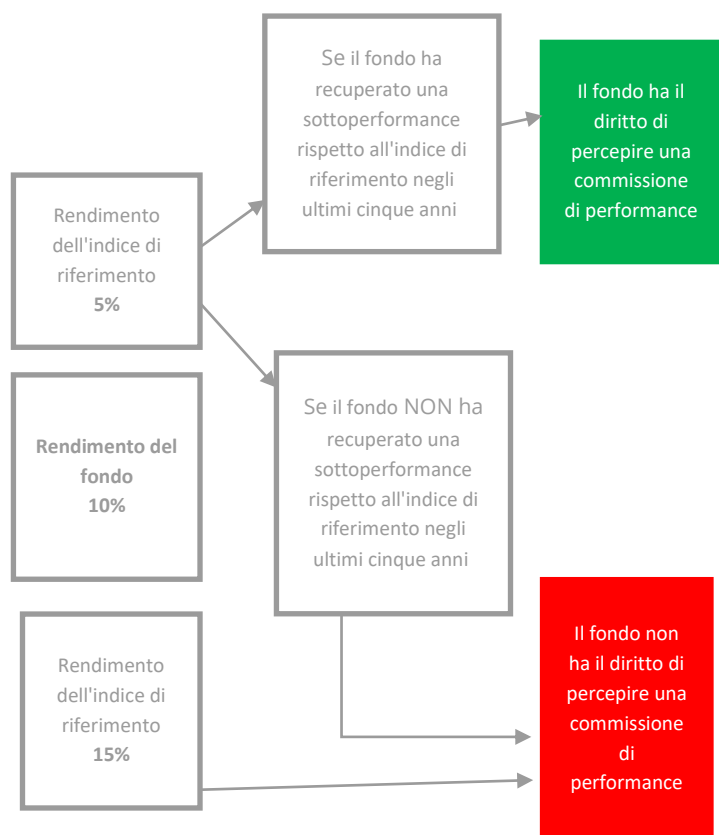
I criteri adottati sono sia quantitativi che qualitativi, e dipendono dai mercati nei quali gli intermediari offrono le loro prestazioni, sia in termini di aree geografiche che di strumenti finanziari.

I criteri di analisi attengono in particolare alla disponibilità e alla dinamicità degli interlocutori, alla solidità finanziaria, alla rapidità, alla qualità di gestione e di esecuzione degli ordini nonché ai costi di intermediazione.

Commissione di performance

Il metodo di calcolo della commissione di performance è stato definito in conformità agli orientamenti dell'ESMA ("Orientamenti in materia di commissioni di performance degli OICVM e di alcuni tipi di FIA"; 3 aprile 2020 / ESMA 34-39-968). Il metodo di calcolo della commissione illustrato da esempi concreti, il periodo di performance di riferimento e il meccanismo di compensazione applicabile alle suddette quote sono descritti di seguito.

1. Logica di calcolo della commissione di performance



Performance lorda	11,80%
- Commissioni (commissioni amministrative e di gestione)	1,80%
= Rendimento del fondo	10,00%
- Rendimento dell'indice di riferimento	5,00%
= Extra-rendimento	5,00%
- Commissione di performance (20% della sovraperformance)	1,00%
= Rendimento per gli investitori	9,00%

Performance lorda	11,80%
- Commissioni (commissioni amministrative e di gestione)	1,80%
= Rendimento del fondo	10,00%
- Rendimento dell'indice di riferimento	15,00%
= Extra-rendimento	-5,00%
- Commissione di performance (20% della sovraperformance)	0,00%
= Rendimento per gli investitori	10,00%

2. Esempio numerico

ANNO	PERFORMANCE NETTA*	SOTTOPERFORMANCE RESIDUA	PRELIEVO DI UNA COMMISSIONE DI PERFORMANCE
Anno 1	5%	0%	SÌ
Anno 2	0%	0%	NO
Anno 3	-5%	-5%	NO
Anno 4	3%	-2%	NO
Anno 5	2%	0%	NO
Anno 6	5%	0%	SÌ
Anno 7	5%	0%	SÌ
Anno 8	-10%	-10%	NO
Anno 9	2%	-8%	NO
Anno 10	2%	-6%	NO
Anno 11	2%	-4%	NO
Anno 12	0%	0%	NO
Anno 13	2%	0%	SÌ
Anno 14	-6%	-6%	NO
Anno 15	2%	-4%	NO
Anno 16	2%	-2%	NO
Anno 17	-4%	-6%	NO
Anno 18	0%	-4%	NO

Anno 19	5%	0%	Sì
---------	----	----	----

Estratto delle Q&A ESMA sull'applicazione della direttiva UCITS, ESMA 34-43-392

** Performance netta del fondo rispetto all'indice di riferimento*

IV. INFORMAZIONI DI ORDINE COMMERCIALE

Diffusione di informazioni concernenti il fondo:

I documenti annuali e periodici più recenti sono inviati entro il termine massimo di una settimana su semplice richiesta scritta indirizzata a: CARMIGNAC GESTION, 24, place Vendôme, 75001 PARIGI.

Il prospetto informativo, il KID (documento contenente le informazioni chiave) e le informazioni sulle strutture che svolgono i compiti di cui all'articolo 92 della direttiva 2009/65/CE sono disponibili sul sito www.carmignac.com

Le sottoscrizioni e i rimborsi delle quote del Fondo sono centralizzati, su delega della società di gestione, da BNP Paribas S.A. per le quote da registrare o registrate al portatore o al nominativo amministrato in Euroclear e da IZNES per le quote da registrare o registrate al nominativo puro nel sistema di registrazione elettronica condiviso.

Le informazioni relative alla considerazione da parte della società di gestione dei criteri ambientali, sociali e di qualità della governance (ESG) nella sua gamma di fondi sono disponibili sul sito internet www.carmignac.com e figurano nella relazione annuale dei fondi che tengono conto di tali criteri.

Contatto: Direzione della comunicazione

Tel.: 33 (0)1.42.86.53.35

Fax: 33 (0)1.42.86.52.10

V. NORME DI INVESTIMENTO

Il fondo rispetta le percentuali regolamentari applicabili agli OICVM a vocazione generale di diritto francese conformi alla direttiva europea 2009/65/CE.

VI. RISCHIO COMPLESSIVO

Il metodo utilizzato per calcolare il rischio complessivo del fondo è il VaR (Value at Risk) assoluto su un periodo di due anni e con un intervallo di confidenza del 99% su 20 giorni. Il livello di leva atteso, calcolato come somma degli importi nominali senza compensazione né copertura, è del 200% ma può essere più elevato in determinate condizioni.

Livello di leva più elevato: sarà di norma dovuto a condizioni di mercato specifiche (volatilità bassa/elevata, bassi tassi di interesse, intervento della banca centrale), a un aumento del numero di posizioni, che tuttavia può compensare i rischi del portafoglio, o all'utilizzo di opzioni out-of-the-money.

Ad esempio, nuove posizioni assunte per controbilanciare posizioni esistenti possono causare un incremento del valore nominale lordo dei contratti in corso, generando un effetto leva significativo poco correlato con il rischio corrente del portafoglio. In ogni caso, il loro utilizzo è conforme al profilo di rischio e all'obiettivo di investimento del portafoglio.

VII. REGOLE DI VALUTAZIONE DELL'ATTIVO

1° Regole di valutazione

a) Metodi di valorizzazione delle voci di bilancio e delle operazioni a termine fisso o condizionato

Portafoglio titoli

Le entrate in portafoglio sono contabilizzate al prezzo di acquisto spese escluse, le uscite al prezzo di vendita spese escluse.

I titoli e gli strumenti finanziari a termine fisso e condizionato detenuti in portafoglio, denominati in valuta, sono convertiti nella valuta di calcolo sulla base dei tassi di cambio rilevati a Parigi il giorno di valutazione. Per la valorizzazione del portafoglio vengono adottati i metodi spiegati qui di seguito:

I titoli francesi

- di liquidità, sistema a regolamento differito: sulla base dell'ultima quotazione.

Le OAT sono valutate alla quotazione intermedia di una forchetta di valori generata da un operatore che negozia tali titoli (operatore primario selezionato dal Tesoro francese) e fornita da un'agenzia d'informazione. Tale quotazione è oggetto di un controllo di affidabilità mediante il raffronto con le quotazioni di altri operatori primari.

I titoli di altri paesi

- quotati e depositati a Parigi: sulla base dell'ultima quotazione.
- non depositati a Parigi: sulla base dell'ultima quotazione conosciuta.

I titoli francesi ed esteri la cui quotazione non sia stata rilevata nel giorno di valutazione sono valutati, sotto la responsabilità della società di gestione, in base all'ultima quotazione pubblicata ufficialmente o al loro probabile valore di negoziazione. I documenti giustificativi sono trasmessi alla società di revisione in occasione della sua verifica contabile.

OICR

Sono valutati all'ultimo prezzo di riscatto o all'ultimo valore patrimoniale netto noto.

Gli strumenti del mercato monetario e gli strumenti sintetici composti da uno strumento del mercato monetario e uno o più swap su tassi e/o su valute ("asset swap")

Per i titoli che sono oggetto di operazioni consistenti e hanno vita residua superiore a tre mesi: al prezzo di mercato, sulla base dei dati rilevati da un'agenzia d'informazione finanziaria (Bloomberg, Reuters, ecc.).

Per i titoli che non sono oggetto di operazioni consistenti e hanno vita residua superiore a tre mesi: al prezzo di mercato, sulla base dei dati rilevati da un'agenzia d'informazione finanziaria (Bloomberg, Reuters, ecc.) su strumenti del mercato monetario equivalenti; al prezzo verrà eventualmente applicato uno scarto rappresentativo delle caratteristiche specifiche dell'emittente del titolo e la valutazione avverrà applicando un metodo attuariale.

Per quelli aventi una vita residua uguale o inferiore a tre mesi: in modo lineare.

Per i crediti valutati al prezzo di mercato, la cui vita residua sia uguale o inferiore a tre mesi, sarà mantenuto l'ultimo tasso applicato fino alla data di rimborso finale, salvo una volatilità particolare, tale da richiedere una valorizzazione al prezzo di mercato (cfr. paragrafo precedente).

Le operazioni a termine fisso e condizionato

Le operazioni di acquisto e vendita di valute a termine sono valutate tenendo conto dell'ammortamento del riporto/deporto.

b) Operazioni fuori bilancio

Operazioni nei mercati regolamentati

Operazioni a termine fisso: tali operazioni sono valutate, in funzione dei mercati, in base alla quotazione di chiusura. L'impegno viene calcolato nel modo seguente: quotazione del contratto future x valore nominale del contratto x quantità.

Operazioni a termine condizionato: vengono valorizzate, a seconda dei mercati, in base alla prima quotazione o alla quotazione di compensazione. L'impegno è pari al corrispettivo dell'opzione nel controvalore sottostante. Viene calcolato nel modo seguente: delta x quantità x unità di contrattazione o valore nominale x quotazione del sottostante.

Operazioni nei mercati "over-the-counter"

Operazioni su tassi: valorizzazione al prezzo di mercato, sulla base dei dati rilevati da un'agenzia d'informazione finanziaria (Bloomberg, Reuters, ecc.) e, se necessario, mediante l'applicazione di un metodo attuariale.

Operazioni di swap su tassi di interesse: Per le operazioni con vita residua superiore a tre mesi: valorizzazione al prezzo di mercato, sulla base dei dati rilevati da un'agenzia d'informazione finanziaria (Bloomberg, Reuters, ecc.) e mediante l'applicazione di un metodo attuariale.

Operazioni circolari o non circolari:

- Tasso fisso/Tasso variabile: valore nominale del contratto
- Tasso variabile/Tasso fisso: valore nominale del contratto
- Per quelle aventi vita residua uguale o inferiore a tre mesi: valorizzazione in modo lineare.
- Per le operazioni di swap su tassi valutate al prezzo di mercato, la cui vita residua sia uguale o inferiore a tre mesi, verrà mantenuto l'ultimo tasso applicato fino alla data di rimborso finale, salvo una volatilità particolare, tale da richiedere una valorizzazione al prezzo di mercato (cfr. paragrafo precedente).

L'impegno viene calcolato nel modo seguente:

- Operazioni circolari: valore nominale del contratto
- Operazioni non circolari: valore nominale del contratto

Altre operazioni in mercati "over-the-counter"

- Operazioni su tassi, di cambio o di credito: valorizzazione al prezzo di mercato, sulla base dei dati rilevati da un'agenzia d'informazione finanziaria (Bloomberg, Reuters, ecc.) e, se necessario, mediante l'applicazione di un metodo attuariale.
- L'impegno viene considerato nel modo seguente: valore nominale del contratto.

2° Metodo di contabilizzazione

Le entrate sono contabilizzate secondo il metodo dei proventi maturati.

Le commissioni di transazione sono contabilizzate secondo il metodo delle spese escluse.

3° Valuta contabile

La contabilità del fondo è tenuta in euro.

VIII. REMUNERAZIONE

La politica retributiva della società di gestione promuove una gestione del rischio che non incoraggia un'assunzione di rischi eccessiva. È in accordo con gli obiettivi e gli interessi dei gestori, degli OICR gestiti e degli investitori degli OICR per evitare conflitti di interessi.

La politica retributiva è stata concepita e adottata al fine di promuovere il successo duraturo e la stabilità della società di gestione, riuscendo al contempo ad attrarre, formare e trattenere collaboratori motivati e con ottime performance.

La politica retributiva prevede un sistema di retribuzione strutturato con una componente fissa sufficientemente elevata e una retribuzione variabile determinata per i soggetti che assumono il rischio, al fine di remunerare la creazione di valore a lungo termine. Una percentuale significativa della retribuzione variabile per i soggetti che assumono il rischio è differita su tre anni. La quota differita è indicizzata alla performance dei fondi rappresentativi della gestione della società, il che assicura che vengano presi in considerazione gli interessi a lungo termine degli investitori negli OICR gestiti. Inoltre, la retribuzione variabile viene attribuita definitivamente solo se ciò è sostenibile rispetto alla situazione finanziaria della società di gestione.

La politica retributiva è stata approvata dal consiglio di amministrazione della società di gestione. I principi della politica retributiva sono esaminati regolarmente dal comitato per le retribuzioni e le nomine e adeguati al quadro normativo in continua evoluzione. I dati sulla politica retributiva, tra cui una descrizione delle modalità di calcolo di retribuzioni e benefici e le informazioni sul comitato per le retribuzioni e le nomine, sono disponibili sul sito web: www.carmignac.com. Una copia cartacea è disponibile gratuitamente su richiesta.

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 INVESTISSEMENT LATITUDE
Identificativo della persona giuridica: 96950013AH5YH4DH4M72

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo di investimento sostenibile?



Si



No



Effettuerà una quota minima di **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale** pari al(lo): ___%



in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



Effettuerà una quota minima di **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** ___%



Promuove caratteristiche

ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, avrà una quota minima del 50% di investimenti sostenibili



con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



con un obiettivo sociale



Promuove caratteristiche A/S ma **non effettuerà alcun investimento sostenibile**

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.



Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse del prodotto finanziario.

Quali caratteristiche ambientali e/o sociali sono promosse da questo prodotto finanziario?

Il fondo è un fondo feeder costantemente investito per almeno l'85% del patrimonio netto in quote X EUR ACC (Codice ISIN: FR001400KIF0) del fondo comune di investimento CARMIGNAC INVESTISSEMENT (il "Fondo Master"). Può investire fino al 15% del suo patrimonio netto in liquidità in via accessoria e/o in contratti finanziari che possono essere utilizzati unicamente con finalità di copertura. Tramite l'investimento nel Fondo Master, il fondo promuove le caratteristiche ambientali e/o sociali di quest'ultimo.

Riepilogo delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Fondo Master

Il fondo applica approcci "best-in-universe" (identificazione delle società che offrono attività sostenibili) e "best-effort" (approccio che consiste nel prediligere gli emittenti che danno prova di un miglioramento o di buone prospettive per le loro prassi e performance ESG nel tempo) al fine

di investire in modo sostenibile: 1) integrazione ESG, 2) screening negativo, 3) screening positivo tramite un approccio basato sull'allineamento agli obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite, 4) responsabilità di azionista per promuovere le caratteristiche ambientali e sociali, 5) obiettivo

di bassa intensità di carbonio e 6) monitoraggio dei principali effetti negativi (principal adverse impacts, "PAI").

Il fondo non ha designato un indice di riferimento come indice di riferimento in materia di sostenibilità al fine di valutare in che misura si soddisfano le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal fondo.

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

Riepilogo degli indicatori di sostenibilità utilizzati dal Fondo Master

Il fondo utilizza gli indicatori di sostenibilità seguenti per misurare il rispetto di ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali che promuove:

- 1) Tasso di copertura dell'analisi ESG:** *l'integrazione ESG, attraverso il rating ESG effettuato tramite la piattaforma ESG proprietaria "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory) di Carmignac, che comprende punteggi ESG interni ed esterni, si applica ad almeno il 90% dei titoli (esclusi liquidità e prodotti derivati).*
- 2) Riduzione dell'universo di investimento** *(minimo 20% della componente azionaria e della componente di obbligazioni societarie del portafoglio):*
 - a. Esclusioni a livello di società di gestione:** *le attività e le pratiche non sostenibili sono identificate mediante un approccio basato su standard e norme internazionali nelle seguenti aree: (a) controversie riguardanti le linee guida dell'OCSE, la Dichiarazione dell'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL) sui principi e i diritti fondamentali del lavoro e i principi del Global Compact delle Nazioni Unite; (b) armi controverse; (c) produzione di carbone termico; (d) produttori di energia; (e) tabacco; (f) intrattenimento per adulti.*
 - b. Screening negativo specifico del fondo:** *Le posizioni del portafoglio azionario con un rating MSCI sui pilastri ambientale o sociale inferiore a 1,4 (su una scala di rating compresa*

tra 0 e 10) o con un rating MSCI globale pari a "CCC" (su una scala di rating compresa tra "AAA" e "CCC") sono escluse a priori dall'universo di investimento del fondo. Le imprese che hanno ottenuto un punteggio START pari o superiore a "C" (su una scala di rating compresa tra "A" ed "E") possono essere reintegrate nel fondo in seguito a un'analisi ad hoc effettuata dal gestore (che potrebbe implicare un'attività di impegno con l'emittente). La tabella seguente illustra le corrispondenze tra i rating MSCI e START utilizzati dal fondo per lo screening negativo.

Limite inferiore MSCI		Rating START		Limite superiore MSCI
8	≤	A	≤	10
6	≤	B	<	8
4	≤	C	<	6
2	≤	D	<	4
0	≤	E	<	2

3) Screening positivo (investimento responsabile): almeno il 50% del patrimonio netto del fondo è investito in azioni di società ritenute allineate agli obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite. I livelli minimi di investimenti sostenibili con obiettivi ambientali e sociali sono rispettivamente pari al 5% e al 15% del patrimonio netto del fondo.

Un investimento/emittente è ritenuto allineato allorché viene raggiunta almeno una delle tre soglie seguenti:

- a. **Prodotti e servizi:** almeno il 50% del fatturato proviene da beni e servizi legati ad almeno uno dei 9 obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite (su 17) indicati di seguito: (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; o
- b. **Spese per investimenti (spese in conto capitale, "CapEx"):** almeno il 30% delle spese in conto capitale è destinato ad attività commerciali legate ad almeno uno dei 9 obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite (su 17) indicati di seguito: (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; o
- c. **Operazioni:**
 - i. L'emittente raggiunge lo status di "allineato", per quanto riguarda l'allineamento operativo, per almeno 3 dei 17 obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite, come determinato sulla base degli elementi probatori forniti dall'emittente in merito alle proprie politiche, pratiche e obiettivi in relazione a tali obiettivi di sviluppo sostenibile. Lo status di "allineato" corrisponde a un punteggio di allineamento operativo maggiore o uguale a +2 (su una scala da -10 a +10), come determinato dal fornitore esterno di rating selezionato dalla società di gestione; e
 - ii. All'emittente non è stato attribuito lo status di "non allineato", per quanto riguarda l'allineamento operativo, su alcuno dei 17 obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite. Lo status di "non allineato" corrisponde a un punteggio di allineamento operativo minore o uguale a -2 (su una scala da -10 a +10), come determinato dal fornitore esterno di rating selezionato dalla società di gestione.

Tali soglie rappresentano un'intenzionalità significativa dell'emittente rispetto all'attività contributrice. Per maggiori informazioni sugli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite, visitare il sito: <https://sdgs.un.org/goals>.

Ulteriori informazioni sulla metodologia:

In primo luogo, al fine di determinare quali imprese sono allineate in termini di **prodotti e servizi, oltre che di spese in conto capitale (CapEx)**, la società di gestione ha identificato un sistema di classificazione delle imprese e ha mappato 1.700 attività commerciali diverse. Inoltre, la società di gestione utilizza l'"SDG Compass", una risorsa creata dal GRI ("Global Reporting Initiative"), dal Global Compact delle Nazioni Unite e dal World Business Council for Sustainable Development, al fine di identificare le attività commerciali che contribuiscono a ciascun obiettivo di sviluppo sostenibile. Inoltre, Carmignac ha creato dei "temi investibili" in funzione delle attività commerciali. Sulla base di tali temi, la società di gestione vaglia ciascuna attività commerciale nel sistema di classificazione, allineando le attività commerciali adatte ai "temi investibili" di Carmignac e utilizzando gli obiettivi di sviluppo sostenibile per verificare la loro adeguatezza. Questo approccio è stato esaminato dai membri dei team di Investimento responsabile.

Successivamente, per determinare quali emittenti sono allineati in termini di **operazioni**, la società di gestione utilizza una metodologia di rating esterna per creare un criterio indicativo di allineamento operativo. Ogni emittente viene valutato su ciascuno dei 17 obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite, con l'assegnazione di un punteggio che va da -10 a +10. Per calcolare questo punteggio, per ogni obiettivo di sviluppo sostenibile è prevista una serie di (1) indicatori positivi legati a politiche, iniziative e obiettivi accompagnati da specifici indicatori fondamentali di prestazione, che si traducono in aumenti del punteggio, (2) indicatori negativi legati a controversie o ad effetti negativi, che si traducono in riduzioni del punteggio, e (3) indicatori di prestazione che valutano l'andamento della performance dell'emittente e che possono comportare un aumento o una riduzione del punteggio. Le tre valutazioni di cui sopra vengono combinate in un punteggio finale per ciascun obiettivo di sviluppo sostenibile, che viene espresso su una scala da -10 a +10. Ciò significa che ogni emittente riceve 17 punteggi, uno per ciascun obiettivo di sviluppo sostenibile, compresi tra -10 e +10.

La scala di valutazione di cui sopra è suddivisa in 5 categorie di risultati:

- Punteggio superiore a 5,0: fortemente allineato;
- Punteggio compreso tra 2,0 e 5,0 (incluso): allineato;
- Punteggio inferiore a 2,0 e superiore a -2,0: neutro;
- Punteggio inferiore o uguale a -2,0 e superiore a -10: non allineato;
- Punteggio pari a -10: fortemente disallineato.

Una volta raggiunta la soglia di allineamento in termini di prodotti e servizi, di spese in conto capitale e/o di operazioni, la ponderazione totale dell'investimento è ritenuta allineata.

4) Responsabilità di azionista: le attività di impegno ESG con le imprese, che contribuiscono a una maggiore sensibilizzazione riguardo alle politiche aziendali di sviluppo sostenibile e al loro miglioramento, sono misurate dagli indicatori che seguono: (a) livello di impegno attivo e politiche di voto, (b) numero di attività di impegno, (c) percentuale di voto, e (d) partecipazione alle assemblee degli azionisti (o dei detentori di obbligazioni).

5) Obiettivo di bassa intensità di carbonio: Il fondo mira ad avere emissioni di carbonio inferiori del 30% rispetto all'indice di riferimento summenzionato, misurate mensilmente

dall'intensità

di carbonio (tonnellate di CO₂ per milione di USD di ricavi convertiti in euro, aggregato a livello

di portafoglio (emissioni Scope 1 e 2 del GHG Protocol)).

- 6) Principali effetti negativi (principal adverse impacts, "PAI"):** Inoltre, per quanto riguarda il monitoraggio dei principali effetti negativi, e conformemente all'allegato 1 del regolamento delegato (UE) 2022/1288, il fondo segue 16 indicatori ambientali e sociali obbligatori e 2 indicatori facoltativi per dimostrare l'impatto degli investimenti sostenibili rispetto a questi indicatori: emissioni di gas a effetto serra (GHG), impronta di carbonio, intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti, esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili, quota di 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 tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi, uso e riciclaggio dell'acqua (scelta facoltativa), violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'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 (scelta facoltativa). Gli emittenti sovrani sono soggetti a un monitoraggio delle violazioni sociali della loro 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?**

Per via del suo investimento nel Fondo Master, il fondo riprende gli obiettivi di sviluppo sostenibile di quest'ultimo.

Riepilogo degli obiettivi degli investimenti sostenibili del Fondo Master

Il fondo investe almeno il 50% del patrimonio netto in azioni di società che si allineano positivamente agli obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite considerati.

I livelli minimi di investimenti sostenibili con obiettivi ambientali e sociali sono rispettivamente pari al 5% e al 15% del patrimonio netto del fondo.

Come menzionato in precedenza, un emittente è ritenuto allineato allorché viene raggiunta almeno una delle tre soglie seguenti:

- d. **Prodotti e servizi:** almeno il 50% del fatturato proviene da beni e servizi legati ad almeno uno dei 9 obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite (su 17) indicati di seguito:

(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; o

- e. **Spese per investimenti (spese in conto capitale, "CapEx"):** almeno il 30% delle spese

in conto capitale è destinato ad attività commerciali legate ad almeno uno dei 9 obiettivi

di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite (su 17) indicati di seguito: (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; o*

f. Operazioni:

- i. L'emittente raggiunge lo status di "allineato", per quanto riguarda l'allineamento operativo, per almeno 3 dei 17 obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite, come determinato sulla base degli elementi probatori forniti dall'emittente in merito alle proprie politiche, pratiche e obiettivi in relazione a tali obiettivi di sviluppo sostenibile. Lo status di "allineato" corrisponde a un punteggio di allineamento operativo maggiore o uguale a +2 (su una scala da -10 a +10), come determinato dal fornitore esterno di rating selezionato dalla società di gestione; e*
- ii. All'emittente non è stato attribuito lo status di "non allineato", per quanto riguarda l'allineamento operativo, su alcuno dei 17 obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite. Lo status di "non allineato" corrisponde a un punteggio di allineamento operativo minore o uguale a -2 (su una scala da -10 a +10), come determinato dal fornitore esterno di rating. Tali soglie del 50% rappresentano un'intenzionalità significativa dell'impresa rispetto all'attività contributrice e ai suoi progetti di crescita. Per maggiori informazioni sugli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite, visitare il sito: <https://sdgs.un.org/goals>.*

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?

Riepilogo dell'approccio utilizzato dal Fondo Master

La società di gestione si avvale dei meccanismi che seguono per assicurarsi che gli investimenti responsabili del fondo non arrechino un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale:

1) Riduzione dell'universo d'investimento (minimo 20% della componente azionaria e della componente di obbligazioni societarie del portafoglio):

- i) **Esclusioni a livello di società di gestione:** le attività e le pratiche non sostenibili sono identificate mediante un approccio basato su standard e norme internazionali nelle seguenti aree: (a) controversie riguardanti le linee guida dell'OCSE, la Dichiarazione dell'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL) sui principi e i diritti fondamentali del lavoro e i principi del Global Compact delle Nazioni Unite; (b) armi controverse; (c) produzione di carbone termico; (d) produttori di energia; (e) tabacco; (f) intrattenimento per adulti.
- ii) **Screening negativo specifico del fondo:** Le posizioni del portafoglio azionario con un rating MSCI sui pilastri ambientale o sociale inferiore a 1,4 (su una scala di rating compresa tra 0 e 10) o con un rating MSCI globale pari a "CCC" (su una scala di rating compresa tra "AAA" e "CCC") sono escluse a priori dall'universo di investimento del fondo. Le imprese che hanno ottenuto un punteggio START pari o superiore a "C" (su una scala di rating compresa tra "A" ed "E") possono essere reintegrate nel fondo in seguito a un'analisi ad hoc effettuata dal gestore (che potrebbe implicare un'attività di impegno con l'emittente).

2) Responsabilità di azionista: le attività di impegno ESG con le imprese, che contribuiscono a una maggiore sensibilizzazione riguardo alle politiche aziendali di sviluppo sostenibile e al loro miglioramento, sono misurate dagli indicatori che seguono: (a) livello di impegno attivo e politiche di voto, (b) numero di attività di impegno, (c) percentuale di voto, e (d) partecipazione alle assemblee degli azionisti (o dei detentori di obbligazioni).

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

Gli indicatori degli effetti negativi sono monitorati con cadenza trimestrale. Gli effetti negativi sono identificati secondo il loro grado di gravità. Previa discussione con il team di investimento interessato, viene stabilito un piano d'azione che comprende un calendario d'esecuzione.

Il dialogo con l'impresa rappresenta generalmente il piano d'azione privilegiato per influenzare la mitigazione degli effetti negativi da parte dell'impresa interessata, nel qual caso l'impegno con l'impresa viene incluso nel piano di impegno trimestrale di Carmignac, conformemente alla politica di impegno di Carmignac. È possibile prospettare un disinvestimento con una strategia di uscita predeterminata entro i limiti di 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 società di gestione applica un processo di screening delle controversie relative alle Linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani per tutti gli investimenti nel fondo.

La società di gestione agisce conformemente ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC), alla Dichiarazione dell'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL) sui principi e i diritti fondamentali sul luogo di lavoro e alle Linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) che permettono alle imprese multinazionali di valutare le norme a loro applicabili, inclusi a titolo esemplificativo le violazioni dei diritti umani, il diritto del lavoro e le prassi standard legate al clima.

Il fondo applica un processo di screening delle controversie per tutti i suoi investimenti. Sono escluse le imprese colpevoli di controversie importanti contro l'ambiente, i diritti umani e il diritto internazionale del lavoro, per citare le principali violazioni. Tale processo di screening fonda l'identificazione delle controversie sulle Linee guida dell'OCSE per le imprese e sui principi del Global Compact delle Nazioni Unite ed è comunemente denominato "screening normativo e include uno screening restrittivo controllato e misurato tramite il sistema ESG proprietario di Carmignac "START". Si applicano un rating e una ricerca delle controversie societarie utilizzando i dati estratti da ISS ESG come database di ricerca.

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.



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

Sì, la società di gestione si è impegnata ad applicare le norme tecniche di regolamentazione (denominate "NTR") di cui all'allegato 1 del regolamento delegato (UE) 2022/1288 che qualificano 16 indicatori ambientali e sociali obbligatori, e 2 indicatori facoltativi per dimostrare l'impatto degli investimenti sostenibili rispetto a questi indicatori: emissioni di gas a effetto serra (GHG), impronta di carbonio, intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti, esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili, quota di 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 tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi, uso e riciclaggio dell'acqua (scelta facoltativa), violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'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 (scelta facoltativa). Gli emittenti sovrani sono soggetti a un monitoraggio delle violazioni sociali della loro intensità di GHG.

I principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità sono riportati nella politica di integrazione dei PAI sul sito della società di gestione. Tali informazioni sono pubblicate nelle relazioni annuali.

No



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

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

Il fondo è un fondo feeder costantemente investito per almeno l'85% del patrimonio netto nella quota X EUR Acc del Fondo Master. Può investire fino al 15% del suo patrimonio netto in liquidità in via accessoria e/o in contratti finanziari che possono essere utilizzati unicamente con finalità di copertura.

Riepilogo della strategia di investimento del Fondo Master

Il fondo è costantemente esposto per almeno il 60% del patrimonio netto ad azioni dell'area dell'euro, internazionali e dei mercati emergenti di società con qualsiasi capitalizzazione e quotate sui mercati finanziari di tutto il mondo. La strategia di investimento viene adottata principalmente attraverso il portafoglio di titoli fisici e mediante l'utilizzo di strumenti derivati sui mercati azionari e, in misura minore, dei cambi, del reddito fisso e del credito, nonché mediante indici di materie prime, senza vincoli di allocazione predeterminati in termini di area geografica, settore di attività, tipo o dimensione dei titoli.

Il fondo applica approcci "best-in-universe" (identificazione delle società che offrono attività sostenibili) e "best-effort" (approccio che consiste nel prediligere gli emittenti che danno prova di un miglioramento o di buone prospettive per le loro prassi e performance ESG nel tempo), nonché uno screening negativo e positivo degli emittenti, al fine di identificare le imprese che presentano

un potenziale di crescita sostenibile a lungo termine. Il fondo investe almeno il 50% del patrimonio netto in azioni di società allineate agli obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite considerati dalla società di gestione. I livelli minimi di investimenti sostenibili con obiettivi ambientali e sociali sono rispettivamente pari al 5% e al 15% del patrimonio netto del fondo.

Un emittente è ritenuto allineato allorché viene raggiunta almeno una delle tre soglie seguenti:

- i) **Prodotti e servizi:** almeno il 50% del fatturato proviene da beni e servizi legati ad almeno uno dei 9 obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite (su 17) indicati di seguito: (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; o
- ii) **Spese per investimenti (spese in conto capitale, "CapEx"):** almeno il 30% delle spese in conto capitale è destinato ad attività commerciali legate ad almeno uno dei 9 obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite (su 17) indicati di seguito: (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; o
- iii) **Operazioni:**
 - a. *L'emittente raggiunge lo status di "allineato", per quanto riguarda l'allineamento operativo, per almeno 3 dei 17 obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite, come determinato sulla base degli elementi probatori forniti dall'emittente in merito alle proprie politiche, pratiche e obiettivi in relazione a tali obiettivi di sviluppo sostenibile. Lo status di "allineato" corrisponde a un punteggio di allineamento operativo maggiore o uguale a +2 (su una scala da -10 a +10), come determinato dal fornitore esterno di rating selezionato dalla società di gestione; e*

- b. *All'emittente non è stato attribuito lo status di "non allineato", per quanto riguarda l'allineamento operativo, su alcuno dei 17 obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite. Lo status di "non allineato" corrisponde a un punteggio di allineamento operativo minore o uguale a -2 (su una scala da -10 a +10), come determinato dal fornitore esterno di rating selezionato dalla società di gestione.*

Tali soglie rappresentano un'intenzionalità significativa dell'emittente rispetto all'attività contributrice. Per maggiori informazioni sugli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite, visitare il sito: <https://sdgs.un.org/goals>.

L'universo di investimento è valutato sulla base dei rischi e opportunità ESG registrati nella piattaforma ESG proprietaria di Carmignac denominata START. L'analisi extra-finanziaria viene attuata nell'ambito della strategia di investimento mediante le seguenti attività, che permettono di ridurre attivamente di almeno il 20% l'universo di investimento del fondo. La procedura completa di riduzione dell'universo di investimento è descritta nei codici di trasparenza corrispondenti, disponibili nella sezione "Investimento Responsabile" del sito web www.carmignac.com.

L'universo di investimento iniziale ai fini della riduzione è l'indice MSCI AC World. L'universo di investimento e il fondo sono rivisti periodicamente al fine di mantenere l'allineamento a fini di riduzione dell'universo.

La riduzione dell'universo di investimento viene effettuata come segue:

- i) **Esclusioni a livello di società di gestione:** *le attività e le pratiche non sostenibili sono identificate mediante un approccio basato su standard e norme internazionali nelle seguenti aree: (a) controversie riguardanti le linee guida dell'OCSE, la Dichiarazione dell'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL) sui principi e i diritti fondamentali del lavoro e i principi del Global Compact delle Nazioni Unite; (b) armi controverse; (c) produzione di carbone termico; (d) produttori di energia; (e) tabacco; (f) intrattenimento per adulti.*
- ii) **Screening negativo specifico del fondo:** *Le posizioni del portafoglio azionario con un rating MSCI sui pilastri ambientale o sociale inferiore a 1,4 (su una scala di rating compresa tra 0 e 10) o con un rating MSCI globale pari a "CCC" (su una scala di rating compresa tra "AAA" e "CCC") sono escluse a priori dall'universo di investimento del fondo. Le imprese che hanno ottenuto un punteggio START pari o superiore a "C" (su una scala di rating compresa tra "A" ed "E") possono essere reintegrate nel fondo in seguito a un'analisi ad hoc effettuata dal gestore (che potrebbe implicare un'attività di impegno con l'emittente).*

Prima della riduzione dell'universo di investimento descritta sopra, gli universi azionario e obbligazionario societario sono riponderati al fine di eliminare qualsiasi orientamento che potrebbe tradursi in differenze significative tra la composizione degli indici che costituiscono tali universi

e quella del portafoglio del fondo. I due universi di investimento sono riponderati utilizzando la media delle ponderazioni storiche del fondo, registrate negli ultimi 5 anni (corrispondenti all'orizzonte

di investimento consigliato). Ciascun emittente è riponderato in base alle ponderazioni storiche del fondo per settori, zone geografiche (mercati emergenti / mercati sviluppati) e capitalizzazione (bassa, media, alta), al fine di rappresentare al meglio le rotazioni settoriali, geografiche

e di capitalizzazione del fondo. Tali ponderazioni sono arrotondate al numero intero più vicino e riviste annualmente dalla società di gestione.

Il fondo non può investire più del 10% del patrimonio netto al di fuori del suo universo di investimento dopo la riduzione del 20% (minimo).

- ***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?***

L'elemento vincolante della strategia di investimento del fondo consiste nell'investire almeno l'85% del patrimonio netto nella quota X EUR Acc del Fondo Master.

Riepilogo degli elementi vincolanti della strategia di investimento usati utilizzati dal Fondo Master

Gli elementi vincolanti della strategia di investimento usati per selezionare gli investimenti, e consentire di rispettare ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, sono:

- 1) Almeno il 50% del patrimonio netto del fondo è investito in azioni di società allineate positivamente agli obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite (come descritti in precedenza).*
- 2) I livelli minimi di investimenti sostenibili con obiettivi ambientali e sociali sono rispettivamente pari al 5% e al 15% del patrimonio netto del fondo.*
- 3) L'universo di investimento azionario e obbligazionario societario è attivamente ridotto almeno del 20%.*
- 4) L'analisi ESG si applica ad almeno il 90% dei titoli (esclusi liquidità e prodotti derivati).*
- 5) Le emissioni di carbonio, misurate dall'intensità di carbonio, sono inferiori del 30% rispetto a quelle dell'indice di riferimento.*

- ***Qual è il tasso minimo impegnato per ridurre la portata degli investimenti considerati prima dell'applicazione di tale strategia di investimento?***

Riepilogo del tasso minimo impegnato per ridurre l'universo di investimento del Fondo Master

Il tasso minimo impegnato per ridurre l'universo di investimento è pari al 20% del patrimonio netto.

- ***Qual è la politica per la valutazione delle prassi di buona governance delle imprese beneficiarie degli investimenti?***

In quanto fondo feeder, il fondo investe solo indirettamente in azioni di società, attraverso il Fondo Master.

Riepilogo della politica seguita dal Fondo Master per la valutazione delle prassi di buona governance delle imprese beneficiarie degli investimenti

Al fine di valutare le prassi di buona governance, il fondo utilizza il sistema ESG proprietario di Carmignac "START", che raccoglie degli indicatori chiave di governance automatizzati per oltre 7.000 società, in particolare 1) la percentuale d'indipendenza del comitato di

Le prassi di **buona governance** comprendono strutture di gestione solide, relazioni con il personale, remunerazione del personale e rispetto degli obblighi fiscali.

revisione, la durata media del mandato all'interno del consiglio di amministrazione, la diversità di genere all'interno del consiglio di amministrazione, le dimensioni del consiglio di amministrazione, l'indipendenza del comitato per le retribuzioni per quanto riguarda le strutture di gestione solide, 2) politica retributiva dei dirigenti, incentivo alla sostenibilità dei dirigenti, remunerazione più elevata per quanto riguarda la retribuzione del personale. Le risorse umane sono coperte nell'ambito degli indicatori Carmignac "S" (in particolare attraverso la soddisfazione dei dipendenti, il divario retributivo di genere, la rotazione dei dipendenti) all'interno di "START".

Per quanto riguarda la tassazione, il fondo riconosce le società del suo universo di investimento che aderiscono alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali in materia di tassazione e promuovono la trasparenza se necessario.

Inoltre, in quanto firmatario dei Principi per l'Investimento Responsabile (Principles for Responsible Investment – "PRI"), la società di gestione si aspetta che le imprese in cui il fondo investe:

- 1) Pubblicino una politica fiscale globale che descriva l'approccio dell'impresa in materia di tassazione responsabile;
- 2) Riferiscano alle autorità competenti in merito ai processi di governance fiscale e di gestione dei rischi; e
- 3) Procedano alle opportune comunicazioni in ciascuno dei paesi nei quali operano (country-by-country reporting – "CBCR", comunicazione per paese).

La società di gestione integra tali considerazioni nelle sue azioni nei confronti delle imprese e nei suoi voti a favore di una maggiore trasparenza, ad esempio attraverso il sostegno alle deliberazioni degli azionisti.

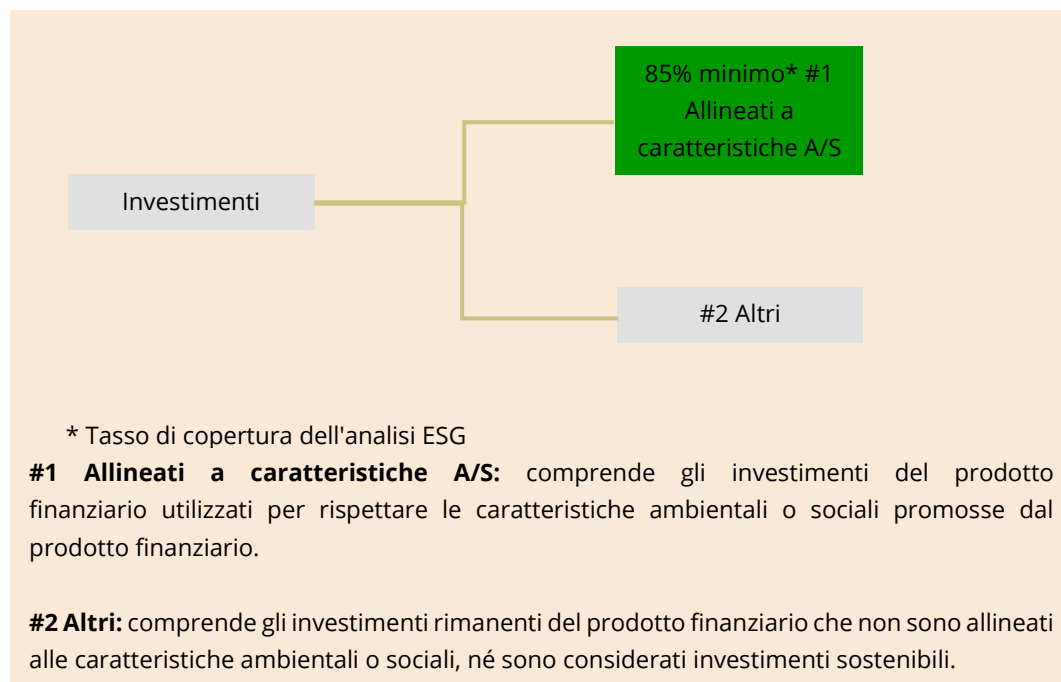


Qual è l'allocazione degli attivi programmata per questo prodotto finanziario?

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

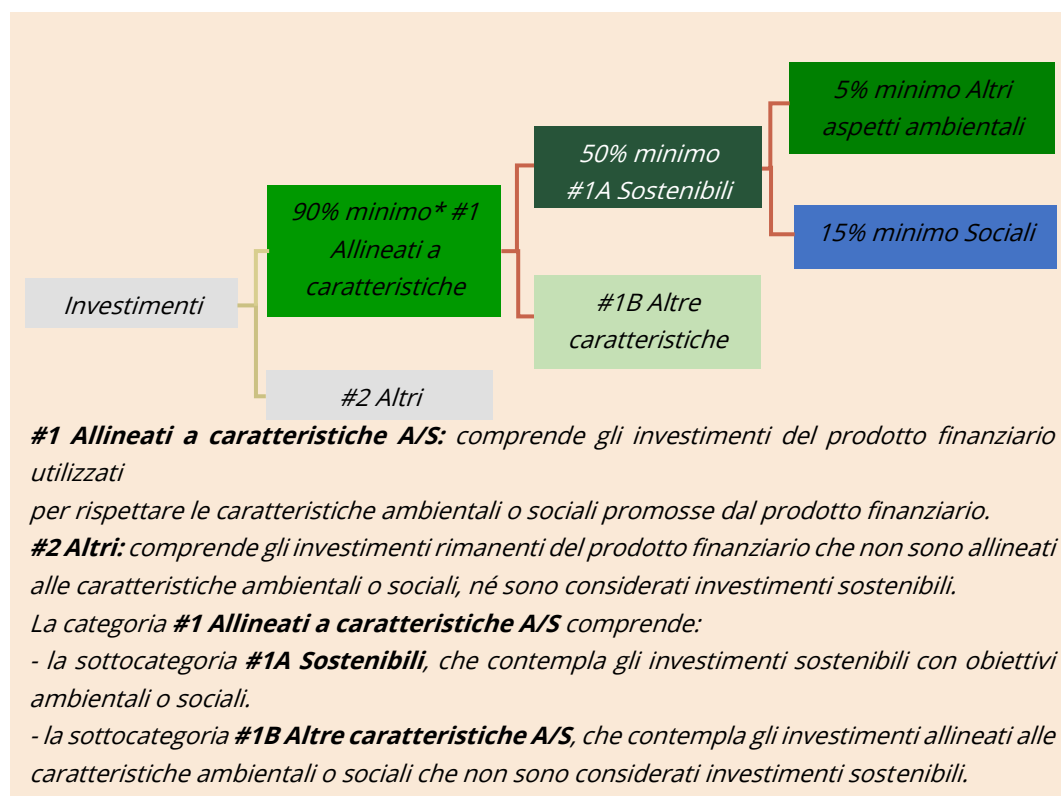
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti



Il fondo è costantemente investito per almeno l'85% del patrimonio netto nella quota X EUR Acc del Fondo Master. Può investire fino al 15% del suo patrimonio netto in liquidità in via accessoria e/o in contratti finanziari che possono essere utilizzati unicamente con finalità di copertura. È vietato l'utilizzo dei contratti finanziari con finalità di esposizione.

Riepilogo dell'allocazione degli attivi nel Fondo Master



Quota minima di investimenti sostenibili:

Il fondo effettua investimenti sostenibili dal momento che investe almeno il 50% del patrimonio netto in azioni di società allineate positivamente agli obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite.

Al di fuori di tale minimo di investimenti sostenibili del 50% del patrimonio netto, il fondo potrà prendere in considerazione imprese i cui prodotti e servizi, le cui spese in conto capitale e le cui operazioni non sono allineati agli obiettivi di sviluppo sostenibile considerati.

Quota di #2 Altri investimenti:

Nel momento in cui gli investimenti si collocano al di fuori del limite minimo del 90% che integra le caratteristiche ambientali e sociali, è possibile che l'analisi ESG non sia stata effettuata.

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

Il fondo è un OICVM feeder e può utilizzare strumenti derivati esclusivamente con finalità di copertura. Tali strumenti non sono soggetti a un'analisi ESG. Non è ammesso l'utilizzo di prodotti derivati con finalità di esposizione.

Riepilogo dell'utilizzo di prodotti derivati da parte del Fondo Master

L'utilizzo di strumenti derivati non contribuisce a soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali del fondo.

Nella misura in cui il fondo utilizza strumenti derivati collegati a un sottostante unico, si applicano le esclusioni definite a livello di società di gestione. Inoltre, il fondo applica un calcolo di compensazione (compensazione di una posizione lunga con posizioni corte di un emittente equivalente assunte tramite strumenti derivati) al fine di illustrare il rating ESG del portafoglio, le emissioni di carbonio e di misurare gli effetti negativi.



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

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'energia nucleare i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti. Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Il livello minimo di allineamento alla tassonomia, ossia la quota minima di investimenti del fondo che si ritiene contribuisca in modo continuativo agli obiettivi ambientali summenzionati, è pari allo 0% del patrimonio netto. Il livello effettivo di allineamento alla tassonomia è calcolato e pubblicato ogni anno.

Il livello minimo di allineamento alla tassonomia del Fondo Master è anch'esso pari allo 0% del patrimonio netto.

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

Sì:

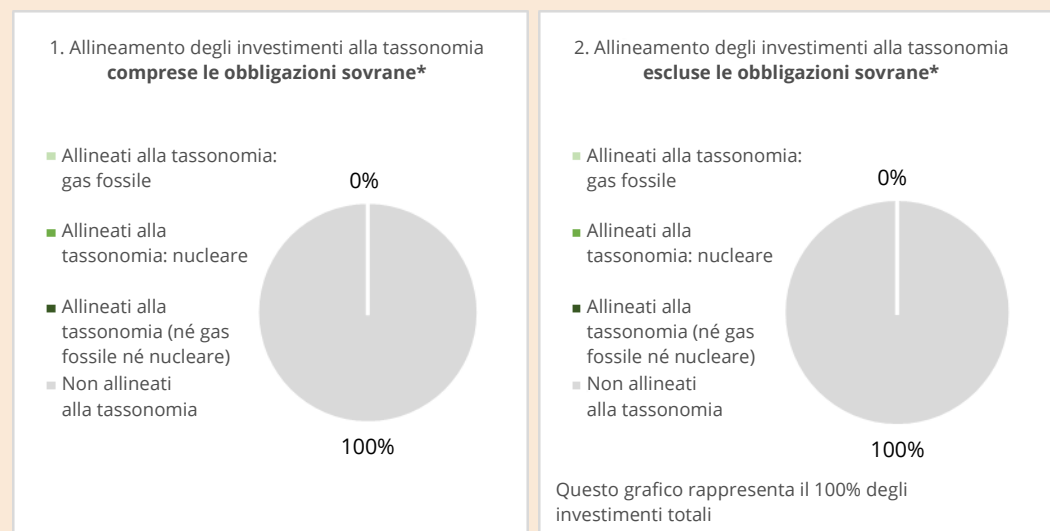
Gas fossile

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



* 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?**

La quota minima di tali investimenti è pari allo 0% del patrimonio netto.

La quota minima di tali investimenti nel Fondo Master è pari allo 0% del patrimonio netto del Fondo Master.



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale 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 fondo investe in modo indiretto, attraverso il Fondo Master, in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE.

Riepilogo dell'impegno del Fondo Master

Il livello minimo di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non sono allineati alla tassonomia dell'UE è pari al 5% del patrimonio netto.



Qual è la quota minima di investimenti socialmente sostenibili?

Il fondo investe in modo indiretto, attraverso il Fondo Master, in investimenti socialmente sostenibili.

Riepilogo dell'impegno del Fondo Master

Il livello minimo di investimenti sostenibili con un obiettivo sociale è pari al 15% del patrimonio netto.



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

Tale categoria corrisponde al massimo al 15% del patrimonio netto investibile in liquidità (a titolo accessorio) e in contratti finanziari conclusi esclusivamente con finalità di copertura. Non è ammesso l'utilizzo di prodotti derivati con finalità di esposizione.

All'insieme degli attivi del fondo si applicano il processo di esclusione che assicura il rispetto del principio di non causare danni significativi, l'assenza di danni significativi e il monitoraggio degli effetti negativi.

Riepilogo degli investimenti del Fondo Master che sono inclusi nella categoria "#2 Altri"

La quota restante del portafoglio (ossia quella al di fuori della quota minima del 90%) può anch'essa promuovere caratteristiche ambientali e sociali, ma non è sistematicamente coperta dall'analisi ESG. Tali attivi possono comprendere titoli non quotati o che sono stati oggetto di un'introduzione in borsa e la cui analisi ESG può essere effettuata successivamente all'acquisizione del suddetto strumento finanziario da parte del fondo. La liquidità (e strumenti equivalenti) e i derivati (utilizzati con finalità di copertura o di esposizione) sono anch'essi inclusi in "#2 Altri".

L'insieme degli attivi del fondo (esclusi liquidità e strumenti derivati) prevede l'applicazione di esclusioni e filtri settoriali e normativi negativi che garantiscono un minimo di garanzie ambientali e sociali.

Inoltre, all'insieme degli attivi del fondo si applicano il processo di esclusione che assicura il rispetto del principio "non arrecare un danno significativo", l'assenza di danni significativi e il monitoraggio degli effetti negativi.

A livello di emittenti (azioni e obbligazioni societarie), gli investimenti che non si configurano come investimenti sostenibili vengono esaminati per assicurarsi che rispettino le norme globali in materia di protezione dell'ambiente, diritti umani, standard lavorativi e lotta alla corruzione, tramite

uno screening delle controversie (approccio "basato su norme"). Questi investimenti sono sottoposti a uno screening basato su salvaguardie minime, volto ad assicurare che le loro attività

commerciali siano coerenti con le Linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.



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

Non pertinente.

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

Non pertinente.

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

Non pertinente.

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

Non pertinente.

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

Non pertinente.



Dove è possibile reperire online maggiori informazioni specifiche sul prodotto?

Maggiori informazioni specifiche sul prodotto sono reperibili sul sito web: www.carmignac.com, nelle sezioni "Fonds" e "Investissement Responsable".

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

REGOLAMENTO DEL FONDO COMUNE D'INVESTIMENTO CARMIGNAC INVESTISSEMENT LATITUDE

TITOLO 1: PATRIMONIO E QUOTE

ARTICOLO 1 - QUOTE DI PARTECIPAZIONE

I diritti dei comproprietari sono espressi in quote, ciascuna delle quali corrisponde ad una identica frazione del patrimonio del fondo. Ogni partecipante dispone di un diritto di comproprietà sul patrimonio del fondo, proporzionale al numero di quote possedute.

La durata del fondo è di 99 anni a decorrere dalla sua costituzione, eccetto il caso di scioglimento anticipato o di proroga previsto nel presente regolamento (cfr. articolo 11).

Le caratteristiche delle varie categorie di quote e le loro condizioni di accesso sono indicate nel prospetto informativo del fondo.

Le varie categorie di quote potranno:

- beneficiare di regimi diversi di distribuzione dei proventi (distribuzione o capitalizzazione);
- essere denominate in valute diverse;
- sostenere commissioni di gestione diverse;
- sostenere commissioni di sottoscrizione e di rimborso diverse;
- avere un valore nominale diverso.

È ammesso il raggruppamento o frazionamento di quote.

Le quote potranno essere frazionate, su decisione del Consiglio di amministrazione, in decimi, centesimi, millesimi e decimillesimi, denominati frazioni di quota.

Le norme del regolamento che disciplinano l'emissione e il rimborso di quote sono applicabili alle frazioni di quote il cui valore sarà costantemente proporzionale a quello della quota che rappresentano. Tutte le altre norme previste dal regolamento riguardanti le quote si applicano alle frazioni di quote senza che ciò debba essere specificato, salvo ove diversamente previsto.

Infine, il Consiglio di amministrazione della società di gestione può, a sua discrezione, procedere al frazionamento delle quote attraverso l'emissione di nuove quote da assegnarsi ai partecipanti in cambio di quelle da essi detenute in precedenza.

ARTICOLO 2 - AMMONTARE MINIMO DEL PATRIMONIO

Non è consentito procedere al rimborso di quote qualora il patrimonio del fondo scenda sotto la soglia dei 300.000 euro; laddove il patrimonio resti per trenta giorni inferiore a tale importo, la società di gestione adotterà le misure necessarie per procedere alla liquidazione dell'OICVM interessato o a una delle operazioni di cui all'articolo 411-16 del Regolamento generale dell'AMF (trasformazione dell'OICVM).

ARTICOLO 3 - EMISSIONE E RIMBORSO DELLE QUOTE

Le quote possono essere emesse in qualsiasi momento, su richiesta dei sottoscrittori, in base al valore patrimoniale netto aumentato, se del caso, delle commissioni di sottoscrizione.

I rimborsi e le sottoscrizioni avvengono in base alle condizioni e secondo le modalità definite nel prospetto informativo.

Le quote di un fondo comune d'investimento possono essere quotate su una borsa valori conformemente alla legislazione in vigore.

Le sottoscrizioni devono essere integralmente liberate il giorno di calcolo del valore patrimoniale netto. Possono essere effettuate in contanti e/o mediante conferimento di strumenti finanziari. La società di gestione ha il diritto di rifiutare i titoli presentati ed a tale fine dispone di un termine di sette giorni a decorrere dal loro deposito per rendere nota la sua decisione. In caso di accettazione, i titoli consegnati vengono valutati secondo i criteri stabiliti dall'art. 4

e la sottoscrizione si intende effettuata sulla base del primo valore patrimoniale netto successivo all'accettazione dei titoli in questione.

I rimborsi vengono effettuati esclusivamente in contanti, salvo in caso di scioglimento del fondo e a condizione che i partecipanti abbiano espresso il loro consenso ad essere rimborsati in titoli. I rimborsi sono regolati dal conservatore del registro dell'emittente al massimo entro cinque giorni dalla data di valutazione della quota. Tuttavia, qualora per effettuare il rimborso, a seguito di circostanze eccezionali, si renda necessaria la vendita preliminare di alcuni titoli del fondo, tale termine può essere prorogato, ma in ogni caso senza oltrepassare i 30 giorni.

La cessione o il trasferimento di quote tra possessori di quote, o dai possessori di quote verso terzi, è assimilata a un rimborso con successiva sottoscrizione, tranne nel caso di successione o donazione-eredità; nel caso di terza persona, l'ammontare della cessione o del trasferimento deve, all'occorrenza, essere integrato dal beneficiario allo scopo di ricostituire almeno l'importo minimo della sottoscrizione previsto dal prospetto informativo.

In applicazione dell'articolo L. 214-8-7 del Code Monétaire et Financier, il rimborso delle proprie quote da parte del fondo, così come l'emissione di nuove quote, può essere sospeso, a titolo provvisorio, dalla società di gestione laddove intervengano circostanze eccezionali e qualora richiesto nell'interesse dei possessori di quote.

Quando il patrimonio netto del fondo è inferiore all'importo stabilito dalla normativa, non è possibile procedere ad alcun rimborso di quote.

È possibile effettuare una sottoscrizione minima, conformemente alle modalità previste dal prospetto informativo.

Ai sensi degli articoli L. 214-8-7 del Code monétaire et financier e 411-20-1 del regolamento generale dell'AMF, la società di gestione può decidere di applicare una soglia massima ai rimborsi ("gate") in circostanze eccezionali e ove necessario nell'interesse dei partecipanti o del pubblico. La società di gestione ha previsto un meccanismo di attivazione di una soglia massima per i rimborsi a partire da una soglia del 5% corrispondente al rapporto tra i rimborsi al netto delle sottoscrizioni e il patrimonio netto del fondo. L'applicazione del meccanismo non è sistematica e la società di gestione si riserva la possibilità di onorare totalmente o parzialmente le richieste di rimborso al di là di tale soglia. La durata massima di applicazione del meccanismo di gate per i rimborsi è di venti (20) valori patrimoniali netti in tre (3) mesi. La quota degli ordini non eseguiti a un valore patrimoniale netto non può essere annullata né revocata dal partecipante, bensì viene automaticamente rinviata per l'esecuzione al valore patrimoniale netto successivo.

Il fondo può cessare di emettere quote, in applicazione del terzo comma dell'articolo L. 214-8-7 del Code monétaire et financier, in maniera provvisoria o definitiva, parzialmente o completamente, in determinate situazioni oggettive che comportino la chiusura delle sottoscrizioni, quali l'emissione di un numero massimo di quote, il raggiungimento di un volume di patrimonio massimo o la scadenza di un determinato periodo di sottoscrizione. L'attivazione di questo meccanismo è subordinata alla comunicazione con qualunque mezzo ai partecipanti esistenti di tale attivazione, nonché della soglia corrispondente e della situazione oggettiva che ha condotto alla delibera di chiusura parziale o totale. In caso di chiusura parziale, la suddetta comunicazione con qualunque mezzo preciserà esplicitamente le modalità con le quali i partecipanti esistenti possono continuare a sottoscrivere nel corso di tale chiusura parziale. I partecipanti verranno altresì informati con qualunque mezzo dalla società di gestione dell'eventuale revoca della chiusura totale o parziale delle sottoscrizioni (in caso di ritorno sotto la soglia di attivazione) ovvero della permanenza in vigore di tale soglia (in caso di variazione della soglia o di modifica della situazione oggettiva che ha condotto all'applicazione di tale meccanismo). La variazione della situazione oggettiva invocata o della soglia di attivazione del meccanismo deve sempre avere luogo nell'interesse dei partecipanti. Nella comunicazione con qualunque mezzo sono precisati i motivi esatti di tali variazioni.

Il gestore del fondo può limitare o impedire (i) la detenzione di quote da parte di qualsiasi persona fisica o giuridica cui sia vietato detenere quote conformemente alla sezione "Sottoscrittori interessati" del prospetto informativo (di seguito la "Persona non idonea") e/o (ii) l'iscrizione nel registro dei partecipanti al Fondo o nel registro dell'agente di trasferimento (i "Registri") di qualsiasi intermediario che non appartenga a una delle categorie che seguono ("Intermediario non idoneo"): Organismi esteri non finanziari attivi (OENF attivi), Soggetti statunitensi che non sono Soggetti statunitensi determinati e Istituzioni finanziarie che non sono Istituzioni finanziarie non partecipanti*.

Il gestore del fondo può altresì limitare o impedire la detenzione di quote da parte di qualsiasi investitore (i) che sulla base di criteri oggettivi sia, o sia sospettato di essere, direttamente o indirettamente in violazione delle leggi e dei regolamenti di qualsiasi paese o di qualsiasi autorità governativa, o (ii) che secondo la società di gestione del fondo potrebbe arrecare un danno che né il fondo né la società di gestione avrebbero altrimenti sopportato o subito.

I termini seguiti da un asterisco * sono definiti dall'Accordo del 14 novembre 2013 tra il governo della Repubblica francese e il governo degli Stati Uniti d'America volto a migliorare il rispetto degli obblighi fiscali a livello internazionale e ad attuare la legge in materia di rispetto degli obblighi fiscali relativi ai conti esteri. Il testo di questo Accordo è disponibile alla data di redazione del presente Regolamento all'indirizzo:

http://www.economie.gouv.fr/files/usa_accord_fatca_14nov13.pdf

A tal fine, la Società di gestione può:

(i) rifiutare di emettere quote qualora consideri che tale emissione avrebbe o potrebbe avere come conseguenza che dette quote siano detenute da una Persona non idonea o che un Intermediario non idoneo sia iscritto nei Registri;

(ii) richiedere in qualsiasi momento a un intermediario il cui nome figuri sui Registri dei partecipanti la fornitura di qualsiasi informazione, accompagnata da una dichiarazione sull'onore, che sia considerata necessaria per stabilire se il beneficiario effettivo delle quote in questione sia o meno una Persona non idonea; e

(iii) qualora reputi che il beneficiario effettivo delle quote sia una Persona non idonea o che un Intermediario non idoneo sia iscritto nei Registri dei partecipanti al Fondo, procedere al rimborso forzoso di tutte le quote detenute da tale Persona non idonea o tramite l'Intermediario non idoneo dopo un termine di 10 giorni lavorativi. Il rimborso forzoso sarà effettuato all'ultimo valore patrimoniale netto noto, eventualmente maggiorato dei costi, diritti e commissioni applicabili, che restano a carico dei partecipanti interessati dal rimborso.

ARTICOLO 4 - CALCOLO DEL VALORE PATRIMONIALE NETTO

Il calcolo del valore patrimoniale netto della quota è effettuato sulla base dei criteri di valutazione riportati nel prospetto informativo.

I conferimenti in natura possono comprendere esclusivamente i titoli, i valori o i contratti ammessi a far parte del patrimonio degli OICVM e vengono valutati in base alle norme applicabili al calcolo del valore patrimoniale netto.

TITOLO 2: FUNZIONAMENTO DEL FONDO

ARTICOLO 5 - LA SOCIETÀ DI GESTIONE

La gestione del fondo è assicurata dalla società di gestione in conformità all'orientamento stabilito per il fondo.

La società di gestione può prendere qualsiasi decisione per modificare la strategia o la politica di investimento dell'OICVM nell'interesse dei partecipanti e nel rispetto delle disposizioni legali e regolamentari applicabili. Queste modifiche possono essere soggette all'approvazione dell'Autorité des Marchés Financiers.

La società di gestione agisce in ogni circostanza unicamente nell'interesse dei partecipanti ed esercita in modo esclusivo i diritti di voto collegati ai titoli inclusi nel fondo.

ARTICOLO 5 BIS - NORME DI FUNZIONAMENTO

Gli strumenti e i depositi idonei a costituire il patrimonio dell'OICVM nonché le norme di investimento sono descritti nel prospetto informativo.

ARTICOLO 6 - LA BANCA DEPOSITARIA

La Banca depositaria svolge le funzioni che le competono conformemente alle disposizioni legali e regolamentari in vigore, nonché gli incarichi affidatili per contratto dalla società di gestione. Deve in particolare verificare la regolarità delle decisioni della società di gestione. Essa è tenuta, se del caso, ad adottare tutti i provvedimenti cautelari che ritiene opportuni. In caso di controversia con la società di gestione, la banca depositaria informa l'AMF.

ARTICOLO 7 - LA SOCIETÀ DI REVISIONE

Il Consiglio di amministrazione della società di gestione nomina una società di revisione per una durata di sei esercizi, previo benestare dell'AMF.

Essa certifica la regolarità e la veridicità dei bilanci. Il suo incarico può essere rinnovato.

La società di revisione è tenuta a segnalare tempestivamente all'AMF ogni fatto o decisione concernenti l'OICVM di cui sia venuta a conoscenza nell'esercizio del proprio incarico e tali da:

- 1°) costituire una violazione delle disposizioni legislative o regolamentari applicabili a questo organismo e che possono avere un impatto significativo sulla situazione finanziaria, sul risultato o sul patrimonio;
- 2°) pregiudicare le condizioni o la continuità della sua attività;
- 3°) comportare l'emissione di riserve o il rifiuto della certificazione dei bilanci.

Le valutazioni delle attività e la determinazione delle parità di cambio, nell'ambito delle operazioni di trasformazione, fusione o scissione, sono effettuate sotto il controllo della società di revisione.

La società di revisione esprime la sua valutazione riguardo a qualsiasi conferimento o rimborso in natura sotto la propria responsabilità, salvo nel caso di rimborsi in natura per un ETF sul mercato primario.

La società di revisione attesta l'esattezza della composizione del patrimonio e degli altri elementi prima della pubblicazione.

Gli emolumenti della società di revisione sono fissati di comune accordo tra la medesima e il consiglio di amministrazione della società di gestione, previa presentazione di un programma di lavoro nel quale siano indicati gli interventi considerati necessari. La società di revisione attesta le situazioni che costituiscono la base per la distribuzione di acconti.

I suoi emolumenti sono compresi nelle commissioni di gestione.

ARTICOLO 8 - LA CONTABILITÀ E LA RELAZIONE SULLA GESTIONE

Alla chiusura di ogni esercizio, la società di gestione di portafogli redige i documenti riepilogativi e stila una relazione sulla gestione del fondo nel corso dell'esercizio.

La società di gestione redige, con frequenza almeno semestrale e sotto la supervisione della banca depositaria, l'inventario delle attività dell'OICVM.

La società di gestione mette tale documentazione a disposizione dei partecipanti entro sei mesi dalla chiusura dell'esercizio e comunica loro l'ammontare dei proventi cui hanno diritto: tale documentazione sarà inviata per posta su esplicita richiesta dei partecipanti o sarà messa a loro disposizione presso la società di gestione.

TITOLO 3: MODALITÀ DI DISTRIBUZIONE DEI PROVENTI

ARTICOLO 9 - Modalità di destinazione degli importi distribuibili

Gli importi distribuibili sono costituiti da:

1° - il risultato netto incrementato dei riporti a nuovo e maggiorato o decurtato del saldo dei ratei e risconti dei proventi relativi all'esercizio chiuso;

2° - le plusvalenze realizzate, al netto delle commissioni, decurtate delle minusvalenze realizzate, al netto delle commissioni, rilevate nel corso dell'esercizio, maggiorate delle plusvalenze nette della stessa natura rilevate nel corso degli esercizi precedenti che non siano state oggetto di distribuzione o di capitalizzazione, decurtate o maggiorate dei ratei e risconti delle plusvalenze.

Gli importi di cui ai punti 1° e 2° possono essere distribuiti, in tutto o in parte, indipendentemente gli uni dagli altri.

IMPORTI DISTRIBUIBILI	QUOTE "ACC"
Destinazione dei proventi netti	Capitalizzazione (contabilizzazione secondo il metodo delle cedole maturate)
Destinazione delle plus/minusvalenze nette realizzate	Capitalizzazione (contabilizzazione secondo il metodo delle cedole maturate)

La società di gestione decide in merito alla destinazione dei proventi.

Alle "quote" verrà applicato il regime della capitalizzazione pura, ovvero verrà messa in riserva la totalità degli importi distribuibili.

TITOLO 4: FUSIONE - SCISSIONE - SCIOGLIMENTO - LIQUIDAZIONE

ARTICOLO 10 - FUSIONE - SCISSIONE

La società di gestione può conferire, in toto o in parte, il patrimonio incluso nel fondo a un altro OICR da essa gestito o fatto gestire da un'altra società oppure suddividere il fondo in due o più fondi comuni di cui assicurerà la gestione.

Tali operazioni di fusione o scissione possono essere effettuate solo previo preavviso ai partecipanti. Una volta effettuate tali operazioni, verrà rilasciata una nuova attestazione indicante il numero di quote detenute da ogni partecipante.

ARTICOLO 11 - SCIOGLIMENTO - PROROGA

Nell'eventualità in cui il patrimonio del fondo permanga per trenta giorni inferiore all'importo stabilito dall'articolo 2 di cui sopra, la società di gestione informerà l'AMF e procederà allo scioglimento del fondo, salvo in caso di fusione con un altro fondo comune d'investimento.

La società di gestione può sciogliere anticipatamente il fondo; in tal caso essa informa i partecipanti della sua decisione e, a decorrere da tale data, le richieste di sottoscrizione o di rimborso non saranno più accettate.

La società di gestione procede inoltre allo scioglimento del fondo in caso di richiesta di rimborso della totalità delle quote, di cessazione dalle funzioni della banca depositaria, qualora non sia stata designata un'altra banca depositaria, oppure alla data fissata quale termine della durata del fondo, qualora non prorogata.

La società di gestione comunica tramite posta all'AMF la data e la procedura di scioglimento stabilite. Successivamente, essa trasmette all'AMF la relazione della società di revisione.

La proroga di un fondo può essere decisa dalla società di gestione di comune accordo con la banca depositaria. La decisione deve essere presa almeno tre mesi prima del termine della durata prevista del fondo e resa nota ai partecipanti come pure all'AMF.

ARTICOLO 12 - LIQUIDAZIONE

In caso di scioglimento, la società di gestione o il liquidatore designato assume le funzioni di liquidatore. In caso contrario, il liquidatore viene nominato dal tribunale su richiesta di qualsiasi soggetto interessato. A tal fine, al liquidatore sono conferiti i più ampi poteri per procedere alla vendita delle attività, al pagamento degli eventuali creditori e alla ripartizione del saldo disponibile in contanti o in titoli tra i partecipanti.

La società di revisione e la banca depositaria assicurano l'esercizio delle loro funzioni fino al termine delle operazioni di liquidazione.

TITOLO 5: CONTROVERSIE

ARTICOLO 13 - COMPETENZA - ELEZIONE DI DOMICILIO

Qualsiasi controversia riguardante il fondo che possa sorgere nel corso della durata dello stesso o in occasione del suo scioglimento, sia tra i partecipanti, sia tra questi e la società di gestione o la banca depositaria, è sottoposta alla giurisdizione dei tribunali competenti.

Ai sensi dell'articolo 92 della direttiva 2009/65/CE, servizi messi a disposizione degli investitori in un OICVM la cui società di gestione è Carmignac Gestion.

A) Elaborazione degli ordini di sottoscrizione, di riacquisto e di rimborso ed esecuzione degli altri pagamenti agli investitori in un OICVM in conformità alle condizioni stabilite nei documenti richiesti dal capo IX della direttiva 2009/65/CE:

Paese	Austria	Germania	Belgio	Spagna	Francia	Irlanda	Italia*	Lussemburgo	Paesi Bassi	Svezia
Servizio	Si prega di contattare BNP PARIBAS S.A., istituto di credito autorizzato dall'ACPR, 16, Boulevard des Italiens, 75009 PARIGI, RCS: 662 042 449 RCS Parigi, indirizzo postale: 9, rue du Débarcadère, 93500 Pantin, Francia * In Italia si prega di contattare: Banca Sella Holding S.p.A. (Sella), ALLFUNDS BANK S.A.U. - Succursale di Milano, (AFB), CACEIS Bank Italy Branch, (CACEIS), Monte dei Paschi di Siena S.p.A. (MPS), RBC Investor Services Bank S.A. Milan Branch (RBC), Société Générale Securities Services (SGSS), State Street Bank International GmbH – Succursale Italia (State Street).									

B) Informazioni sul modo in cui gli ordini di cui all'articolo 92, lettera a), della direttiva 2009/65/CE possono essere effettuati e sulle modalità di pagamento dei proventi dei riacquisti e dei rimborsi:

Paese	Austria	Germania	Belgio	Spagna	Francia	Irlanda	Italia*	Lussemburgo	Paesi Bassi	Svezia
Servizio	Si prega di fare riferimento al prospetto informativo dell'OICVM disponibile sul sito web della società di gestione (www.carmignac.com) o di contattare la società di gestione dell'OICVM: CARMIGNAC GESTION, Société Anonyme, 24, Place Vendôme, 75001 Parigi, Francia									

C) Agevolazione del trattamento delle informazioni e dell'accesso alle procedure e alle modalità di cui all'articolo 15 della direttiva 2009/65/CE relative all'esercizio da parte degli investitori dei diritti connessi al loro investimento nell'OICVM nello Stato membro in cui quest'ultimo è commercializzato:

Paese	Austria	Germania	Belgio	Spagna	Francia	Irlanda	Italia*	Lussemburgo	Paesi Bassi	Svezia
Servizio	Si prega di fare riferimento alla sezione 6 della pagina "Informazioni sulla regolamentazione" del sito www.carmignac.com o di contattare la società di gestione dell'OICVM: CARMIGNAC GESTION, Société Anonyme, 24, Place Vendôme, 75001 Parigi, Francia									

D) Fornitura agli investitori delle informazioni e dei documenti richiesti al capo IX e alle condizioni di cui all'articolo 94 della direttiva 2009/65/CE, per la consultazione e la richiesta di copie:

Paese	Austria	Germania	Belgio	Spagna	Francia	Irlanda	Italia*	Lussemburgo	Paesi Bassi	Svezia
Servizio	Il prospetto informativo, i KID e le ultime relazioni annuali e semestrali sono disponibili sul sito web della società di gestione www.carmignac.com o presso la società di gestione dell'OICVM: CARMIGNAC GESTION, Société Anonyme, 24, Place Vendôme, 75001 Parigi, Francia									

E) Fornitura agli investitori, su un supporto durevole, delle informazioni relative ai servizi forniti:

Paese	Austria	Germania	Belgio	Spagna	Francia	Irlanda	Italia*	Lussemburgo	Paesi Bassi	Svezia
Servizio	Le informazioni sono disponibili sul sito web della società di gestione www.carmignac.com o presso la società di gestione dell'OICVM: CARMIGNAC GESTION, Société Anonyme, 24, Place Vendôme, 75001 Parigi, Francia									

F) Punto di contatto per comunicare con le autorità competenti:

Paese	Austria	Germania	Belgio	Spagna	Francia	Irlanda	Italia*	Lussemburgo	Paesi Bassi	Svezia
Servizio	PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, Global Fund Distribution ("PwC GFD"), 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443, L-1014 Lussemburgo									