

CARMIGNAC PORTFOLIO



Società d'investimento a capitale variabile (SICAV)

Relazione annuale certificata al 31/12/22

R.C.S. Luxembourg B 70 409

CARMIGNAC PORTFOLIO

Indice

Organizzazione e amministrazione	3
Informazioni generali.....	5
Relazione del Consiglio di amministrazione	6
Relazione della Società di revisione	37
Stato patrimoniale consolidato al 31/12/22	41
Conto economico consolidato e prospetto delle variazioni del patrimonio netto relativi all'esercizio terminato il 31/12/2022	42
Comparti:	44
CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe	44
CARMIGNAC PORTFOLIO Climate Transition (già CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold)	51
CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery	58
CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond.....	65
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond.....	74
CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine	86
CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents	89
CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities.....	96
CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement	103
CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine	110
CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité	125
CARMIGNAC PORTFOLIO Credit	139
CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt	152
CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe.....	160
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024.....	168
CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed	174
CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren	180
CARMIGNAC PORTFOLIO Human Xperience.....	187
CARMIGNAC PORTFOLIO China New Economy	193
CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (lanciato il 15 giugno 2022).....	199
CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (lanciato il 29 settembre 2022)	206
Nota integrativa al bilancio di esercizio - Prospetto degli strumenti derivati	212
Altre note integrative al bilancio.....	244
Informazioni supplementari non certificate	284

Non è possibile accettare sottoscrizioni sulla base di quanto riportato in questo bilancio. Le sottoscrizioni sono valide soltanto se effettuate sulla base del Prospetto informativo in vigore, integrato dall'ultima versione della relazione annuale e della relazione semestrale, se posteriore.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Organizzazione e amministrazione

Sede legale	CARMIGNAC PORTFOLIO 5, allée Scheffer, L-2520 Lussemburgo
Consiglio di amministrazione	
Presidente	David OLDER Head of Equities desk di Carmignac Gestion Luxembourg UK Branch
Amministratori	Edouard CARMIGNAC Amministratore delegato di Carmignac Gestion S.A., Amministratore di Carmignac Gestion Luxembourg S.A. Jean-Pierre MICHALOWSKI, Amministratore indipendente senior, Country Officer di Credit Agricole C.I.B. Eric HELDERLE Amministratore di Carmignac Gestion S.A., Amministratore delegato e Presidente del Consiglio di amministrazione di Carmignac Gestion Luxembourg S.A.
Società di gestione	Carmignac Gestion Luxembourg S.A. 7, rue de la Chapelle, L-1325 Lussemburgo
Consiglio di amministrazione della Società di gestione	
Presidente	Eric HELDERLE
Amministratori	Edouard CARMIGNAC Cyril de GIRARDIER Pascale GUILLIER Christophe PERONIN
Delegati alla gestione ordinaria	Eric HELDERLE Martial GODET Mischa CORNET Cyril de GIRARDIER Jacqueline MONDONI
Banca depositaria	BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch, 60, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo
Agente domiciliatario, Agente amministrativo, Agente di registro e di trasferimento e Agente pagatore	CACEIS Bank, Luxembourg Branch, 5, Allée Scheffer, L-2520 Lussemburgo
Gestore degli investimenti	Carmignac Gestion S.A. 24, Place Vendôme, F-75001 Parigi, Francia Carmignac Gestion Luxembourg S.A. 7, rue de la Chapelle, L-1325 Lussemburgo
Agente di distribuzione	Carmignac Gestion Luxembourg S.A. 7, rue de la Chapelle, L-1325 Lussemburgo
Società di revisione	PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Lussemburgo
Servizi finanziari	<i>In Lussemburgo:</i> CACEIS Bank, Luxembourg Branch, 5, Allée Scheffer, L-2520 Lussemburgo <i>In Francia:</i> CACEIS Bank, 1-3 place Valhubert, F-75013 Parigi
Rappresentante e distributore per la Svizzera	CACEIS (Switzerland), S.A Route de Signy 35, CH-1260 Nyon, Svizzera

CARMIGNAC PORTFOLIO

Agente pagatore per la Svizzera

CACEIS Bank, Montrouge, succursale de Nyon,
Route de Signy 35, CH-1260 Nyon, Svizzera

CARMIGNAC PORTFOLIO

Informazioni generali

Lo statuto e le note legali di CARMIGNAC PORTFOLIO (la "SICAV") sono depositati presso la Cancelleria del tribunale distrettuale di Lussemburgo, dove tutte le persone interessate possono consultarli o ottenerne una copia. La SICAV è iscritta nel registro di commercio e delle società di Lussemburgo con il numero B 70 409.

I prospetti di emissione, le relazioni semestrali e le relazioni annuali sono messi gratuitamente a disposizione presso gli istituti incaricati dei servizi finanziari della SICAV, nonché presso la sede legale della SICAV.

Il valore patrimoniale netto viene calcolato ogni giorno lavorativo bancario a Parigi, o come specificato nel Prospetto informativo in relazione a ciascun Comparto.

Il valore patrimoniale netto e i prezzi di emissione e di rimborso sono inoltre reperibili presso la sede legale della SICAV e presso gli istituti incaricati dei servizi finanziari di quest'ultima, nonché sul sito internet di Carmignac Gestion all'indirizzo seguente: www.carmignac.com.

L'esercizio finanziario inizia il 1° gennaio e si conclude il 31 dicembre.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Relazione del Consiglio di amministrazione

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Orizzonte di
investimento minimo
consigliato:



Nel 2022 Carmignac Portfolio Grande Europe (classe di azioni A EUR Acc – ISIN LU0099161993) ha archiviato una performance del -21,09%, a fronte del -10,64% registrato dal suo indice di riferimento (Stoxx 600 (EUR) - Dividendi netti reinvestiti).

Commento sulla gestione

Nel primo trimestre dell'anno, il fattore dominante che ha influenzato le azioni del Vecchio Continente è stata la risposta delle autorità monetarie statunitensi ed europee all'aumento dell'inflazione. Questa attività si è concretizzata in una serie di rialzi dei tassi d'interesse, nella pianificazione del tapering e nel ritiro delle misure di quantitative easing introdotte durante la crisi del Covid. Benché le economie di tutto il mondo stessero uscendo dai lockdown anti-Covid, il contesto era ancora caratterizzato da molte strozzature inerenti alle catene di approvvigionamento, alla logistica e al mercato del lavoro. Questa situazione, aggravata dai rincari dell'energia esacerbati dall'invasione russa dell'Ucraina, ha provocato una brusca rotazione del mercato verso i cosiddetti settori "value", come petrolio e materie prime. Nel secondo trimestre si è registrato un passaggio dalla compressione dei multipli di valutazione dovuta all'aumento dei tassi ai crescenti timori per l'impatto dei rincari sull'economia e sugli utili societari. Entrambe le dinamiche hanno inciso negativamente sui corsi azionari, ma questa transizione è stata il fattore chiave che ha influenzato le performance settoriali nel periodo. Nel complesso, a mostrare la maggiore tenuta sono stati i settori difensivi tra cui telecomunicazioni, utility, beni di prima necessità e sanità. Ha fatto eccezione il comparto dell'energia, sostenuto dalla crisi in corso in Ucraina. Per tutto il terzo trimestre i mercati europei sono rimasti alle prese con numerosi fattori avversi e, dopo nove mesi estremamente negativi, hanno ripreso quota solo all'inizio del quarto trimestre in previsione di un indebolimento dell'inflazione complessiva negli USA, che ha avuto un effetto diffuso nonostante l'Eurozona non presentasse la stessa situazione. Ciononostante, le notizie sulla riapertura della Cina hanno spinto al rialzo i corsi azionari, anche a fronte di un'enorme incertezza sulle implicazioni degli aumenti dei tassi per la crescita economica e per gli utili delle aziende europee nel 2023.

Il 2022 è stato un anno complessivamente sfavorevole per la strategia, anche senza un'esposizione diretta alla Russia o all'Ucraina, soprattutto a causa della nostra preferenza per i titoli di qualità e in crescita secolare. Negli ultimi 12 mesi, non solo la regione europea, ma anche i mercati a livello globale sono stati caratterizzati da una significativa volatilità e da un'ampia dispersione dei rendimenti. Nel Vecchio Continente solo l'energia e, in misura minore, le risorse di base hanno guadagnato valore, mentre tutti gli altri settori hanno risentito dell'aumento dei tassi post-pandemia. Nonostante gli ostacoli a livello settoriale, molte delle nostre posizioni più importanti hanno registrato buoni risultati nel periodo in esame, soprattutto nell'ambito della sanità (ad esempio: Novo Nordisk, Genmab, Argenx) e in quello dei beni di lusso (Compass, LVMH, Hermes). Alla fine dello scorso anno, in previsione del rischio di una svantaggiosa rotazione dovuta alle spinte inflazionistiche, abbiamo ridotto l'esposizione del portafoglio a quelle che reputavamo le aree più vulnerabili, quali società recentemente quotate in borsa tramite IPO, imprese in perdita in settori innovativi come le biotecnologie e il food delivery, nonché i titoli con i multipli più elevati. Nel corso dell'anno, la rotazione del mercato – caratterizzata da un'estrema riduzione delle quotazioni dei titoli di alta qualità e dalle valutazioni elevate – ha tuttavia creato anche qualche opportunità per noi. Di conseguenza, tra le altre cose, abbiamo incrementato la nostra esposizione al settore sanitario – una posizione più difensiva, come richiesto dal contesto economico – ad esempio tramite Straumann, Alcon o Genman, a titoli tecnologici difensivi come ASML e SAP o ad opportunità selezionate nell'area della digitalizzazione. Nel corso del periodo, pur non rilevando gravi problemi operativi nelle nostre posizioni sottostanti, abbiamo riscontrato una debolezza in alcuni titoli eccessivamente vulnerabili all'attuale contesto (Delivery Hero, GN Store Nord, Polypeptide) che abbiamo prontamente liquidato. In aggiunta, abbiamo chiuso anche alcune posizioni esposte alle riaperture che avevano registrato un aumento apprezzabile delle quotazioni, come ad esempio Compass, Hermes e LVMH, o Solaria sul fronte delle energie rinnovabili.

Avendo un orizzonte d'investimento di 5 anni, ci atteniamo al nostro processo e ci concentriamo su società redditizie con un'elevata redditività del capitale che reinvestono nella crescita. Nonostante il periodo turbolento, riteniamo che queste imprese possano continuare a fornire rendimenti a lungo termine agli investitori, per cui i bruschi ribassi delle quotazioni subiti da questo tipo di aziende nel 2022 ci hanno fornito punti di ingresso in ottime realtà che avevamo adocchiato da tempo. Pur non potendo controllare la rotazione, né i fattori che la causano, possiamo assicurarci che le 35-40 società detenute dal Fondo rimangano solide dal punto di vista finanziario e operativo e, in vista del 2023, continuiamo a rafforzare il nostro allineamento agli investimenti sostenibili, in linea con il nostro Outcomes Framework basato sugli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite. Di conseguenza, dall'inizio del mandato di gestione di Mark Denham (novembre 2016), il Fondo ha realizzato una performance annualizzata del +7,52% contro il +6,31% dell'indice di riferimento, e una performance cumulativa del +55,87% rispetto al +45,42% del benchmark nello stesso periodo.

**Per la classe di azioni A EUR Acc. Categoria di rischio da 1 (rischio più basso) a 7 (rischio più alto); la categoria di rischio 1 non garantisce un investimento esente da rischi. Questo indicatore può cambiare nel tempo.*

Fonti: Bloomberg, Carmignac, 31/12/2022

CARMIGNAC PORTFOLIO

Relazione del Consiglio di amministrazione

Tabella riepilogativa della performance annuale di ciascuna classe di azioni del fondo Carmignac Portfolio Grande Europe per l'intero esercizio

Classe di azioni	ISIN	Valuta	Performance nel 2022	Indice di riferimento
A EUR ACC	LU0099161993	EUR	-21,09%	-10,64%
E EUR ACC	LU0294249692	EUR	-21,68%	-10,64%
A CHF ACC HDG	LU0807688931	CHF	-21,49%	-10,64%
A USD ACC HDG	LU0807689079	USD	-18,57%	-10,64%
A EUR YDIS	LU0807689152	EUR	-21,09%	-10,64%
E USD ACC HDG	LU0992628775	USD	-19,18%	-10,64%
F EUR ACC	LU0992628858	EUR	-20,58%	-10,64%
F CHF ACC HDG	LU0992628932	CHF	-20,98%	-10,64%
F USD ACC HDG	LU0992629070	USD	-18,04%	-10,64%
FW EUR ACC	LU1623761951	EUR	-20,58%	-10,64%
F EUR YDIS	LU2139905785	EUR	-20,57%	-10,64%
X EUR ACC	LU2154448133	EUR	-20,28%	-10,64%
FW GBP ACC	LU2206982626	GBP	-16,07%	-5,57%
FW USD ACC HDG	LU2212178615	USD	-18,04%	-10,64%
I EUR ACC	LU2420652633	EUR	-20,43%	-10,64%
IW EUR ACC	LU2420652807	EUR	-20,55%	-10,64%
IW GBP YDIS	LU2420652989	GBP	-16,04%	-5,57%

Le performance passate non sono necessariamente indicative di quelle future. Le performance sono al netto delle commissioni (escluse eventuali commissioni di ingresso applicate dal distributore), ove applicabile.

CARMIGNAC PORTFOLIO Climate Transition (già CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold) 2022

Orizzonte di
investimento minimo
consigliato: 



Nel 2022 Carmignac Portfolio Climate Transition ha registrato un rendimento del -15,09% (classe di azioni A EUR Acc – ISIN LU0164455502), mentre il suo indice di riferimento (MSCI AC World (NR, EUR)) ha ceduto il -13,01%.

Commento sulla gestione

Il 2022 è stato fortemente influenzato dalla guerra tra Russia e Ucraina, che ha avuto un impatto considerevole sulle attività finanziarie in generale, anche se le sue conseguenze sono state molto più ampie. È soprattutto nel settore energetico che gli effetti sono percepiti maggiormente. L'invasione ha ricordato che la regione europea è strettamente legata a Mosca, ricca di idrocarburi. In risposta Bruxelles ha varato d'urgenza il piano REPowerEU, che gli Stati membri hanno rapidamente negoziato per ridurre la propria dipendenza dal gas russo, sia nell'immediato che negli anni a venire. Il piano prevedeva l'importazione di gas naturale liquefatto (GNL) dagli Stati Uniti o da altri paesi, l'accelerazione dello sviluppo delle energie rinnovabili e un maggiore ricorso al biogas. Ciò si aggiunge alle iniziative nazionali, come quelle tedesche, che prevedono uno sviluppo rapido e sostanziale di impianti per la generazione di energia solare ed eolica. Tali misure, adottate con urgenza e per necessità geopolitiche, hanno dimostrato ancora una volta quanto sia importante espandere al più presto le nostre fonti di energia pulita.

Questi nuovi sviluppi sul fronte geopolitico e le interruzioni delle catene di fornitura sulla scia dei focolai di Covid in Cina hanno accentuato le pressioni inflazionistiche in tutto il mondo. Data la crescente tensione dei prezzi al consumo, le banche centrali non hanno avuto altra scelta se non

CARMIGNAC PORTFOLIO

quella di inasprire la politica monetaria.

Relazione del Consiglio di amministrazione

Ciò ha comportato quasi immediatamente un aumento dei tassi d'interesse sia nominali che reali. Tale movimento al rialzo ha pesato sulle quotazioni dei nostri titoli in forte crescita e altamente sensibili ai tassi nel settore tecnologico e in quello delle energie rinnovabili.

Nel corso dell'anno, i problemi di approvvigionamento energetico, abbinati ai segnali di un rallentamento dell'economia e al persistere dell'inflazione, hanno gravato sui prezzi di determinati asset europei. Tra questi figurano i titoli delle nostre categorie Green Solution Enablers e Green Industry nei settori tecnologico e industriale.

Tuttavia, le suddette tensioni e incertezze hanno creato diverse opportunità, da cui abbiamo tratto vantaggio a partire dal secondo trimestre, rafforzando le posizioni nella categoria Green Energy Providers.

Per quanto concerne i segmenti Transitioners ed Efficient Mining, il rallentamento globale quasi sincronizzato ha inciso sui prezzi dei metalli industriali, considerati un barometro della salute dell'economia. Il più colpito è stato il rame, con un calo del -21,7% (in USD) nel secondo trimestre. L'alta volatilità dei prezzi dei metalli e l'atteggiamento sempre più ostile dei governi (soprattutto in America Latina) nei confronti delle imprese estrattive scoraggiano il tipo di investimenti necessari per produrre i metalli che saranno essenziali per costruire reti elettriche in grado di funzionare con fonti di energia intermittenti. Ciò contribuirà a mantenere i prezzi su livelli elevati per anni a venire.

Tuttavia, nell'ultimo trimestre sono emersi segnali di un indebolimento dell'inflazione statunitense, che dovrebbe favorire una serie più ragionevole di aumenti dei prezzi nel corso del prossimo anno. Il calo dell'inflazione dovrebbe consentire alla Federal Reserve di avvicinarsi alla fine del suo ciclo di inasprimento monetario, il che a sua volta dovrebbe giovare ad alcune delle nostre posizioni, in particolare nel settore dello sviluppo di parchi di energia rinnovabile, che sono stati particolarmente colpiti dall'attuale stretta. Questi segmenti, i cui multipli di valutazione sono stati compressi, dovrebbero godere di un periodo più favorevole se sarà confermata la tendenza alla disinflazione oggi ampiamente osservata.

Per quanto riguarda il nostro posizionamento di fine dicembre, il 50% circa del nostro portafoglio rimane costituito da titoli della categoria Green Solution Enablers, dove ravvisiamo valutazioni interessanti. Nei mercati emergenti, ad esempio, i leader dei settori dei semiconduttori e delle batterie per veicoli elettrici presentano valutazioni favorevoli e P/E contenuti. La categoria Green Energy Providers rappresenta il 35% circa del portafoglio complessivo, mentre quella dei Transitioners rimane al di sotto del 10%.

Continuiamo a porre enfasi sull'individuazione e la partecipazione in società impegnate nella mitigazione dei cambiamenti climatici e nella transizione energetica. Il nostro obiettivo d'investimento consiste nel cogliere le opportunità di crescita offerte dalle imprese innovative lungo l'intera catena del valore delle energie rinnovabili e dagli attori chiave della transizione energetica.

*Per la classe di azioni A EUR Acc. Categoria di rischio da 1 (rischio più basso) a 7 (rischio più alto); la categoria di rischio 1 non garantisce un investimento esente da rischi. Questo indicatore può cambiare nel tempo.

Fonti: Carmignac, Bloomberg, 31/12/2022

Tabella riepilogativa della performance annuale di ciascuna classe di azioni del fondo Carmignac Portfolio Climate Transition per l'intero esercizio

Classe di azioni	ISIN	Valuta	Performance nel 2022	Indice di riferimento
A EUR ACC	LU0164455502	EUR	-15,09%	-13,01%*
E EUR ACC	LU0705572823	EUR	-15,73%	-13,01%*
A USD ACC	LU0807690754	USD	-20,32%	-18,36%**
F EUR ACC	LU0992629237	EUR	-14,54%	-13,01%*
FW GBP ACC	LU0992629401	GBP	-9,69%	-8,08%***
FW EUR ACC	LU1623762090	EUR	-14,54%	-13,01%*

Le performance passate non sono necessariamente indicative di quelle future. Le performance sono al netto delle commissioni (escluse eventuali commissioni di ingresso applicate dal distributore), ove applicabile.

CARMIGNAC PORTFOLIO

*MSCI AC World (NR, EUR); dal 01/01/2013 l'indice di riferimento è calcolato al netto dei dividendi reinvestiti.

**MSCI AC World (NR, USD); dal 01/01/2013 l'indice di riferimento è calcolato al netto dei dividendi reinvestiti.

***MSCI AC World (NR, GBP); dal 01/01/2013 l'indice di riferimento è calcolato al netto dei dividendi reinvestiti.

Relazione del Consiglio di amministrazione

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Orizzonte di
investimento minimo
consigliato: **5 ANNI**



Nel 2022 il Fondo ha registrato una performance del -22,39% (classe di azioni A EUR Acc - Codice ISIN LU0336083810) a fronte del -11,67% del suo indice di riferimento (50% MSCI Emerging SmallCap (EUR) + 50% MSCI Emerging MidCap (EUR), dividendi netti reinvestiti).

Commento sulla gestione

Il 2022 è stato uno dei peggiori anni dell'ultimo secolo per i mercati obbligazionari. L'improvviso ritorno dell'inflazione, la crisi energetica prodotta da una nuova guerra in Ucraina e uno straordinario aumento dei tassi d'interesse hanno colto di sorpresa i mercati finanziari, abituati dal 2008 a vedere tutte le crisi risolte da politiche monetarie accomodanti. A questo si è aggiunta la gestione caotica del Covid-19 da parte del governo cinese, che ha avuto un impatto significativo sulla crescita del paese e sulla fiducia degli investitori. L'insieme di questi elementi non poteva che tradursi in un anno disastroso per le borse, con una sottoperformance ancora più marcata per gli asset di qualità, che per natura hanno una maggiore sensibilità ai tassi d'interesse.

In questo contesto difficile, l'apporto peggiore alla performance del fondo è giunta dall'esposizione alla Russia all'inizio dell'anno, il cui valore è stato notevolmente ridotto dopo l'inizio della guerra in Ucraina.

Infatti, quando l'esercito russo ha aperto le ostilità per assumere il controllo dell'intero territorio ucraino, il fondo aveva un'esposizione alla Russia del 7,9%, contro il 2,0% dell'indice di riferimento; questa è stata la causa principale della sottoperformance del fondo, in quanto abbiamo dovuto quasi azzerare il valore delle nostre azioni russe a causa dell'impossibilità di negoziarle. La nostra tesi d'investimento relativa alle azioni russe era basata sulla combinazione di due fattori. Il primo era la solidità dei fondamentali macroeconomici russi. La politica economica di Mosca era molto ortodossa, con un bilancio in pareggio a fronte di un prezzo del petrolio di 42 dollari, un ampio avanzo delle partite correnti pari a quasi il 10% del PIL e tassi reali positivi di quasi 400 punti base (pb). Di conseguenza, la Russia presentava un rapporto debito/PIL del 20%, uno dei più bassi tra le maggiori economie, e la banca centrale aveva accumulato riserve valutarie in euro, dollari USA, yuan cinesi e oro pari al 43% del PIL, molto più della media dei mercati emergenti. Pertanto, eravamo fiduciosi riguardo alle prospettive di un apprezzamento del rublo e di una riduzione dei tassi d'interesse. Oltre a questi solidi fondamentali macro, le valutazioni azionarie erano molto interessanti; le società in cui eravamo investiti avevano team manageriali di prim'ordine, vantavano prospettive di crescita molto elevate e soddisfacevano i nostri requisiti di un buon profilo di cash flow. Tutte e tre queste aziende hanno una dirigenza dall'ottima reputazione. Ora speriamo in un processo di pace, con il ritiro delle sanzioni internazionali, che ripristini la negoziabilità dei nostri tre titoli russi con conseguenze potenzialmente molto vantaggiose per il Fondo.

Considerando l'intero 2022, i risultati del fondo sono stati sostenuti dalle nostre posizioni in India e Brasile. Il mercato indiano è rimasto relativamente indenne nel corso di un anno molto volatile e impegnativo per la maggior parte delle asset class a livello globale. Il fondo ha beneficiato della partecipazione in solide imprese indiane del settore dei consumi, come Varun Beverages e Vedant Fashions (Manyavar). In Brasile, la principale posizione del fondo era la utility di trasmissione di energia elettrica Alupar Investimento, che continua a fornire rendimenti costanti, prevedibili e superiori a quelli del mercato.

Dopo un 2021 favorevole e un 2022 molto difficile, siamo entusiasti delle prospettive per il 2023. Continuiamo a individuare imprese che hanno davanti a sé un lungo percorso di crescita, con modelli di business che forniscono solidi rendimenti e la capacità di finanziare agevolmente la propria espansione, gestite da team manageriali fidati, e che a nostro avviso contribuiscono allo sviluppo sostenibile delle comunità in cui operano.

Siamo consapevoli di due importanti fattori contrapposti probabilmente destinati a influenzare i prossimi mesi e trimestri. Da un lato, siamo cauti riguardo all'impatto dell'imminente recessione nei principali mercati sviluppati. Al contempo, si scorgono i primi segnali che l'asset class dei mercati emergenti potrebbe tornare a dar prova del proprio valore dopo aver sottoperformato le azioni globali per oltre un decennio. L'enfasi del fondo sulle piccole e medie imprese dei paesi emergenti ci offre molteplici opportunità nell'ambito dei temi relativi alle nostre principali aree geografiche: dai leader nell'esportazione di servizi e conseguentemente dai consumi interni di India e regione ASEAN ai grandi esportatori di beni in Cina e Vietnam e ai rispettivi consumi interni; dagli ecosistemi tecnologici avanzati in Corea del Sud e Taiwan alle economie ricche di materie prime essenziali in America Latina, Medio Oriente e Africa. Puntiamo a rafforzare continuamente il portafoglio del fondo cogliendo le opportunità offerte dalle anomalie presenti in qualsiasi area geografica o tema specifico.

*Per la classe di azioni A EUR acc. Categoria di rischio da 1 (rischio più basso) a 7 (rischio più alto); la categoria di rischio 1 non garantisce un investimento esente da rischi. Questo indicatore può cambiare nel tempo.

Fonti: Carmignac, Bloomberg, dati aziendali, dipartimenti di ricerca, 31/12/2022.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Relazione del Consiglio di amministrazione

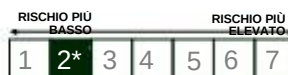
Tabella riepilogativa della performance annuale di ciascuna classe di azioni del fondo Carmignac Portfolio Emerging Discovery per l'intero esercizio

Classe di azioni	ISIN	Valuta	Performance nel 2022	Indice di riferimento
A CHF ACC HDG	LU0807689400	CHF	-22,92%	-11,67%
A EUR ACC	LU0336083810	EUR	-22,39%	-11,67%
A USD ACC HDG	LU0807689582	USD	-21,23%	-11,67%
F CHF ACC HDG	LU0992629823	CHF	-22,15%	-11,67%
F EUR ACC	LU0992629740	EUR	-21,61%	-11,67%
F USD ACC HDG	LU0992630169	USD	-20,43%	-11,67%
FW EUR ACC	LU1623762256	EUR	-21,61%	-11,67%
FW GBP ACC	LU0992630086	GBP	-17,16%	-6,66%
FW USD ACC	LU1623762330	USD	-26,43%	-17,10%
I EUR ACC	LU2420651155	EUR	-21,46%	-11,67%
IW EUR ACC	LU2420651239	EUR	-21,58%	-11,67%
IW GBP ACC	LU2427320499	GBP	-17,13%	-6,66%
IW USD ACC	LU2427320572	USD	-26,40%	-17,10%

Le performance passate non sono necessariamente indicative di quelle future. Le performance sono al netto delle commissioni (escluse eventuali commissioni di ingresso applicate dal distributore), ove applicabile.

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Orizzonte di investimento minimo consigliato: **3 ANNI**



Nel 2022 Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond ha registrato un rendimento del -5,56% (classe di azioni A EUR Acc – ISIN LU0336083497), mentre il suo indice di riferimento (JP Morgan GBI Global (EUR)) ha ceduto il -11,79%.

Commento sulla gestione

Dopo 10 anni di assenza, l'inflazione è tornata a farsi sentire con forza. Colte alla sprovvista da questa nuova dinamica, le banche centrali sono state spinte ad attuare la stretta monetaria più rapida e coordinata della storia, che ha comportato il maggior calo dei rendimenti obbligazionari mai registrato e un brusco ampliamento degli spread. Il 2022 è stato inoltre caratterizzato da una notevole variazione delle correlazioni tra asset rischiosi e tassi d'interesse. Ad esempio, i settori del credito high yield hanno evidenziato una correlazione positiva con i tassi, invertendo una precedente tendenza decennale di correlazione negativa.

Inoltre, nel 2022 si sono registrate divergenze macroeconomiche persistenti tra le diverse aree geografiche, in particolare in termini di inflazione, crescita o riapertura delle economie. Tuttavia, nel corso del 2022, l'economia globale si è indebolita a causa di:

- l'attenuarsi dell'effetto delle riaperture,

CARMIGNAC PORTFOLIO

- una stretta monetaria e fiscale sincronizzata,
- il crollo del settore immobiliare in Cina, insieme al perdurare della politica "zero Covid", e

Relazione del Consiglio di amministrazione

- la guerra Russia-Ucraina abbinata alla crisi energetica.

Infine, anche sui mercati valutari si sono registrati alcuni movimenti importanti. Ad esempio, il cambio USD/EUR ha toccato un picco a settembre (raggiungendo una soglia che non si vedeva dal 2002). Anche altre valute, come la sterlina (GBP), lo yen (JPY) o persino il real brasiliano (BRL), hanno evidenziato una maggiore volatilità.

In questo contesto, Carmignac Global Bond ha perso terreno nel 2022 in termini assoluti, ma ha ampiamente sovraperformato il suo indice di riferimento. Il Comparto ha dato prova di buona tenuta nonostante il contesto impegnativo per il reddito fisso, grazie soprattutto alla gestione molto attiva dell'esposizione in USD fin dall'inizio dell'anno. La duration modificata del Comparto ha oscillato tra 1,5 e 6. Nel corso dell'anno siamo stati penalizzati dalla nostra posizione lunga in termini di duration modificata, che è stata tuttavia coperta dall'esposizione lunga all'USD. Per quanto riguarda i nostri investimenti in obbligazioni societarie, abbiamo mantenuto una copertura strutturale per tutto il 2023 e abbiamo quindi evitato con successo l'ampliamento degli spread osservato durante l'anno. Infine, anche la nostra selezione di valute diverse dall'USD si è rivelata una fonte di alfa nel 2022.

All'inizio del 2023, il nostro portafoglio è posizionato in vista di una stabilizzazione dei tassi d'interesse statunitensi in linea con il trend iniziato alla fine del 2022. Siamo cauti sull'Europa, dove l'inflazione è ancora elevata e dove nel 2023 è previsto un volume record di emissioni obbligazionarie nel blocco valutario.

Le aspettative in merito ai tempi di una recessione negli Stati Uniti sono state spostate alla fine del 2023, data la riapertura anticipata e più ampia delle attese in Cina e il carattere favorevole degli ultimi dati macro sia negli USA che in Europa. Abbiamo quindi assunto posizioni in asset rischiosi come le obbligazioni societarie e il debito emergente in valuta locale e forte.

Sui mercati dei cambi, abbiamo un'esposizione contenuta all'USD e investiamo principalmente in valute ad alto beta con un carry interessante e un significativo potenziale di recupero. Tra queste figurano il real brasiliano, il peso messicano e lo shekel israeliano.

*Per la classe di azioni A EUR Acc. Categoria di rischio da 1 (rischio più basso) a 7 (rischio più alto); la categoria di rischio 1 non garantisce un investimento esente da rischi. Questo indicatore può cambiare nel tempo.

Tabella riepilogativa della performance annuale di ciascuna classe di azioni del fondo Carmignac Portfolio Global Bond per l'intero esercizio

Classe di azioni	ISIN	Valuta	Performance nel 2022	Indice di riferimento
A EUR ACC	LU0336083497	EUR	-5,56%	-11,79%
FW GBP ACC HDG	LU0553413385	GBP	-2,33%	-11,79%
A CHF ACC HDG	LU0807689822	CHF	-6,06%	-11,79%
A USD ACC HDG	LU0807690085	USD	-4,20%	-11,79%
A EUR YDIS	LU0807690168	EUR	-5,58%	-11,79%
E USD ACC HDG	LU0992630243	USD	-4,54%	-11,79%
INCOME E USD HDG	LU0992630326	USD	-4,58%	-11,79%
F EUR ACC	LU0992630599	EUR	-5,25%	-11,79%
F CHF ACC HDG	LU0992630755	CHF	-5,74%	-11,79%
FW GBP ACC	LU0992630839	GBP	1,80%	-11,79%
F USD ACC HDG	LU0992630912	USD	-3,86%	-11,79%

CARMIGNAC PORTFOLIO

INCOME A CHF HDG	LU1299301876	CHF	-6,13%	-11,79%
I EUR ACC	LU2420651825	EUR	-5,29%	-11,79%
IW EUR ACC	LU2420652047	EUR	-3,63%	-11,79%
INCOME A EUR	LU1299302098	EUR	-5,59%	-11,79%
E EUR ACC	LU1299302254	EUR	-5,91%	-11,79%
FW EUR ACC	LU1623762769	EUR	-3,67%	-11,79%

Relazione del Consiglio di amministrazione

INCOME FW GBP	LU1748451231	GBP	1,80%	-11,79%
F EUR YDIS	LU1792392216	EUR	-5,31%	-11,79%
F USD YDIS HDG	LU2278973172	USD	-3,95%	-11,79%

Le performance passate non sono necessariamente indicative di quelle future. Le performance sono al netto delle commissioni (escluse eventuali commissioni di ingresso applicate dal distributore), ove applicabile.

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond

Orizzonte di
investimento minimo
consigliato: **3 ANNI**



Nel 2022 Carmignac Portfolio Flexible Bond ha reso il -8,02% (classe di azioni A EUR Acc – ISIN LU0336084032), a fronte del -16,93% del suo indice di riferimento (ICE BofA ML Euro Broad Market Index (cedole reinvestite)).

Commento sulla gestione

Il 2022 è stato segnato da una brusca ripresa dell'inflazione. Da un lato, la guerra tra Russia e Ucraina ha provocato un'impennata dei prezzi delle materie prime; dall'altro, la politica "zero Covid" in Cina e la forte domanda dei consumatori all'indomani della pandemia hanno contribuito ad alimentare tale dinamica con uno squilibrio nelle catene di fornitura globali. A seguito di questo cambiamento del quadro inflazionistico, la maggior parte delle banche centrali ha attuato una stretta monetaria, provocando un brusco calo delle valutazioni sia sui mercati azionari che su quelli obbligazionari. Di conseguenza, i principali indici a reddito fisso hanno chiuso l'anno con perdite record, come illustrato dal Bloomberg EuroAgg Treasury Total Return Index Value Unhedged EUR, che ha registrato una performance negativa del -18,46% nel 2022. Gli indici del debito societario hanno evidenziato dinamiche analoghe sia nell'high yield (-11,48% per l'ICE BofA Euro High Yield Index) sia nel credito investment grade (-13,95% per l'ICE BofA Euro Corporate Index).

L'evento saliente della prima parte del 2022 è stato innegabilmente l'invasione russa dell'Ucraina, che ha indebolito la fornitura di materie prime all'Europa e accentuato la polarizzazione delle relazioni geopolitiche globali. Questo evento ha provocato anche un deciso aumento degli spread degli strumenti obbligazionari, in particolare del debito emergente, con conseguenti ricadute sulla performance della nostra strategia. Il 2022 si è distinto anche per il ritorno dell'inflazione sui livelli massimi degli ultimi 40 anni. Gli indici dei prezzi al consumo hanno raggiunto un picco del +10,6% nell'Eurozona in ottobre e del +9,1% in giugno negli Stati Uniti. Questa recrudescenza dell'inflazione ha avuto un duplice effetto negativo: da un lato l'erosione delle prospettive di crescita dell'economia globale, riviste al ribasso dal +4,5% al +3,1% per 2022, dall'altro il cambio di rotta delle banche centrali, che hanno dovuto effettuare molteplici rialzi dei tassi per contenere l'impennata dei prezzi al consumo. Alla luce di questi sviluppi, abbiamo alleggerito l'esposizione agli asset rischiosi, ma anche ridotto la duration del fondo per attutire il calo degli indici dei tassi d'interesse durante tutto il primo semestre. Anche se l'estate ha portato un po' di calma sui mercati, con una lieve rimonta delle valutazioni nella speranza di un allentamento delle spinte inflazionistiche, la tregua è stata di breve durata. In effetti, la fine dell'estate è stata accompagnata da un consistente flusso di notizie sul fronte geopolitico e su quello delle banche centrali. In Europa, abbiamo assistito alle dimissioni del primo ministro italiano Mario Draghi, sostituito dalla leader del partito populista Fratelli d'Italia, Giorgia Meloni. Nel Regno Unito si è prodotto un gran clamore con le dimissioni del premier Boris Johnson prima e della sua omologa Liz Truss poi, a cui è subentrato il conservatore Rishi Sunak. Infine, in Cina, Xi Jinping è stato rieletto leader del paese. Anche la maggiore economia asiatica ha vissuto un anno molto movimentato, a causa di una politica "zero Covid" che ha sostanzialmente rallentato il suo slancio economico, ma anche delle tensioni con la vicina Taiwan. L'allentamento delle restrizioni sanitarie e la ripresa del dialogo con Washington alla fine dell'anno hanno alimentato l'ottimismo degli operatori di mercato e ci hanno quindi indotto ad aumentare il budget di rischio della nostra strategia rafforzando l'esposizione al debito societario (subordinato, emergente, high yield).

D'altra parte, il simposio di Jackson Hole di fine agosto ha comportato un inasprimento delle condizioni finanziarie con un'accelerazione degli aumenti dei tassi sulla scia delle dichiarazioni intransigenti di Jerome Powell. Anche la Banca centrale europea ha assunto toni più aggressivi, spingendoci a ridurre notevolmente la sensibilità del portafoglio ai tassi d'interesse nei mesi di settembre e ottobre. Infine, la svolta osservata nei dati sull'inflazione negli ultimi due mesi dell'anno ci ha suggerito di aumentare la duration del fondo per beneficiare appieno della decompressione dei tassi. La nostra gestione flessibile negli ultimi quattro mesi del periodo in esame ci ha permesso di realizzare una performance positiva di +210 pb, contro i -478 pb ceduti dall'indice di riferimento nello stesso periodo. Alla fine dell'esercizio il nostro portafoglio presentava un rendimento a scadenza del 6,6% (rispetto al 3,0% di inizio periodo), mentre il rating medio del portafoglio è rimasto stabile a BBB e la nostra duration si attestava a 2,66 anni.

CARMIGNAC PORTFOLIO

*Per la classe di azioni A EUR Acc. Categoria di rischio da 1 (rischio più basso) a 7 (rischio più alto); la categoria di rischio 1 non garantisce un investimento esente da rischi. Questo indicatore può cambiare nel tempo.

Fonti: Carmignac, Bloomberg, 31/12/2022

CARMIGNAC PORTFOLIO

Relazione del Consiglio di amministrazione

Tabella riepilogativa della performance annuale di ciascuna classe di azioni del fondo Carmignac Portfolio Flexible Bond per l'intero esercizio

Classe di azioni	ISIN	Valuta	Performance nel 2022	Indice di riferimento
A EUR ACC	LU0336084032	EUR	-8,02%	-16,93%
A EUR Ydis	LU0992631050	EUR	-8,02%	-16,93%
A USD ACC HDG	LU0807689749	USD	-6,51%	-16,93%
A CHF ACC HDG	LU0807689665	CHF	-8,37%	-16,93%
F EUR ACC	LU0992631217	EUR	-7,66%	-16,93%
F USD ACC HDG	LU2427321547	USD	-6,15%	-16,93%
Income A EUR	LU1299302684	EUR	-8,02%	-16,93%
F CHF Acc Hdg	LU0992631308	CHF	-8,04%	-16,93%

Le performance passate non sono necessariamente indicative di quelle future. Le performance sono al netto delle commissioni (escluse eventuali commissioni di ingresso applicate dal distributore), ove applicabile.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Orizzonte di
investimento minimo
consigliato:



Nel 2022 Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine ha registrato un rendimento del -9,6% (classe di azioni A EUR Acc – ISIN LU0592698954) a fronte del -8,4% del suo indice di riferimento (40% MSCI Emerging Markets NR USD (dividendi netti reinvestiti) + 40% JP Morgan GBI-EM Unhedged (EUR, cedole reinvestite) + 20% ESTER capitalizzato. Ribilanciamento con frequenza trimestrale).

Commento sulla gestione

I mercati obbligazionari hanno subito una delle peggiori fasi ribassiste della loro storia, a causa di un'inflazione ostinatamente elevata, di un'accelerazione della stretta monetaria delle banche centrali e della guerra in atto tra Russia e Ucraina. Il 2022 è stato inoltre caratterizzato da una notevole variazione delle correlazioni tra asset rischiosi e tassi d'interesse. Inoltre, nel 2022 si sono registrate divergenze macroeconomiche persistenti tra le diverse aree geografiche, in particolare in termini di inflazione, crescita o riapertura delle economie. Nel corso dell'anno l'universo dei mercati emergenti ha archiviato performance estremamente negative, con l'indice del debito sovrano estero (EMBIGD) in calo del -17,8% nel 2022, una flessione superiore al precedente minimo annuale del 2008 (-12,0%). Il GBI-EM Index (indice dei tassi locali), dal canto suo, ha registrato il secondo anno peggiore della sua storia, con una diminuzione del -11,5% rispetto al -14,9% del 2015.

In questo contesto, il fondo ha risentito dei ribassi record che hanno interessato i mercati obbligazionari, con ricadute sulle nostre esposizioni al debito sovrano estero e in valuta locale, principalmente nella regione EMEA e in America Latina. Il portafoglio è stato penalizzato anche dalla sua esposizione alla Russia.

In effetti, mentre il nostro portafoglio azionario aveva un'esposizione minima al mercato russo, quello a reddito fisso ha risentito delle posizioni nel debito sovrano (sia esterno che in valuta locale) e al credito della Russia. L'esposizione alla Russia era basata su diversi fattori. Il paese presentava eccellenti fondamentali economici, livelli di debito pubblico molto bassi (meno del 20% del PIL) ed elevate riserve di valuta estera (oltre il 43% del PIL) grazie a un ampio avanzo delle partite correnti (quasi il 10% del PIL) e a un significativo surplus dei conti pubblici (circa il 4% del PIL). La guerra ha anche alimentato l'incertezza nel più ampio universo dei mercati emergenti all'inizio dell'anno. In effetti, l'Occidente ha introdotto molte sanzioni senza precedenti, in particolare il divieto di negoziazione con la banca centrale russa, cogliendo di sorpresa gli operatori di mercato che si erano concentrati maggiormente sulle discussioni relative al sistema SWIFT.

In aggiunta, la guerra ha accresciuto le pressioni inflazionistiche spingendo al rialzo i prezzi di generi alimentari ed energia. Di conseguenza, nel 2022 le azioni growth hanno ampiamente sottoperformato le omologhe value, con performance particolarmente brillanti dei titoli petroliferi e minerari. In questo contesto, siamo stati penalizzati anche dalla nostra esposizione alle società tecnologiche asiatiche, in particolare coreane e taiwanesi, come Samsung Electronics e Taiwan Semiconductor, che hanno archiviato rendimenti negativi, nonostante queste aziende siano leader globali nei mercati in rapida crescita della memoria dei semiconduttori, destinati a ricevere impulso dalla rivoluzione digitale e dal crescente utilizzo dei veicoli elettrici, che stanno alimentando un'enorme domanda di prodotti a semiconduttori.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Relazione del Consiglio di amministrazione

Ciò nonostante, il fondo è riuscito a recuperare il ritardo nella seconda metà dell'anno, mettendo a segno un deciso rimbalzo rispetto al minimo di marzo. Questa forte rimonta è riconducibile soprattutto all'aumento dell'allocazione in Asia e all'eccellente performance della nostra selezione di titoli cinesi e coreani durante l'ultimo trimestre.

Sul fronte obbligazionario, anche l'esposizione al debito locale cileno e ungherese e la selezione di obbligazioni societarie del settore energetico hanno favorito la performance. Il fondo ha inoltre beneficiato dell'allocazione nel debito locale cileno e ungherese e della gestione attiva dell'esposizione valutaria, con un posizionamento selettivo nelle valute della regione EMEA e dell'America Latina e un'esposizione tattica all'USD.

Infine, il nostro posizionamento prudente nell'azionario e le strategie di copertura (tramite indici azionari e credit default swap) ci hanno permesso di gestire le perdite e di compensare i drawdown nei periodi di ribasso.

Alla vigilia del 2023 siamo ottimisti sui mercati emergenti, in quanto prevediamo che i principali fattori avversi per l'asset class cominceranno lentamente a svanire. In primo luogo, l'inflazione dovrebbe continuare a scendere, spingendo la Federal Reserve a sospendere il suo ciclo di rialzi dei tassi nel 2023. Inoltre, la Cina ha chiaramente abbandonato la politica "zero Covid" e ha adottato misure di sostegno a favore dell'immobiliare, che tende ad essere un settore chiave per i mercati emergenti a livello globale.

Sul fronte azionario, manteniamo un'allocazione significativa nei mercati asiatici e cinesi, considerando che il dietrofront di Pechino sulla politica "zero Covid" dovrebbe ripristinare la fiducia dei consumatori e degli investitori in un mercato le cui valutazioni sono particolarmente appetibili dopo due anni di ribassi.

Sul versante del debito, privilegiamo ancora una volta la duration, soprattutto in valuta locale, e le obbligazioni societarie di aziende che hanno sottoperformato, come quelle dell'Europa centrale. Continuiamo a reputare interessanti i paesi che hanno avviato per primi i rialzi dei tassi, in particolare il Brasile, ma anche alcuni che hanno iniziato dopo, come il Messico. Le valute sono l'ambito nel quale vediamo il minor potenziale di rialzo rispetto all'euro, ma prevediamo che il dollaro rimarrà su traiettoria discendente da qui in poi.

*Per la classe di azioni A EUR Acc. Categoria di rischio da 1 (rischio più basso) a 7 (rischio più alto); la categoria di rischio 1 non garantisce un investimento esente da rischi. Questo indicatore può cambiare nel tempo.

Fonti: Carmignac, Bloomberg, 31/12/2022

Tabella riepilogativa della performance annuale di ciascuna classe di azioni del fondo Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine per l'intero esercizio

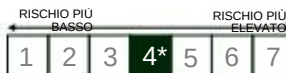
Classe di azioni	ISIN	Valuta	Performance nel 2022	Indice di riferimento
A CHF ACC HDG	LU0807690838	CHF	-10,16%	-8,39%
A EUR ACC	LU0592698954	EUR	-9,58%	-8,39%
A EUR YDIS	LU0807690911	EUR	-9,58%	-8,39%
A USD ACC HDG	LU0592699259	USD	-7,83%	-8,39%
E EUR ACC	LU0592699093	EUR	-10,26%	-8,39%
F CHF ACC HDG	LU0992631720	CHF	-9,57%	-8,39%
F EUR ACC	LU0992631647	EUR	-9,00%	-8,39%
F GBP ACC	LU0992631993	GBP	-3,84%	-3,19%
F USD ACC HDG	LU0992632025	USD	-7,35%	-8,39%

Le performance passate non sono necessariamente indicative di quelle future. Le performance sono al netto delle commissioni (escluse eventuali commissioni di ingresso applicate dal distributore), ove applicabile.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

CARMIGNAC PORTFOLIO

Orizzonte di
investimento minimo
consigliato: 



Nel 2022 il Comparto ha registrato una performance del -14,4% (classe di azioni F EUR Acc – ISIN LU0992626480) a fronte del -14,86% del suo indice di riferimento (MSCI Emerging Markets Index USD, dividendi netti reinvestiti).

Relazione del Consiglio di amministrazione

Commento sulla gestione

Il 2022 è stato uno dei peggiori anni dell'ultimo secolo per i mercati obbligazionari. L'improvviso ritorno dell'inflazione, la crisi energetica prodotta da un'altra guerra in Ucraina e uno straordinario aumento dei tassi d'interesse hanno colto di sorpresa i mercati finanziari, abituati dal 2008 a vedere tutte le crisi risolte da politiche monetarie accomodanti. A questo si è aggiunta la gestione del Covid-19 da parte della Cina, che ha avuto un impatto significativo sulla crescita e sulla fiducia degli investitori. L'insieme di questi fattori si è tradotto in un anno volatile per le borse, con una sottoperformance ancora più marcata per gli asset di qualità, che per loro stessa natura hanno una maggiore sensibilità ai tassi d'interesse. Questo contesto è sfavorevole anche alla gestione tradizionale di Carmignac Portfolio Emergents, una strategia che non investe in combustibili fossili ed è esposta principalmente a temi di crescita.

Nella situazione descritta, la nostra performance negativa è stata dovuta principalmente al nostro posizionamento nella prima metà dell'anno, che ha risentito del nostro orientamento alla qualità, soprattutto in Cina, e della nostra esposizione alla Russia.

Prima dell'invasione dell'Ucraina il Comparto aveva un'esposizione del 5,5% al mercato russo. Tale esposizione era dovuta a diversi fattori. In primo luogo, i solidi fondamentali dell'economia russa, con un basso livello di indebitamento (inferiore al 20% del PIL) ed elevate riserve di valuta estera (superiori al 43% del PIL) grazie a un avanzo significativo che sfiorava il 10% per le partite correnti e il 4% per il bilancio dello Stato. Inoltre, avevamo individuato valide società in cui investire, con buone prospettive di crescita e un'efficace governance aziendale. Allo scoppio della guerra, purtroppo, era ormai troppo tardi per vendere. A gennaio siamo riusciti a liquidare completamente uno dei nostri titoli, ma abbiamo subito una perdita significativa sugli altri due, dopo aver scelto di ridurre quasi a zero il valore delle azioni russe per tener conto dell'impossibilità di negoziare questi titoli.

Nonostante questo, il Comparto ha dato prova di resilienza ed è riuscito a recuperare terreno, grazie al rimbalzo dei suoi investimenti nell'ultimo trimestre, al rigore del processo d'investimento e in particolare alla gestione dell'esposizione cinese, nonostante la sottoperformance della Cina. Pertanto, anche se nel corso dell'anno avevamo un sovrappeso su quest'ultima (38% in media contro il 31% del nostro indice di riferimento nel 2022), i nostri titoli cinesi hanno fornito un contributo positivo. Questo grazie soprattutto alla nostra decisione di aumentare le posizioni in ADR cinesi (società cinesi quotate a New York) alla fine del 2021, in quanto reputavamo errate le loro valutazioni.

Anche al di fuori della Cina il portafoglio ha beneficiato della nostra disciplina, che ci ha permesso di rafforzare alcune posizioni dopo i ribassi anziché capitolare durante le crisi di fiducia del mercato, in particolare nel settore dei semiconduttori, dove abbiamo un'esposizione elevata con tre titoli (Samsung, TSMC e Tokyo Electron). Infine, abbiamo tratto un vantaggio indiretto anche dai rialzi delle materie prime grazie al nostro sovrappeso sull'America Latina e, in particolare, sul Brasile durante l'anno.

Alla vigilia del 2023 siamo ottimisti sui mercati emergenti grazie alla graduale apertura dell'economia cinese, che dovrebbe dare impulso alla crescita economica in tutti i paesi in via di sviluppo, in particolare in Asia e in America Latina. Abbiamo incrementato l'esposizione al mercato cinese, considerando che il dietrofront del governo sulla politica "zero Covid" dovrebbe ripristinare la fiducia dei consumatori e degli investitori; inoltre, manteniamo un'allocazione significativa nei paesi latinoamericani produttori di materie prime (principalmente Brasile e Messico).

**Per la classe di azioni F EUR acc. Categoria di rischio da 1 (rischio più basso) a 7 (rischio più alto); la categoria di rischio 1 non garantisce un investimento esente da rischi. Questo indicatore può cambiare nel tempo.*

Fonte: Carmignac, Bloomberg, 31/12/2022

Tabella riepilogativa della performance annuale di ciascuna classe di azioni del fondo Carmignac Portfolio Emergents per l'intero esercizio

Classe di azioni	ISIN	Valuta	Performance nel 2022	Indice di riferimento
F EUR ACC	LU0992626480	EUR	-14,35%	-14,85%
F CHF ACC HDG	LU0992626563	CHF	-14,95%	-14,85%
FW GBP ACC	LU0992626720	GBP	-9,36%	-10,02%
F USD ACC HDG	LU0992626993	USD	-13,03%	-14,85%
A CHF ACC HDG	LU1299303062	CHF	-15,51%	-14,85%
A EUR ACC	LU1299303229	EUR	-14,80%	-14,85%
A USD ACC HDG	LU1299303575	USD	-13,50%	-14,85%
FW EUR ACC	LU1623762413	EUR	-14,23%	-14,85%
A EUR YDIS	LU1792391242	EUR	-14,79%	-14,85%
I EUR ACC	LU2420650777	EUR	-14,22%	-14,85%
IW EUR ACC	LU2420651072	EUR	-14,19%	-14,85%

CARMIGNAC PORTFOLIO

Le performance passate non sono necessariamente indicative di quelle future. Le performance sono al netto delle commissioni (escluse eventuali commissioni di ingresso applicate dal distributore), ove applicabile.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Relazione del Consiglio di amministrazione

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Orizzonte di
investimento minimo
consigliato: **3 ANNI**



Nel 2022 Carmignac Portfolio Long
azioni A EUR Acc - ISIN LU1317704051) ha registrato una performance del -6,34%.

Short European Equities (classe di

Commento sulla gestione

Il 2022 è stato un anno molto contrastato per i prezzi delle attività finanziarie. Il Nasdaq è arretrato del 33%, archiviando l'anno peggiore dal 2008, e il mercato obbligazionario è entrato in una fase ribassista per la prima volta in 70 anni. Al contempo, i prezzi delle criptovalute, del venture capital, del private equity e dell'immobiliare hanno registrato forti diminuzioni a fronte dell'impennata dell'inflazione e dei rialzi dei tassi d'interesse effettuati dalle banche centrali di tutto il mondo.

Pur avendo sovraperformato la maggior parte delle asset class, abbiamo comunque subito una perdita su base assoluta. Si è trattato di un risultato frustrante per noi, poiché ci aspettavamo un brusco calo dei mercati finanziari nel 2022. All'inizio dell'anno eravamo molto pessimisti sui prezzi delle attività finanziarie, come avevamo segnalato nella nostra comunicazione del quarto trimestre 2021, avvertendo i nostri investitori della possibilità di una un calo generalizzato delle quotazioni dopo un periodo di significativa inflazione dovuta agli stimoli fiscali e monetari globali.

Abbiamo ridotto la nostra esposizione netta e lorda molto presto, a gennaio, e a metà anno, quando le azioni europee erano in calo del 18% e il Nasdaq del 30%, eravamo ancora lievemente in positivo. Abbiamo dedicato la maggior parte del tempo alle posizioni short, su cui abbiamo generato un alfa soddisfacente. Purtroppo, il nostro portafoglio Core Long aveva ancora un marcato orientamento alla qualità, un fattore che è stato fortemente penalizzato dalla compressione dei multipli, nonostante la buona tenuta degli utili. Le azioni di qualità hanno nettamente sottoperformato il mercato, impedendoci di realizzare ulteriori guadagni nel primo semestre.

Nel terzo trimestre, fino all'estate, si è registrato un rally del mercato ribassista, seguito da un'ulteriore flessione verso nuovi minimi alla fine del trimestre. Negli ultimi tre mesi dell'anno, in particolare in ottobre, abbiamo accusato qualche difficoltà, poiché il mite clima invernale in Europa, gli interventi della BoE e le misure di sostegno adottate dai governi per far fronte ai rincari dell'energia hanno condotto a significative coperture di scoperto e ad una rotazione verso i titoli value, che si è protratta per la maggior parte del trimestre; in questo contesto il settore tecnologico e le azioni di qualità hanno continuato a sottoperformare, nonostante i rendimenti avessero iniziato a scendere grazie all'indebolimento dei dati sull'inflazione.

**Per la classe di azioni A EUR Acc. Categoria di rischio da 1 (rischio più basso) a 7 (rischio più alto); la categoria di rischio 1 non garantisce un investimento esente da rischi. Questo indicatore può cambiare nel tempo.*

Fonti: Bloomberg, Carmignac, 31/12/2022

Tabella riepilogativa della performance annuale di ciascuna classe di azioni del fondo Carmignac Portfolio Long Short European Equities per l'intero esercizio

Classe di azioni	ISIN	Valuta	Performance nel 2022
F EUR ACC	LU0992627298	EUR	-5,72%
F CHF ACC HDG	LU0992627371	CHF	-6,24%
F GBP ACC HDG	LU0992627454	GBP	-4,36%
F USD ACC HDG	LU0992627538	USD	-4,17%
A EUR ACC	LU1317704051	EUR	-6,34%
E EUR ACC	LU1317704135	EUR	-7,03%

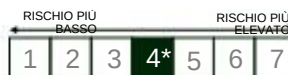
Le performance passate non sono necessariamente indicative di quelle future. Le performance sono al netto delle commissioni (escluse eventuali commissioni di ingresso applicate dal distributore), ove applicabile.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Relazione del Consiglio di amministrazione

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Orizzonte di
investimento minimo
consigliato: **5** ANNI



Nel 2022 Carmignac Portfolio Investissement (classe di azioni F EUR Acc – ISIN LU0992625839) ha registrato una performance del -17,38% a fronte del -13,01% del suo indice di riferimento (MSCI ACWI (EUR) dividendi netti reinvestiti).

Commento sulla gestione

Dopo un decennio di assenza, l'inflazione ha fatto ritorno, poiché la domanda inespressa, il sostegno straordinario fornito dalle istituzioni finanziarie negli anni della pandemia e l'offerta limitata hanno contribuito a spingere al rialzo i prezzi. Questa nuova dinamica ha indotto le banche centrali ad adottare politiche restrittive per far fronte alle tensioni sui mercati del lavoro e alle continue pressioni inflazionistiche. La stretta monetaria ha prodotto un rapido aumento dei tassi d'interesse, che ha comportato una flessione dei mercati obbligazionari. Di conseguenza, la maggior parte dei listini azionari ha perso terreno, con i ribassi più pronunciati nei segmenti più costosi, trainati dai beneficiari del Covid tra i titoli growth; ha fatto eccezione l'energia, grazie al mutamento delle dinamiche di domanda e offerta. Sebbene i timori di una recessione siano aumentati nel corso dell'anno, le speranze di una svolta accomodante delle banche centrali hanno alimentato una serie di rally tecnici degli asset rischiosi. Tuttavia, i mercati sono rimasti delusi dalle riunioni di fine anno delle banche centrali di Stati Uniti ed Europa. Minacciata dalla recessione, la Cina ha finalmente abbandonato la sua politica "zero Covid" per sostenere la ripresa dell'economia.

La nostra performance negativa è stata dovuta principalmente al nostro posizionamento nella prima metà dell'anno, che ha risentito dell'orientamento del portafoglio verso i titoli growth. Tuttavia, abbiamo partecipato con successo al rally registrato nella seconda metà dell'anno, grazie a una riallocazione a favore dei settori difensivi (sanità, beni di prima necessità) e dei settori più ciclici (energia, titoli industriali di qualità).

Il nostro portafoglio core si concentra su società e settori ben posizionati per resistere a una recessione economica, in particolare nei mercati sviluppati che dovranno affrontare sfide nel 2023. La nostra allocazione comprende quindi società innovative del settore sanitario e altre imprese del settore dei beni di prima necessità, che offrono prodotti essenziali. Investiamo anche in aziende del lusso con margini elevati e stabili, nonché in società che beneficino della crescente adozione delle tecnologie digitali. Il portafoglio ha inoltre incrementato l'esposizione all'Asia, in particolare ai settori dell'e-commerce, dell'abbigliamento sportivo e dell'immobiliare in Cina, e alle società giapponesi.

**Per la classe di azioni F EUR acc. Categoria di rischio da 1 (rischio più basso) a 7 (rischio più alto); la categoria di rischio 1 non garantisce un investimento esente da rischi. Questo indicatore può cambiare nel tempo.*

Tabella riepilogativa della performance annuale di ciascuna classe di azioni del fondo Carmignac Portfolio Investissement per l'intero esercizio

Classe di azioni	ISIN	Valuta	Performance nel 2022	Indice di riferimento
F EUR ACC	LU0992625839	EUR	-17,38%	-13,01%
F USD ACC HDG	LU0992626217	USD	-15,28%	-13,01%
A EUR ACC	LU1299311164	EUR	-17,91%	-13,01%
A EUR YDIS	LU1299311321	EUR	-17,91%	-13,01%
A USD ACC HDG	LU1299311677	USD	-15,83%	-13,01%
E EUR ACC	LU1299311834	EUR	-18,52%	-13,01%

Le performance passate non sono necessariamente indicative di quelle future. Le performance sono al netto delle commissioni (escluse eventuali commissioni di ingresso applicate dal distributore), ove applicabile.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

CARMIGNAC PORTFOLIO

Nel 2022 Carmignac Portfolio Patrimoine (classe di azioni F EUR Acc – ISIN LU0992627611) ha registrato un rendimento del -8,80% a fronte del -10,26% del suo indice di riferimento (40% MSCI AC World NR (USD) (dividendi netti reinvestiti) + 40% ICE BofA Global Government Index (USD) (cedole reinvestite) + 20% ESTER capitalizzato. Ribilanciamento con frequenza trimestrale).

Relazione del Consiglio di am

Orizzonte di
investimento minimo
consigliato:



Commento sulla gestione

Dopo un decennio di assenza, l'inflazione ha fatto ritorno, poiché la domanda inespressa, il sostegno fornito dalle istituzioni finanziarie negli anni della pandemia e l'offerta limitata hanno contribuito ad alimentare le pressioni sui prezzi. Questa nuova dinamica ha indotto le banche centrali ad adottare politiche restrittive per far fronte alle tensioni sui mercati del lavoro e alle continue pressioni inflazionistiche. La stretta monetaria ha prodotto un rapido aumento dei tassi d'interesse, che ha comportato una flessione dei mercati obbligazionari senza precedenti. Di conseguenza, la maggior parte dei listini azionari ha perso terreno, con i ribassi più pronunciati nei segmenti più costosi, trainati dai beneficiari del Covid tra i titoli growth; ha fatto eccezione l'energia, grazie al mutamento delle dinamiche di domanda e offerta. Sebbene i timori di una recessione siano aumentati nel corso dell'anno, le speranze di una svolta accomodante delle banche centrali hanno alimentato una serie di rally tecnici degli asset rischiosi. Tuttavia, i mercati sono rimasti delusi dalle riunioni di fine anno delle banche centrali di Stati Uniti ed Europa. Minacciata dalla recessione, la Cina ha finalmente abbandonato la sua politica "zero Covid" per sostenere la ripresa dell'economia.

Il 2022 è stato un anno particolarmente impegnativo per gli asset manager. La nostra performance negativa è stata determinata principalmente dal nostro posizionamento nel primo semestre. Apporti negativi sono giunti, tra l'altro, dalle nostre posizioni nel debito sovrano e societario russo, nonché dal nostro orientamento verso i titoli growth. A ben vedere, il Comparto ha registrato una performance relativamente soddisfacente nella seconda parte dell'anno, nonostante l'elevata volatilità sia delle azioni che delle obbligazioni. Questo risultato può essere attribuito alla modifica dell'allocazione per asset class e settore (ad esempio, con l'aumento dell'esposizione all'energia e all'oro), nonché all'efficace gestione delle nostre esposizioni (riduzione delle posizioni in dollari, gestione della protezione del credito, aumento della sensibilità agli Stati Uniti), che ci ha permesso di beneficiare del rally degli asset rischiosi, mitigando al contempo il sell-off di fine anno.

La nostra strategia per il 2023 si basa più che mai sulla diversificazione e sulla gestione attiva. Riteniamo che i mercati azionari non scontino completamente una recessione globale, il che ci induce a mantenere una strategia a basso beta (ossia poco correlata al mercato) con un'esposizione azionaria contenuta e una concentrazione su sanità, beni di prima necessità e oro. Bilanceremo questa strategia con un'esposizione selettiva a interessanti opportunità idiosincratice. L'asset class del credito riflette già i timori per la crescita e offre agli investitori una remunerazione più che adeguata per questo, ragion per cui manteniamo un'ampia esposizione non coperta a questo segmento. Infine, la nostra esposizione valutaria privilegia l'euro rispetto al dollaro.

Il 2022 sarà ricordato come l'anno della ripresa del ciclo. I numerosi shock economici che hanno colpito l'economia nella prima metà dell'anno – la fine della liquidità delle banche centrali, lo shock energetico, le interruzioni delle catene di fornitura – hanno probabilmente posto termine ai mercati direzionali a bassa volatilità che hanno prevalso nell'ultimo decennio. Ciò ha innescato un ritorno dell'inflazione, che dovrebbe rimanere strutturalmente più elevata, e con essa una ripresa del ciclo economico. Una nuova economia ciclica impone agli investitori un approccio lungimirante e capacità di gestione proattiva.

*Per la classe di azioni F EUR Acc. Categoria di rischio da 1 (rischio più basso) a 7 (rischio più alto); la categoria di rischio 1 non garantisce un investimento esente da rischi. Questo indicatore può cambiare nel tempo.

Tabella riepilogativa della performance annuale di ciascuna classe di azioni del fondo Carmignac Portfolio Patrimoine per l'intero esercizio

Classe di azioni	ISIN	Valuta	Performance nel 2022	Indice di riferimento
F EUR ACC	LU0992627611	EUR	-8,80%	-10,26%
F CHF ACC HDG	LU0992627702	CHF	-9,20%	-10,26%
F GBP ACC	LU0992627884	GBP	-3,63%	-5,17%
F GBP ACC HDG	LU0992627967	GBP	-7,89%	-10,26%
F USD ACC HDG	LU0992628346	USD	-7,43%	-10,26%
E USD ACC HDG	LU0992628429	USD	-8,29%	-10,26%
INCOME E USD HDG	LU0992628692	USD	-8,30%	-10,26%
INCOME E EUR	LU1163533349	EUR	-9,66%	-10,26%
INCOME A EUR	LU1163533422	EUR	-9,29%	-10,26%
INCOME A CHF HDG	LU1163533695	CHF	-9,67%	-10,26%
INCOME F EUR	LU1163533778	EUR	-8,82%	-10,26%
A EUR ACC	LU1299305190	EUR	-9,28%	-10,26%
A EUR YDIS	LU1299305356	EUR	-9,28%	-10,26%
A CHF ACC HDG	LU1299305513	CHF	-9,67%	-10,26%
A USD ACC HDG	LU1299305786	USD	-7,91%	-10,26%
E EUR ACC	LU1299305943	EUR	-9,64%	-10,26%
F EUR YDIS	LU1792391671	EUR	-8,80%	-10,26%
INCOME A USD HDG	LU1792391838	USD	-7,94%	-10,26%

Le performance passate non sono necessariamente indicative di quelle future. Le performance sono al netto delle commissioni (escluse eventuali commissioni di ingresso applicate dal distributore), ove applicabile.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Relazione del Consiglio di amministrazione

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Orizzonte di investimento minimo consigliato: **2 ANNI**



Nel 2022 Carmignac Portfolio Sécurité ha registrato una performance del -4,54% (classe di azioni AW EUR ACC – ISIN LU1299306321), sovraprendendo il suo indice di riferimento (ICE BofA ML 1-3 Y Euro All Government Index (EUR)), che ha ceduto il -4,82%.

Commento sulla gestione

Il 2022 è stato l'anno peggiore dal lancio degli indici di obbligazioni sovrane, che sono arretrati di quasi il 17% in Europa, sottoperformando sia gli indici di obbligazioni societarie, in calo di quasi il 13%, sia Treasury USA, nonostante una flessione di quasi il 13% (la maggiore dal 1928), ma soprattutto la maggior parte degli indici azionari in un anno di ribassi.

Tuttavia, la brusca normalizzazione di quasi 15 anni di ingenti immissioni di liquidità e di tassi negativi avrà il merito di infrangere il paradigma della repressione finanziaria e di aprire una finestra di opportunità per gli asset obbligazionari che ora offrono il tipo di carry che abbiamo visto per oltre un decennio.

I motivi di questa brusca normalizzazione dei tassi e dei margini di credito possono essere spiegati dai seguenti elementi:

- L'inflazione non accenna a diminuire, in particolare per la componente di fondo (quella che esclude energia e generi alimentari), suscitando il timore di effetti di secondo ordine.
- Di fronte a questa situazione, le banche centrali stanno accelerando il processo di inasprimento monetario per recuperare credibilità ed evitare il calo delle aspettative di inflazione, nonostante le previste ricadute negative sull'occupazione e la crescita. Questa stretta monetaria continuativa rappresenta un punto di svolta rispetto agli ultimi 15 anni, e ha avuto pochi equivalenti dagli anni '70.
- L'azione del governo per sostenere la capacità di spesa delle famiglie è attualmente poco mirata e probabilmente non sarà temporanea.
- La guerra in atto tra Russia e Ucraina non sembra volgere al termine, alimentando l'incertezza, l'inflazione (energia, generi alimentari, ecc.) e, infine, i timori sulla crescita attraverso gli embarghi (sul petrolio) o le interruzioni delle forniture (ad es. gas, minerali o fertilizzanti).

In questo contesto, la performance di Carmignac Portfolio Sécurité può essere suddivisa in due periodi distinti:

Innanzitutto, nella prima metà dell'anno, nonostante una gestione flessibile della sensibilità e dell'allocazione per mitigare parte dell'aumento dei tassi e del ribasso dei mercati del credito, il portafoglio ha risentito soprattutto dell'esposizione al credito societario, penalizzato dall'aumento dei tassi d'interesse e dall'ampliamento degli spread creditizi. Inoltre, la nostra esposizione alla Russia, in particolare a Gazprom, è stata molto penalizzante in questo periodo. Da quando è iniziata la guerra tale esposizione è stata ridotta e alla fine del 2022 rappresentava solo lo 0,8% del patrimonio, rispetto al 3,8% di inizio anno.

Quindi, nella seconda metà dell'anno, Carmignac Portfolio Sécurité ha messo a segno una performance positiva, recuperando il ritardo rispetto all'indice di riferimento. La gestione della duration, con un graduale aumento della sensibilità ai tassi nel quarto trimestre e poi la sua ulteriore riduzione al di sotto del livello di 1 in vista della riunione della Banca centrale europea di dicembre, ha permesso al Fondo di trarre vantaggio dalla volatilità dei tassi per tutto il periodo. Inoltre, dopo un anno difficile, la nostra allocazione nel credito ha beneficiato della compressione degli spread nonché della progressiva eliminazione delle nostre protezioni, in particolare nell'ultimo trimestre dell'anno. Infine, il carry del Comparto ha fornito un apporto determinante alla performance nel semestre. Al 31/12/2022, Carmignac Portfolio Sécurité aveva un rendimento medio a scadenza di oltre il 4,8% all'anno, un livello che non si vedeva dalla crisi del 2008-2009.

*Per la classe di azioni AW EUR Acc. Categoria di rischio da 1 (rischio più basso) a 7 (rischio più alto); la categoria di rischio 1 non garantisce un investimento esente da rischi. Questo indicatore può cambiare nel tempo.

Tabella riepilogativa della performance annuale di ciascuna classe di azioni del fondo Carmignac Portfolio Sécurité per l'intero esercizio

Azioni	ISIN	Valuta	Performance nel 2022	Indice di riferimento
A EUR ACC	LU2426951195	EUR	-4,52%	-4,82%
AW CHF ACC HDG	LU1299307055	CHF	-5,02%	-4,82%
AW EUR ACC	LU1299306321	EUR	-4,54%	-4,82%
AW EUR YDIS	LU1299306677	EUR	-4,55%	-4,82%
AW USD ACC HDG	LU1299306834	USD	-2,75%	-4,82%
AW CHF ACC HDG	LU0992625086	CHF	-4,70%	-4,82%
FW EUR ACC	LU0992624949	EUR	-4,21%	-4,82%
FW EUR YDIS	LU1792391911	EUR	-4,21%	-4,82%
FW GBP ACC HDG	LU0992625169	GBP	-2,81%	-4,82%
FW USD ACC HDG	LU0992625243	USD	-2,41%	-4,82%

CARMIGNAC PORTFOLIO

I EUR ACC	LU2420653367	EUR	-4,23%	-4,82%

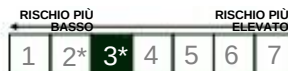
Le performance passate non sono necessariamente indicative di quelle future. Le performance sono al netto delle commissioni (escluse eventuali commissioni di ingresso applicate dal distributore), ove applicabile.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Relazione del Consiglio di amministrazione

CARMIGNAC PORTFOLIO Credit

Orizzonte di
investimento minimo
consigliato: **3 ANNI**



Nel 2022 Carmignac Portfolio Credit ha registrato un rendimento del -13,01% (classe di azioni A EUR Acc – ISIN LU1623762843), sovraperformando il suo indice di riferimento¹ (75% ICE BofA ML Euro Corporate Index + 25% ICE BofA ML Euro High Yield Index), che ha ceduto il -13,31%.

Commento sulla gestione

Il 2022 è stato un annus horribilis per i mercati del credito a livello globale. Nessun segmento dell'universo creditizio è stato risparmiato, con ribassi a doppia cifra di diverse sotto categorie dell'asset class. Ad esempio, le obbligazioni societarie investment grade europee sono arretrate del -14%, mentre le omologhe high yield hanno perso il -11% nell'esercizio in esame**. L'inflazione, l'indebolimento della crescita, l'aumento del costo del capitale, le interruzioni delle catene di fornitura, le pressioni sui margini e la stretta aggressiva delle banche centrali hanno messo sotto pressione gli spread creditizi.

In questo contesto, il nostro portafoglio ha risentito soprattutto dell'andamento ribassista senza precedenti del mercato obbligazionario, che ha influenzato i nostri titoli investment grade e high yield sia nei mercati sviluppati che in quelli emergenti. Siamo stati danneggiati anche da alcune situazioni specifiche che sono state eccessivamente penalizzate in un contesto di mercato difficile. Inoltre, ci siamo fatti un'idea sbagliata dell'evoluzione della guerra in Ucraina e abbiamo capito l'importanza di controllare meglio il rischio paese in futuro. Anche se le posizioni russe in portafoglio hanno inciso negativamente, la maggior parte dei nostri emittenti sta ancora onorando i propri obblighi di servizio del debito, e il valore dei nostri investimenti nel paese ha ripreso quota nella seconda metà dell'anno. Per le obbligazioni che scambiavano in prossimità di una valutazione prudente del loro valore fondamentale e per le quali era disponibile una liquidità di mercato sufficiente, abbiamo colto l'opportunità di cedere le nostre posizioni. Ciononostante, ad eccezione della Russia, abbiamo riscontrato più situazioni di miglioramento che di default tra le società nel nostro portafoglio. La solidità finanziaria di un numero significativo di emittenti detenuti in portafoglio è migliorata grazie all'inflazione (soprattutto nei settori delle materie prime e della finanza). Infine, possiamo notare che le nostre coperture hanno fatto il loro dovere, dando un contributo positivo ai risultati dell'intero esercizio.

Dopo un periodo storicamente burrascoso nel 2022, il 2023 dovrebbe essere diverso. Oltre a trovarci in un contesto di mercato favorevole nel segmento del credito, siamo prossimi alla fine di oltre 10 anni di repressione finanziaria. In effetti, ora che le principali banche centrali hanno ridotto le immissioni di liquidità, i tassi e gli spread dovrebbero assestarsi su livelli strutturalmente più elevati. Con l'aumento del costo del capitale, i tassi medi di insolvenza torneranno alla normalità, creando nuovamente significative opportunità di generare alfa nelle situazioni di ristrutturazione, insieme a generosi premi al rischio. Pertanto, il nostro portafoglio rimane concentrato sui principali temi d'investimento che beneficiano della crisi energetica (o che ne sono scarsamente influenzati), come il settore finanziario, l'energia e la nostra selezione di CLO con struttura a tasso variabile, per mitigare gli effetti negativi delle pressioni inflazionistiche, della volatilità dei tassi d'interesse e dell'aumento dei tassi di default. In queste condizioni di volatilità e incertezza, perseguiamo le nostre strategie di copertura sul mercato del credito per proteggere il portafoglio dal rischio di ulteriori turbolenze, concentrandoci al contempo sull'alfa e sulla generazione di un carry discreto.

CARMIGNAC PORTFOLIO

*Per la classe di azioni A EUR Acc. Categoria di rischio da 1 (rischio più basso) a 7 (rischio più alto); la categoria di rischio 1 non garantisce un investimento esente da rischi. Questo indicatore può cambiare nel tempo. ISIN: LU1623762843.

**Fonti: Carmignac, Bloomberg, 31/12/2022

CARMIGNAC PORTFOLIO

Relazione del Consiglio di amministrazione

Tabella riepilogativa della performance annuale di ciascuna classe di azioni del fondo Carmignac Portfolio Credit per l'intero esercizio

Classe di azioni	ISIN	Valuta	Performance nel 2022	Indice di riferimento
A EUR ACC	LU1623762843	EUR	-13,01%	-13,31%
INCOME A EUR	LU1623762926	EUR	-13,03%	-13,31%
A USD ACC HDG	LU1623763064	USD	-11,60%	-13,31%
FW EUR ACC	LU1623763148	EUR	-12,76%	-13,31%
F EUR ACC	LU1932489690	EUR	-12,73%	-13,31%
A CHF ACC HDG	LU2020612490	CHF	-13,38%	-13,31%
F CHF ACC HDG	LU2020612730	CHF	-13,09%	-13,31%
FW CHF ACC HDG	LU2020612813	CHF	-13,22%	-13,31%
F USD ACC HDG	LU2020612904	USD	-11,31%	-13,31%
FW USD ACC HDG	LU2427321208	USD	-11,01%	-13,32%

Le performance passate non sono necessariamente indicative di quelle future. Le performance sono al netto delle commissioni (escluse eventuali commissioni di ingresso applicate dal distributore), ove applicabile.

CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt

Orizzonte di
investimento minimo
consigliato: **3** ANNI



Nel 2022 Carmignac Portfolio EM Debt ha registrato un rendimento del -9,37% (classe di azioni A EUR Acc – ISIN LU1623763221), sottoperformando il suo indice di riferimento (JP Morgan GBI – Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR Index), che è arretrato del -5,90%.

Commento sulla gestione

I mercati obbligazionari hanno subito una delle peggiori fasi ribassiste della loro storia, a causa di un'inflazione ostinatamente elevata, di un'accelerazione della stretta monetaria delle banche centrali e della guerra in atto tra Russia e Ucraina. Il 2022 è stato inoltre caratterizzato da una notevole variazione delle correlazioni tra asset rischiosi e tassi d'interesse. Inoltre, nel 2022 si sono registrate divergenze macroeconomiche persistenti tra le diverse aree geografiche, in particolare in termini di inflazione, crescita o riapertura delle economie. Nel corso dell'anno l'universo dei mercati emergenti ha archiviato performance estremamente negative, con l'indice del debito sovrano estero (EMBIGD) in calo del -17,8% nel 2022, una flessione superiore al precedente minimo annuale del 2008 (-12,0%). Il GBI-EM Index (indice dei tassi locali), dal canto suo, ha registrato il secondo anno peggiore della sua storia, con una diminuzione del -11,5% rispetto al -14,9% del 2015.

In questo contesto, il fondo ha risentito dei ribassi record che hanno interessato i mercati obbligazionari, con ricadute sulle nostre esposizioni al debito sovrano estero e in valuta locale, principalmente nella regione EMEA e in America Latina. Il portafoglio è stato penalizzato anche dalla sua esposizione alla Russia, in quanto ci siamo fatti un'idea sbagliata dell'evoluzione della guerra in Ucraina ma abbiamo capito l'importanza di controllare meglio il rischio paese in futuro. La guerra ha anche alimentato l'incertezza nel più ampio universo dei mercati emergenti all'inizio

CARMIGNAC PORTFOLIO

dell'anno. In effetti, l'Occidente ha introdotto molte sanzioni senza precedenti, in particolare il divieto di negoziazione con la banca centrale russa, cogliendo di sorpresa gli operatori di mercato che si erano concentrati maggiormente sulle discussioni relative al sistema SWIFT. In aggiunta, la guerra ha accresciuto le pressioni inflazionistiche spingendo al rialzo i prezzi di generi alimentari ed energia.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Relazione del Consiglio di amministrazione

Tra gli aspetti positivi, possiamo evidenziare la gestione attiva della nostra selezione di valute emergenti, che ha dato un importante contributo alla performance del Fondo nel corso dell'anno, soprattutto grazie alle posizioni in America Latina e nella regione EMEA. Abbiamo inoltre beneficiato della nostra esposizione tattica all'USD.

In prospettiva, prevediamo che i principali fattori avversi per l'obbligazionario dei mercati emergenti cominceranno lentamente a svanire. In primo luogo, l'inflazione dovrebbe continuare a scendere, spingendo la Federal Reserve a sospendere il suo ciclo di rialzi dei tassi nel 2023. La Cina ha chiaramente abbandonato la politica "zero Covid" e ha adottato misure di sostegno a favore dell'immobiliare, che tende ad essere un settore chiave per i mercati emergenti a livello globale. Infine, il mondo si sta adattando allo shock energetico e alimentare provocato dalla guerra in Ucraina e continuerà ad adattarsi in futuro, come si vede in tutta Europa con i terminali per il GNL e la spinta alle rinnovabili.

In questo contesto privilegeremo ancora una volta la duration, soprattutto in valuta locale, e le obbligazioni societarie di aziende che hanno sottoperformato, come quelle dell'Europa centrale. Continuiamo a reputare interessanti i paesi che hanno avviato per primi i rialzi dei tassi, in particolare il Brasile, ma anche alcuni che hanno iniziato dopo, come il Messico. Le valute sono l'ambito nel quale vediamo il minor potenziale di rialzo rispetto all'euro, ma prevediamo che il dollaro rimarrà su traiettoria discendente da qui in poi.

*Per la classe di azioni A EUR acc. Categoria di rischio da 1 (rischio più basso) a 7 (rischio più alto); la categoria di rischio 1 non garantisce un investimento esente da rischi. Questo indicatore può cambiare nel tempo. ISIN: LU1623763221.

Fonti: Carmignac, Bloomberg, 31/12/2022

Tabella riepilogativa della performance annuale di ciascuna classe di azioni del fondo Carmignac Portfolio EM Debt per l'intero esercizio

Classe di azioni	ISIN	Valuta	Performance nel 2022	Indice di riferimento
A EUR ACC	LU1623763221	EUR	-9,37%	-5,90%
FW EUR ACC	LU1623763734	EUR	-9,05%	-5,90%
F EUR ACC	LU2277146382	EUR	-8,86%	-5,90%
F USD Y DIS HDG	LU2346238343	USD	-6,82%	-5,90%
A USD ACC HDG	LU2427320812	USD	-7,25%	-5,90%
F USD ACC HDG	LU2427320903	USD	-6,74%	-5,90%

Le performance passate non sono necessariamente indicative di quelle future. Le performance sono al netto delle commissioni (escluse eventuali commissioni di ingresso applicate dal distributore), ove applicabile.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Relazione del Consiglio di amministrazione

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Orizzonte di
investimento minimo
consigliato:



Nel 2022 Carmignac Portfolio Patrimoine Europe ha registrato un rendimento del -12,73% (classe di azioni A EUR Acc – ISIN LU1744628287), sottoperformando il suo indice di riferimento (40% STOXX Europe 600 (dividendi netti reinvestiti) + 40% ICE BofA All Maturity All Euro Government (cedole reinvestite) + 20% ESTER capitalizzato), che ha ceduto il -11,02%.

Commento sulla gestione

Nel 2022 l'inflazione persistentemente elevata ha provocato un mutamento significativo nelle politiche delle banche centrali, che hanno attuato la stretta monetaria più brusca e coordinata della storia. Questo inasprimento ha causato il maggior crollo mai registrato sui mercati obbligazionari, con una performance del -16,91% di quelli europei (rappresentati dall'indice ICE BofA All Maturity All Euro Government). L'enorme ribasso ha prodotto anche un'elevata volatilità sui mercati azionari, a dispetto della buona tenuta degli utili. È la prima volta dal 1969 che i mercati azionari e obbligazionari perdono terreno nello stesso anno solare, impedendo agli investitori di diversificare i propri portafogli, poiché le perdite in un'asset class potrebbero non essere compensate dai guadagni in un'altra.

In questo contesto, il nostro portafoglio ha risentito soprattutto della selezione di azioni e obbligazioni e di una gestione tattica inadeguata durante i numerosi rally del mercato ribassista. Sul fronte azionario, la nostra preferenza per i titoli growth di qualità ha pesato sulla performance del Comparto e non è stata compensata dalle coperture sugli indici di mercato che sono meno orientati verso la crescita. Di conseguenza, le nostre posizioni high conviction nel settore tecnologico (come SAP o Schneider Electric) o in quello dei beni voluttuari (Puma) hanno fornito gli apporti peggiori al portafoglio. Inoltre, sul versante del credito, nonostante il posizionamento prudente sull'asset class, siamo stati danneggiati anche da alcune situazioni specifiche che sono state eccessivamente penalizzate in un contesto di mercato difficile. Sulla performance hanno influito altresì il nostro tempismo e la nostra gestione tattica durante le fasi di rialzo, poiché siamo stati troppo cauti durante i forti rimbalzi o ci siamo esposti nuovamente nelle fasi di ribasso. Per contro, il Comparto ha tratto vantaggio dalla possibilità di avere una duration modificata negativa per attutire il calo senza precedenti dei mercati obbligazionari. La gestione attiva della duration modificata ha dato il contributo principale alla performance lorda durante l'anno, con guadagni del 7,42% dai nostri derivati sui tassi d'interesse.

Dopo un anno caratterizzato dal ritorno dell'inflazione, nel 2023 si dovranno affrontare le conseguenze delle politiche monetarie sulla crescita economica e sugli utili societari. Siamo del parere che la crescita europea sia destinata a rallentare nel 2023, con una lieve flessione nella prima metà dell'anno seguita poi da un modesto aumento. Tuttavia, gli ultimi dati economici indicano una crescita più resiliente del previsto. Al tempo stesso, i dati sull'inflazione complessiva in Europa possono essere difficili da interpretare con precisione a causa dei diversi piani di sostegno dei governi, ma si prevede che l'inflazione di fondo rimarrà elevata intorno al 5%. Questi due aspetti potrebbero indurre la BCE a proseguire l'azione di contenimento dell'inflazione almeno durante il primo semestre. In termini di utili societari, le previsioni di crescita piatta per il prossimo anno ci sembrano ancora ottimistiche e soggette a un rischio al ribasso, in particolare nei settori sensibili al ciclo economico. Per contro, il reddito fisso è l'asset class di gran lunga più colpita dalla stretta aggressiva delle banche centrali, il che lo rende più interessante. Dato che i problemi di crescita economica e inflazione non sono ancora del tutto terminati, è probabile che la volatilità sui mercati azionari e obbligazionari rimanga elevata e richieda aggiustamenti tattici a breve termine per sfruttare tali movimenti tramite la gestione attiva della duration modificata e la copertura azionaria.

*Per la classe di azioni A EUR Acc. Categoria di rischio da 1 (rischio più basso) a 7 (rischio più alto); la categoria di rischio 1 non garantisce un investimento esente da rischi. Questo indicatore può cambiare nel tempo.

Fonte: Carmignac, Bloomberg, 31/12/2022

CARMIGNAC PORTFOLIO

Relazione del Consiglio di amministrazione

Tabella riepilogativa della performance annuale di ciascuna classe di azioni del fondo Carmignac Portfolio Patrimoine Europe per l'intero esercizio

Classe di azioni	ISIN	Valuta	Performance nel 2022	Indice di riferimento
A EUR ACC	LU1744628287	EUR	-12,73%	-11,02%
F EUR ACC	LU1744630424	EUR	-12,30%	-11,02%
AW EUR ACC	LU1932476879	EUR	-12,91%	-11,02%
A EUR YDIS	LU2181689576	EUR	-12,83%	-11,02%
F EUR YDIS	LU2369619742	EUR	-12,15%	-11,02%
A USD ACC HDG	LU2427321380	USD	-10,98%	-11,02%
F USD ACC HDG	LU2427321463	USD	-10,51%	-11,02%

Le performance passate non sono necessariamente indicative di quelle future. Le performance sono al netto delle commissioni (escluse eventuali commissioni di ingresso applicate dal distributore), ove applicabile.

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024

Orizzonte di
investimento minimo
consigliato: 



Nel 2022 Carmignac Portfolio Flexible Allocation 2024 (classe di azioni M EUR Acc – ISIN LU1873147984) ha registrato una performance del -16,39% e una performance dal lancio del +0,91% al 30/12/2022.

Commento sulla gestione

Dopo un decennio di assenza, l'inflazione ha fatto ritorno, poiché la domanda inespressa, il sostegno straordinario fornito dalle istituzioni finanziarie negli anni della pandemia e l'offerta limitata hanno contribuito a spingere al rialzo i prezzi. Questa nuova dinamica ha indotto le banche centrali ad adottare politiche restrittive per far fronte alle pressioni sui mercati del lavoro e alle spinte inflazionistiche persistenti. La stretta monetaria ha prodotto un rapido aumento dei tassi d'interesse, che a sua volta ha comportato una flessione dei mercati obbligazionari. Di conseguenza, la maggior parte dei mercati azionari ha perso terreno, con i ribassi più pronunciati nei segmenti più costosi, trainati dai beneficiari del Covid tra i titoli growth; ha fatto eccezione l'energia, grazie al mutamento delle dinamiche di domanda e offerta. Sebbene i timori di una recessione siano aumentati nel corso dell'anno, le speranze di una svolta accomodante delle banche centrali hanno alimentato una serie di rimbalzi tecnici degli asset rischiosi. Minacciata dalla recessione, la Cina ha finalmente abbandonato la sua politica "zero Covid" per sostenere la ripresa dell'economia.

Il 2022 è stato un anno particolarmente impegnativo per gli asset manager a causa dei ribassi correlati dei mercati azionari e obbligazionari. Pur avendo un portafoglio diversificato, abbiamo accusato una flessione significativa nel periodo, penalizzati dall'esposizione agli asset rischiosi in tutta la nostra gamma di investimenti. Nell'ambito della gestione azionaria, abbiamo risentito in particolare della nostra esposizione a Carmignac Portfolio Grandchildren e Carmignac Portfolio Emerging Discovery. Nella gestione mista, l'investimento in Carmignac Portfolio Patrimoine Europe è stato penalizzante. Quanto alla gestione obbligazionaria, Carmignac Portfolio Credit ha pesato sulla performance. Un apporto negativo, infine, è giunto anche dalle nostre strategie di derivati.

Nel complesso, il 2022 è stato contrassegnato da un calo significativo delle valutazioni dei principali indici dei mercati finanziari e da ribassi pronunciati in alcuni segmenti growth. Tuttavia, molti titoli azionari sono ancora sopravvalutati. Nonostante la tenuta dei fondamentali nel 2022, nel 2023 ci aspettiamo un indebolimento degli utili societari a causa dell'inasprimento delle condizioni finanziarie, degli aumenti dei prezzi e della diminuzione della domanda, che potrebbero comprimere i margini. Preferiamo le azioni di società con un debito relativamente contenuto e solidi margini di profitto, e miriamo a diversificare i portafogli a livello settoriale e geografico. Inoltre, dopo un anno difficile per i mercati obbligazionari, i rendimenti in quest'ambito sono di nuovo interessanti e offrono una valida alternativa alle azioni. In questo contesto, i titoli a più lunga scadenza possono offrire qualche forma di protezione contro il rallentamento della crescita, mentre si possono trovare opportunità di diversificazione nei mercati emergenti, in particolare in America Latina.

*Per la classe di azioni M EUR acc. Categoria di rischio da 1 (rischio più basso) a 7 (rischio più alto); la categoria di rischio 1 non garantisce un investimento esente da rischi. Questo indicatore può cambiare nel tempo. ISIN: LU1873147984

Fonte: Carmignac, Bloomberg, 30/12/2022

Tabella riepilogativa della performance annuale di ciascuna classe di azioni del fondo Carmignac Portfolio Flexible Allocation 2024 per l'intero esercizio (dividendi reinvestiti)

Classe di azioni	ISIN	Valuta	Performance

CARMIGNAC PORTFOLIO

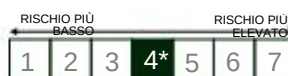
			relativa all'esercizio 2022
M EUR ACC	LU1873147984	EUR	-16,39%
M EUR YDis	LU1873148016	EUR	-16,39%

Le performance passate non sono necessariamente indicative di quelle future. Le performance sono al netto delle commissioni (escluse eventuali commissioni di ingresso applicate dal distributore).

Relazione del Consiglio di amministrazione

CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed

Orizzonte di
investimento minimo
consigliato:



Nel 2022 Carmignac Portfolio Family Governed ha registrato un rendimento del -18,60% (classe di azioni A EUR Acc – ISIN LU1966630706), mentre il suo indice di riferimento (MSCI AC World (NR, EUR)) ha ceduto il -13,01%.

Commento sulla gestione

Il 2022 è stato un anno difficile per i mercati azionari globali. Le tensioni geopolitiche causate dall'invasione russa dell'Ucraina, seguite dalle difficoltà incontrate dalle banche centrali nel contrastare un'inflazione elevata, hanno suscitato timori di recessione in tutte le regioni.

Dopo un inizio d'anno caratterizzato da bruschi rincari dell'energia e delle materie prime, gli investitori hanno iniziato a nutrire apprensioni per la crescita economica e gli utili societari complessivi. Nel corso dell'anno, le azioni value hanno ampiamente sovraperformato i titoli growth, che all'inizio del 2022 presentavano valutazioni molto elevate.

Nella seconda metà del periodo in esame i mercati sono rimasti condizionati dai temi dominanti del primo semestre. Le perduranti spinte inflazionistiche e le dichiarazioni sempre più intransigenti delle banche centrali hanno continuato a dettare il contesto di mercato e la continua rotazione a scapito dei titoli di qualità dalle valutazioni più elevate, in particolare nella tecnologia e nella sanità. Questi temi hanno iniziato ad attenuarsi nel quarto trimestre, sotto la spinta delle aspettative di un indebolimento dell'inflazione complessiva negli Stati Uniti, che avrebbe consentito alla Federal Reserve di rallentare il ritmo dei futuri rialzi dei tassi d'interesse. Nonostante la rotazione settoriale verso i titoli dalle valutazioni più contenute, si sono registrate sacche di sovraperformance in settori più difensivi come i beni di prima necessità, le utility e la sanità. Pur avendo nettamente sottoperformato nel primo trimestre a causa dell'assenza di esposizione ai titoli dell'energia – un settore in cui troviamo pochi esempi di aziende familiari ben gestite e con solide credenziali finanziarie – nel secondo trimestre abbiamo evidenziato un andamento in linea con il nostro indice di riferimento, registrando poi una performance migliore nel terzo e quarto trimestre grazie alla selezione dei titoli. In effetti, negli ultimi due trimestri il nostro stock picking si è focalizzato sui titoli orientati ai consumi e alle attività della classe media negli Stati Uniti e sui fornitori di beni e servizi a imprese meno esposte all'incertezza economica in atto.

Il nostro posizionamento a fine dicembre era ancora prudente. Nel corso dell'anno abbiamo rafforzato le nostre posizioni nella sanità e investito in alcuni nuovi titoli in questo settore. Nonostante la rotazione ciclica che abbiamo osservato, abbiamo approfittato dei bruschi ribassi dei corsi azionari registrati nei mesi precedenti per potenziare alcune posizioni esistenti ed effettuare nuovi investimenti in chiave opportunistica. Continuiamo a implementare il nostro processo a lungo termine e ad investire in società di qualità fondamentalmente elevata aventi come principale azionista un fondatore o una famiglia in grado di dirigere l'azienda e prendere decisioni strategiche a lungo termine. Un'analisi dettagliata della corporate governance è essenziale per identificare i titoli più promettenti di questo gruppo.

CARMIGNAC PORTFOLIO

*Per la classe di azioni A EUR Acc. Categoria di rischio da 1 (rischio più basso) a 7 (rischio più alto); la categoria di rischio 1 non garantisce un investimento esente da rischi. Questo indicatore può cambiare nel tempo.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Relazione del Consiglio di amministrazione

Tabella riepilogativa della performance annuale di ciascuna classe di azioni del fondo Carmignac Portfolio Family Governed per l'intero esercizio

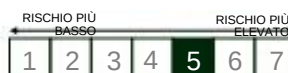
Classe di azioni	ISIN	Valuta	Performance nel 2022	Indice di riferimento**
A EUR ACC	LU1966630706	EUR	-18,60%	-13,01%
F EUR ACC	LU2004385154	EUR	-18,07%	-13,01%
FW EUR ACC	LU1966630961	EUR	-18,07%	-13,01%

Le performance passate non sono necessariamente indicative di quelle future. Le performance sono al netto delle commissioni (escluse eventuali commissioni di ingresso applicate dal distributore), ove applicabile.

**MSCI AC World (NR, EUR); dal 01/01/2013 l'indice di riferimento è calcolato al netto dei dividendi reinvestiti.

CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren

Orizzonte di
investimento minimo
consigliato: 



Nel 2022 Carmignac Portfolio Grandchildren ha registrato un rendimento del -24,16% (classe di azioni A EUR Acc – ISIN LU1966631001), sottoperformando il suo indice di riferimento¹ (MSCI WORLD (USD, dividendi netti reinvestiti)), che ha ceduto il -12,78%.

Commento sulla gestione

L'inflazione ha fatto ritorno dopo un decennio di assenza, alimentata da fattori quali la domanda inespressa, il perdurante sostegno fornito dalle istituzioni finanziarie negli anni della pandemia e l'offerta limitata. Le banche centrali sono state costrette ad attuare politiche monetarie restrittive per smorzare le pressioni sul mercato del lavoro e le persistenti spinte inflazionistiche. Ciò ha comportato un brusco rialzo dei tassi d'interesse, che a sua volta ha determinato un calo dei mercati azionari, con le maggiori flessioni nei segmenti più costosi, in particolare tra i titoli growth. Nonostante la rinnovata speranza di una svolta accomodante delle banche centrali in seguito ai crescenti timori di recessione, le riunioni di fine anno della Fed e della BCE hanno deluso le attese dei mercati.

In questo contesto, il nostro portafoglio ha risentito soprattutto della selezione dei titoli, che privilegia le imprese di qualità/growth. Lo stile quality è stato duramente penalizzato dalla presenza preponderante di azioni growth nel segmento. Tuttavia, i risultati sottostanti delle società di qualità hanno evidenziato in media una buona tenuta, con un'ampia quota di ricavi ricorrenti e cash flow in aumento, come si evince dalle relazioni societarie. Il 2022 si è rivelato un anno difficile per lo stile quality, che ha sottoperformato a causa della significativa esposizione alle azioni tecnologiche, che all'inizio dell'anno erano sopravvalutate rispetto ad altri settori e, di conseguenza, sono state tra le prime a risentire degli energici rialzi dei tassi attuati dalle banche centrali per combattere l'inflazione. Come è facile immaginare, è proprio da questo settore che sono giunti gli apporti peggiori alla performance, come quelli forniti da Microsoft, Nvidia, Adobe o Adyen. Nel complesso, al settore tecnologico è riconducibile quasi la metà della performance negativa del Comparto. All'opposto, alcune delle posizioni più difensive, in particolare nella sanità (Novo Nordisk, Eli Lilly, Elevance) o nei beni di consumo (Compass, LVMH) hanno archiviato risultati più favorevoli, soprattutto nella seconda parte dell'anno. Infine, l'assenza di esposizione all'energia ha pesato notevolmente sul risultato del portafoglio, almeno in termini relativi.

Nel 2023 l'economia globale evidenzia una crescita lenta e un'inflazione elevata, e le banche centrali dei paesi sviluppati dovrebbero continuare a inasprire le condizioni finanziarie a un ritmo moderato, monitorando al contempo l'impatto dei recenti rialzi dei tassi d'interesse sull'economia. La principale fonte di incertezza per i mercati l'anno prossimo sarà l'effetto delle politiche monetarie sulla crescita economica e sugli utili societari. Questi ultimi dovrebbero registrare una crescita piatta, ma tale previsione è soggetta a un rischio al ribasso, in particolare nei settori sensibili al ciclo economico. Pertanto, preferiamo mantenere un'esposizione a settori più difensivi, come la sanità o i beni di prima necessità, che sono in grado di resistere a un rallentamento economico.

*Per la classe di azioni A EUR Acc. Categoria di rischio da 1 (rischio più basso) a 7 (rischio più alto); la categoria di rischio 1 non garantisce un investimento esente da rischi. Questo indicatore può cambiare nel tempo.

¹Fonti: Carmignac, Bloomberg, 31/12/2022

CARMIGNAC PORTFOLIO

Relazione del Consiglio di amministrazione

Tabella riepilogativa della performance annuale di ciascuna classe di azioni del fondo Carmignac Portfolio Grandchildren per l'intero esercizio

Classe di azioni	ISIN	Valuta	Performance nel 2022	Indice di riferimento
A EUR ACC	LU1966631001	EUR	-24,16%	-12,78%
W EUR ACC	LU1966631266	EUR	-23,70%	-12,78%
F EUR ACC	LU2004385667	EUR	-23,70%	-12,78%
I EUR ACC	LU2420652393	EUR	-23,55%	-12,78%
IW EUR ACC	LU2420652476	EUR	-23,67%	-12,78%
FW GBP ACC	LU2427320655	GBP	-19,53%	-7,83%
FW GBP YDIS	LU2427320739	GBP	-19,53%	-7,83%

Le performance passate non sono necessariamente indicative di quelle future. Le performance sono al netto delle commissioni (escluse eventuali commissioni di ingresso applicate dal distributore), ove applicabile.

CARMIGNAC PORTFOLIO Human Xperience

Orizzonte di
investimento minimo
consigliato:



Nel 2022 Carmignac Portfolio Human Xperience ha registrato un rendimento del -21,82% (classe di azioni A EUR Acc – ISIN LU2295992163), mentre il suo indice di riferimento (MSCI AC World (NR, EUR)) ha ceduto il -13,01%.

Commento sulla gestione

Nel 2022 le tensioni geopolitiche causate dall'invasione russa dell'Ucraina hanno provocato uno shock sui mercati globali. La conseguente impennata dei prezzi delle materie prime ha provocato un aumento dell'inflazione e interruzioni delle catene di fornitura. A ciò si sono aggiunte le difficoltà incontrate dalle banche centrali nel contrastare l'inflazione elevata, che hanno suscitato timori di recessione in tutte le regioni. L'Europa è stata duramente colpita dalla guerra in Ucraina a causa dei bruschi rincari dell'energia, che hanno messo a rischio la sicurezza degli approvvigionamenti.

La maggior parte dei mercati ha risentito di questi temi macroeconomici nel corso dell'anno, anche se la Cina ha beneficiato delle riaperture seguite al varo di nuove misure relative al Covid. Dal punto di vista dei fattori value/growth, le azioni sottovalutate hanno ampiamente sovraperformato i titoli orientati alla crescita, che all'inizio del 2022 presentavano livelli di valutazione molto elevati.

Nel corso dell'anno, le dinamiche dei mercati sono state dettate dalle persistenti spinte inflazionistiche e dai rialzi dei tassi attuati in risposta dalle banche centrali. I titoli tecnologici e quelli dei beni voluttuari, ai quali abbiamo un'elevata esposizione, sono finiti sotto pressione. Tuttavia, nonostante la rotazione settoriale verso i titoli dalle valutazioni più contenute, alcuni segmenti hanno offerto buone opportunità di stock picking. La sanità, ad esempio, è un settore in cui siamo riusciti ad arginare in parte la nostra sottoperformance.

Nel corso del periodo, qualche notizia di rilievo ha rafforzato le nostre convinzioni riguardo ad alcune delle società in cui investiamo in quanto ritenute molto valide in termini di esperienza umana. Ad esempio, Accenture è stata inserita da LinkedIn tra i 25 migliori posti di lavoro in Irlanda. Hilton ha ricevuto il riconoscimento di "Miglior posto di lavoro per le donne nella Grande Cina" per il terzo anno consecutivo e Microsoft ha migliorato le sue credenziali in merito di privacy aggiungendo una VPN integrata gratuita al suo browser Edge.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Relazione del Consiglio di amministrazione

Il nostro posizionamento a fine dicembre era ancora prudente. Abbiamo chiuso l'anno con un'esposizione del 40% circa alla sanità e ai beni di prima necessità (20% circa ciascuno). Entrambi i settori hanno un orientamento difensivo e dovrebbero dimostrarsi resilienti rispetto a quelli più sensibili al ciclo economico, visto che stiamo entrando in una fase di incertezza economica. Abbiamo ridotto leggermente la nostra esposizione alla tecnologia, che è stata duramente penalizzata nel 2022.

Continuiamo a porre enfasi sull'individuazione e sulla partecipazione in società che presentano solide caratteristiche in termini di rapporti con clienti e dipendenti e che a nostro avviso evidenziano le migliori prospettive su un orizzonte di almeno cinque anni. A fronte del potenziale calo dei timori sull'inflazione, come osservato di recente in diverse regioni, riteniamo che la battuta d'arresto del 2022 abbia creato una serie unica di opportunità che cercheremo di cogliere.

*Per la classe di azioni A EUR Acc. Categoria di rischio da 1 (rischio più basso) a 7 (rischio più alto); la categoria di rischio 1 non garantisce un investimento esente da rischi. Questo indicatore può cambiare nel tempo.

Tabella riepilogativa della performance annuale di ciascuna classe di azioni del fondo Carmignac Portfolio Human Xperience per l'intero esercizio

Classe di azioni	ISIN	Valuta	Performance nel 2022	Indice di riferimento
A EUR ACC	LU2295992163	EUR	-21,82%	-13,01%
F EUR ACC	LU2295992247	EUR	-21,32%	-13,01%

Le performance passate non sono necessariamente indicative di quelle future. Le performance sono al netto delle commissioni (escluse eventuali commissioni di ingresso applicate dal distributore), ove applicabile.

CARMIGNAC PORTFOLIO China New Economy

Orizzonte di
investimento minimo
consigliato: 



Nel 2022 il Comparto ha registrato una performance annua del -4,6% (classe di azioni F EUR Acc – codice ISIN LU2295992676) a fronte del -16,8% del suo indice di riferimento (MSCI China Index (USD) dividendi netti reinvestiti, convertito in EURO, codice Bloomberg NDEUCHF).

Commento sulla gestione

Il 2022 è stato contrassegnato da molti eventi importanti che hanno avuto significative ripercussioni sui mercati finanziari cinesi. L'invasione russa dell'Ucraina in febbraio e i legami personali tra i presidenti Xi Jinping e Vladimir Putin hanno suscitato negli investitori il timore di possibili sanzioni contro la Cina; il lungo periodo di restrizioni in molte grandi città, tra cui Shanghai, e la cattiva gestione degli approvvigionamenti delle autorità locali in primavera hanno offuscato notevolmente l'immagine della Cina e scosso la fiducia degli investitori e degli imprenditori cinesi e esteri; la fuga e le rivolte degli operai della fabbrica di Foxconn a Zhengzhou hanno seriamente danneggiato lo status di polo manifatturiero globale di cui la Cina gode da decenni. La società cinese e in particolare i giovani erano stanchi degli interminabili lockdown, del peggioramento delle loro condizioni economiche e delle tragedie umane causate da errori amministrativi. Di conseguenza, l'autunno è stato denso di eventi importanti. In un contesto di tensioni sociali e geopolitiche si è tenuto il XX Congresso del Partito comunista. L'assenza di cambiamenti al potere ha dato sollievo ai mercati azionari cinesi. Allo stesso tempo, il rischio di un'estromissione degli ADR cinesi dal mercato statunitense è parso aumentare dopo l'annuncio dell'US Semiconductor Act, che mira a rallentare drasticamente l'espansione del settore dei semiconduttori in Cina. Molti investitori hanno deciso di gettare la spugna vendendo asset cinesi.

Il quarto trimestre ha segnato una svolta per il mercato azionario cinese, in quanto il governo di Pechino si è mosso per correggere e migliorare le politiche in molti settori. In primo luogo, sono state annunciate e attuate numerose misure a sostegno del mercato immobiliare. In secondo luogo, il governo ha deciso di porre fine ai lockdown anti-Covid e di aprire gradualmente le frontiere. Sul versante normativo, dopo tre anni di inasprimento delle norme relative ai colossi tecnologici, il governo cinese si è detto soddisfatto dei risultati delle modifiche regolamentari introdotte. Dopo tutto, la Cina ha bisogno di queste società di Internet per la digitalizzazione dell'economia. La nuova compagine del Politburo sembra pragmatica e

CARMIGNAC PORTFOLIO

determinata a focalizzarsi di nuovo sullo sviluppo economico. Infine, le risultanze ottenute dalle autorità di regolamentazione statunitensi, ossia il PCAOB (Public Company Accounting Oversight Board) e la SEC (Security Exchange Commission), hanno ridotto nettamente il rischio di un delisting degli ADR dai mercati statunitensi nei prossimi 2-3 anni.

Nella situazione descritta, la performance negativa è stata dovuta principalmente all'orientamento del portafoglio verso le azioni growth e i settori della new economy nella prima parte dell'anno. Abbiamo risentito anche della debolezza di specifici titoli che hanno influito sulla performance del Comparto, in particolare:

- I nostri investimenti nella sanità con Kindstar e Microtech, penalizzati dal sentiment negativo degli investitori locali nei confronti delle biotecnologie.

Relazione del Consiglio di amministrazione

- Le nostre azioni cinesi di classe A, come Wolong Electric, Sungrow e Longshine, sono state penalizzate dall'aumento dei costi di produzione dovuto all'impennata dei prezzi delle materie prime in seguito all'invasione russa dell'Ucraina.

D'altra parte, il Comparto ha dimostrato buona tenuta e ha chiuso l'anno davanti al benchmark grazie al rimbalzo delle sue principali posizioni nell'ultimo trimestre. Abbiamo approfittato in particolare della flessione del mercato cinese seguita al congresso del partito per ridurre in misura significativa l'esposizione alle azioni nazionali (classe A) e, al contrario, rafforzare le posizioni in titoli quotati a Hong Kong e in ADR. L'allocation nel settore dei consumi è salita al 40% circa del Comparto, distribuita tra azioni del settore alberghiero come Huazhu, dei viaggi (Ctrip e Toncheng) e della ristorazione (Jiumaojiu e Helens International). In quest'ambito il Comparto ha inoltre incrementato alcune posizioni già esistenti, come Miniso, Anta e Haier Smart Home. L'esposizione agli ADR è stata innalzata al 50% del Comparto. Per la prima volta dal lancio del Comparto, Alibaba è diventata una delle posizioni principali. Il Comparto ha potenziato inoltre la sua esposizione a beneficiari di acquisizioni come Beike (immobiliare) e Fulltruck (logistica). Le altre posizioni in portafoglio, come Chindata e New Oriental, hanno continuato a registrare buone performance.

Nonostante il rimbalzo iniziato lo scorso ottobre 2022, rimaniamo ottimisti sul mercato cinese poiché nel complesso gli investitori globali sono ancora sottoesposti alla Cina e le valutazioni rimangono ragionevoli, con un migliore dinamismo degli utili rispetto agli altri principali mercati.

Noi di Carmignac pratichiamo una gestione selettiva e differenziata che si concentra sulle nostre convinzioni e non sulle componenti più importanti dell'MSCI China Index. Tali convinzioni riguardano la new economy cinese e in particolare 1) l'innovazione industriale e tecnologica; 2) la transizione ambientale; 3) la salute; 4) i nuovi modelli di consumo.

*Per la classe di azioni F EUR Acc. Categoria di rischio da 1 (rischio più basso) a 7 (rischio più alto); la categoria di rischio 1 non garantisce un investimento esente da rischi. Questo indicatore può cambiare nel tempo.

Fonte: Carmignac, Bloomberg, 31/12/2022

Tabella riepilogativa della performance annuale di ciascuna classe di azioni del fondo Carmignac Portfolio China New Economy per l'intero esercizio

Classe di azioni	ISIN	Valuta	Performance 2022	Indice di riferimento
A EUR ACC	LU2295992320	EUR	-5,23%	-16,81%
F EUR ACC	LU2295992676	EUR	-4,62%	-16,81%
A USD ACC	LU2427321034	USD	-13,48%	-21,93%
F USD ACC	LU2427321117	USD	-13,04%	-21,93%

Le performance passate non sono necessariamente indicative di quelle future. Le performance sono al netto delle commissioni (escluse eventuali commissioni di ingresso applicate dal distributore), ove applicabile.

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (lanciato il 15 giugno 2022)

Orizzonte di
investimento minimo
consigliato:

3 ANNI

RISCHIO PIÙ
BASSO

RISCHIO PIÙ
ELEVATO

1 2 3* 4 5 6 7

Commento sulla gestione

Il 2022 è stato un anno molto contrastato per i prezzi delle attività finanziarie. Il Nasdaq è arretrato del 33%, archiviando l'anno peggiore dal 2008, e il mercato obbligazionario è entrato in una fase ribassista per la prima volta in 70 anni. Al contempo, i prezzi delle criptovalute, del venture capital, del private equity e dell'immobiliare hanno registrato forti diminuzioni a fronte dell'impennata dell'inflazione e dei rialzi dei tassi d'interesse effettuati dalle banche centrali di tutto il mondo.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Pur avendo sovraperformato la maggior parte delle asset class, abbiamo comunque subito una perdita su base assoluta a causa del nostro portafoglio short e dell'assetto prudente mantenuto durante tutto l'anno.

Nel terzo trimestre, fino all'estate, si è registrato un rally del mercato ribassista, seguito da un'ulteriore flessione verso nuovi minimi alla fine del trimestre. Negli ultimi tre mesi dell'anno abbiamo accusato qualche difficoltà, poiché il mite clima invernale in Europa, gli interventi della BoE e le misure di sostegno adottate dai governi per far fronte ai rincari dell'energia hanno condotto a significative coperture di scoperto e ad una rotazione verso i titoli value, che si è protratta per la maggior parte del trimestre; in questo contesto il settore tecnologico e le azioni di qualità hanno continuato a sottoperformare, nonostante i rendimenti avessero iniziato a scendere grazie all'indebolimento dei dati sull'inflazione.

*Per la classe di azioni A EUR Acc. Categoria di rischio da 1 (rischio più basso) a 7 (rischio più alto); la categoria di rischio 1 non garantisce un investimento esente da rischi. Questo indicatore può cambiare nel tempo.

Fonti: Bloomberg, Carmignac, 31/12/2022

Relazione del Consiglio di amministrazione

CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (lanciato il 29 settembre 2022)



Commento sulla gestione

Dopo un decennio di assenza, l'inflazione ha fatto ritorno, poiché la domanda inespressa, il sostegno straordinario fornito dalle istituzioni finanziarie negli anni della pandemia e l'offerta limitata hanno contribuito a spingere al rialzo i prezzi. Questa nuova dinamica ha indotto le banche centrali ad adottare politiche restrittive per far fronte alle pressioni sui mercati del lavoro e alle spinte inflazionistiche persistenti. La stretta monetaria ha prodotto un rapido aumento dei tassi d'interesse, che a sua volta ha comportato una flessione dei mercati obbligazionari. Di conseguenza, la maggior parte dei mercati azionari ha perso terreno, con i ribassi più pronunciati nei segmenti più costosi, trainati dai beneficiari del Covid tra i titoli growth; ha fatto eccezione l'energia, grazie al mutamento delle dinamiche di domanda e offerta. Sebbene i timori di una recessione siano aumentati nel corso dell'anno, le speranze di una svolta accomodante delle banche centrali hanno alimentato una serie di rimbalzi tecnici degli asset rischiosi. Minacciata dalla recessione, la Cina ha finalmente abbandonato la sua politica "zero Covid" per sostenere la ripresa dell'economia.

La prima metà del 2022 è stata particolarmente impegnativa per gli asset manager a causa dei ribassi correlati dei mercati azionari e obbligazionari. Pertanto, alla data di lancio del fondo (fine del terzo trimestre) erano presenti punti di ingresso piuttosto interessanti.

Nell'ambito della gestione azionaria, abbiamo beneficiato in particolare della nostra esposizione a Carmignac Portfolio China New Economy. Quanto alla gestione obbligazionaria, Carmignac Portfolio Flexible Bond e Carmignac Portfolio Emerging Market Debt hanno fornito un contributo positivo. Un apporto lievemente favorevole, infine, è giunto anche dalle nostre strategie di derivati.

Nel complesso, il 2022 è stato contrassegnato da un calo significativo delle valutazioni dei principali indici dei mercati finanziari e da ribassi pronunciati in alcuni segmenti growth. Tuttavia, molti titoli azionari sono ancora sopravvalutati. Nonostante la tenuta dei fondamentali nel 2022, nel 2023 ci aspettiamo un indebolimento degli utili societari a causa dell'inasprimento delle condizioni finanziarie, degli aumenti dei prezzi e della diminuzione della domanda, che potrebbero comprimere i margini. Preferiamo le azioni di società con un debito relativamente contenuto e solidi margini di profitto, e miriamo a diversificare i portafogli a livello settoriale e geografico. Inoltre, dopo un anno difficile per i mercati obbligazionari, i rendimenti in quest'ambito sono di nuovo interessanti e offrono una valida alternativa alle azioni. In questo contesto, i titoli a più lunga scadenza possono offrire qualche forma di protezione contro il rallentamento della crescita, mentre si possono trovare opportunità di diversificazione nei mercati emergenti, in particolare in America Latina.

*Per la classe di azioni M EUR acc. Categoria di rischio da 1 (rischio più basso) a 7 (rischio più alto); la categoria di rischio 1 non garantisce un investimento esente da rischi. Questo indicatore può cambiare nel tempo. ISIN: LU2462965026

Fonte: Carmignac, Bloomberg, 30/12/2022

Le performance passate non sono necessariamente indicative di quelle future. Le performance sono al netto delle commissioni (escluse eventuali commissioni di ingresso applicate dal distributore), ove applicabile

Relazione della Società di revisione

Agli Azionisti di
CARMIGNAC PORTFOLIO

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio in esame fornisce una visione fedele e veritiera della situazione finanziaria di CARMIGNAC PORTFOLIO (il "Fondo") e di ciascuno dei suoi comparti al 31 dicembre 2022, nonché del conto economico e del prospetto delle variazioni del patrimonio netto relativo all'esercizio chiuso in tale data, ai sensi della normativa e dei regolamenti vigenti in Lussemburgo in materia di redazione e presentazione dei bilanci di esercizio.

Oggetto della revisione

Il bilancio del Fondo comprende:

- lo Stato patrimoniale consolidato del Fondo e lo stato patrimoniale di ciascun comparto al 31 dicembre 2022;
- il portafoglio titoli al 31 dicembre 2022;
- il conto economico consolidato e il prospetto delle variazioni del patrimonio netto del Fondo e il conto economico e il prospetto delle variazioni del patrimonio netto di ciascun comparto per l'anno terminato in tale data;
- la nota integrativa al bilancio di esercizio, il prospetto degli strumenti derivati e le altre note integrative, comprensive di una sintesi dei principali metodi contabili.

Fondamento del giudizio

Abbiamo svolto la revisione conformemente alla Legge del 23 luglio 2016 relativa alla professione di revisore contabile (Legge del 23 luglio 2016) e ai principi di revisione internazionali (International Standards on Auditing, ISA) adottati per il Lussemburgo dalla "Commission de Surveillance du Secteur Financier" (CSSF). Le responsabilità attribuiteci in virtù di tale legge e dei suddetti principi sono descritte con maggiore dettaglio nella sezione "Responsabilità del Réviseur d'entreprises agréé in merito al bilancio di esercizio" della presente relazione.

Riteniamo che gli elementi probatori raccolti costituiscano una base sufficiente e adeguata per formulare il nostro giudizio.

Siamo indipendenti dal Fondo conformemente al Codice deontologico internazionale della professione contabile, inclusi gli International Independence Standards, redatto dall'International Ethics Standards Board for Accountants (Codice IESBA) adottato per il Lussemburgo dalla CSSF, nonché ai principi deontologici applicabili alla revisione contabile dei bilanci, e abbiamo ottemperato alle altre responsabilità di nostra competenza ai sensi di tali principi.

Altre informazioni

Il Consiglio di amministrazione del Fondo è responsabile delle altre informazioni, che comprendono le informazioni esposte nella relazione annuale, esclusi il bilancio di esercizio e la nostra relazione sulla revisione contabile del bilancio.

Il nostro giudizio sul bilancio di esercizio non si estende alle altre informazioni, in merito alle quali non forniamo alcuna garanzia.

Con riferimento alla revisione del bilancio di esercizio, la nostra responsabilità consiste nel visionare le altre informazioni e, contestualmente, nel valutare la presenza di eventuali incoerenze di entità rilevante con il bilancio o con le informazioni da noi acquisite in sede di revisione ovvero la presenza di altre inesattezze significative. Laddove, alla luce del lavoro svolto, dovessimo rilevare la presenza di anomalie significative a livello delle altre informazioni, saremmo tenuti a segnalarlo. Non abbiamo nulla da segnalare a tale proposito.

Responsabilità del Consiglio di amministrazione del Fondo in merito al bilancio di esercizio

Il Consiglio di amministrazione del Fondo è responsabile della preparazione e della fedele presentazione del bilancio di esercizio, in conformità con i requisiti legali e normativi vigenti in Lussemburgo in materia di redazione e presentazione dei bilanci, nonché dell'eventuale controllo interno da esso ritenuto necessario ai fini della redazione di un bilancio di esercizio privo di inesattezze significative derivanti da frode o errori.

In fase di redazione del bilancio di esercizio, spetta al Consiglio di amministrazione del Fondo valutare la capacità del Fondo e di ciascuno dei suoi comparti di continuare a operare e comunicare eventuali interrogativi relativi alla prosecuzione dell'attività, nonché applicare il principio contabile della continuità aziendale, salvo laddove il Consiglio di amministrazione del Fondo intenda liquidare il Fondo o chiudere uno o più comparti o cessare l'attività, o qualora non si prospettino soluzioni alternative realistiche.

Responsabilità del Réviseur d'entreprises agréé in merito al bilancio di esercizio

L'obiettivo della nostra revisione consiste nell'accertare in misura ragionevole che il bilancio sia complessivamente privo di anomalie significative, derivanti da frode o errori, e nel produrre una relazione di revisione contenente il nostro giudizio. La ragionevole certezza corrisponde a un livello di sicurezza elevato; ciò non garantisce, tuttavia, che una revisione eseguita conformemente alla Legge del 23 luglio 2016 e agli ISA adottati per il Lussemburgo dalla CSSF consentirà di individuare sistematicamente eventuali anomalie significative. Tali anomalie possono derivare da intenti fraudolenti o da errori e sono considerate significative laddove sia ragionevolmente ipotizzabile che, singolarmente o collettivamente, possano influire sulle decisioni economiche assunte dai fruitori del bilancio sulla base dello stesso.

Nell'ambito di una revisione eseguita conformemente alla Legge del 23 luglio 2016 e agli ISA adottati per il Lussemburgo dalla CSSF, esercitiamo il nostro giudizio professionale e manteniamo uno spirito critico lungo l'intero processo. Inoltre:

- identifichiamo e valutiamo il rischio che il bilancio contenga anomalie significative, siano esse imputabili a intenti fraudolenti o frutto di errore, definiamo e applichiamo procedure di revisione in risposta a tali rischi e raccogliamo gli elementi giustificativi ritenuti sufficienti e adeguati a motivare il nostro giudizio. Il rischio di mancata individuazione di un'anomalia significativa imputabile a intento fraudolento è più alto rispetto a quello di anomalie significative derivanti da errore, giacché nella prima tipologia possono rientrare casi di collusione, falsificazione, omissioni volontarie, dichiarazioni mendaci o elusione del controllo interno;
- prendiamo conoscenza delle pertinenti misure di controllo interno per la revisione, allo scopo di definire procedure di revisione adatte alle circostanze e non al fine di esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo;

- valutiamo l'adeguatezza dei metodi contabili applicati e la ragionevolezza delle stime contabili operate dal Consiglio di amministrazione del Fondo e della informativa fornita;
- stabiliamo se l'applicazione del principio contabile della continuità aziendale da parte del Consiglio di amministrazione del Fondo sia adeguata e, sulla base degli elementi probatori raccolti, valutiamo se sussistano incertezze significative legate a eventi o situazioni tali da mettere gravemente in dubbio la capacità del Fondo o di uno o più comparti del medesimo di continuare a operare. Se giungiamo alla conclusione che sussiste un'incertezza significativa, nella nostra relazione siamo tenuti ad attirare l'attenzione sulle relative informazioni fornite nel bilancio di esercizio ovvero, qualora tali informazioni non risultassero adeguate, a modificare il nostro giudizio di conseguenza. Le conclusioni espresse si basano sugli elementi probatori ottenuti fino alla data della nostra relazione. È possibile, tuttavia, che eventi o circostanze future conducano il Fondo o uno o più comparti del medesimo a cessare la propria attività;
- valutiamo nel complesso la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio di esercizio, inclusa l'informativa, e verifichiamo se il bilancio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in maniera tale da restituire un'immagine corretta.

Comunichiamo ai soggetti incaricati della governance, tra l'altro, l'oggetto e i tempi previsti delle attività di revisione, nonché le osservazioni degne di nota, incluse eventuali carenze significative nei controlli interni rilevate nel corso della revisione.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Rappresentata da

Lussemburgo, 14 aprile 2023

Firmato elettronicamente
da: Antoine Geoffroy

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Antoine', followed by a horizontal line.

Antoine Geoffroy

CARMIGNAC PORTFOLIO

Bilancio consolidato

CARMIGNAC PORTFOLIO

Stato patrimoniale consolidato al 31/12/22

	Nota	Espresso in EUR
Attività		11.060.537.090,78
Titoli in portafoglio al valore di mercato	2.2	10.047.348.150,84
<i>Prezzo di costo</i>		10.873.934.417,63
Opzioni (posizioni lunghe) al valore di mercato	2.7	14.802.315,53
<i>Opzioni acquistate al prezzo di costo</i>		21.493.534,02
Depositi bancari e disponibilità liquide		696.040.080,49
Crediti per investimenti venduti		41.866.174,14
Crediti per sottoscrizioni		30.751.714,73
Crediti su CFD		793.356,37
Crediti su swap		262.119,53
Plusvalenze nette non realizzate su contratti a termine su valute	2.8	29.690.904,19
Plusvalenze nette non realizzate su futures finanziari	2.9	50.952.493,60
Plusvalenze nette non realizzate su CFD	2.10	34.106.662,60
Plusvalenze nette non realizzate su swap	2.11	17.296.952,73
Dividendi da ricevere sul portafoglio titoli		1.077.676,74
Dividendi da ricevere su CFD		16.600,42
Interessi attivi da ricevere sul portafoglio titoli		77.667.641,30
Interessi attivi da ricevere su swap		15.892.590,96
Altri interessi attivi da ricevere		1.521.535,28
Altre attività	11	450.121,33
Passività		338.519.416,63
Opzioni (posizioni corte) al valore di mercato	2.7	4.310.908,51
<i>Opzioni cedute al prezzo di costo</i>		5.387.934,48
Scoperti bancari		137.460.390,96
Debiti per investimenti acquistati		58.641.780,22
Debiti per rimborsi		36.747.399,75
Debiti per CFD		390.526,03
Minusvalenze nette non realizzate su contratti a termine su valute	2.8	6.138.857,69
Minusvalenze nette non realizzate su futures finanziari	2.9	1.689.465,96
Minusvalenze nette non realizzate su CFD	2.10	812.098,68
Minusvalenze nette non realizzate su swap	2.11	5.528.511,71
Dividendi da distribuire su CFD		353.733,75
Interessi passivi su swap		20.686.461,47
Altri interessi passivi		568.552,60
Spese dovute	13	64.187.052,40
Altre passività	12	1.003.676,90
Valore patrimoniale netto		10.722.017.674,15

CARMIGNAC PORTFOLIO

Conto economico consolidato e prospetto delle variazioni del patrimonio netto relativi all'esercizio terminato il 31/12/2022

	Nota	Espresso in EUR
Proventi		314.240.351,37
Dividendi sul portafoglio titoli, netti		58.722.335,93
Dividendi ricevuti su CFD		1.022.416,61
Interessi su obbligazioni e strumenti del mercato monetario, netti		206.964.203,23
Interessi ricevuti su CFD		1.374.836,63
Interessi ricevuti su swap		38.316.275,87
Interessi su conti correnti		4.528.568,25
Proventi delle operazioni di prestito titoli	2.13,7	126.789,09
Altri proventi		3.184.925,76
Oneri		341.672.569,73
Commissioni di gestione	4	101.744.640,66
Spese operative e di costituzione	3	18.704.251,12
Commissioni di performance	5	53.458.781,75
Commissioni Banca depositaria		1.737.535,00
Commissioni di transazione	2.15	18.296.950,40
Taxe d'abonnement	6	5.378.658,00
Interessi pagati su scoperti bancari		7.900.645,79
Dividendi distribuiti su CFD		27.334.353,85
Interessi pagati su CFD		2.423.574,14
Interessi pagati su swap		104.513.194,23
Commissioni bancarie		54.811,75
Altre spese		125.173,04
Proventi netti/(perdite nette) da investimenti		-27.432.218,36
Utile netto/(perdita netta) realizzato(a) su:		
- vendita di titoli	2.2,2,3	-841.816.392,42
- opzioni	2.7	27.735.467,00
- contratti a termine su valute	2.8	-44.479.222,71
- futures finanziari	2.9	403.692.952,48
- CFD	2.10	46.171.327,76
- swap	2.11	34.534.822,06
- cambi	2.5	244.394.804,76
Utile netto/(perdita netta) realizzato(a)		-157.198.459,43
Variazione delle plusvalenze/(minusvalenze) nette non realizzate su:		
- investimenti	2.2	-1.310.812.557,13
- opzioni	2.7	-1.662.469,26
- contratti a termine su valute	2.8	12.952.880,98
- futures finanziari	2.9	29.518.687,76
- CFD	2.10	38.194.084,81
- swap	2.11	73.969.557,49
Aumento netto/(diminuzione netta) del patrimonio netto risultante dalle operazioni		-1.315.038.274,78
Dividendi distribuiti	8	-8.911.356,59
Sottoscrizioni di azioni a capitalizzazione		5.186.038.057,01
Sottoscrizioni di azioni a distribuzione		80.877.615,06
Rimborsi di azioni a capitalizzazione		-6.967.996.780,74
Rimborsi di azioni a distribuzione		-123.908.667,68
Aumento netto/(diminuzione netta) del patrimonio netto		-3.148.939.407,72

CARMIGNAC PORTFOLIO

Conto economico consolidato e prospetto delle variazioni del patrimonio netto relativi all'esercizio terminato il 31/12/2022

	<i>Nota</i>	<i>Espresso in EUR</i>
Patrimonio netto a inizio esercizio		13.870.957.081,87
Patrimonio netto a fine esercizio		10.722.017.674,15

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Stato patrimoniale al 31/12/22

	Nota	Espresso in EUR
Attività		674.190.942,43
Titoli in portafoglio al valore di mercato	2.2	660.280.289,75
<i>Prezzo di costo</i>		653.901.044,38
Depositi bancari e disponibilità liquide		12.106.778,26
Crediti per investimenti venduti		667.069,76
Crediti per sottoscrizioni		1.098.244,26
Altri interessi attivi da ricevere		38.560,40
Passività		5.706.755,61
Scoperti bancari		27.067,96
Debiti per investimenti acquistati		3.356.908,86
Debiti per rimborsi		759.112,97
Debiti per CFD		58.779,20
Minusvalenze nette non realizzate su contratti a termine su valute	2.8	1.108,71
Altri interessi passivi		24.942,18
Spese dovute	13	1.477.543,98
Altre passività	12	1.291,75
Valore patrimoniale netto		668.484.186,82

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto dal 01/01/22 al 31/12/22

	Nota	Espresso in EUR
Proventi		7.038.888,12
Dividendi sul portafoglio titoli, netti		6.996.022,77
Interessi su conti correnti		39.999,05
Altri proventi		2.866,30
Oneri		10.463.245,69
Commissioni di gestione	4	6.559.387,45
Spese operative e di costituzione	3	1.434.455,82
Commissioni Banca depositaria		87.873,00
Commissioni di transazione	2.15	2.019.656,29
Taxe d'abonnement	6	294.994,00
Interessi pagati su scoperti bancari		66.680,59
Commissioni bancarie		198,54
Proventi netti/(perdite nette) da investimenti		-3.424.357,57
Utile netto/(perdita netta) realizzato(a) su:		
- vendita di titoli	2.2,2.3	-18.311.858,25
- contratti a termine su valute	2.8	311.095,91
- futures finanziari	2.9	-1.097.219,31
- CFD	2.10	-58.778,64
- cambi	2.5	6.522.884,63
Utile netto/(perdita netta) realizzato(a)		-16.058.233,23
Variazione delle plusvalenze/(minusvalenze) nette non realizzate su:		
- investimenti	2.2	-154.859.687,30
- contratti a termine su valute	2.8	5.490,66
Aumento netto/(diminuzione netta) del patrimonio netto risultante dalle operazioni		-170.912.429,87
Dividendi distribuiti	8	-6.680,94
Sottoscrizioni di azioni a capitalizzazione		360.787.222,56
Sottoscrizioni di azioni a distribuzione		11.013.105,72
Rimborsi di azioni a capitalizzazione		-353.279.945,86
Rimborsi di azioni a distribuzione		-3.885.182,87
Aumento netto/(diminuzione netta) del patrimonio netto		-156.283.911,26
Patrimonio netto a inizio esercizio		824.768.098,08
Patrimonio netto a fine esercizio		668.484.186,82

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Statistiche

		31/12/22	31/12/21	31/12/20
Patrimonio netto complessivo	EUR	668.484.186,82	824.768.098,08	679.560.893,97
Classe A EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		999.876	590.008	559.627
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	265,77	336,81	276,68
Classe A EUR – Distribuzione (annuale)				
Numero di azioni		35.734	33.468	18.029
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	184,29	233,65	191,94
Classe A CHF con copertura - Capitalizzazione				
Numero di azioni		6.977	6.493	4.613
Valore patrimoniale netto per azione	CHF	184,25	234,69	193,51
Classe A USD con copertura - Capitalizzazione				
Numero di azioni		8.674	9.735	6.588
Valore patrimoniale netto per azione	USD	213,09	261,68	213,04
Classe E EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		104.557	129.234	74.335
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	142,56	182,03	150,65
Classe E USD con copertura - Capitalizzazione				
Numero di azioni		494	988	944
Valore patrimoniale netto per azione	USD	176,68	218,60	179,30
Classe F EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		978.132	1.032.313	484.334
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	178,31	224,51	183,24
Classe F EUR - Distribuzione (annuale)				
Numero di azioni		41.970	52.486	35.005
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	145,10	182,77	149,17
Classe F CHF con copertura - Capitalizzazione				
Numero di azioni		2.317	5.226	5.388
Valore patrimoniale netto per azione	CHF	175,17	221,68	181,60
Classe F USD con copertura - Capitalizzazione				
Numero di azioni		2.263	2.406	2.771
Valore patrimoniale netto per azione	USD	204,26	249,21	201,57
Classe FW EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		1.213.681	1.804.376	1.304.159
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	148,03	186,38	152,11
Classe FW GBP - Capitalizzazione				
Numero di azioni		34.446	75.826	57.430
Valore patrimoniale netto per azione	GBP	105,85	126,12	109,74
Classe FW USD con copertura - Capitalizzazione				
Numero di azioni		4.149	559	500
Valore patrimoniale netto per azione	USD	114,14	139,26	112,64
Classe I EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		495	-	-
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	79,57	-	-
Classe IW EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		70.486	-	-
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	79,45	-	-
Classe IW GBP - Distribuzione (annuale)				
Numero di azioni		73.001	-	-
Valore patrimoniale netto per azione	GBP	83,96	-	-

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Statistiche

		31/12/22	31/12/21	31/12/20
Classe X EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		2	2	15.102
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	13.374,83	16.776,39	13.716,87

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Portafoglio titoli al 31/12/22

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Valore di mercato (in EUR)	% patrimoni o netto
Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato			660.280.289,75	98,77
Azioni			660.280.289,75	98,77
Danimarca			170.813.752,27	25,55
GENMAB AS	DKK	74.776	29.572.741,83	4,42
NOVO NORDISK	DKK	502.354	63.364.650,07	9,48
ORSTED	DKK	388.689	32.996.842,00	4,94
VESTAS WIND SYSTEMS - BEARER AND/OR SHS	DKK	1.100.398	29.905.457,01	4,47
ZEALAND PHARMA	DKK	552.899	14.974.061,36	2,24
Francia			96.284.444,27	14,40
CAPGEMINI SE	EUR	4.144	646.256,80	0,10
DASSAULT SYST.	EUR	110.386	3.697.379,07	0,55
EDENRED SA	EUR	272.234	13.851.265,92	2,07
ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	128.525	21.746.430,00	3,25
L'OREAL SA	EUR	87.945	29.338.452,00	4,39
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	206.584	27.004.660,48	4,04
Germania			80.000.963,96	11,97
DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	EUR	4.112	663.676,80	0,10
EVOTEC SE	EUR	405.580	6.189.150,80	0,93
NEMETSCHEK	EUR	14.910	711.057,90	0,11
PUMA AG	EUR	375.143	21.270.608,10	3,18
SAP AG	EUR	435.624	41.989.797,36	6,28
SARTORIUS AG	EUR	27.434	9.176.673,00	1,37
Irlanda			19.266.124,32	2,88
KINGSPAN GROUP	EUR	380.904	19.266.124,32	2,88
Jersey			17.443.390,01	2,61
EXPERIAN GROUP	GBP	550.183	17.443.390,01	2,61
Paesi Bassi			92.633.051,49	13,86
ADYEN --- PARTS SOCIALES	EUR	16.611	21.401.612,40	3,20
ARGENX SE	EUR	90.611	31.559.811,30	4,72
ASM INTERNATIONAL NV	EUR	2.628	619.288,20	0,09
ASML HOLDING NV	EUR	55.703	28.063.171,40	4,20
EURONEXT NV	EUR	93.582	6.472.131,12	0,97
MERUS - REGISTERED	USD	311.623	4.517.037,07	0,68
Spagna			17.316.279,95	2,59
AMADEUS IT GROUP SA -A-	EUR	356.669	17.316.279,95	2,59
Svezia			37.850.640,49	5,66
ASSA ABLOY -B- NEW I	SEK	1.174.130	23.619.332,39	3,53
ATLAS COPCO AB -A-	SEK	70.764	783.350,05	0,12
NORDNET AB PUBL	SEK	990.690	13.447.958,05	2,01
Svizzera			90.391.653,93	13,52
ALCON - REGISTERED SHS	CHF	524.096	33.533.227,28	5,02
LONZA GROUP (CHF)	CHF	70.630	32.409.188,31	4,85
SIKA - REGISTERED SHS	CHF	45.028	10.109.582,86	1,51
STRAUMANN HOLDING LTD	CHF	134.088	14.339.655,48	2,15
Regno Unito			38.279.989,06	5,73
ASTRAZENECA PLC	GBP	195.392	24.704.507,82	3,70
PRUDENTIAL PLC	GBP	1.068.279	13.575.481,24	2,03
Totale portafoglio titoli			660.280.289,75	98,77

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Ripartizione geografica degli investimenti al 31/12/2022

Paese	% patrimonio netto
Danimarca	25,55
Francia	14,40
Paesi Bassi	13,86
Svizzera	13,52
Germania	11,97
Regno Unito	5,73
Svezia	5,66
Irlanda	2,88
Jersey	2,61
Spagna	2,59
Totale	98,77

Ripartizione settoriale degli investimenti al 31/12/2022

Settore	% patrimonio netto
Prodotti farmaceutici e cosmetici	23,89
Biotecnologia	12,06
Internet e servizi Internet	9,63
Servizi di pubblica utilità	9,41
Chimica	6,36
Holding e società finanziarie	5,75
Banche e altre istituzioni finanziarie	5,21
Servizi sanitari e sociali	5,02
Costruzione di macchinari e apparecchiature	5,02
Elettronica e semiconduttori	4,29
Ingegneria elettrica ed elettronica	4,04
Tessili e abbigliamento	3,18
Edilizia e materiali da costruzione	2,88
Assicuratori	2,03
Totale	98,77

CARMIGNAC PORTFOLIO Climate Transition (già CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold)

CARMIGNAC PORTFOLIO Climate Transition (già CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold)

Stato patrimoniale al 31/12/22

	<i>Nota</i>	<i>Espresso in EUR</i>
Attività		280.728.111,26
Titoli in portafoglio al valore di mercato	2.2	255.734.398,08
<i>Prezzo di costo</i>		269.999.249,71
Depositi bancari e disponibilità liquide		23.774.685,78
Crediti per sottoscrizioni		249.469,02
Plusvalenze nette non realizzate su futures finanziari	2.9	553.923,06
Plusvalenze nette non realizzate su CFD	2.10	330.647,35
Dividendi da ricevere sul portafoglio titoli		48.802,65
Altri interessi attivi da ricevere		36.185,32
Passività		3.676.831,01
Scoperti bancari		1.772.688,58
Debiti per investimenti acquistati		674.854,71
Debiti per rimborsi		169.103,33
Minusvalenze nette non realizzate su contratti a termine su valute	2.8	661.201,31
Dividendi da distribuire su CFD		1.171,23
Altri interessi passivi		4.862,22
Spese dovute	13	392.276,14
Altre passività	12	673,49
Valore patrimoniale netto		277.051.280,25

CARMIGNAC PORTFOLIO Climate Transition (già CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold)

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto dal 01/01/22 al 31/12/22

	Nota	Espresso in EUR
Proventi		3.444.851,49
Dividendi sul portafoglio titoli, netti		3.372.004,04
Interessi ricevuti su CFD		426,42
Interessi su conti correnti		53.783,60
Proventi delle operazioni di prestito titoli	2.13,7	17.470,32
Altri proventi		1.167,11
Oneri		6.123.541,05
Commissioni di gestione	4	4.227.314,86
Spese operative e di costituzione	3	729.199,46
Commissioni Banca depositaria		52.698,00
Commissioni di transazione	2.15	807.476,10
Taxe d'abonnement	6	146.234,00
Interessi pagati su scoperti bancari		144.594,94
Dividendi distribuiti su CFD		10.946,11
Commissioni bancarie		11,54
Altre spese		5.066,04
Proventi netti/(perdite nette) da investimenti		-2.678.689,56
Utile netto/(perdita netta) realizzato(a) su:		
- vendita di titoli	2.2,2,3	-3.586.676,29
- contratti a termine su valute	2.8	979.282,91
- futures finanziari	2.9	-4.293.064,15
- CFD	2.10	71.299,66
- cambi	2.5	14.420.263,47
Utile netto/(perdita netta) realizzato(a)		4.912.416,04
Variazione delle plusvalenze/(minusvalenze) nette non realizzate su:		
- investimenti	2.2	-61.221.085,57
- contratti a termine su valute	2.8	-633.088,71
- futures finanziari	2.9	328.922,37
- CFD	2.10	233.089,82
Aumento netto/(diminuzione netta) del patrimonio netto risultante dalle operazioni		-56.379.746,05
Sottoscrizioni di azioni a capitalizzazione		53.214.567,11
Rimborsi di azioni a capitalizzazione		-95.355.912,88
Aumento netto/(diminuzione netta) del patrimonio netto		-98.521.091,82
Patrimonio netto a inizio esercizio		375.572.372,07
Patrimonio netto a fine esercizio		277.051.280,25

CARMIGNAC PORTFOLIO Climate Transition (già CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold)

Statistiche

		31/12/22	31/12/21	31/12/20
Patrimonio netto complessivo	EUR	277.051.280,25	375.572.372,07	355.679.216,77
Classe A EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		696.906	771.808	871.620
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	285,65	336,43	304,77
Classe A USD - Capitalizzazione				
Numero di azioni		32.159	33.967	38.438
Valore patrimoniale netto per azione	USD	102,14	128,18	124,88
Classe E EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		132.523	144.129	165.643
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	81,08	96,21	87,82
Classe F EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		501.553	489.962	562.285
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	111,46	130,43	117,42
Classe F USD - Capitalizzazione				
Numero di azioni		-	-	804
Valore patrimoniale netto per azione	USD	-	-	144,94
Classe FW EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		59.193	248.406	10.863
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	109,27	127,86	115,03
Classe FW GBP - Capitalizzazione				
Numero di azioni		12.821	15.653	28.689
Valore patrimoniale netto per azione	GBP	123,48	136,73	131,14

CARMIGNAC PORTFOLIO Climate Transition (già CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold)

Portafoglio titoli al 31/12/22

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Valore di mercato (in EUR)	% patrimo- nio netto
Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato			255.734.398,08	92,31
Azioni			255.734.398,08	92,31
Bermuda			9.817.832,61	3,54
GEOPARK LTD USD	USD	678.193	9.817.832,61	3,54
Canada			2.631.690,62	0,95
ERO COPPER CORP	CAD	101.353	1.306.469,29	0,47
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	CAD	67.739	1.325.221,33	0,48
Isole Cayman			4.999.472,75	1,80
BAIDU INC -A- ADR REPR 8 SH -A-	USD	31.365	3.361.469,85	1,21
CHINDATA GROUP HOLDINGS LTD	USD	153.473	1.146.104,30	0,41
TUYA INC	USD	274.858	491.898,60	0,18
Cina			2.132.973,58	0,77
CFD BYD COMPANY LTD -H-	HKD	92.250	2.132.973,58	0,77
Danimarca			13.095.104,93	4,73
ORSTED	DKK	128.415	10.901.490,56	3,93
VESTAS WIND SYSTEMS - BEARER AND/OR SHS	DKK	80.716	2.193.614,37	0,79
Francia			19.668.884,64	7,10
CARBIOS	EUR	65.410	2.238.330,20	0,81
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	48.952	6.399.005,44	2,31
SOITEC SA RGPT	EUR	29.195	4.462.455,75	1,61
TOTALENERGIES SE	EUR	112.005	6.569.093,25	2,37
Germania			15.036.403,98	5,43
RWE AG	EUR	291.457	12.121.696,63	4,38
SILTRONIC AG	EUR	42.769	2.914.707,35	1,05
India			3.590.501,19	1,30
STERLING & WILS --- REGISTERED SHS	INR	1.186.223	3.590.501,19	1,30
Irlanda			9.391.340,34	3,39
KINGSPAN GROUP	EUR	185.673	9.391.340,34	3,39
Jersey			3.548.652,47	1,28
GLENCORE PLC	GBP	569.975	3.548.652,47	1,28
Paesi Bassi			6.171.384,80	2,23
STMICROELECTRONICS	EUR	187.040	6.171.384,80	2,23
Norvegia			614.177,05	0,22
NEL ASA	NOK	466.052	614.177,05	0,22
Russia			45.689,43	0,02
MMC NORILSK NICAADR REPR SHS	USD	103.091	45.689,43	0,02
Corea del Sud			27.702.110,26	10,00
HYUNDAI MOTOR CO LTD PREF 2 NVTG	KRW	23.567	1.290.517,06	0,47
HYUNDAI MOTOR CO LTD PREF NVTG	KRW	21.905	1.201.129,93	0,43
LG CHEM	KRW	13.189	5.863.786,23	2,12
LG CHEMICAL LTD PREF./ISSUE 01	KRW	26.830	5.516.945,21	1,99
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	176.877	7.247.888,54	2,62
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD PFD SHS NVTG	KRW	175.890	6.581.843,29	2,38
Svezia			2.179.854,72	0,79
NIBE INDUSTRIER	SEK	249.645	2.179.854,72	0,79
Taiwan			4.122.722,25	1,49
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	USD	59.068	4.122.722,25	1,49

CARMIGNAC PORTFOLIO Climate Transition (già CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold)

Portafoglio titoli al 31/12/22

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Valore di mercato (in EUR)	% patrim onio netto
Regno Unito			11.876.171,82	4,29
ASHTAD GROUP	GBP	55.916	2.974.624,06	1,07
CERES POWER HOLDINGS PLC	GBP	384.196	1.518.597,20	0,55
SSE PLC	GBP	382.624	7.382.950,56	2,66
Stati Uniti d'America			119.109.430,64	42,99
ALBEMARLE - REGISTERED SHS	USD	6.384	1.297.197,70	0,47
ANSYS INC	USD	37.277	8.438.276,35	3,05
AUTODESK INC	USD	24.830	4.347.605,62	1,57
DANAHER CORP	USD	37.978	9.444.948,01	3,41
DARLING INGREDIENT INC	USD	26.419	1.549.370,07	0,56
ECOLAB INC	USD	58.786	8.017.699,85	2,89
HEXCEL CORPORATION	USD	43.305	2.387.912,16	0,86
MASTEC INC	USD	88.160	7.048.669,76	2,54
MICROSOFT CORP	USD	39.643	8.908.113,62	3,22
NEXTERA ENERGY	USD	259.617	20.336.360,93	7,34
NOV - REGISTERED SHS	USD	25.000	489.341,77	0,18
ON SEMICONDUCTOR CORP	USD	7.972	465.883,01	0,17
PLUG POWER INC	USD	82.480	955.987,44	0,35
SOLAREEDGE TECHNOLOGIES INC	USD	5.975	1.585.887,33	0,57
SUNNOVA ENERGY INTERNATIONAL INC	USD	360.407	6.081.920,89	2,20
SUNRUN INC	USD	58.370	1.313.701,01	0,47
THERMO FISHER SCIENT SHS	USD	16.301	8.411.147,99	3,04
TPI COMPOSITES	USD	851.766	8.092.674,86	2,92
WASTE MANAGEMENT	USD	135.629	19.936.732,27	7,20
Totale portafoglio titoli			255.734.398,08	92,31

CARMIGNAC PORTFOLIO Climate Transition (già CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold)

Ripartizione geografica degli investimenti al 31/12/2022

Paese	% patrimonio netto
Stati Uniti d'America	42,99
Corea del Sud	10,00
Francia	7,10
Germania	5,43
Danimarca	4,73
Regno Unito	4,29
Bermuda	3,54
Irlanda	3,39
Paesi Bassi	2,23
Isole Cayman	1,80
Taiwan	1,49
India	1,29
Jersey	1,28
Canada	0,95
Svezia	0,79
Cina	0,77
Norvegia	0,22
Russia	0,02
Totale	92,31

Ripartizione settoriale degli investimenti al 31/12/2022

Settore	% patrimonio netto
Servizi di pubblica utilità	24,18
Elettronica e semiconduttori	15,34
Internet e servizi Internet	9,46
Costruzione di macchinari e apparecchiature	9,05
Chimica	7,47
Servizi ambientali e riciclo	7,20
Petrolio	6,09
Ingegneria elettrica ed elettronica	5,77
Edilizia e materiali da costruzione	3,39
Holding e società finanziarie	1,46
Biotechologia	1,03
Veicoli stradali	0,90
Metalli non ferrosi	0,49
Industria carbonifera e siderurgica	0,48
Totale	92,31

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Stato patrimoniale al 31/12/22

	Nota	Espresso in EUR
Attività		117.163.534,56
Titoli in portafoglio al valore di mercato	2.2	105.396.633,77
<i>Prezzo di costo</i>		<i>121.492.242,13</i>
Depositi bancari e disponibilità liquide		8.439.297,90
Crediti per investimenti venduti		1.509.549,16
Crediti per sottoscrizioni		1.388.370,81
Plusvalenze nette non realizzate su contratti a termine su valute	2.8	305.894,40
Dividendi da ricevere sul portafoglio titoli		55.921,52
Altri interessi attivi da ricevere		2.422,52
Altre attività	11	65.444,48
Passività		3.793.741,64
Scoperti bancari		659.450,63
Debiti per investimenti acquistati		461.080,92
Debiti per rimborsi		1.589.294,77
Minusvalenze nette non realizzate su futures finanziari	2.9	75.830,64
Altri interessi passivi		15.917,47
Spese dovute	13	173.154,96
Altre passività	12	819.012,25
Valore patrimoniale netto		113.369.792,92

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto dal 01/01/22 al 31/12/22

	Nota	Espresso in EUR
Proventi		459.821,15
Dividendi sul portafoglio titoli, netti		438.603,72
Interessi su conti correnti		20.903,01
Proventi delle operazioni di prestito titoli	2.13,7	314,42
Oneri		3.069.571,38
Commissioni di gestione	4	2.008.376,29
Spese operative e di costituzione	3	252.165,79
Commissioni Banca depositaria		102.207,00
Commissioni di transazione	2.15	548.556,39
Taxe d'abonnement	6	54.702,00
Interessi pagati su scoperti bancari		96.452,54
Commissioni bancarie		1.355,15
Altre spese		5.756,22
Proventi netti/(perdite nette) da investimenti		-2.609.750,23
Utile netto/(perdita netta) realizzato(a) su:		
- vendita di titoli	2.2,2,3	-13.631.113,60
- contratti a termine su valute	2.8	818.132,13
- futures finanziari	2.9	-968.592,18
- cambi	2.5	-929.578,71
Utile netto/(perdita netta) realizzato(a)		-17.320.902,59
Variazione delle plusvalenze/(minusvalenze) nette non realizzate su:		
- investimenti	2.2	-23.095.460,43
- contratti a termine su valute	2.8	316.885,65
- futures finanziari	2.9	-75.830,64
Aumento netto/(diminuzione netta) del patrimonio netto risultante dalle operazioni		-40.175.308,01
Sottoscrizioni di azioni a capitalizzazione		75.841.506,23
Rimborsi di azioni a capitalizzazione		-119.838.872,33
Aumento netto/(diminuzione netta) del patrimonio netto		-84.172.674,11
Patrimonio netto a inizio esercizio		197.542.467,03
Patrimonio netto a fine esercizio		113.369.792,92

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Statistiche

		31/12/22	31/12/21	31/12/20
Patrimonio netto complessivo	EUR	113.369.792,92	197.542.467,03	198.299.830,62
Classe A EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		34.314	40.682	53.317
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	1.494,02	1.924,95	1.533,27
Classe A CHF con copertura - Capitalizzazione				
Numero di azioni		3.292	3.522	3.049
Valore patrimoniale netto per azione	CHF	133,65	173,39	138,73
Classe A USD con copertura - Capitalizzazione				
Numero di azioni		11.402	12.542	9.739
Valore patrimoniale netto per azione	USD	153,42	194,76	154,36
Classe E USD con copertura - Capitalizzazione				
Numero di azioni		-	-	1
Valore patrimoniale netto per azione	USD	-	-	141,91
Classe F EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		134.046	418.173	471.671
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	149,70	190,96	151,03
Classe F CHF con copertura - Capitalizzazione				
Numero di azioni		2.322	3.867	961
Valore patrimoniale netto per azione	CHF	143,99	184,96	146,88
Classe F USD con copertura - Capitalizzazione				
Numero di azioni		4.549	6.500	10.250
Valore patrimoniale netto per azione	USD	164,71	207,01	162,67
Classe FW EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		97.006	97.658	98.174
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	109,20	139,30	108,87
Classe FW GBP - Capitalizzazione				
Numero di azioni		42.759	87.582	162.624
Valore patrimoniale netto per azione	GBP	163,30	197,13	164,26
Classe FW USD - Capitalizzazione				
Numero di azioni		5.099	5.000	17.864
Valore patrimoniale netto per azione	USD	99,93	135,83	114,23
Classe I EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		200	-	-
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	78,54	-	-
Classe IW EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		157.389	-	-
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	78,42	-	-
Classe IW GBP - Capitalizzazione				
Numero di azioni		73.989	-	-
Valore patrimoniale netto per azione	GBP	82,87	-	-
Classe IW USD - Capitalizzazione				
Numero di azioni		10.178	-	-
Valore patrimoniale netto per azione	USD	73,60	-	-

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Portafoglio titoli al 31/12/22

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Valore di mercato (in EUR)	% patrim onio netto
Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni			105.396.633,77	92,97
Brasile			11.070.777,54	9,77
ALUPAR INVESTIMENTO SA UNITS CONS	BRL	1.923.424	9.639.648,92	8,50
SENDAS DISTRIB - REGISTERED SHS	BRL	414.182	1.431.128,62	1,26
Isole Vergini britanniche			152.704,09	0,13
FIX PRICE --- SHS SPONSORED GLOBAL DEPOS	USD	679.056	152.704,09	0,13
Canada			1.126.366,64	0,99
LUNDIN MINING CORP	SEK	195.833	1.126.366,64	0,99
Isole Cayman			7.035.692,94	6,21
CFD SITC INTERNATIONAL HOLDINGS CO LTD	HKD	1.452.000	3.026.071,30	2,67
CHINDATA GROUP HOLDINGS LTD	USD	355.896	2.657.756,96	2,34
TDCX INC	USD	116.541	1.351.864,68	1,19
Cile			3.376.077,61	2,98
PB FINTECH LIMITED	INR	664.925	3.376.077,61	2,98
Cina			6.263.208,03	5,52
CHINA COMMUNICATION SERCICES CORP -H-	HKD	11.350.720	3.883.569,57	3,43
JOINN LABORATORIES (CHINA) CO	HKD	496.171	2.379.638,46	2,10
Colombia			543.720,29	0,48
BANCO DAVIVIENDA SA PREF SHS	COP	102.095	543.720,29	0,48
Cipro			197.891,98	0,17
GLOBALTRANS INV -GDR- REP 1 SH REG -S	USD	960.001	197.891,98	0,17
India			21.116.668,46	18,63
BIKAJI FOODS INTERNATIONAL LIMITED	INR	243.363	1.202.295,53	1,06
CITY UNION BANK LTD	INR	1.374.765	2.808.898,34	2,48
FIVE-STAR BUSINESS FINANCE LIMITED	INR	196.175	1.365.771,03	1,20
KAYNES TECHNOLOGY INDIA LTD	INR	111.355	947.091,12	0,84
KFIN TECHNOLOGIES LIMITED	INR	546.400	2.131.920,17	1,88
KPIT TECHNOLOGIES LTD	INR	253.477	2.021.791,82	1,78
NIYOGIN FINTECH LTD	INR	4.237.831	1.751.892,77	1,55
SAPPHIRE --- REGISTERED SH	INR	284.457	4.308.404,70	3,80
STERLING & WILS --- REGISTERED SHS	INR	387.069	1.171.593,96	1,03
UNIPARTS INDIA LIMITED	INR	244.925	1.592.960,99	1,41
VARUN BEVERAGES LTD	INR	121.106	1.814.048,03	1,60
Indonesia			5.192.707,26	4,58
KALBE FARMA	IDR	9.624.300	1.210.682,85	1,07
PROD WIDYAHUSAD REGISTERED	IDR	8.109.550	2.733.378,26	2,41
PT CISARUA MOUNTAIN DAIRY TBK	IDR	4.881.300	1.248.646,15	1,10
Giappone			1.749.247,08	1,54
DENTSU GROUP - REGISTERED SHS	JPY	34.800	1.024.341,30	0,90
SOCIONEXT INC	JPY	17.600	724.905,78	0,64
Kazakhstan			1.318.989,93	1,16
KASPI --- SHS SPONSORED GDR	USD	19.688	1.318.989,93	1,16
Kenya			1.133.590,43	1,00
SAFARICOM	KES	6.181.877	1.133.590,43	1,00
Messico			3.645.787,37	3,22
BKNY MELLON MEX-CERT BURSATILES FID IMM	MXN	2.648.970	3.567.572,04	3,15
UNIFIN FINANCIERA SAB DE CV	MXN	1.355.589	78.215,33	0,07

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Portafoglio titoli al 31/12/22

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Valore di mercato (in EUR)	% patrimoni o netto
Filippine			1.015.778,00	0,90
INTERNATIONAL CONTAINER TERMINAL SERVICE	PHP	302.068	1.015.778,00	0,90
Corea del Sud			9.422.403,34	8,31
DAEJOO ELEC MATERIALS	KRW	17.468	919.002,18	0,81
F&F - REG SHS	KRW	23.752	2.543.214,80	2,24
HANA MATERIALS --- REGISTERED SHS	KRW	84.025	2.035.969,58	1,80
KIWOOM	KRW	12.635	786.447,15	0,69
LEENO INDUSTRIAL - REGISTERED SHS	KRW	19.163	2.208.050,00	1,95
SOULBRAIN CO LTD	KRW	96	15.500,42	0,01
TOKAI CARBON KOREA CO LTD	KRW	13.042	914.219,21	0,81
Taiwan			13.384.744,27	11,81
ACCTON TECHNOLOGY CORPORATION	TWD	229.000	1.637.088,08	1,44
CHICONY ELECTRONICS	TWD	839.402	2.208.383,60	1,95
MOMO.COM INC	TWD	128.650	2.517.900,34	2,22
PRESIDENT CHAIN STORE CORP	TWD	592.851	4.915.958,17	4,34
TRIPOD TECHNOLOGY CO LTD	TWD	734.710	2.105.414,08	1,86
Turchia			1,35	0,00
AGESA HAY EMEK	TRY	1	1,35	0,00
Emirati arabi uniti			5.118.664,19	4,52
ARAMEX	AED	2.554.658	2.294.212,72	2,02
SALIK CO PJSC	AED	4.464.000	2.824.451,47	2,49
Regno Unito			6.748.630,83	5,95
MAX HEALTHCARE INSTITUTE	INR	1.355.615	6.748.630,83	5,95
Stati Uniti d'America			3.888.353,90	3,43
TASKUS INC-A	USD	245.553	3.888.353,90	3,43
Vietnam			1.894.628,24	1,67
FPT CORP -SHS-	VND	619.832	1.894.446,76	1,67
VINAMILK	VND	60	181,48	0,00
Totale portafoglio titoli			105.396.633,77	92,97

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Ripartizione geografica degli investimenti al 31/12/2022

Paese	% patrimonio netto
India	18,63
Taiwan	11,81
Brasile	9,77
Corea del Sud	8,31
Isole Cayman	6,21
Regno Unito	5,95
Cina	5,52
Indonesia	4,58
Emirati arabi uniti	4,52
Stati Uniti d'America	3,43
Messico	3,22
Cile	2,98
Vietnam	1,67
Giappone	1,54
Kazakhstan	1,16
Kenya	1,00
Canada	0,99
Filippine	0,90
Colombia	0,48
Cipro	0,17
Isole Vergini britanniche	0,13
Turchia	-
Totale	92,97

Ripartizione settoriale degli investimenti al 31/12/2022

Settore	% patrimonio netto
Ingegneria elettrica ed elettronica	14,26
Holding e società finanziarie	11,94
Internet e servizi Internet	8,50
Servizi sanitari e sociali	8,36
Trasporti	8,26
Generi alimentari e bevande non alcoliche	7,56
Commercio al dettaglio e grandi magazzini	6,56
Comunicazione	4,43
Elettronica e semiconduttori	3,26
Costruzione di macchinari e apparecchiature	3,19
Prodotti farmaceutici e cosmetici	3,17
Servizi vari	2,98
Banche e altre istituzioni finanziarie	2,96
Tessili e abbigliamento	2,24
Forniture per ufficio e informatica	1,44
Servizi di pubblica utilità	1,03
Metalli non ferrosi	0,99
Arti grafiche ed editoria	0,90
Chimica	0,81
Istituzioni non classificabili/non classificate	0,13
Assicuratori	-
Beni di consumo vari	-
Totale	92,97

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Stato patrimoniale al 31/12/22

	<i>Nota</i>	<i>Espresso in EUR</i>
Attività		815.468.966,57
Titoli in portafoglio al valore di mercato	2.2	659.229.265,30
<i>Prezzo di costo</i>		<i>682.840.016,44</i>
Opzioni (posizioni lunghe) al valore di mercato	2.7	8.623.778,03
<i>Opzioni acquistate al prezzo di costo</i>		<i>8.779.801,97</i>
Depositi bancari e disponibilità liquide		132.105.133,48
Crediti per sottoscrizioni		4.131.139,18
Interessi attivi da ricevere sul portafoglio titoli		9.344.855,67
Interessi attivi da ricevere su swap		1.639.572,14
Altri interessi attivi da ricevere		395.222,77
Passività		52.106.237,64
Scoperti bancari		26.481.285,94
Debiti per rimborsi		4.549.586,51
Minusvalenze nette non realizzate su contratti a termine su valute	2.8	5.282.826,93
Minusvalenze nette non realizzate su futures finanziari	2.9	1.290.218,44
Minusvalenze nette non realizzate su swap	2.11	485.622,42
Interessi passivi su swap		1.931.740,11
Altri interessi passivi		36.863,77
Spese dovute	13	12.048.093,52
Valore patrimoniale netto		763.362.728,93

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto dal 01/01/22 al 31/12/22

	Nota	Espresso in EUR
Proventi		29.260.451,84
Dividendi sul portafoglio titoli, netti		1.597.714,71
Interessi su obbligazioni e strumenti del mercato monetario, netti		20.330.399,84
Interessi ricevuti su swap		6.624.382,06
Interessi su conti correnti		688.784,83
Altri proventi		19.170,40
Oneri		35.476.721,69
Commissioni di gestione	4	6.409.651,96
Spese operative e di costituzione	3	1.004.618,85
Commissioni di performance	5	11.401.343,10
Commissioni Banca depositaria		137.425,00
Commissioni di transazione	2.15	1.757.140,94
Taxe d'abonnement	6	353.116,00
Interessi pagati su scoperti bancari		654.169,11
Interessi pagati su swap		13.754.062,26
Commissioni bancarie		841,56
Altre spese		4.352,91
Proventi netti/(perdite nette) da investimenti		-6.216.269,85
Utile netto/(perdita netta) realizzato(a) su:		
- vendita di titoli	2.2,2,3	-42.926.174,75
- opzioni	2.7	10.618.125,83
- contratti a termine su valute	2.8	11.284.992,10
- futures finanziari	2.9	-15.587.246,31
- swap	2.11	9.618.152,90
- cambi	2.5	20.380.864,01
Utile netto/(perdita netta) realizzato(a)		-12.827.556,07
Variazione delle plusvalenze/(minusvalenze) nette non realizzate su:		
- investimenti	2.2	-24.502.618,77
- opzioni	2.7	1.072.235,90
- contratti a termine su valute	2.8	-5.846.281,05
- futures finanziari	2.9	-2.565.838,18
- swap	2.11	6.556.550,54
Aumento netto/(diminuzione netta) del patrimonio netto risultante dalle operazioni		-38.113.507,63
Dividendi distribuiti	8	-1.063.618,14
Sottoscrizioni di azioni a capitalizzazione		316.652.642,50
Sottoscrizioni di azioni a distribuzione		18.665.979,17
Rimborsi di azioni a capitalizzazione		-250.882.158,06
Rimborsi di azioni a distribuzione		-24.628.903,73
Aumento netto/(diminuzione netta) del patrimonio netto		20.630.434,11
Patrimonio netto a inizio esercizio		742.732.294,82
Patrimonio netto a fine esercizio		763.362.728,93

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Statistiche

		31/12/22	31/12/21	31/12/20
Patrimonio netto complessivo	EUR	763.362.728,93	742.732.294,82	859.243.546,78
Classe A EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		211.534	233.912	254.136
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	1.448,88	1.534,11	1.532,20
Classe Income A EUR - Distribuzione (mensile)				
Numero di azioni		62.863	40.046	39.805
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	88,32	95,98	99,43
Classe A EUR – Distribuzione (annuale)				
Numero di azioni		690.503	767.679	780.063
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	98,20	104,89	106,07
Classe A CHF con copertura - Capitalizzazione				
Numero di azioni		87.482	90.481	104.631
Valore patrimoniale netto per azione	CHF	114,81	122,21	122,49
Classe Income A CHF con copertura - Distribuzione (mensile)				
Numero di azioni		42.542	41.073	42.010
Valore patrimoniale netto per azione	CHF	85,31	93,34	96,95
Classe A USD con copertura - Capitalizzazione				
Numero di azioni		127.854	104.963	111.278
Valore patrimoniale netto per azione	USD	131,82	137,60	136,57
Classe E EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		118.921	98.126	111.020
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	108,37	115,18	115,50
Classe E USD con copertura - Capitalizzazione				
Numero di azioni		2.072	4.129	5.032
Valore patrimoniale netto per azione	USD	143,14	149,94	149,37
Classe Income E USD con copertura - Distribuzione (mensile)				
Numero di azioni		27.993	35.803	25.414
Valore patrimoniale netto per azione	USD	106,19	114,27	118,05
Classe F EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		1.383.744	1.127.861	1.394.060
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	137,39	145,00	144,24
Classe F EUR - Distribuzione (annuale)				
Numero di azioni		53.576	39.881	36.815
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	97,10	103,81	104,95
Classe F CHF con copertura - Capitalizzazione				
Numero di azioni		239.112	479.391	838.608
Valore patrimoniale netto per azione	CHF	131,59	139,61	139,37
Classe F USD con copertura - Capitalizzazione				
Numero di azioni		22.498	26.695	24.309
Valore patrimoniale netto per azione	USD	151,76	157,85	156,13
Classe F USD con copertura - Distribuzione (annuale)				
Numero di azioni		37.639	43.325	-
Valore patrimoniale netto per azione	USD	96,03	100,99	-
Classe FW EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		122.108	103.700	153.254
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	107,56	111,66	111,07
Classe FW GBP - Capitalizzazione				
Numero di azioni		34.393	14.308	13.562
Valore patrimoniale netto per azione	GBP	147,43	144,82	153,59

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Statistiche

		31/12/22	31/12/21	31/12/20
Classe FW GBP con copertura - Capitalizzazione				
Numero di azioni		67.708	13.389	15.692
Valore patrimoniale netto per azione	GBP	156,54	160,28	158,72
Classe FW USD con copertura - Capitalizzazione				
Numero di azioni		500.000	-	-
Valore patrimoniale netto per azione	USD	99,85	-	-
Classe Income FW GBP - Distribuzione (mensile)				
Numero di azioni		1.525	5.255	7.760
Valore patrimoniale netto per azione	GBP	91,11	91,94	101,15
Classe Income W GBP con copertura - Distribuzione (mensile)				
Numero di azioni		-	-	960
Valore patrimoniale netto per azione	GBP	-	-	105,14
Classe I EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		27.264	-	-
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	94,71	-	-
Classe IW EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		732.444	-	-
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	96,37	-	-

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Portafoglio titoli al 31/12/22

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Valore di mercato (in EUR)	% patrimoni o netto
Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato			589.086.426,07	77,17
Obbligazioni			518.791.236,26	67,96
Belgio				
BELGIUM 2.25 13-23 22/06A6A	EUR	36.298.340	36.319.937,39	4,76
Canada				
ENERFLEX 9.0 22-27 15/10S	USD	1.640.000	1.544.988,33	0,20
Isole Cayman				
OFFSHORE GROUP INVES 9.25 18-23 15/11S	USD	1.395.000	1.293.813,66	0,17
SHELF DRILL HOLD LTD 8.25 18-25 15/02S	USD	9.205.000	7.482.162,10	0,98
SHELF DRILL HOLD LTD 8.875 21-24 15/11S	USD	4.517.000	4.153.156,53	0,54
Repubblica dominicana				
DOMINICAN REPUBLIC 6.875 16-26 29/01S	USD	3.587.000	3.406.314,01	0,45
Egitto				
EGYPT 8.7002 19-49 01/03S	USD	11.330.000	7.114.358,87	0,93
Finlandia				
FINNAIR OYJ 4.2500 21-25 19/05S	EUR	5.272.000	3.927.640,00	0,51
SBB TREASURY OYJ 0.75 20-28 14/12A	EUR	4.606.000	2.960.575,59	0,39
Francia				
FRANCE 1.75 12-23 25/05A	EUR	28.422.618	28.369.609,82	3,72
LA BANQUE POSTALE 3 21-XX 20/05S	EUR	6.400.000	4.599.136,00	0,60
Germania				
GERMANY 1.50 13-23 15/05U	EUR	38.769.687	38.708.625,06	5,07
GERMANY 1.5 13-23 15/02A02A	EUR	90.276.183	90.282.050,87	11,83
GERMANY 1.75 14-24 15/02A	EUR	37.925.438	37.631.516,26	4,93
GERMANY 2.00 13-23 15/08A	EUR	39.316.113	39.321.617,27	5,15
Ghana				
GHANA 7.875 20-35 11/02S	USD	6.772.000	2.279.161,10	0,30
Grecia				
PUBLIC POWER CORPORAT 3.375 21-28 31/07S	EUR	13.069.000	11.157.920,13	1,46
Ungheria				
HUNGARY 5.0000 22-27 22/02A	EUR	1.364.000	1.354.677,06	0,18
Costa d'Avorio				
IVORY COAST 4.8750 20-32 30/01A	EUR	2.900.000	2.294.944,00	0,30
IVORY COAST 5.8750 19-31 17/10A	EUR	3.897.000	3.277.532,88	0,43
Lussemburgo				
MOVIDA EUROPE S.A. 5.25 21-31 08/02S	USD	4.370.000	3.082.359,90	0,40
Messico				
CIBANCO SA 4.375 21-31 22/07S	USD	4.950.000	3.411.012,65	0,45
MEXICO 5.75 15-26 05/03S	MXN	5.073.000	22.059.395,75	2,89
PEMEX 3.625 18-25 24/11A	EUR	5.000.000	4.499.050,00	0,59
PEMEX 4.875 17-28 21/02A	EUR	3.543.000	2.906.482,34	0,38
PEMEX 6.95 20-60 28/01S	USD	3.625.000	2.159.596,51	0,28
PETROLEOS MEXICANOS 6.70 22-32 16/02S	USD	898.000	663.190,57	0,09
Paesi Bassi				
PROSUS NV 1.539 20-28 03/08A	EUR	3.870.000	3.138.918,30	0,41
TEVA PHARMACEUTICAL I 4.375 21-30 09/05S	EUR	1.313.000	1.089.822,83	0,14

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Portafoglio titoli al 31/12/22

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Valore di mercato (in EUR)	% patrimoni o netto
Norvegia			3.134.441,75	0,41
VAR ENERGI A 8.0 22-32 15/11S	USD	3.226.000	3.134.441,75	0,41
Panama			2.936.254,33	0,38
CARNIVAL CORP 4 21-28 01/08S	USD	3.840.000	2.936.254,33	0,38
Portogallo			8.000.706,00	1,05
NOVO BANCO 3.5 21-24 23/07A	EUR	8.400.000	8.000.706,00	1,05
Romania			10.198.552,44	1,34
ROMANIA 2.75 21-41 14/04A	EUR	11.713.000	6.601.329,67	0,86
ROMANIAN GOVT INT BD 3.625 22-32 27/03S	USD	4.800.000	3.597.222,77	0,47
San Marino			16.130.958,00	2,11
SAN MARINO 3.25 21-24 24/02A	EUR	16.400.000	16.130.958,00	2,11
Sudafrica			38.463.483,51	5,04
SOUTH AFRICA 10.50 98-26 21/12S	ZAR	660.806.659	38.463.483,51	5,04
Ucraina			1.132.780,32	0,15
UKRAINE 4.375 20-32 27/01A	EUR	6.104.000	1.132.780,32	0,15
Regno Unito			7.040.919,22	0,92
CARNIVAL PLC 1.0 19-29 28/10A	EUR	6.000.000	2.498.610,00	0,33
ENQUEST P.L.C. 11.625 22-27 01/11S	USD	3.200.000	2.825.489,81	0,37
MCLAREN FINANCE PLC 7.5 21-26 01/08S	USD	2.368.000	1.716.819,41	0,22
Stati Uniti d'America			61.263.574,91	8,03
INTER-AM.DEV.BK 7.875 16-23 14/03A	IDR	220.500.000.000	13.317.925,93	1,74
KOSMOS ENERGY PLC 7.5 21-28 01/03S	USD	2.500.000	1.886.835,32	0,25
MURPHY OIL CORP 6.125 12-42 01/12S	USD	970.000	717.084,26	0,09
SIERRACOL ENERGY AND 6.0 21-28 15/06S	USD	6.400.000	4.685.357,70	0,61
SOTHEBYS / BIDFAIR HO 5.875 21-29 01/06S	USD	5.000.000	3.935.199,67	0,52
UNITED STATES 0.625 20-30 15/05S	USD	200	148,36	0,00
UNITED STATES 0.625 22-32 15/07S	USD	100	88,04	0,00
UNITED STATES 1.50 20-27 31/01S	USD	400	338,47	0,00
US TREASURY N/B 1.2500 21-26 31/12S	USD	43.753.400	36.720.597,16	4,81
Notes a tasso variabile			30.493.245,31	3,99
Austria			1.032.000,00	0,14
AT AND S AUSTRIA TECHN FL.R 22-99 31/12A	EUR	1.200.000	1.032.000,00	0,14
Bermuda			8.874.925,25	1,16
SEADRILL NEW FINANCE FL.R 22-26 15/07Q	USD	10.002.338	8.874.925,25	1,16
Francia			8.953.065,74	1,17
LA BANQUE POSTALE FL.R 19-XX 20/05S	EUR	4.800.000	4.165.704,00	0,55
TOTALENERGIES SE FR FL.R 22-99 31/12A	EUR	6.466.000	4.787.361,74	0,63
Grecia			1.710.494,10	0,22
PIRAEUS FINANCIAL HOLD FL.R 21-49 31/12S	EUR	2.142.000	1.710.494,10	0,22
Italia			4.357.776,00	0,57
ENI SPA FL.R 20-XX 13/01A	EUR	4.800.000	4.357.776,00	0,57
Messico			1.450.102,95	0,19
CEMEX SAB DE CV FL.R 21-XX 08/03S	USD	1.666.000	1.450.102,95	0,19
Regno Unito			4.114.881,27	0,54
BP CAPITAL MARKETS FL.R 20-XX 22/06A	EUR	4.787.000	4.114.881,27	0,54
Obbligazioni convertibili			990.905,78	0,13
Francia			990.905,78	0,13
ORPEA SA CV 0.375 19-27 17/05A	EUR	28.714	990.905,78	0,13

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Portafoglio titoli al 31/12/22

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Valore di mercato (in EUR)	% patrimoni o netto
Mortgage-backed securities e Asset-backed securities			38.811.038,72	5,08
Irlanda			27.918.282,28	3,66
CAIRN CLO XV DAC FL.R 22-36 15/04Q	EUR	1.250.000	1.026.963,25	0,13
CARL EURO FL.R 22-36 15/02Q	EUR	5.000.000	4.182.493,50	0,55
CARLYLE EURO CLO 2021- FL.R 22-36 15/02Q	EUR	2.000.000	1.632.334,00	0,21
CIFCE 1X E FL.R 19-32 15/07Q	EUR	2.500.000	2.127.802,50	0,28
CRNCL 2016-7X F FL.R 17-30 31/01Q	EUR	3.100.000	2.593.890,28	0,34
HENLEY CLO III DAC FL.R 21-35 25/12Q	EUR	2.000.000	1.654.305,80	0,22
PALMER SQUARE EUROP FL.R 21-35 21/01Q	EUR	1.700.000	1.388.213,88	0,18
PENTA CLO 3 DESIGNATED FL.R 22-35 17/04Q	EUR	2.000.000	1.650.547,40	0,22
PRVD 7X D FL.R 22-36 15/07Q	EUR	2.000.000	1.866.947,40	0,24
PRVD 7X E FL.R 22-36 15/07Q	EUR	1.000.000	879.342,20	0,12
RYE HARBOUR CLO DAC FL.R 17-31 21/01Q	EUR	2.000.000	1.762.392,00	0,23
RYE HARBOUR MBS FL.R 17-31 21/04Q	EUR	2.900.000	2.259.711,32	0,30
SOUND POINT EUR VIII FLR 22-35 25/04Q	EUR	1.410.000	1.146.531,35	0,15
TIKEH 2X ER MTGE FL.R 21-35 07/09Q	EUR	3.000.000	2.495.019,00	0,33
TIKEHAU 7X FL.R 22-35 20/10Q	EUR	1.500.000	1.251.788,40	0,16
Lussemburgo			2.055.445,94	0,27
AURIUM CLO IX DAC FL.R 22-34 28/10Q	EUR	1.250.000	1.044.466,12	0,14
RRE 11 LOAN MANAGT DAC FL.R 22-35 31/03Q	EUR	1.240.000	1.010.979,82	0,13
Marocco			4.549.791,00	0,60
OCPEURO 2017-1 DAC FL.R 19-32 15/07Q	EUR	5.000.000	4.549.791,00	0,60
Paesi Bassi			4.287.519,50	0,56
JUBILEE CLO 2019-XXIII FL.R 19-32 15/06Q	EUR	3.000.000	2.766.161,70	0,36
TIKEHAU CLO III BV FL.R 17-30 01/12Q	EUR	2.000.000	1.521.357,80	0,20
Altri valori mobiliari			9.125.094,61	1,20
Azioni			3.536.753,34	0,46
Regno Unito			3.536.753,34	0,46
PARATUS ENERGY SERVICES	USD	2.796	3.536.753,34	0,46
Obbligazioni			802.600,98	0,11
Messico			802.600,98	0,11
SEAMEX LTD 12.00 21-24 31/08Q	USD	797.888	802.600,98	0,11
Prodotti strutturati			4.785.740,29	0,63
Paesi Bassi			4.785.740,29	0,63
JPM STRUCT PROD 0.00 17-46 10/10U	INR	2.500.000.000	4.785.740,29	0,63
Strumenti del mercato monetario			61.017.744,62	7,99
Buoni del Tesoro			61.017.744,62	7,99
Italia			30.512.625,90	4,00
ITALY ZCP 280223	EUR	30.596.000	30.512.625,90	4,00
Spagna			30.505.118,72	4,00
SPAIN ZCP 100323	EUR	30.592.000	30.505.118,72	4,00
Totale portafoglio titoli			659.229.265,30	86,36

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Ripartizione geografica degli investimenti al 31/12/2022

Paese	% patrimonio netto
Germania	26,98
Stati Uniti d'America	8,03
Francia	5,62
Sudafrica	5,04
Messico	4,97
Belgio	4,76
Italia	4,57
Spagna	4,00
Irlanda	3,66
San Marino	2,11
Regno Unito	1,92
Paesi Bassi	1,74
Grecia	1,69
Isole Cayman	1,69
Romania	1,34
Bermuda	1,16
Portogallo	1,05
Egitto	0,93
Finlandia	0,90
Costa d'Avorio	0,73
Lussemburgo	0,67
Marocco	0,60
Repubblica dominicana	0,45
Norvegia	0,41
Panama	0,38
Ghana	0,30
Canada	0,20
Ungheria	0,18
Ucraina	0,15
Austria	0,13
Totale	86,36

Ripartizione settoriale degli investimenti al 31/12/2022

Settore	% patrimonio netto
Obbligazioni statali, provinciali e municipali	62,19
Petrolio	7,55
Holding e società finanziarie	5,61
Banche e altre istituzioni finanziarie	4,33
Organizzazioni sovranazionali	1,74
Servizi di pubblica utilità	1,46
Settore alberghiero e ristorazione	0,71
Chimica	0,60
Internet e servizi Internet	0,55
Trasporti	0,51
Istituzioni non classificabili/non classificate	0,25
Servizi vari	0,22
Edilizia e materiali da costruzione	0,19
Fondi d'investimento	0,18
Ingegneria elettrica ed elettronica	0,14
Servizi sanitari e sociali	0,13
Totale	86,36

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond

Stato patrimoniale al 31/12/22

	Nota	Espresso in EUR
Attività		1.405.642.434,60
Titoli in portafoglio al valore di mercato	2.2	1.249.893.739,37
<i>Prezzo di costo</i>		<i>1.427.922.994,23</i>
Opzioni (posizioni lunghe) al valore di mercato	2.7	-161.000,00
Depositi bancari e disponibilità liquide		93.362.892,92
Crediti per sottoscrizioni		12.511.412,86
Plusvalenze nette non realizzate su contratti a termine su valute	2.8	10.782.627,29
Plusvalenze nette non realizzate su futures finanziari	2.9	8.076.551,29
Plusvalenze nette non realizzate su swap	2.11	9.328.581,28
Interessi attivi da ricevere sul portafoglio titoli		17.181.083,53
Interessi attivi da ricevere su swap		4.608.446,83
Altri interessi attivi da ricevere		58.099,23
Passività		69.329.909,79
Opzioni (posizioni corte) al valore di mercato	2.7	215.619,83
Scoperti bancari		15.196.086,14
Debiti per investimenti acquistati		7.464.663,86
Debiti per rimborsi		3.889.142,81
Interessi passivi su swap		7.998.419,97
Altri interessi passivi		12.869,55
Spese dovute	13	34.553.107,63
Valore patrimoniale netto		1.336.312.524,81

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto dal 01/01/22 al 31/12/22

	Nota	Espresso in EUR
Proventi		69.098.130,21
Dividendi sul portafoglio titoli, netti		37.082,47
Interessi su obbligazioni e strumenti del mercato monetario, netti		52.487.178,89
Interessi ricevuti su swap		16.191.090,63
Interessi su conti correnti		306.473,22
Altri proventi		76.305,00
Oneri		80.481.067,25
Commissioni di gestione	4	10.653.427,64
Spese operative e di costituzione	3	2.018.128,00
Commissioni di performance	5	33.513.213,29
Commissioni Banca depositaria		123.057,00
Commissioni di transazione	2.15	1.010.399,92
Taxe d'abonnement	6	675.014,00
Interessi pagati su scoperti bancari		900.433,00
Interessi pagati su swap		31.584.164,68
Commissioni bancarie		628,03
Altre spese		2.601,69
Proventi netti/(perdite nette) da investimenti		-11.382.937,04
Utile netto/(perdita netta) realizzato(a) su:		
- vendita di titoli	2.2,2,3	-66.091.409,20
- opzioni	2.7	10.478.104,26
- contratti a termine su valute	2.8	-48.264.799,78
- futures finanziari	2.9	100.965.357,42
- swap	2.11	31.270.154,29
- cambi	2.5	21.725.905,81
Utile netto/(perdita netta) realizzato(a)		38.700.375,76
Variazione delle plusvalenze/(minusvalenze) nette non realizzate su:		
- investimenti	2.2	-194.525.329,62
- opzioni	2.7	-868.446,83
- contratti a termine su valute	2.8	6.846.383,55
- futures finanziari	2.9	3.179.643,69
- swap	2.11	12.447.814,84
Aumento netto/(diminuzione netta) del patrimonio netto risultante dalle operazioni		-134.219.558,61
Dividendi distribuiti	8	-225.272,62
Sottoscrizioni di azioni a capitalizzazione		407.152.652,78
Sottoscrizioni di azioni a distribuzione		3.877.500,41
Rimborsi di azioni a capitalizzazione		-660.248.617,95
Rimborsi di azioni a distribuzione		-9.050.054,06
Aumento netto/(diminuzione netta) del patrimonio netto		-392.713.350,05
Patrimonio netto a inizio esercizio		1.729.025.874,86
Patrimonio netto a fine esercizio		1.336.312.524,81

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond

Statistiche

		31/12/22	31/12/21	31/12/20
Patrimonio netto complessivo	EUR	1.336.312.524,81	1.729.025.874,86	1.155.636.648,16
Classe A EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		455.742	549.789	419.270
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	1.197,99	1.302,43	1.302,30
Classe Income A EUR - Distribuzione (mensile)				
Numero di azioni		2.868	3.496	622
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	917,07	1.023,97	1.039,97
Classe A EUR – Distribuzione (annuale)				
Numero di azioni		11.859	16.290	10.746
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	1.007,49	1.107,60	1.117,68
Classe A CHF con copertura - Capitalizzazione				
Numero di azioni		5.943	6.693	7.152
Valore patrimoniale netto per azione	CHF	1.062,08	1.159,05	1.160,82
Classe A USD con copertura - Capitalizzazione				
Numero di azioni		11.492	14.138	13.596
Valore patrimoniale netto per azione	USD	1.244,95	1.331,51	1.324,84
Classe E EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		200	-	-
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	104,58	-	-
Classe F EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		687.318	812.291	476.254
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	1.090,17	1.180,53	1.178,80
Classe F CHF con copertura - Capitalizzazione				
Numero di azioni		6.188	7.610	11.974
Valore patrimoniale netto per azione	CHF	1.047,47	1.138,95	1.138,81
Classe F GBP con copertura – Capitalizzazione				
Numero di azioni		-	-	370
Valore patrimoniale netto per azione	GBP	-	-	1.337,03
Classe F USD con copertura - Capitalizzazione				
Numero di azioni		500	-	-
Valore patrimoniale netto per azione	USD	93,85	-	-
Classe FW EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		200	-	-
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	107,47	-	-
Classe IW EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		200	-	-
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	107,52	-	-

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond

Portafoglio titoli al 31/12/22

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Valore di mercato (in EUR)	% patrimoni o netto
Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato			1.244.712.688,24	93,15
Obbligazioni			829.400.449,85	62,07
Benin			11.658.495,87	0,87
BENIN 4.875 21-32 19/01A	EUR	12.147.000	9.477.210,87	0,71
BENIN 6.875 21-52 19/01A	EUR	3.000.000	2.181.285,00	0,16
Brasile			6.898.657,76	0,52
B3 SA BRASIL BOLSA 4.125 21-31 20/09S	USD	8.700.000	6.898.657,76	0,52
Canada			1.950.076,74	0,15
ENERFLEX 9.0 22-27 15/10S	USD	2.070.000	1.950.076,74	0,15
Isole Cayman			25.485.125,62	1,91
GEMS MENASA 7.125 19-26 31/07S	USD	3.150.000	2.849.728,04	0,21
OFFSHORE GROUP INVES 9.25 18-23 15/11S	USD	4.846.000	4.494.495,33	0,34
PERSHING SQUARE INT 3.25 20-30 15/11S	USD	8.085.000	5.867.717,63	0,44
SHELF DRILL HOLD LTD 8.25 18-25 15/02S	USD	8.500.000	6.909.112,20	0,52
SHELF DRILL HOLD LTD 8.875 21-24 15/11S	USD	5.834.000	5.364.072,42	0,40
Repubblica ceca			19.006.248,76	1,42
SAZKA GROUP AS 3.875 20-27 15/02S2S	EUR	20.926.000	19.006.248,76	1,42
Egitto			7.397.776,21	0,55
EGYPT 5.875 21-31 16/02S	USD	3.077.000	2.013.622,24	0,15
EGYPT 6.375 19-31 11/04A	EUR	5.000.000	3.485.700,00	0,26
EGYPT 8.75 21-51 30/09S	USD	3.000.000	1.898.453,97	0,14
El Salvador			661.425,15	0,05
EL SALVADOR 7.1246 19-50 05/50S	USD	1.800.000	661.425,15	0,05
Finlandia			3.780.886,00	0,28
SBB TREASURY OYJ 0.75 20-28 14/12A	EUR	2.400.000	1.542.636,00	0,12
SBB TREASURY OYJ 1.125 21-29 26/11A	EUR	3.500.000	2.238.250,00	0,17
Francia			49.649.203,62	3,72
BNP PARIBAS SA 1.125 18-26 11/06A	EUR	15.000.000	13.704.825,00	1,03
CGG 7.75 21-27 01/04S	EUR	3.500.000	2.868.460,00	0,21
GETLINK SE 3.5 20-25 30/10S	EUR	5.271.000	5.140.700,88	0,38
IPSEN 1.875 16-23 16/06A	EUR	2.200.000	2.169.827,00	0,16
LA POSTE 5.3 16-43 01/12S	USD	4.000.000	3.661.260,24	0,27
ORPEA SA 2.00 21-28 01/04A	EUR	8.000.000	1.985.320,00	0,15
PEUGEOT INVEST SA 1.8750 19-26 30/10A	EUR	6.700.000	5.490.750,50	0,41
RCI BANQUE SA 0.50 16-23 15/09A	EUR	4.000.000	3.933.900,00	0,29
SOCIETE GENERALE 0.8750 19-26 01/07A	EUR	12.000.000	10.694.160,00	0,80
Germania			17.517.590,18	1,31
COMMERZBANK AG 4.2500 21-49 31/12A	EUR	17.000.000	12.717.870,00	0,95
GERMANY 0.50 14-30 15/04A	EUR	1.000.000	1.234.235,57	0,09
TUI CRUISES GMBH 6.5 21-26 14/05S	EUR	4.249.000	3.565.484,61	0,27
Ghana			2.623.340,36	0,20
GHANA 8.75 20-61 11/03S	USD	8.000.000	2.623.340,36	0,20
Grecia			28.954.694,54	2,17
GREECE 1.875 21-52 24/01A	EUR	20.000.000	11.647.500,00	0,87
PUBLIC POWER CORP GR 3.875 21-26 30/03S	EUR	9.614.000	8.982.937,04	0,67
PUBLIC POWER CORPORAT 3.375 21-28 31/07S	EUR	9.750.000	8.324.257,50	0,62
Indonesia			6.897.444,83	0,52
TOWER BERSAMA INFRA 2.8 21-27 02/05S	USD	8.400.000	6.897.444,83	0,52

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond

Portafoglio titoli al 31/12/22

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Valore di mercato (in EUR)	% patrimoni o netto
Irlanda			23.623.993,90	1,77
DME AIRPORT 5.35 21-28 08/02S	USD	8.523.000	3.353.069,59	0,25
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	USD	250.000	8.302.881,24	0,62
METALLOINVEST FINANCE 3.375 21-28 22/10S	USD	7.500.000	3.895.878,43	0,29
PHOSAGRO(PHOS B 2.6000 21-28 16/09S	USD	4.718.000	3.173.470,55	0,24
RYANAIR DAC 2.875 20-25 15/09A	EUR	4.697.000	4.558.955,17	0,34
SCF CAPITAL LTD 3.85 21-28 26/04S	USD	1.731.000	339.738,92	0,03
Italia			83.742.054,16	6,27
ASSET MANAGEMENT COMP 1.375 19-25 27/01A	EUR	15.000.000	14.139.450,00	1,06
AUTOSTRADA PER 2.2500 22-32 25/01A	EUR	6.000.000	4.581.390,00	0,34
CASSA DEPOSITI 2.125 18-23 27/09A	EUR	28.000.000	27.805.960,00	2,08
ITALY 1.25 20-30 25/11A	USD	24.000.000	19.559.128,60	1,46
ITALY 2.375 19-24 17/10S	USD	20.000.000	17.656.125,56	1,32
Costa d'Avorio			9.210.955,52	0,69
IVORY COAST 4.8750 20-32 30/01A	EUR	1.577.000	1.247.974,72	0,09
IVORY COAST 5.8750 19-31 17/10A	EUR	4.000.000	3.364.160,00	0,25
IVORY COAST 6.8750 19-40 17/10A	EUR	6.080.000	4.598.820,80	0,34
Kazakhstan			2.963.970,74	0,22
EURASIAN DEV BANK 1.0 21-26 17/03A	EUR	4.032.000	2.963.970,74	0,22
Lussemburgo			35.218.974,74	2,64
ANDORRA 1.25 21-31 06/05A	EUR	10.300.000	8.198.388,00	0,61
B2W DIGITAL LUX SARL 4.375 20-30 20/12S	USD	1.173.000	702.250,28	0,05
BK LC LUX FINCO 1 5.25 21-29 30/04S/04S	EUR	6.000.000	5.236.230,00	0,39
CPI PROPERTY GROUP FLR 19-XX 31/12A	EUR	2.174.000	1.104.413,74	0,08
JSM GLOBAL SARL 4.75 20-30 20/10S6/10S	USD	2.875.000	1.780.304,52	0,13
MILLICOM INTL CELL 4.50 20-31 27/04S	USD	1.078.000	854.218,41	0,06
MOTION BONDCO DAC 4.5 19-27 15/11S	EUR	1.333.000	1.106.056,75	0,08
MOVIDA EUROPE S.A. 5.25 21-31 08/02S	USD	10.457.000	7.375.798,04	0,55
SANI/IKOS FINAN 5.6250 21-26 15/12S	EUR	9.500.000	8.861.315,00	0,66
Mauritius			647.380,38	0,05
CLEAN RENEWABLE PWR 4.25 21-27 25/03S	USD	795.515	647.380,38	0,05
Messico			25.954.337,15	1,94
CIBANCO SA 4.375 21-31 22/07S	USD	10.900.000	7.511.118,76	0,56
PEMEX 6.95 20-60 28/01S	USD	12.000.000	7.149.009,14	0,53
PEMEX 7.69 20-50 23/01S	USD	5.500.000	3.580.372,45	0,27
PETROLEOS MEXICANOS 6.70 22-32 16/02S	USD	10.445.000	7.713.836,80	0,58
Montenegro			13.133.482,61	0,98
MONTENEGRO 2.55 19-29 03/10A	EUR	1.505.000	1.080.717,93	0,08
MONTENEGRO 2.875 20-27 16/12A	EUR	15.224.000	12.052.764,68	0,90
Mozambico			5.053.314,59	0,38
MOZAMBIQUE 5.0 19-31 15/09S	USD	7.000.000	5.053.314,59	0,38
Paesi Bassi			26.095.410,84	1,95
ABN AMRO BANK NV 1.25 20-25 28/05A	EUR	8.000.000	7.582.440,00	0,57
ARCOS DORADOS BV 6.125 22-29 27/05S	USD	4.150.000	3.750.728,98	0,28
PROSUS NV 3.8320 20-51 08/02S	USD	5.700.000	3.311.314,12	0,25
PROSUS NV 3.8320 20-51 08/02S	USD	2.500.000	1.450.152,26	0,11
PROSUS NV 4.9870 22-52 19/01S	USD	4.000.000	2.716.953,59	0,20
PROSUS NV 4.987 22-52 19/01S	USD	3.750.000	2.552.406,89	0,19
UNITED GROUP BV 3.625 20-28 15/08S	EUR	6.500.000	4.731.415,00	0,35
Norvegia			9.382.787,62	0,70
EXPLORER II AS 3.375 20-25 24/02S	EUR	4.350.000	3.647.322,75	0,27
VAR ENERGI A 8.0 22-32 15/11S	USD	5.903.000	5.735.464,87	0,43

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond

Portafoglio titoli al 31/12/22

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Valore di mercato (in EUR)	% patrimoni o netto
Panama			6.371.107,40	0,48
CARNIVAL CORP 4 21-28 01/08S	USD	6.000.000	4.587.897,40	0,34
CARNIVAL CORPORATION 7.625 20-26 01/03S	EUR	2.200.000	1.783.210,00	0,13
Perù			6.352.631,13	0,48
AUNA SAA 6.5 20-25 20/11S	USD	2.133.000	1.653.227,39	0,12
INRETAIL CONSUMER 3.25 21-28 22/03S	USD	5.810.000	4.699.403,74	0,35
Portogallo			21.178.779,50	1,58
GOVERNO REGIONAL MAD 1.141 20-34 04/12A	EUR	15.000.000	10.415.925,00	0,78
NOVO BANCO 3.5 21-24 23/07A	EUR	11.300.000	10.762.854,50	0,81
Repubblica di Serbia			5.489.370,00	0,41
SERBIA 1.65 21-33 03/03A	EUR	9.000.000	5.489.370,00	0,41
Romania			12.425.812,90	0,93
ROMANIA 2.6250 20-40 02/12A	EUR	18.000.000	10.085.850,00	0,75
ROMANIA 2.6250 20-40 02/12A	EUR	3.170.000	1.776.372,90	0,13
ROMANIA 2.75 21-41 14/04A	EUR	1.000.000	563.590,00	0,04
Russia			5.740.537,88	0,43
RUSSIA 2.65 21-36 27/05A	EUR	14.000.000	5.740.537,88	0,43
San Marino			6.491.727,00	0,49
SAN MARINO 3.25 21-24 24/02A	EUR	6.600.000	6.491.727,00	0,49
Singapore			2.760.762,22	0,21
VENA ENERGY CAPITAL 3.133 20-25 26/02S2S	USD	3.192.000	2.760.762,22	0,21
Spagna			4.154.892,00	0,31
CELLNEX FINANCE 2.0000 21-32 15/09A	EUR	5.600.000	4.154.892,00	0,31
Svezia			4.991.358,45	0,37
SAMHALL NORD 1 20-27 12/08A	EUR	715.000	500.020,95	0,04
SAMHALLSBYGGNAD FL.R 21-XX 30/01A	EUR	11.250.000	4.491.337,50	0,34
Turchia			5.374.305,93	0,40
ANADOLU EFES BIRACILI 3.375 21-28 29/06S	USD	7.351.000	5.374.305,93	0,40
Ucraina			6.077.663,03	0,45
UKRAINE 4.375 20-32 27/01A	EUR	23.000.000	4.268.340,00	0,32
UKRAINE 7.375 17-34 25/09S	USD	10.000.000	1.809.323,03	0,14
Regno Unito			43.250.934,75	3,24
CARNIVAL PLC 1.0 19-29 28/10A	EUR	1.136.000	473.070,16	0,04
CASTLE UK FINCO 7.0000 22-29 15/05S	GBP	9.500.000	7.490.143,70	0,56
EC FINANCE PLC 3.0000 21-26 15/10S	EUR	2.000.000	1.817.250,00	0,14
ENQUEST P.L.C. 11.625 22-27 01/11S	USD	7.200.000	6.357.352,07	0,48
GATWICK AIRPORT FINA 4.375 21-26 07/04S	GBP	4.000.000	4.086.198,93	0,31
GAZPROM PJSC 3.5 21-31 14/07S	USD	13.462.000	8.540.222,16	0,64
INFORMA PLC 2.125 20-25 06/10A	EUR	5.000.000	4.750.450,00	0,36
KCA DEUTAG UK FINANCE 9.875 20-25 01/12S	USD	6.500.000	5.745.427,50	0,43
LLOYDS BANKING GROUP 2.707 20-35 12/03	GBP	1.428.000	1.197.612,78	0,09
MCLAREN FINANCE PLC 7.5 21-26 01/08S	USD	2.796.000	2.027.122,92	0,15
SCC POWER PLC 4.00 22-32 17/05Q	USD	1.212.696	38.889,22	0,00
SCC POWER PLC 8.00 22-28 31/12Q	USD	2.238.823	727.195,31	0,05
Stati Uniti d'America			281.232.939,77	21,05
BECTON DICKINSON 1.90 16-26 15/12A	EUR	5.000.000	4.654.750,00	0,35
BRISTOW GROUP I 6.8750 21-28 01/03S	USD	7.000.000	6.085.634,58	0,46
CITADEL FINANCE LLC 3.375 21-26 09/03S	USD	10.000.000	8.375.544,62	0,63
COMPASS GROUP D 5.2500 21-29 15/04S	USD	7.500.000	6.047.461,08	0,45
GOLDMAN SACHS GROUP 3.375 20-25 27/03A	EUR	10.000.000	9.937.000,00	0,74
KOSMOS ENERGY PLC 7.5 21-28 01/03S	USD	6.500.000	4.905.771,85	0,37

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond

Portafoglio titoli al 31/12/22

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Valore di mercato (in EUR)	% patrimoni o netto
KOSMOS ENERGY PLC 7.75 21-27 01/05S	USD	1.450.000	1.139.606,93	0,09
MERCADOLIBRE INC 3.125 21-31 14/01S	USD	830.000	601.270,74	0,04
MURPHY OIL CORP 5.75 17-25 15/08S	USD	1.546.000	1.437.175,22	0,11
MURPHY OIL CORP 6.125 12-42 01/12S	USD	7.500.000	5.544.465,99	0,41
MURPHY OIL CORP 6.375 21-28 15/07S	USD	4.000.000	3.652.171,47	0,27
PERSHING SQUARE HOLD 3.25 21-31 01/10S	USD	15.000.000	10.610.477,87	0,79
SIERRACOL ENERGY AND 6.0 21-28 15/06S	USD	9.500.000	6.954.827,82	0,52
TERRAFORM GLOBAL OPE 6.125 18-26 01/03S	USD	6.000.000	5.261.590,10	0,39
UNITED STATES 0.125 20-25 15/04S	USD	200.000.000	206.025.191,50	15,42
Notes a tasso variabile			293.191.737,61	21,94
Austria			9.708.585,00	0,73
AT AND S AUSTRIA TECHN FL.R 22-99 31/12A	EUR	3.900.000	3.354.000,00	0,25
RAIFFEISEN BANK INTL FL.R 18-XX 15/06S	EUR	9.000.000	6.354.585,00	0,48
Bermuda			17.069.269,78	1,28
SEADRILL NEW FINANCE FL.R 22-26 15/07Q	USD	14.036.758	12.454.605,92	0,93
TIKEHAU US CLO III LIM FL.R 23-32 20/01Q	USD	5.000.000	4.614.663,86	0,35
Francia			44.762.482,93	3,35
BNP PARIBAS FL.R 22-XX 31/12S	USD	6.000.000	5.874.096,98	0,44
CA ASSURANCES SA FL.R 14-XX 14/10AA	EUR	5.000.000	4.884.075,00	0,37
LA BANQUE POSTALE FL.R 19-XX 20/05S	EUR	14.600.000	12.670.683,00	0,95
ORANGE SA FL.R 19-XX 15/04A	EUR	1.500.000	1.424.475,00	0,11
SOCIETE GENERALE REGS FL.R 18-XX 04/04S	USD	10.000.000	9.007.589,60	0,67
SOCIETE GENERALE SA FL.R 22-99 31/12S	USD	3.636.000	3.497.663,35	0,26
TOTALENERGIES SE FR FL.R 22-99 31/12A	EUR	10.000.000	7.403.900,00	0,55
Germania			4.722.759,00	0,35
DEUTSCHE BOERSE FL.R 22-48 23/06A	EUR	5.400.000	4.722.759,00	0,35
Grecia			9.615.871,60	0,72
ALPHA BANK AE FL.R 20-30 13/02A	EUR	5.150.000	4.201.061,00	0,31
BANK OF PIRAEUS FL.R 20-30 19/02A	EUR	4.000.000	3.360.940,00	0,25
PIRAEUS FINANCIAL HOLD FL.R 21-49 31/12S	EUR	2.572.000	2.053.870,60	0,15
Irlanda			1.406.752,50	0,11
AIB GROUP PLC FL.R 20-49 31/12S	EUR	1.500.000	1.406.752,50	0,11
Israele			3.137.778,73	0,23
MIZRAHI TEFAHOT BANK FL.R 21-31 07/04S	USD	3.804.000	3.137.778,73	0,23
Italia			103.956.746,58	7,78
CASSA DEPOSITI FL.R 19-26 28/06Q	EUR	13.900.000	14.210.943,00	1,06
ENEL SPA FL.R 13-73 24/09S	USD	4.000.000	3.767.795,73	0,28
ENI SPA FL.R 20-XX 13/10A	EUR	19.521.000	16.230.345,03	1,21
ENI SPA FL.R 21-XX 11/06A	EUR	10.416.000	8.056.932,24	0,60
FINECO BANK SPA FL.R 21-27 21/10A	EUR	5.300.000	4.518.011,50	0,34
INTESA SANPAOLO FL.R 20-XX 01/03S	EUR	13.111.000	10.576.184,82	0,79
ITALY FL.R 20-23 15/12S	EUR	25.000.000	25.096.000,00	1,88
KEPLER E3R FL.R 22-29 15/05Q	EUR	2.700.000	2.624.265,00	0,20
POSTE ITALIANE FL.R 21-XX 24/06A	EUR	5.080.000	3.891.534,00	0,29
TERNA RETE ELET FL.R 22-49 31/12U	EUR	8.333.000	6.993.220,26	0,52
UNICREDIT SPA FL.R 19-49 19/03S	EUR	8.200.000	7.991.515,00	0,60
Messico			4.867.082,19	0,36
BANORTE FL.R 21-XX 24/01Q	USD	6.251.000	4.867.082,19	0,36
Paesi Bassi			25.968.084,09	1,94
ABN AMRO BANK FL.R 20-XX 22/09S	EUR	14.500.000	13.401.407,50	1,00
DE VOLKSBANK FL.R 7 22-XX 15/12S	EUR	6.400.000	5.757.600,00	0,43
ING GROEP NV FL.R 19-XX 16/04S	USD	5.500.000	4.973.783,09	0,37

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond

Portafoglio titoli al 31/12/22

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Valore di mercato (in EUR)	% patrimoni o netto
REPSOL INTL FINANCE FL.R 20-49 31/12A	EUR	1.300.000	1.208.772,50	0,09
REPSOL INTL FINANCE FL.R 20-XX 11/12A	EUR	700.000	626.521,00	0,05
Norvegia			3.440.560,50	0,26
AXACTOR SE FL.R 21-26 15/09Q	EUR	3.900.000	3.440.560,50	0,26
Spagna			17.614.890,00	1,32
BANCO BILBAO VIZCAYA FL.R 19-XX 29/06Q	EUR	4.000.000	3.899.580,00	0,29
BBVA FL.R 18-XX 24/03Q	EUR	2.600.000	2.504.359,00	0,19
BBVA FL.R 20-XX 15/01Q	EUR	7.200.000	6.875.676,00	0,51
CAIXABANK SA FL.R 18-XX 23/03Q	EUR	5.000.000	4.335.275,00	0,32
Svezia			2.862.216,00	0,21
SAMHALLSBYGGNAD FL.R 20-XX 14/003A	EUR	7.200.000	2.862.216,00	0,21
Regno Unito			37.230.066,21	2,79
BARCLAYS PLC FL.R 19-99 27/03Q	USD	5.000.000	4.568.282,97	0,34
BARCLAYS PLC FL.R 19-XX 15/03Q	GBP	1.750.000	1.814.516,76	0,14
CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S	EUR	2.000.000	1.793.830,00	0,13
GAZ FINANCE PLC FL.R 20-99 31/12A	EUR	5.537.000	3.264.318,03	0,24
LLOYDS BANK GR FL.R 14-XX 27/06Q	USD	5.000.000	4.576.200,52	0,34
NATIONWIDE BUILDING FL.R 20-99 31/12S	GBP	4.000.000	4.056.737,11	0,30
NATWEST GROUP PLC CV FL.R 20-XX 31/03Q	GBP	2.666.000	2.530.664,26	0,19
NATWEST GROUP PLC FL.R 19-29 01/11S	USD	15.000.000	13.059.873,51	0,98
STANDARD CHARTERED FL.R 21-XX 14/01S	USD	2.170.000	1.565.643,05	0,12
Stati Uniti d'America			6.828.592,50	0,51
ENCORE CAPITAL GROUP FL.R 20-28 21/12Q	EUR	3.000.000	2.842.875,00	0,21
LIBERTY MUTUAL GROUP FL.R 19-59 23/05A	EUR	4.500.000	3.985.717,50	0,30
Obbligazioni convertibili			19.451.884,00	1,46
Francia			7.220.405,15	0,54
BPCE FL.R 21-46 13/10A	EUR	7.600.000	5.298.226,00	0,40
ORPEA SA CV 0.375 19-27 17/05A	EUR	55.700	1.922.179,15	0,14
Israele			3.933.680,77	0,29
BANK HAPOALIM FL.R 21-32 21/01S	USD	4.857.000	3.933.680,77	0,29
Svizzera			4.009.346,45	0,30
EFG INTERNATIONAL AG FL.R 21-XX 24/03A	USD	5.000.000	4.009.346,45	0,30
Regno Unito			4.288.451,63	0,32
BARCLAYS PLC FL.R 20-XX XX/XXQ	USD	5.000.000	4.288.451,63	0,32
Mortgage-backed securities e Asset-backed securities			102.668.616,78	7,68
Irlanda			88.939.980,60	6,66
ADAGIO VI CLO DAC FL.R 17-31 30/04Q	EUR	2.000.000	1.849.850,60	0,14
ANCHORAGE CAPITAL EUR FL.R 22-34 25/08Q	EUR	2.450.000	2.265.759,75	0,17
ARESE 11X E FL.R 19-32 15/04Q	EUR	2.000.000	1.720.945,00	0,13
BABSON EURO CLO FL.R 21-34 15/10Q	EUR	4.000.000	3.654.091,20	0,27
BLACKROCK EUROPEAN FL.R 22-36 20/01Q	EUR	2.500.000	2.071.749,25	0,16
CAIRN CLO XV DAC FL.R 22-36 15/04Q	EUR	2.250.000	1.848.533,85	0,14
CARLYLE EURO CLO 2017 FL.R 21-34 15/07Q	EUR	2.000.000	1.657.562,20	0,12
CARLYLE EURO CLO FL.R 22-35 13/01Q	EUR	4.000.000	3.587.130,80	0,27
CLONMORE PARK CLO DAC FL.R 22-35 21/08Q	EUR	1.850.000	1.700.376,07	0,13
DERPK 1A ER FL.R 21-34 15/10Q	EUR	2.000.000	1.659.279,20	0,12
HARVEST CLO 0.0 18-30 22/05	EUR	2.571.328	2.441.817,28	0,18
HARVEST CLO FL.R 18-30 22/11	EUR	1.500.000	1.399.728,75	0,10
HARVEST CLO FL.R 18-31 15/01Q	EUR	300.000	276.138,99	0,02
HARVEST CLO XXIX FL.R 22-35 15/07Q	EUR	3.700.000	3.305.757,60	0,25
HARVT 8X B1RR FL.R 18-31 15/01Q	EUR	600.000	566.440,92	0,04
HENLEY CLO I DAC FL.R 21-34 25/07Q	EUR	4.500.000	3.740.370,30	0,28

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond

Portafoglio titoli al 31/12/22

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Valore di mercato (in EUR)	% patrimoni o netto
INVESCO EURO CLO III DAC 19-32 15/07Q	EUR	3.000.000	2.720.294,40	0,20
INVESCO EURO CLO VIII FL.R 22-36 25/07Q	EUR	4.500.000	3.999.510,45	0,30
MAN GLG EURO CLO FL.R 18-31 15/05Q	EUR	3.000.000	2.823.858,90	0,21
MAN GLG EURO CLO FL.R 18-31 15/05Q	EUR	2.000.000	1.851.416,40	0,14
OZLME VI DAC FL.R 21-34 15/10Q	EUR	3.575.000	3.092.376,43	0,23
PENTA CLO 4 FL.R 18-30 17/12Q	EUR	4.750.000	4.236.403,87	0,32
PROVIDUS CLO FL.R 18-31 14/05Q	EUR	4.650.000	4.041.457,76	0,30
PRVD 1X C1 FL.R 18-31 14/05Q	EUR	1.115.000	1.033.520,81	0,08
PRVD 7X E FL.R 22-36 15/07Q	EUR	2.000.000	1.758.684,40	0,13
SO PO EU CLO IX FU D FL.R 22-32 15/01Q	EUR	2.000.000	1.759.918,20	0,13
SOUND PO EUR CLO IX F FL.R 22-32 15/01Q	EUR	2.900.784	2.590.868,91	0,19
SOUND POINT EUR VIII FLR 22-35 25/04Q	EUR	2.340.000	1.902.754,15	0,14
SPAUL 3RX B1R FL.R 18-32 15/01Q	EUR	5.900.000	5.481.076,99	0,41
SPAUL 3RX CR FL.R 18-32 15/0	EUR	1.750.000	1.619.838,15	0,12
ST PAULS CLO IV DAC FL.R 18-30 25/04Q	EUR	5.000.000	4.156.850,50	0,31
TCLO 2X DRR FL.R 21-34 25/07Q	EUR	3.700.000	3.173.384,18	0,24
VESEY PARK CLO DAC FL.R 20-32 16/11Q	EUR	9.800.000	8.952.234,34	0,67
Lussemburgo			7.315.965,60	0,55
AURIUM CLO IX DAC FL.R 22-34 28/10Q	EUR	2.250.000	1.880.039,02	0,14
RRE 11 LOAN MANAGT DAC FL.R 22-35 31/03Q	EUR	2.060.000	1.679.530,98	0,13
SEGOVIA EUROPEAN CLO FL.R 21-35 15/04Q	EUR	4.000.000	3.756.395,60	0,28
Paesi Bassi			3.562.670,58	0,27
BABSN 2018-1X C FL.R 18-31 15/04Q	EUR	1.750.000	1.641.099,60	0,12
JUBILEE CDO BV FL.R 18-29 15/12Q	EUR	2.100.000	1.921.570,98	0,14
Stati Uniti d'America			2.850.000,00	0,21
NASSAU EURO CLO II DA FL.R 23-36 25/04Q	EUR	3.000.000	2.850.000,00	0,21
Altri valori mobiliari			5.177.086,17	0,39
Azioni			4.219.817,29	0,32
Regno Unito			4.219.817,29	0,32
PARATUS ENERGY SERVICES	USD	3.336	4.219.817,29	0,32
Obbligazioni			957.268,88	0,07
Messico			957.268,88	0,07
SEAMEX LTD 12.00 21-24 31/08Q	USD	951.648	957.268,88	0,07
Organismo di investimento collettivo del risparmio			3.964,96	0,00
Azioni/quote di fondi d'investimento			3.964,96	0,00
Francia			3.964,96	0,00
CARMIGNAC COURT TERME A EUR ACC	EUR	1	3.964,96	0,00
Totale portafoglio titoli			1.249.893.739,37	93,53

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond

Ripartizione geografica degli investimenti al 31/12/2022

Paese	% patrimonio netto
Stati Uniti d'America	21,77
Italia	14,05
Irlanda	8,53
Francia	7,60
Regno Unito	6,66
Paesi Bassi	4,16
Lussemburgo	3,18
Grecia	2,89
Messico	2,38
Isole Cayman	1,91
Germania	1,66
Spagna	1,63
Portogallo	1,58
Repubblica ceca	1,42
Bermuda	1,28
Montenegro	0,98
Norvegia	0,96
Romania	0,93
Benin	0,87
Austria	0,73
Costa d'Avorio	0,69
Svezia	0,59
Egitto	0,55
Israele	0,53
Indonesia	0,52
Brasile	0,52
San Marino	0,48
Panama	0,48
Perù	0,47
Ucraina	0,45
Russia	0,43
Repubblica di Serbia	0,41
Turchia	0,40
Mozambico	0,38
Svizzera	0,30
Finlandia	0,28
Kazakhstan	0,22
Singapore	0,21
Ghana	0,20
Canada	0,15
El Salvador	0,05
Mauritius	0,05
Totale	93,53

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond

Ripartizione settoriale degli investimenti al 31/12/2022

Settore	% patrimonio netto
Obbligazioni statali, provinciali e municipali	28,26
Banche e altre istituzioni finanziarie	22,27
Holding e società finanziarie	20,51
Petrolio	8,92
Servizi di pubblica utilità	2,31
Trasporti	2,12
Servizi vari	1,14
Società immobiliari	0,97
Assicuratori	0,95
Internet e servizi Internet	0,94
Comunicazione	0,69
Ingegneria elettrica ed elettronica	0,64
Istituzioni non classificabili/non classificate	0,58
Settore alberghiero e ristorazione	0,51
Servizi sanitari e sociali	0,51
Prodotti farmaceutici e cosmetici	0,51
Fondi d'investimento	0,44
Tabacco e alcolici	0,40
Arti grafiche ed editoria	0,36
Generi alimentari e bevande non alcoliche	0,28
Organizzazioni sovranazionali	0,22
Totale	93,53

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Stato patrimoniale al 31/12/22

	Nota	Espresso in EUR
Attività		382.467.788,25
Titoli in portafoglio al valore di mercato	2.2	320.722.273,51
<i>Prezzo di costo</i>		372.158.689,06
Opzioni (posizioni lunghe) al valore di mercato	2.7	3.435.465,26
<i>Opzioni acquistate al prezzo di costo</i>		6.942.888,01
Depositi bancari e disponibilità liquide		38.238.289,62
Crediti per sottoscrizioni		339.876,84
Crediti su swap		159.865,27
Plusvalenze nette non realizzate su contratti a termine su valute	2.8	1.927.018,38
Plusvalenze nette non realizzate su futures finanziari	2.9	3.006.796,97
Plusvalenze nette non realizzate su swap	2.11	5.053.041,04
Dividendi da ricevere sul portafoglio titoli		34.755,48
Interessi attivi da ricevere sul portafoglio titoli		6.169.237,85
Interessi attivi da ricevere su swap		3.122.268,58
Altri interessi attivi da ricevere		79.115,79
Altre attività	11	179.783,66
Passività		13.552.377,98
Opzioni (posizioni corte) al valore di mercato	2.7	57.989,49
<i>Opzioni cedute al prezzo di costo</i>		604.587,33
Scoperti bancari		7.690.419,50
Debiti per rimborsi		763.924,72
Minusvalenze nette non realizzate su CFD	2.10	812.098,68
Interessi passivi su swap		3.417.756,34
Altri interessi passivi		172.110,85
Spese dovute	13	581.641,40
Altre passività	12	56.437,00
Valore patrimoniale netto		368.915.410,27

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto dal 01/01/22 al 31/12/22

	Nota	Espresso in EUR
Proventi		20.367.881,79
Dividendi sul portafoglio titoli, netti		2.134.761,88
Interessi su obbligazioni, netti		11.487.445,93
Interessi ricevuti su swap		6.478.157,65
Interessi su conti correnti		260.548,20
Proventi delle operazioni di prestito titoli	2.13,7	1.116,08
Altri proventi		5.852,05
Oneri		20.807.720,04
Commissioni di gestione	4	6.157.001,51
Spese operative e di costituzione	3	887.331,60
Commissioni di performance	5	11.768,93
Commissioni Banca depositaria		103.169,00
Commissioni di transazione	2.15	961.306,31
Taxe d'abonnement	6	187.903,00
Interessi pagati su scoperti bancari		530.861,20
Interessi pagati su swap		11.928.798,67
Commissioni bancarie		400,11
Altre spese		39.179,71
Proventi netti/(perdite nette) da investimenti		-439.838,25
Utile netto/(perdita netta) realizzato(a) su:		
- vendita di titoli	2.2,2,3	-77.081.810,96
- opzioni	2.7	6.319.748,25
- contratti a termine su valute	2.8	31.661.196,64
- futures finanziari	2.9	17.309.495,31
- CFD	2.10	-6.073.463,94
- swap	2.11	-16.369.730,15
- cambi	2,5	25.191.100,09
Utile netto/(perdita netta) realizzato(a)		-19.483.303,01
Variazione delle plusvalenze/(minusvalenze) nette non realizzate su:		
- investimenti	2.2	-43.252.887,95
- opzioni	2.7	-1.283.261,86
- contratti a termine su valute	2.8	874.496,33
- futures finanziari	2.9	2.396.060,36
- CFD	2.10	-1.204.478,67
- swap	2.11	15.349.467,06
Aumento netto/(diminuzione netta) del patrimonio netto risultante dalle operazioni		-46.603.907,74
Dividendi distribuiti	8	-51.418,11
Sottoscrizioni di azioni a capitalizzazione		51.283.622,44
Sottoscrizioni di azioni a distribuzione		1.039.821,80
Rimborsi di azioni a capitalizzazione		-136.606.507,60
Rimborsi di azioni a distribuzione		-4.493.915,86
Aumento netto/(diminuzione netta) del patrimonio netto		-135.432.305,07
Patrimonio netto a inizio esercizio		504.347.715,34
Patrimonio netto a fine esercizio		368.915.410,27

La nota integrativa in allegato costituisce parte integrante del presente bilancio di esercizio.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Statistiche

		31/12/22	31/12/21	31/12/20
Patrimonio netto complessivo	EUR	368.915.410,27	504.347.715,34	540.479.015,73
Classe A EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		1.694.189	2.004.137	1.883.147
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	126,12	139,49	147,18
Classe A EUR – Distribuzione (annuale)				
Numero di azioni		177.304	213.160	169.782
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	93,88	104,14	109,89
Classe A CHF con copertura - Capitalizzazione				
Numero di azioni		24.770	28.757	21.050
Valore patrimoniale netto per azione	CHF	105,60	117,54	124,38
Classe A USD con copertura - Capitalizzazione				
Numero di azioni		37.424	59.476	47.056
Valore patrimoniale netto per azione	USD	122,41	132,81	139,24
Classe E EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		680.169	768.987	668.817
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	116,21	129,49	137,66
Classe E USD con copertura - Capitalizzazione				
Numero di azioni		-	-	28
Valore patrimoniale netto per azione	USD	-	-	152,78
Classe F EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		359.955	588.537	900.646
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	134,89	148,23	155,39
Classe F CHF con copertura - Capitalizzazione				
Numero di azioni		16.145	17.320	17.870
Valore patrimoniale netto per azione	CHF	127,52	141,02	148,27
Classe F GBP - Capitalizzazione				
Numero di azioni		7.899	12.317	7.150
Valore patrimoniale netto per azione	GBP	143,56	149,29	166,84
Classe F USD con copertura - Capitalizzazione				
Numero di azioni		5.029	7.207	7.845
Valore patrimoniale netto per azione	USD	149,88	161,76	168,51

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Portafoglio titoli al 31/12/22

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Valore di mercato (in EUR)	% patrimoni o netto
Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato			311.680.914,84	84,49
Azioni			114.231.540,23	30,96
Brasile			8.034.733,10	2,18
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS	BRL	1.074.884	8.034.733,10	2,18
Isole Vergini britanniche			104.168,66	0,03
FIX PRICE --- SHS SPONSORED GLOBAL DEPOS	USD	463.225	104.168,66	0,03
Isole Cayman			32.992.183,83	8,94
ALIBABA GROUP HOLDING LTD SADR	USD	67.697	5.587.658,68	1,51
ANTA SPORTS PRODUCTS	HKD	431.328	5.297.196,76	1,44
ENN ENERGY HOLDINGS LTD	HKD	195.001	2.565.725,63	0,70
FULL TRUCK ALLIANCE COMPANY LIMITED	USD	141.759	1.062.611,38	0,29
JD.COM INC - CL A	HKD	27.414	724.690,46	0,20
JD.COM INC SADR REPR 2 SHS -A-	USD	57.732	3.036.305,61	0,82
KE HOLDINGS INC	USD	310.363	4.059.655,64	1,10
MINISO GROUP HOLDING LTD-ADR	USD	247.369	2.487.017,45	0,67
NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHNOLOGY GROU	USD	93.505	3.050.685,50	0,83
SEA -A- ADR REPR1 SHS	USD	48.327	2.356.012,00	0,64
TUYA INC	USD	432.330	773.717,78	0,21
WUXI BIOLOGICS	HKD	277.092	1.990.906,94	0,54
Cina			5.214.285,78	1,41
HAIER SMART HOME CO LTD - REG SHS -H-	HKD	1.436.649	4.587.701,27	1,24
SUNGROW POWER SUPPLY CO LTD	CNY	41.581	626.584,51	0,17
Hong Kong			6.878.733,25	1,86
CFD LENOVO GROUP LTD -RC-	HKD	2.247.736	1.729.681,54	0,47
HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD	HKD	127.197	5.149.051,71	1,40
India			7.916.292,25	2,15
AVENUE SUPER REGISTERED	INR	13.810	636.393,46	0,17
DABUR INDIA LTD DEMATERIALIZED	INR	529.122	3.364.634,75	0,91
ICICI LOMBARD	INR	158.804	2.224.497,57	0,60
KOTAK MAHINDRA BANK	INR	62.722	1.298.042,43	0,35
NIYOGIN FINTECH LTD	INR	950.000	392.724,04	0,11
Giappone			2.429.684,21	0,66
TOKYO ELECTRON LTD	JPY	8.800	2.429.684,21	0,66
Malaysia			2.653.969,42	0,72
IHH HEALTHCARE BHD	MYR	2.005.923	2.653.969,42	0,72
Messico			4.389.588,97	1,19
GRUPO FINANCIERO BANORTE -O-	MXN	652.518	4.389.588,97	1,19
Corea del Sud			34.475.607,72	9,35
HYUNDAI MOTOR CO LTD	KRW	30.422	3.403.922,94	0,92
HYUNDAI MOTOR CO LTD PREF 2 NVTG	KRW	8.881	486.319,09	0,13
HYUNDAI MOTOR CO LTD PREF NVTG	KRW	4.673	256.237,40	0,07
LG CHEM	KRW	9.725	4.323.703,17	1,17
LG CHEMICAL LTD PREF./ISSUE 01	KRW	12.702	2.611.861,28	0,71
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	252.945	10.364.926,85	2,81
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD PFD SHS NVTG	KRW	348.171	13.028.636,99	3,53
Taiwan			7.175.067,52	1,94
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	TWD	524.771	7.175.067,52	1,94
Stati Uniti d'America			1.967.225,52	0,53
MERCADOLIBRE	USD	2.481	1.967.225,52	0,53

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Portafoglio titoli al 31/12/22

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Valore di mercato (in EUR)	% patrimoni o netto
Obbligazioni			179.270.191,15	48,59
Angola			1.102.719,61	0,30
ANGOLA 9.125 19-49 26/11S	USD	1.500.000	1.102.719,61	0,30
Argentina			527.268,89	0,14
ARGENTINA FL.R 20-35 09/07S	USD	2.191.222	527.268,89	0,14
Benin			10.336.627,71	2,80
BENIN 4.875 21-32 19/01A	EUR	9.081.000	7.085.087,01	1,92
BENIN 4.95 21-35 22/01A	EUR	4.460.000	3.251.540,70	0,88
Brasile			11.098.493,83	3,01
B3 SA BRASIL BOLSA 4.125 21-31 20/09S	USD	4.901.000	3.886.243,87	1,05
BRESIL-DY 6.0 18-28 15/08S	BRL	10.000	7.212.249,96	1,95
Isole Cayman			472.793,24	0,13
SUNAC CHINA HOLDINGS 6.5 21-26 26/01S	USD	1.500.000	295.650,04	0,08
YUZHOU GROUP HOLDING 6.35 21-27 DEFAULT	USD	2.000.000	177.143,20	0,05
Repubblica ceca			2.806.906,93	0,76
CZECH REPUBLIC 2.00 17-33 13/10A	CZK	89.610.000	2.806.906,93	0,76
Ecuador			431.796,86	0,12
ECUADOR 0.50 20-40 31/07S	USD	1.120.000	431.796,86	0,12
Egitto			5.177.400,42	1,40
EGYPT 5.625 18-30 16/04A	EUR	2.500.000	1.741.075,00	0,47
EGYPT 7.5 21-60 16/02S	USD	5.915.000	3.436.325,42	0,93
El Salvador			1.972.040,80	0,53
EL SALVADOR 7.1246 19-50 05/50S	USD	3.309.000	1.215.919,92	0,33
EL SALVADOR 7.65 05-35 15/06S	USD	2.000.000	756.120,88	0,20
Ghana			2.289.903,92	0,62
GHANA 7.875 20-35 11/02S	USD	1.000.000	336.556,57	0,09
GHANA 8.125 19-32 26/03S	USD	1.000.000	343.888,50	0,09
GHANA 8.75 20-61 11/03S	USD	1.835.000	601.728,70	0,16
GHANA 8.95 19-51 26/03S	USD	3.000.000	1.007.730,15	0,27
Ungheria			28.748.873,71	7,79
HUNGARY 1.75 20-35 05/06A	EUR	5.600.000	3.689.812,00	1,00
HUNGARY 3.00 19-30 21/08A	HUF	1.047.740.000	1.767.657,34	0,48
HUNGARY 3 20-41 25/04A	HUF	8.015.490.000	10.036.626,48	2,72
HUNGARY 5.0000 22-27 22/02A	EUR	3.650.000	3.625.052,25	0,98
HUNGARY GOVERNMENT 4.5 22-32 27/05A	HUF	4.204.250.000	7.553.161,64	2,05
HUNGARY GOVERNMENT IN 0.125 21-28 21/09A	EUR	2.800.000	2.076.564,00	0,56
Costa d'Avorio			6.436.284,14	1,74
IVORY COAST 6.625 18-48 22/03A	EUR	2.811.000	1.988.740,34	0,54
IVORY COAST 6.8750 19-40 17/10A	EUR	5.880.000	4.447.543,80	1,21
Lussemburgo			1.601.134,32	0,43
MOVIDA EUROPE S.A. 5.25 21-31 08/02S	USD	2.270.000	1.601.134,32	0,43
Messico			30.781.389,96	8,34
PEMEX 4.75 18-29 24/05A	EUR	29.391.000	23.073.845,42	6,25
PEMEX 6.95 20-60 28/01S	USD	8.841.000	5.267.032,48	1,43
PEMEX 7.69 20-50 23/01S	USD	3.749.000	2.440.512,06	0,66
Mozambico			1.222.180,23	0,33
MOZAMBIQUE 5.0 19-31 15/09S	USD	1.693.000	1.222.180,23	0,33
Paesi Bassi			11.525.573,47	3,12
PROSUS NV 1.539 20-28 03/08A	EUR	5.700.000	4.623.213,00	1,25

La nota integrativa in allegato costituisce parte integrante del presente bilancio di esercizio.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Portafoglio titoli al 31/12/22

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Valore di mercato (in EUR)	% patrimoni o netto
PROSUS NV 2.7780 22-34 19/01A	EUR	5.240.000	3.778.433,00	1,02
PROSUS NV 4.987 22-52 19/01S	USD	3.525.000	2.399.262,47	0,65
UNITED GROUP BV 5.25 22-30 01/02A	EUR	1.000.000	724.665,00	0,20
Polonia			9.675.684,86	2,62
BANK GO 4.0 22-27 08/09A	EUR	9.866.000	9.675.684,86	2,62
Repubblica di Serbia			3.753.702,40	1,02
SERBIA 1.5 19-29 26/06A	EUR	1.500.000	1.078.552,50	0,29
SERBIA 1.65 21-33 03/03A	EUR	1.430.000	872.199,90	0,24
SERBIE INTERNATIONAL 1.00 21-28 23/09A	EUR	2.500.000	1.802.950,00	0,49
Romania			23.692.496,17	6,42
ROMANIA 2.0 21-33 14/04A	EUR	2.817.000	1.811.528,19	0,49
ROMANIA 2.375 17-27 19/04A	EUR	2.296.000	2.054.541,16	0,56
ROMANIA 2.6250 20-40 02/12A	EUR	1.200.000	672.390,00	0,18
ROMANIA 2.875 21-42 13/04A	EUR	11.134.000	6.259.033,77	1,70
ROMANIA 3.3750 20-50 28/01A	EUR	6.096.000	3.523.335,60	0,96
ROMANIA 3.6240 20-30 26/05A	EUR	1.000.000	820.545,00	0,22
ROMANIA 4.625 19-49 03/04A	EUR	11.778.000	8.551.122,45	2,32
Russia			653.872,77	0,18
RUSSIA 1.85 20-32 20/11A	EUR	1.600.000	653.872,77	0,18
Sudafrica			10.632.880,56	2,88
AFRIQUE DU SUD 3.75 14-26 24/07A	EUR	10.250.000	9.774.758,75	2,65
REPUBLIC OF SOUTH 5.00 16-46 12/10S	USD	1.300.000	858.121,81	0,23
Togo			7.165.209,30	1,94
BANQUE OUEST AFRICAINE 2.75 21-33 22/01A	EUR	9.294.000	7.165.209,30	1,94
Tunisia			1.035.424,00	0,28
BQ CENTRALE DE TUNISE 5.625 17-24 17/02A	EUR	1.310.000	1.035.424,00	0,28
Ucraina			1.558.198,76	0,42
UKRAINE 4.375 20-32 27/01A	EUR	6.907.000	1.281.801,06	0,35
UKRAINE 7.253 20-35 15/03S	USD	1.524.000	276.397,70	0,07
Regno Unito			371.195,39	0,10
SCC POWER PLC 4.00 22-32 17/05Q	USD	587.594	18.843,20	0,01
SCC POWER PLC 8.00 22-28 31/12Q	USD	1.084.790	352.352,19	0,10
Stati Uniti d'America			4.200.138,90	1,14
KOSMOS ENERGY PLC 7.75 21-27 01/05S	USD	1.376.000	1.081.447,68	0,29
SIERRACOL ENERGY AND 6.0 21-28 15/06S	USD	4.260.000	3.118.691,22	0,85
Notes a tasso variabile			18.179.183,46	4,93
Isole Cayman			877.910,51	0,24
BCO MERCANTIL NORTE FL.R 17-XX 06/01Q	USD	1.000.000	877.910,51	0,24
Repubblica ceca			4.894.144,00	1,33
CESKA SPORITELNA AS FL.R 22-25 14/11A	EUR	4.300.000	4.409.650,00	1,20
CESKA SPORITELNA FLR 21-28 13/09A	EUR	600.000	484.494,00	0,13
Grecia			977.290,00	0,26
PIRAEUS FINANCIAL FL.R 19-29 26/06A	EUR	1.000.000	977.290,00	0,26
Ungheria			7.186.868,64	1,95
OTP BANK FL.R 22-26 04/03A	EUR	7.224.000	7.186.868,64	1,95
Italia			1.829.146,00	0,50
ENI SPA FL.R 20-XX 13/10A	EUR	2.200.000	1.829.146,00	0,50
Messico			2.413.824,31	0,65
BANORTE FL.R 19-XX 27/003Q	USD	2.800.000	2.413.824,31	0,65

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Portafoglio titoli al 31/12/22

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Valore di mercato (in EUR)	% patrimoni o netto
Altri valori mobiliari			9.041.358,67	2,45
Obbligazioni			4.255.618,38	1,15
Stati Uniti d'America			4.255.618,38	1,15
JPMORGAN CHASE & CO 0.00 17-47 22/02U	MXN	1.500.000.000	4.255.618,38	1,15
Prodotti strutturati			4.785.740,29	1,30
Paesi Bassi			4.785.740,29	1,30
JPM STRUCT PROD 0.00 17-46 10/10U	INR	2.500.000.000	4.785.740,29	1,30
Totale portafoglio titoli			320.722.273,51	86,94

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Ripartizione geografica degli investimenti al 31/12/2022

Paese	% patrimonio netto
Messico	10,19
Ungheria	9,74
Corea del Sud	9,35
Isole Cayman	9,31
Romania	6,42
Brasile	5,19
Paesi Bassi	4,42
Sudafrica	2,88
Stati Uniti d'America	2,83
Benin	2,80
Polonia	2,62
India	2,15
Repubblica ceca	2,09
Taiwan	1,95
Togo	1,94
Hong Kong	1,86
Costa d'Avorio	1,74
Cina	1,41
Egitto	1,40
Repubblica di Serbia	1,02
Malaysia	0,72
Giappone	0,66
Ghana	0,62
El Salvador	0,53
Italia	0,50
Lussemburgo	0,43
Ucraina	0,42
Mozambico	0,33
Angola	0,30
Tunisia	0,28
Grecia	0,27
Russia	0,18
Argentina	0,14
Ecuador	0,12
Regno Unito	0,10
Isole Vergini britanniche	0,03
Totale	86,94

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Ripartizione settoriale degli investimenti al 31/12/2022

Settore	% patrimonio netto
Obbligazioni statali, provinciali e municipali	28,44
Banche e altre istituzioni finanziarie	11,45
Petrolio	9,98
Elettronica e semiconduttori	8,95
Internet e servizi Internet	5,62
Holding e società finanziarie	3,66
Servizi di pubblica utilità	3,04
Organizzazioni sovranazionali	1,94
Chimica	1,88
Commercio al dettaglio e grandi magazzini	1,87
Tessili e abbigliamento	1,44
Ingegneria elettrica ed elettronica	1,24
Società immobiliari	1,23
Veicoli stradali	1,12
Fondi d'investimento	0,98
Prodotti farmaceutici e cosmetici	0,91
Servizi vari	0,83
Servizi sanitari e sociali	0,72
Assicuratori	0,60
Biotecnologia	0,54
Forniture per ufficio e informatica	0,47
Istituzioni non classificabili/non classificate	0,03
Totale	86,94

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Stato patrimoniale al 31/12/22

	<i>Nota</i>	<i>Espresso in EUR</i>
Attività		277.167.033,16
Titoli in portafoglio al valore di mercato	2.2	257.245.468,02
<i>Prezzo di costo</i>		292.677.806,37
Depositi bancari e disponibilità liquide		13.489.245,15
Crediti per investimenti venduti		5.904.369,90
Crediti per sottoscrizioni		119.942,65
Dividendi da ricevere sul portafoglio titoli		280.974,23
Altri interessi attivi da ricevere		34.201,25
Altre attività	11	92.831,96
Passività		1.876.424,81
Scoperti bancari		728.945,45
Debiti per rimborsi		351.947,97
Minusvalenze nette non realizzate su contratti a termine su valute	2.8	55.812,03
Minusvalenze nette non realizzate su futures finanziari	2.9	148.643,71
Altri interessi passivi		9.610,63
Spese dovute	13	511.346,02
Altre passività	12	70.119,00
Valore patrimoniale netto		275.290.608,35

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto dal 01/01/22 al 31/12/22

	Nota	Espresso in EUR
Proventi		5.327.583,29
Dividendi sul portafoglio titoli, netti		5.148.795,50
Interessi su conti correnti		56.125,01
Proventi delle operazioni di prestito titoli	2.13,7	41.926,77
Altri proventi		80.736,01
Oneri		4.760.231,55
Commissioni di gestione	4	2.723.021,06
Spese operative e di costituzione	3	641.600,61
Commissioni di performance	5	234.623,13
Commissioni Banca depositaria		110.675,00
Commissioni di transazione	2.15	779.741,74
Taxe d'abonnement	6	145.725,00
Interessi pagati su scoperti bancari		99.166,65
Commissioni bancarie		2.223,45
Altre spese		23.454,91
Proventi netti/(perdite nette) da investimenti		567.351,74
Utile netto/(perdita netta) realizzato(a) su:		
- vendita di titoli	2.2,2,3	-63.965.973,74
- contratti a termine su valute	2.8	4.584.304,07
- futures finanziari	2.9	4.405.093,45
- CFD	2.10	-2.826.148,01
- cambi	2.5	17.757.863,56
Utile netto/(perdita netta) realizzato(a)		-39.477.508,93
Variazione delle plusvalenze/(minusvalenze) nette non realizzate su:		
- investimenti	2.2	-9.432.893,52
- contratti a termine su valute	2.8	-127.916,79
- futures finanziari	2.9	-148.643,71
Aumento netto/(diminuzione netta) del patrimonio netto risultante dalle operazioni		-49.186.962,95
Dividendi distribuiti	8	-457,15
Sottoscrizioni di azioni a capitalizzazione		101.455.768,90
Sottoscrizioni di azioni a distribuzione		967.007,11
Rimborsi di azioni a capitalizzazione		-123.266.871,47
Rimborsi di azioni a distribuzione		-69.468,83
Aumento netto/(diminuzione netta) del patrimonio netto		-70.100.984,39
Patrimonio netto a inizio esercizio		345.391.592,74
Patrimonio netto a fine esercizio		275.290.608,35

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Statistiche

		31/12/22	31/12/21	31/12/20
Patrimonio netto complessivo	EUR	275.290.608,35	345.391.592,74	275.563.333,00
Classe A EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		189.422	135.470	36.741
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	127,67	149,84	168,26
Classe A EUR – Distribuzione (annuale)				
Numero di azioni		18.929	7.356	-
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	72,57	85,20	-
Classe A CHF con copertura - Capitalizzazione				
Numero di azioni		9.349	9.793	10.236
Valore patrimoniale netto per azione	CHF	123,81	146,54	164,69
Classe A USD con copertura - Capitalizzazione				
Numero di azioni		10.496	13.618	11.224
Valore patrimoniale netto per azione	USD	141,74	163,87	182,77
Classe E USD con copertura - Capitalizzazione				
Numero di azioni		-	-	1
Valore patrimoniale netto per azione	USD	-	-	191,89
Classe F EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		972.392	946.538	609.164
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	153,35	179,04	199,57
Classe F CHF con copertura - Capitalizzazione				
Numero di azioni		19.949	180.414	112.039
Valore patrimoniale netto per azione	CHF	148,40	174,49	194,96
Classe F USD con copertura - Capitalizzazione				
Numero di azioni		5.519	9.821	7.210
Valore patrimoniale netto per azione	USD	170,87	196,47	217,41
Classe FW EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		610.422	650.903	610.559
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	131,27	153,04	170,47
Classe FW GBP - Capitalizzazione				
Numero di azioni		69.052	84.379	72.197
Valore patrimoniale netto per azione	GBP	180,00	198,58	235,82
Classe I EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		200	-	-
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	85,78	-	-
Classe IW EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		200	-	-
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	85,81	-	-

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Portafoglio titoli al 31/12/22

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Valore di mercato (in EUR)	% patrimoni o netto
Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato			246.297.115,87	89,47
Azioni			246.297.115,87	89,47
Brasile			28.298.721,02	10,28
B3 - REGISTERED SHS	BRL	2.927.518	6.863.156,24	2,49
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS	BRL	811.071	6.062.737,01	2,20
ELETROBRAS (CENTR.ELET.BRASIL.) PREF.-B-	BRL	1.021.589	7.837.597,16	2,85
HAPVIDA PARTICIPACOES E INVESTIMENTOS SA	BRL	2.971.781	2.679.180,71	0,97
TRANSMISSAO DE ENERGIA ELEC.PAULISTA PFD	BRL	1.189.690	4.856.049,90	1,76
Isole Vergini britanniche			180.513,96	0,07
FIX PRICE --- SHS SPONSORED GLOBAL DEPOS	USD	802.723	180.513,96	0,07
Isole Cayman			82.406.747,39	29,93
ALIBABA GROUP HOLDING LTD SADR	USD	146.150	12.063.109,39	4,38
ANTA SPORTS PRODUCTS	HKD	982.281	12.063.524,11	4,38
EHANG HOLDINGS	USD	93.922	755.072,16	0,27
ENN ENERGY HOLDINGS LTD	HKD	510.763	6.720.364,09	2,44
FULL TRUCK ALLIANCE COMPANY LIMITED	USD	639.894	4.796.581,87	1,74
JD.COM INC - CL A	HKD	68.460	1.809.743,51	0,66
JD.COM INC SADR REPR 2 SHS -A-	USD	142.111	7.474.059,90	2,71
KE HOLDINGS INC	USD	672.269	8.793.511,59	3,19
MINISO GROUP HOLDING LTD-ADR	USD	852.507	8.571.000,34	3,11
NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHNOLOGY GROU	USD	289.239	9.436.684,92	3,43
SEA -A- ADR REPR1 SHS	USD	83.700	4.080.497,54	1,48
TUYA INC	USD	953.633	1.706.665,76	0,62
WUXI BIOLOGICS	HKD	575.634	4.135.932,21	1,50
Cina			12.915.621,97	4,69
HAIER SMART HOME CO LTD - REG SHS -H-	HKD	3.082.383	9.843.080,94	3,58
SUNGROW POWER SUPPLY CO LTD	CNY	203.898	3.072.541,03	1,12
Hong Kong			17.115.185,71	6,22
CFD LENOVO GROUP LTD -RC-	HKD	7.782.605	5.988.883,12	2,18
HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD	HKD	274.853	11.126.302,59	4,04
India			20.207.677,39	7,34
AVENUE SUPER REGISTERED	INR	46.485	2.142.125,26	0,78
DABUR INDIA LTD DEMATERIALISED	INR	1.109.632	7.056.040,75	2,56
ICICI LOMBARD	INR	566.865	7.940.541,89	2,88
KOTAK MAHINDRA BANK	INR	148.294	3.068.969,49	1,11
Giappone			4.776.538,28	1,74
TOKYO ELECTRON LTD	JPY	17.300	4.776.538,28	1,74
Malaysia			6.093.567,77	2,21
IHH HEALTHCARE BHD	MYR	4.605.640	6.093.567,77	2,21
Messico			12.150.988,88	4,41
GRUPO FINANCIERO BANORTE -O-	MXN	1.806.260	12.150.988,88	4,41
Russia			595.865,96	0,22
MOSCOW EXCHANGE	RUB	3.871.854	595.865,96	0,22
Corea del Sud			40.539.563,85	14,73
HYUNDAI MOTOR CO LTD	KRW	55.119	6.167.274,63	2,24
HYUNDAI MOTOR CO LTD PREF 2 NVTG	KRW	19.707	1.079.145,41	0,39
HYUNDAI MOTOR CO LTD PREF NVTG	KRW	10.354	567.747,06	0,21
LG CHEM	KRW	14.602	6.492.001,41	2,36
LG CHEMICAL LTD PREF./ISSUE 01	KRW	20.609	4.237.745,95	1,54
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	236.278	9.681.963,21	3,52

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Portafoglio titoli al 31/12/22

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Valore di mercato (in EUR)	% patrimoni o netto
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD PFD SHS N/VTG	KRW	329.065	12.313.686,18	4,47
Taiwan			15.883.576,00	5,77
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	TWD	1.161.695	15.883.576,00	5,77
Stati Uniti d'America			5.132.547,69	1,86
MERCADOLIBRE	USD	6.473	5.132.547,69	1,86
Organismo di investimento collettivo del risparmio			10.948.352,15	3,98
Azioni/quote di fondi d'investimento			10.948.352,15	3,98
Francia			10.948.352,15	3,98
CARMIGNAC EMERGENTS A EUR ACC	EUR	10.415	10.948.352,15	3,98
Totale portafoglio titoli			257.245.468,02	93,45

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Ripartizione geografica degli investimenti al 31/12/2022

Paese	% patrimonio netto
Isole Cayman	29,93
Corea del Sud	14,73
Brasile	10,28
India	7,34
Hong Kong	6,22
Taiwan	5,77
Cina	4,69
Messico	4,41
Francia	3,98
Malaysia	2,21
Stati Uniti d'America	1,86
Giappone	1,74
Russia	0,22
Isole Vergini britanniche	0,07
Totale	93,45

Ripartizione settoriale degli investimenti al 31/12/2022

Settore	% patrimonio netto
Elettronica e semiconduttori	15,50
Banche e altre istituzioni finanziarie	11,31
Servizi di pubblica utilità	8,61
Internet e servizi Internet	7,73
Holding e società finanziarie	7,31
Commercio al dettaglio e grandi magazzini	7,26
Ingegneria elettrica ed elettronica	5,34
Tessili e abbigliamento	4,38
Chimica	3,90
Assicuratori	3,86
Servizi vari	3,43
Società immobiliari	3,19
Veicoli stradali	2,84
Prodotti farmaceutici e cosmetici	2,56
Servizi sanitari e sociali	2,21
Forniture per ufficio e informatica	2,18
Biotechologia	1,50
Settore aeronautico e aerospaziale	0,27
Istituzioni non classificabili/non classificate	0,07
Totale	93,45

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Stato patrimoniale al 31/12/22

	Nota	Espresso in EUR
Attività		1.026.597.825,22
Titoli in portafoglio al valore di mercato	2.2	941.784.433,16
<i>Prezzo di costo</i>		995.005.664,38
Opzioni (posizioni lunghe) al valore di mercato	2.7	312.912,63
<i>Opzioni acquistate al prezzo di costo</i>		425.371,00
Depositi bancari e disponibilità liquide		50.105.512,60
Crediti per sottoscrizioni		699.808,64
Plusvalenze nette non realizzate su contratti a termine su valute	2.8	1.043.078,98
Plusvalenze nette non realizzate su futures finanziari	2.9	1.543.656,40
Plusvalenze nette non realizzate su CFD	2.10	31.063.566,74
Altri interessi attivi da ricevere		44.856,07
Passività		37.956.497,25
Opzioni (posizioni corte) al valore di mercato	2.7	52.044,04
<i>Opzioni cedute al prezzo di costo</i>		148.827,90
Scoperti bancari		25.624.153,01
Debiti per investimenti acquistati		6.986.574,05
Debiti per rimborsi		3.414.316,50
Debiti per CFD		331.746,83
Dividendi da distribuire su CFD		150.465,19
Altri interessi passivi		154.662,99
Spese dovute	13	1.200.540,61
Altre passività	12	41.994,03
Valore patrimoniale netto		988.641.327,97

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto dal 01/01/22 al 31/12/22

	Nota	Espresso in EUR
Proventi		28.919.925,29
Dividendi sul portafoglio titoli, netti		24.722.140,00
Dividendi ricevuti su CFD		521.907,05
Interessi su strumenti del mercato monetario, netti		525.484,26
Interessi ricevuti su CFD		1.132.733,78
Interessi su conti correnti		1.218.524,18
Proventi delle operazioni di prestito titoli	2.13,7	65.961,50
Altri proventi		733.174,52
Oneri		50.799.020,42
Commissioni di gestione	4	11.448.290,95
Spese operative e di costituzione	3	2.497.413,35
Commissioni di performance	5	1.610,09
Commissioni Banca depositaria		118.346,00
Commissioni di transazione	2.15	4.300.096,27
Taxe d'abonnement	6	536.489,00
Interessi pagati su scoperti bancari		2.816.216,59
Dividendi distribuiti su CFD		26.678.376,81
Interessi pagati su CFD		2.359.630,07
Commissioni bancarie		23.034,47
Altre spese		19.516,82
Proventi netti/(perdite nette) da investimenti		-21.879.095,13
Utile netto/(perdita netta) realizzato(a) su:		
- vendita di titoli	2.2,2.3	-44.543.179,48
- opzioni	2.7	-4.421.424,59
- contratti a termine su valute	2.8	-11.164.379,27
- futures finanziari	2.9	7.723.534,92
- CFD	2.10	83.126.581,99
- cambi	2.5	8.036.375,17
Utile netto/(perdita netta) realizzato(a)		16.878.413,61
Variazione delle plusvalenze/(minusvalenze) nette non realizzate su:		
- investimenti	2.2	-117.514.237,36
- opzioni	2.7	540.136,11
- contratti a termine su valute	2.8	515.926,88
- futures finanziari	2.9	2.226.558,10
- CFD	2.10	33.845.084,30
Aumento netto/(diminuzione netta) del patrimonio netto risultante dalle operazioni		-63.508.118,36
Sottoscrizioni di azioni a capitalizzazione		914.621.345,72
Rimborsi di azioni a capitalizzazione		-702.999.839,77
Aumento netto/(diminuzione netta) del patrimonio netto		148.113.387,59
Patrimonio netto a inizio esercizio		840.527.940,38
Patrimonio netto a fine esercizio		988.641.327,97

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Statistiche

		31/12/22	31/12/21	31/12/20
Patrimonio netto complessivo	EUR	988.641.327,97	840.527.940,38	397.686.140,00
Classe A EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		2.667.124	844.314	397.305
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	147,36	157,32	139,28
Classe E EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		211.936	217.936	180.986
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	140,61	151,24	134,57
Classe E USD con copertura - Capitalizzazione				
Numero di azioni		-	-	977
Valore patrimoniale netto per azione	USD	-	-	144,53
Classe F EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		3.598.208	4.018.961	2.121.280
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	147,34	156,28	137,61
Classe F CHF con copertura - Capitalizzazione				
Numero di azioni		26.673	19.096	14.553
Valore patrimoniale netto per azione	CHF	142,15	151,61	133,78
Classe F GBP - Capitalizzazione				
Numero di azioni		-	-	387
Valore patrimoniale netto per azione	GBP	-	-	186,36
Classe F GBP con copertura – Capitalizzazione				
Numero di azioni		129.373	174.803	140.161
Valore patrimoniale netto per azione	GBP	155,11	162,18	142,22
Classe F USD con copertura - Capitalizzazione				
Numero di azioni		60.616	67.951	15.087
Valore patrimoniale netto per azione	USD	161,67	168,71	148,09

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Portafoglio titoli al 31/12/22

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Valore di mercato (in EUR)	% patrimoni o netto
Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato			720.677.996,99	72,90
Azioni			720.677.996,99	72,90
Belgio			5.177.128,32	0,52
AZELIS GROUP NV	EUR	195.216	5.177.128,32	0,52
Francia			122.667.385,73	12,41
DANONE SA	EUR	937.004	46.128.706,92	4,67
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	9.223	6.270.717,70	0,63
TELEPERFORMANCE SE	EUR	22.299	4.965.987,30	0,50
VINCI SA	EUR	699.989	65.301.973,81	6,61
Germania			346.249.203,69	35,02
ADIDAS AG NAMEN AKT	EUR	24.181	3.082.110,26	0,31
ALLIANZ SE REG SHS	EUR	180.833	36.329.349,70	3,67
BASF SE REG SHS	EUR	824.664	38.256.162,96	3,87
BAYER AG REG SHS	EUR	1.062.277	51.334.536,03	5,19
BMW AG	EUR	609.558	50.824.946,04	5,14
MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	78.140	4.797.796,00	0,49
OSRAM LICHT AG	EUR	364.464	17.949.852,00	1,82
PUMA AG	EUR	241.211	13.676.663,70	1,38
SAP AG	EUR	737.508	71.088.396,12	7,19
SCHALTBAU HLDG --- REGISTERED SHS	EUR	69.849	4.051.242,00	0,41
SIEMENS AG REG	EUR	405.177	52.527.146,28	5,31
SILTRONIC AG	EUR	34.204	2.331.002,60	0,24
Irlanda			1.319.075,82	0,13
KINGSPAN GROUP	EUR	26.079	1.319.075,82	0,13
Italia			18.131.837,68	1,83
PRADA SPA	HKD	3.424.841	18.131.837,68	1,83
Jersey			5.539.987,13	0,56
CLARIVATE PLC	USD	708.939	5.539.987,13	0,56
Paesi Bassi			121.186.359,18	12,26
AEGON NV	EUR	1.602.718	7.593.677,88	0,77
ASM INTERNATIONAL NV	EUR	34.029	8.018.933,85	0,81
ASR NEDERLAND NV	EUR	351.436	15.586.186,60	1,58
HEINEKEN NV	EUR	156.561	13.758.580,68	1,39
IMCD	EUR	52.186	6.948.565,90	0,70
ING GROUP NV	EUR	434.125	4.943.815,50	0,50
NN GROUP NV	EUR	1.465.778	55.934.088,48	5,66
UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V.	EUR	373.279	8.402.510,29	0,85
Norvegia			15.233.597,30	1,54
SCHIBSTED -A-	NOK	729.755	12.875.783,75	1,30
SCHIBSTED -B-	NOK	138.408	2.357.813,55	0,24
Spagna			7.462.377,75	0,75
AMADEUS IT GROUP SA -A-	EUR	153.705	7.462.377,75	0,75
Svezia			1.183.338,57	0,12
ATLAS COPCO AB -A-	SEK	106.897	1.183.338,57	0,12
Svizzera			29.120.263,18	2,95
CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	CHF	31.188	3.786.967,64	0,38
CLARIANT NAMEN AKT	CHF	328.642	4.875.796,55	0,49
NESTLE SA REG SHS	CHF	145.567	15.794.266,42	1,60
SIKA - REGISTERED SHS	CHF	20.770	4.663.232,57	0,47

La nota integrativa in allegato costituisce parte integrante del presente bilancio di esercizio.

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Portafoglio titoli al 31/12/22

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Valore di mercato (in EUR)	% patrimoni o netto
Stati Uniti d'America			47.407.442,64	4,80
ALPHABET INC -A-	USD	139.474	11.530.373,41	1,17
AMAZON.COM INC	USD	12.356	972.503,16	0,10
CLEARSIDE BIOMEDIAL INC	USD	1.508.342	1.582.893,46	0,16
FRONTDOOR --- REGISTERED SHS	USD	165.300	3.221.588,19	0,33
MICROSOFT CORP	USD	61.218	13.756.196,54	1,39
PAYPAL HOLDINGS	USD	151.815	10.130.957,41	1,02
PINTEREST REGISTERED SHS -A-	USD	63.820	1.451.908,74	0,15
SALESFORCE INC	USD	6.990	868.403,94	0,09
UBER TECH/REGSH	USD	75.326	1.745.431,70	0,18
WORKDAY INC -A-	USD	13.695	2.147.186,09	0,22
Strumenti del mercato monetario			168.754.695,00	17,07
Buoni del Tesoro			168.754.695,00	17,07
Italia			78.910.579,00	7,98
ITALY ZCP 140323	EUR	69.150.000	68.960.529,00	6,98
ITALY ZCP 310323	EUR	10.000.000	9.950.050,00	1,01
Spagna			89.844.116,00	9,09
SPAIN ZCP 100323	EUR	90.100.000	89.844.116,00	9,09
Organismo di investimento collettivo del risparmio			52.351.741,17	5,30
Azioni/quote di fondi d'investimento			52.351.741,17	5,30
Francia			45.591.658,53	4,61
CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES A EUR ACC	EUR	111.747	45.591.658,53	4,61
Irlanda			6.760.082,64	0,68
KRANESHARES CSI CHINA INTERNET USD ICAV	USD	356.810	6.760.082,64	0,68
Totale portafoglio titoli			941.784.433,16	95,26

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Ripartizione geografica degli investimenti al 31/12/2022

Paese	% patrimonio netto
Germania	35,02
Francia	17,02
Paesi Bassi	12,26
Spagna	9,84
Italia	9,82
Stati Uniti d'America	4,79
Svizzera	2,95
Norvegia	1,54
Irlanda	0,82
Jersey	0,56
Belgio	0,52
Svezia	0,12
Totale	95,26

Ripartizione settoriale degli investimenti al 31/12/2022

Settore	% patrimonio netto
Obbligazioni statali, provinciali e municipali	17,07
Assicuratori	11,68
Internet e servizi Internet	11,46
Chimica	10,55
Ingegneria elettrica ed elettronica	7,54
Holding e società finanziarie	7,11
Edilizia e materiali da costruzione	6,74
Generi alimentari e bevande non alcoliche	6,26
Veicoli stradali	5,63
Tessili e abbigliamento	4,16
Arti grafiche ed editoria	1,54
Tabacco e alcolici	1,39
Elettronica e semiconduttori	1,05
Servizi vari	1,02
Fondi d'investimento	0,68
Comunicazione	0,50
Banche e altre istituzioni finanziarie	0,50
Prodotti farmaceutici e cosmetici	0,16
Costruzione di macchinari e apparecchiature	0,12
Commercio al dettaglio e grandi magazzini	0,10
Totale	95,26

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Stato patrimoniale al 31/12/22

	Nota	Espresso in EUR
Attività		258.088.857,09
Titoli in portafoglio al valore di mercato	2.2	247.142.150,46
<i>Prezzo di costo</i>		241.148.377,78
Depositi bancari e disponibilità liquide		9.853.259,90
Crediti per sottoscrizioni		923.426,72
Dividendi da ricevere sul portafoglio titoli		119.834,64
Altri interessi attivi da ricevere		40.602,12
Altre attività	11	9.583,25
Passività		1.993.237,38
Scoperti bancari		93.774,74
Debiti per investimenti acquistati		1.400.323,14
Debiti per rimborsi		199.104,44
Minusvalenze nette non realizzate su contratti a termine su valute	2.8	4.853,22
Altri interessi passivi		5.240,99
Spese dovute	13	289.940,85
Valore patrimoniale netto		256.095.619,71

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto dal 01/01/22 al 31/12/22

	Nota	Espresso in EUR
Proventi		2.274.653,28
Dividendi sul portafoglio titoli, netti		2.071.771,42
Interessi ricevuti su CFD		4,36
Interessi su conti correnti		53.574,38
Altri proventi		149.303,12
Oneri		4.061.713,49
Commissioni di gestione	4	2.649.471,46
Spese operative e di costituzione	3	577.685,46
Commissioni Banca depositaria		53.124,00
Commissioni di transazione	2.15	575.715,20
Taxe d'abonnement	6	125.751,00
Interessi pagati su scoperti bancari		78.710,61
Interessi pagati su CFD		47,85
Commissioni bancarie		453,00
Altre spese		754,91
Proventi netti/(perdite nette) da investimenti		-1.787.060,21
Utile netto/(perdita netta) realizzato(a) su:		
- vendita di titoli	2.2,2.3	-46.913.483,38
- contratti a termine su valute	2.8	-40.104,57
- futures finanziari	2.9	-1.208.555,65
- CFD	2.10	-1.872.123,52
- swap	2.11	-87,50
- cambi	2.5	17.759.601,21
Utile netto/(perdita netta) realizzato(a)		-34.061.813,62
Variazione delle plusvalenze/(minusvalenze) nette non realizzate su:		
- investimenti	2.2	-18.185.689,80
- contratti a termine su valute	2.8	-24.115,12
- futures finanziari	2.9	-140.892,50
- CFD	2.10	-41.104,50
Aumento netto/(diminuzione netta) del patrimonio netto risultante dalle operazioni		-52.453.615,54
Dividendi distribuiti	8	-159,54
Sottoscrizioni di azioni a capitalizzazione		192.993.915,64
Sottoscrizioni di azioni a distribuzione		110.636,19
Rimborsi di azioni a capitalizzazione		-200.049.720,98
Rimborsi di azioni a distribuzione		-5.825.583,41
Aumento netto/(diminuzione netta) del patrimonio netto		-65.224.527,64
Patrimonio netto a inizio esercizio		321.320.147,35
Patrimonio netto a fine esercizio		256.095.619,71

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Statistiche

		31/12/22	31/12/21	31/12/20
Patrimonio netto complessivo	EUR	256.095.619,71	321.320.147,35	271.454.839,42
Classe A EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		541.368	506.231	287.284
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	130,61	159,11	152,19
Classe A EUR – Distribuzione (annuale)				
Numero di azioni		2.954	42.203	44.143
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	128,26	156,32	149,51
Classe A USD con copertura - Capitalizzazione				
Numero di azioni		23.723	27.870	18.930
Valore patrimoniale netto per azione	USD	147,48	175,21	166,67
Classe E EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		18.253	15.935	12.815
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	123,47	151,54	146,04
Classe E USD con copertura - Capitalizzazione				
Numero di azioni		-	-	1
Valore patrimoniale netto per azione	USD	-	-	173,40
Classe F EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		1.124.338	1.177.222	1.164.868
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	159,58	193,15	183,56
Classe F GBP - Capitalizzazione				
Numero di azioni		-	-	7.232
Valore patrimoniale netto per azione	GBP	-	-	196,38
Classe F GBP con copertura – Capitalizzazione				
Numero di azioni		-	-	5.769
Valore patrimoniale netto per azione	GBP	-	-	186,91
Classe F USD con copertura - Capitalizzazione				
Numero di azioni		300	450	450
Valore patrimoniale netto per azione	USD	178,53	210,73	199,05

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Portafoglio titoli al 31/12/22

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Valore di mercato (in EUR)	% patrimoni o netto
Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato			242.442.410,94	94,67
Azioni			242.442.410,94	94,67
Belgio			3.397.638,87	1,33
ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	60.381	3.397.638,87	1,33
Canada			105.494,97	0,04
ORYX PETROLEUM CORPORATION LTD	CAD	802.900	105.494,97	0,04
Isole Cayman			18.588.063,83	7,26
ALIBABA GROUP HOLDING LTD SADR	USD	88.158	7.276.494,00	2,84
ANTA SPORTS PRODUCTS	HKD	162.705	1.998.201,83	0,78
DIDI GLOBAL INC--- SHS -A- SPONSORED ADR	USD	291.648	869.000,37	0,34
JD.COM INC SADR REPR 2 SHS -A-	USD	111.427	5.860.292,82	2,29
KE HOLDINGS INC	USD	197.554	2.584.074,81	1,01
Curacao			7.187.408,35	2,81
SLB	USD	143.486	7.187.408,35	2,81
Danimarca			11.224.591,23	4,38
NOVO NORDISK	DKK	66.728	8.416.766,60	3,29
ORSTED	DKK	33.075	2.807.824,63	1,10
Francia			30.250.074,77	11,81
AIR LIQUIDE SA	EUR	3.887	514.638,80	0,20
ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	32.804	5.550.436,80	2,17
HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	7.333	10.596.185,00	4,14
L'OREAL SA	EUR	8.048	2.684.812,80	1,05
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	3.660	2.488.434,00	0,97
SAFRAN SA	EUR	33.811	3.953.182,12	1,54
TOTALENERGIES SE	EUR	76.085	4.462.385,25	1,74
Germania			5.644.703,90	2,20
MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	15.814	970.979,60	0,38
PUMA AG	EUR	82.429	4.673.724,30	1,82
Irlanda			2.698.975,84	1,05
EATON CORPORATION PUBLIC LIMITED COMPANY	USD	8.981	1.320.747,67	0,52
RYANAIR HLDGS	EUR	112.877	1.378.228,17	0,54
Giappone			2.286.900,81	0,89
DENTSU GROUP - REGISTERED SHS	JPY	77.693	2.286.900,81	0,89
Jersey			5.165.936,12	2,02
FERGUSON NEWCO PLC	USD	17.366	2.066.021,10	0,81
GLENCORE PLC	GBP	497.900	3.099.915,02	1,21
Paesi Bassi			12.563.661,53	4,91
AIRBUS SE	EUR	76.134	8.452.396,68	3,30
NXP SEMICONDUCTORS	USD	6.978	1.033.247,45	0,40
UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V.	EUR	136.740	3.078.017,40	1,20
Svizzera			4.306.432,33	1,68
NESTLE SA REG SHS	CHF	39.690	4.306.432,33	1,68
Taiwan			1.281.602,41	0,50
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	TWD	93.734	1.281.602,41	0,50
Regno Unito			10.241.087,79	4,00
ASTRAZENECA PLC	GBP	41.098	5.196.250,93	2,03
DIAGEO PLC	GBP	122.631	5.044.836,86	1,97

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Portafoglio titoli al 31/12/22

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Valore di mercato (in EUR)	% patrimoni o netto
Stati Uniti d'America			127.499.838,19	49,79
ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	71.952	4.366.672,33	1,71
ALPHABET INC -A-	USD	29.102	2.405.874,41	0,94
AMAZON.COM INC	USD	29.794	2.344.995,08	0,92
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	USD	27.557	2.672.170,47	1,04
BLOCK INC -A-	USD	46.181	2.719.151,13	1,06
BOOKING HOLDINGS INC	USD	1.396	2.636.056,11	1,03
CENTENE CORP	USD	54.563	4.192.749,24	1,64
COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	34.588	2.553.467,81	1,00
CONSTELLATION BRANDS INC -A-	USD	12.581	2.731.924,81	1,07
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	2.649	1.133.069,57	0,44
DANAHER CORP	USD	22.016	5.475.274,51	2,14
DEERE AND CO	USD	3.485	1.400.073,65	0,55
ELEVANCE HEALTH	USD	16.280	7.824.925,37	3,06
ELI LILLY & CO	USD	19.453	6.668.245,98	2,60
EMERSON ELECTRIC CO	USD	15.851	1.426.701,39	0,56
HOME DEPOT INC	USD	7.822	2.314.974,86	0,90
HUMANA INC	USD	9.085	4.360.033,87	1,70
INGERSOLL RAND INC	USD	25.816	1.263.889,44	0,49
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	58.660	5.638.725,13	2,20
MARVELL TECH --- REGISTERED SHS	USD	113.829	3.950.551,57	1,54
MASTERCARD INC -A-	USD	8.329	2.713.743,89	1,06
MERCADOLIBRE	USD	2.749	2.179.727,11	0,85
MICROSOFT CORP	USD	35.554	7.989.281,12	3,12
ORACLE CORP	USD	144.609	11.075.511,51	4,32
O REILLY AUTO	USD	4.745	3.752.562,52	1,47
PALO ALTO NETWORKS	USD	25.719	3.362.688,46	1,31
S&P GLOBAL INC	USD	23.941	7.513.514,68	2,93
SERVICENOW INC	USD	875	318.328,65	0,12
STRYKER CORP	USD	36.199	8.292.615,14	3,24
SUNRUN INC	USD	82.265	1.851.492,43	0,72
T MOBILE USA INC	USD	29.631	3.886.943,08	1,52
TRADEWEB MKTS/REGSH	USD	55.293	3.363.948,92	1,31
UBER TECH/REGSH	USD	134.645	3.119.953,95	1,22
Organismo di investimento collettivo del risparmio			4.699.739,52	1,84
Azioni/quote di fondi d'investimento			4.699.739,52	1,84
Francia			4.699.739,52	1,84
CARMIGNAC INVESTISSEMENT A EUR ACC	EUR	3.206	4.699.739,52	1,84
Totale portafoglio titoli			247.142.150,46	96,50

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Ripartizione geografica degli investimenti al 31/12/2022

Paese	% patrimonio netto
Stati Uniti d'America	49,79
Francia	13,65
Isole Cayman	7,26
Paesi Bassi	4,90
Danimarca	4,38
Regno Unito	4,00
Curacao	2,81
Germania	2,20
Jersey	2,02
Svizzera	1,68
Belgio	1,33
Irlanda	1,05
Giappone	0,89
Taiwan	0,50
Canada	0,04
Totale	96,50

Ripartizione settoriale degli investimenti al 31/12/2022

Settore	% patrimonio netto
Internet e servizi Internet	16,10
Prodotti farmaceutici e cosmetici	14,37
Holding e società finanziarie	11,26
Tessili e abbigliamento	7,71
Servizi sanitari e sociali	6,40
Settore aeronautico e aerospaziale	4,84
Petrolio	4,59
Commercio al dettaglio e grandi magazzini	4,55
Tabacco e alcolici	4,36
Arti grafiche ed editoria	3,83
Costruzione di macchinari e apparecchiature	3,20
Elettronica e semiconduttori	2,61
Servizi di pubblica utilità	1,82
Generi alimentari e bevande non alcoliche	1,68
Comunicazione	1,52
Banche e altre istituzioni finanziarie	1,06
Servizi vari	1,06
Biotechnologia	1,04
Società immobiliari	1,01
Beni di consumo vari	1,00
Edilizia e materiali da costruzione	0,81
Ingegneria elettrica ed elettronica	0,56
Trasporti	0,54
Veicoli stradali	0,38
Chimica	0,20
Totale	96,50

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Stato patrimoniale al 31/12/22

	<i>Nota</i>	<i>Espresso in EUR</i>
Attività		1.534.824.005,50
Titoli in portafoglio al valore di mercato	2.2	1.356.511.044,69
<i>Prezzo di costo</i>		<i>1.424.730.745,59</i>
Opzioni (posizioni lunghe) al valore di mercato	2.7	1.217,45
<i>Opzioni acquistate al prezzo di costo</i>		<i>1.726.225,00</i>
Depositi bancari e disponibilità liquide		120.067.005,34
Crediti per investimenti venduti		28.071.607,07
Crediti per sottoscrizioni		644.124,59
Crediti su CFD		39.188,91
Plusvalenze nette non realizzate su contratti a termine su valute	2.8	2.403.259,15
Plusvalenze nette non realizzate su futures finanziari	2.9	15.967.633,64
Plusvalenze nette non realizzate su CFD	2.10	147.272,18
Plusvalenze nette non realizzate su swap	2.11	348.647,24
Dividendi da ricevere sul portafoglio titoli		202.926,33
Interessi attivi da ricevere sul portafoglio titoli		7.723.944,28
Interessi attivi da ricevere su swap		2.076.349,67
Altri interessi attivi da ricevere		518.229,00
Altre attività	11	101.555,96
Passività		80.354.794,91
Scoperti bancari		40.696.795,51
Debiti per investimenti acquistati		27.887.520,50
Debiti per rimborsi		2.646.117,51
Dividendi da distribuire su CFD		66.236,79
Interessi passivi su swap		2.063.997,02
Altri interessi passivi		67.263,79
Spese dovute	13	6.926.863,79
Valore patrimoniale netto		1.454.469.210,59

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto dal 01/01/22 al 31/12/22

	Nota	Espresso in EUR
Proventi		27.340.050,96
Dividendi sul portafoglio titoli, netti		7.031.550,89
Dividendi ricevuti su CFD		473.930,23
Interessi su obbligazioni e strumenti del mercato monetario, netti		15.662.884,43
Interessi ricevuti su CFD		45.382,28
Interessi ricevuti su swap		2.106.369,94
Interessi su conti correnti		988.721,81
Altri proventi		1.031.211,38
Oneri		37.942.051,69
Commissioni di gestione	4	15.064.011,73
Spese operative e di costituzione	3	3.546.632,70
Commissioni di performance	5	5.392.400,83
Commissioni Banca depositaria		295.464,00
Commissioni di transazione	2.15	2.314.268,83
Taxe d'abonnement	6	746.833,00
Interessi pagati su scoperti bancari		715.220,94
Dividendi distribuiti su CFD		180.435,45
Interessi pagati su CFD		44.061,73
Interessi pagati su swap		9.638.734,44
Commissioni bancarie		60,68
Altre spese		3.927,36
Proventi netti/(perdite nette) da investimenti		-10.602.000,73
Utile netto/(perdita netta) realizzato(a) su:		
- vendita di titoli	2.2,2,3	-159.921.149,63
- opzioni	2.7	-6.386.930,67
- contratti a termine su valute	2.8	-1.514.737,74
- futures finanziari	2.9	80.514.544,47
- CFD	2.10	1.125.290,59
- swap	2.11	5.711.698,20
- cambi	2.5	66.036.385,98
Utile netto/(perdita netta) realizzato(a)		-25.036.899,53
Variazione delle plusvalenze/(minusvalenze) nette non realizzate su:		
- investimenti	2.2	-144.681.374,11
- opzioni	2.7	-872.778,58
- contratti a termine su valute	2.8	1.567.570,30
- futures finanziari	2.9	12.732.202,69
- CFD	2.10	2.908.961,45
- swap	2.11	524.253,53
Aumento netto/(diminuzione netta) del patrimonio netto risultante dalle operazioni		-152.858.064,25
Dividendi distribuiti	8	-5.151.774,50
Sottoscrizioni di azioni a capitalizzazione		159.238.447,29
Sottoscrizioni di azioni a distribuzione		21.639.502,87
Rimborsi di azioni a capitalizzazione		-387.688.683,01
Rimborsi di azioni a distribuzione		-43.450.840,59
Aumento netto/(diminuzione netta) del patrimonio netto		-408.271.412,19

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto dal 01/01/22 al 31/12/22

	<i>Nota</i>	<i>Espresso in EUR</i>
Patrimonio netto a inizio esercizio		1.862.740.622,78
Patrimonio netto a fine esercizio		1.454.469.210,59

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Statistiche

		31/12/22	31/12/21	31/12/20
Patrimonio netto complessivo	EUR	1.454.469.210,59	1.862.740.622,78	1.592.069.497,12
Classe A EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		1.432.520	1.582.116	1.017.392
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	102,09	112,53	113,58
Classe Income A EUR - Distribuzione (mensile)				
Numero di azioni		1.013.746	969.460	800.727
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	68,98	80,48	85,37
Classe A EUR – Distribuzione (annuale)				
Numero di azioni		118.201	209.519	120.125
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	99,39	109,61	110,63
Classe A CHF con copertura - Capitalizzazione				
Numero di azioni		15.410	19.755	21.859
Valore patrimoniale netto per azione	CHF	98,64	109,20	110,61
Classe Income A CHF con copertura - Distribuzione (mensile)				
Numero di azioni		20.365	27.694	31.954
Valore patrimoniale netto per azione	CHF	65,59	76,75	81,84
Classe A USD con copertura - Capitalizzazione				
Numero di azioni		24.575	302.748	314.430
Valore patrimoniale netto per azione	USD	114,38	124,21	124,60
Classe Income A USD con copertura - Distribuzione (mensile)				
Numero di azioni		6.354	5.329	4.406
Valore patrimoniale netto per azione	USD	84,04	96,61	101,93
Classe E EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		200.788	225.239	129.415
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	98,62	109,14	110,70
Classe Income E EUR - Distribuzione (mensile)				
Numero di azioni		144.070	152.339	140.834
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	66,44	77,87	83,03
Classe E USD con copertura - Capitalizzazione				
Numero di azioni		9.137	17.051	20.697
Valore patrimoniale netto per azione	USD	120,99	131,92	132,99
Classe Income E USD con copertura - Distribuzione (mensile)				
Numero di azioni		32.265	38.463	87.709
Valore patrimoniale netto per azione	USD	80,08	92,44	97,96
Classe F EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		9.059.989	10.482.864	9.103.657
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	120,15	131,75	132,11
Classe Income F EUR - Distribuzione (mensile)				
Numero di azioni		13.411	127.347	121.342
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	72,68	84,34	88,94
Classe F EUR - Distribuzione (annuale)				
Numero di azioni		17.518	72.194	71.041
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	100,99	110,87	111,18
Classe F CHF con copertura - Capitalizzazione				
Numero di azioni		779.109	786.779	782.355
Valore patrimoniale netto per azione	CHF	114,17	125,74	126,53
Classe F GBP - Capitalizzazione				
Numero di azioni		4.542	5.310	7.469
Valore patrimoniale netto per azione	GBP	127,36	132,16	141,28

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Statistiche

		31/12/22	31/12/21	31/12/20
Classe F GBP con copertura – Capitalizzazione				
Numero di azioni		8.590	9.334	11.793
Valore patrimoniale netto per azione	GBP	126,05	136,84	136,65
Classe F USD con copertura - Capitalizzazione				
Numero di azioni		35.832	53.987	56.511
Valore patrimoniale netto per azione	USD	133,37	144,08	143,59

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Portafoglio titoli al 31/12/22

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Valore di mercato (in EUR)	% patrimoni o netto
Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato			1.105.751.279,83	76,02
Azioni			539.261.818,10	37,08
Belgio			9.674.332,29	0,67
ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	171.927	9.674.332,29	0,67
Canada			41.034.080,65	2,82
AGNICO EAGLE MINES LTD	USD	447.097	21.779.876,35	1,50
BARRICK GOLD CORPORATION	USD	1.196.103	19.254.204,30	1,32
Isole Cayman			49.998.282,40	3,44
ALIBABA GROUP HOLDING LTD SADR	USD	276.379	22.812.111,60	1,57
ANTA SPORTS PRODUCTS	HKD	887.094	10.894.519,85	0,75
JD.COM INC SADR REPR 2 SHS -A-	USD	176.091	9.261.173,89	0,64
KE HOLDINGS INC	USD	537.484	7.030.477,06	0,48
Curacao			21.852.905,19	1,50
SLB	USD	436.261	21.852.905,19	1,50
Danimarca			27.275.800,84	1,88
NOVO NORDISK	DKK	167.416	21.117.093,24	1,45
ORSTED	DKK	72.547	6.158.707,60	0,42
Francia			45.385.895,78	3,12
AIR LIQUIDE SA	EUR	10.649	1.409.927,60	0,10
ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	76.885	13.008.942,00	0,89
HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	40	57.800,00	0,00
L'OREAL SA	EUR	27.910	9.310.776,00	0,64
SAFRAN SA	EUR	89.824	10.502.222,08	0,72
TOTALENERGIES SE	EUR	189.194	11.096.228,10	0,76
Germania			11.967.158,70	0,82
PUMA AG	EUR	211.061	11.967.158,70	0,82
Irlanda			3.963.272,43	0,27
EATON CORPORATION PUBLIC LIMITED COMPANY	USD	26.950	3.963.272,43	0,27
Jersey			20.111.855,05	1,38
FERGUSON NEWCO PLC	USD	38.588	4.590.787,88	0,32
GLENCORE PLC	GBP	2.492.952	15.521.067,17	1,07
Paesi Bassi			34.337.269,93	2,36
AIRBUS SE	EUR	199.891	22.191.898,82	1,53
NXP SEMICONDUCTORS	USD	17.992	2.664.114,09	0,18
UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V.	EUR	421.202	9.481.257,02	0,65
Svizzera			7.470.450,29	0,51
NESTLE SA REG SHS	CHF	68.851	7.470.450,29	0,51
Regno Unito			23.194.302,40	1,59
ASTRAZENECA PLC	GBP	76.135	9.626.175,60	0,66
DIAGEO PLC	GBP	329.817	13.568.126,80	0,93
Stati Uniti d'America			242.996.212,15	16,71
ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	172.590	10.474.260,30	0,72
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	USD	79.652	7.723.762,45	0,53
CENTENE CORP	USD	98.069	7.535.852,60	0,52
CONSTELLATION BRANDS INC -A-	USD	28.140	6.110.513,00	0,42
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	10.315	4.412.084,80	0,30
DANAHER CORP	USD	56.536	14.060.234,36	0,97
DEERE AND CO	USD	9.267	3.722.950,50	0,26
ELEVANCE HEALTH	USD	33.924	16.305.452,59	1,12

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Portafoglio titoli al 31/12/22

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Valore di mercato (in EUR)	% patrimoni o netto
ELI LILLY & CO	USD	47.948	16.435.976,88	1,13
EMERSON ELECTRIC CO	USD	55.972	5.037.873,34	0,35
HOME DEPOT INC	USD	20.942	6.197.929,37	0,43
HUMANA INC	USD	23.725	11.385.999,30	0,78
INGERSOLL RAND INC	USD	65.820	3.222.389,32	0,22
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	136.594	13.130.174,24	0,90
MASTERCARD INC -A-	USD	13.830	4.506.072,52	0,31
MICROSOFT CORP	USD	90.369	20.306.670,02	1,40
NEWMONT CORPORATION	USD	416.905	18.437.962,99	1,27
ORACLE CORP	USD	228.930	17.533.603,37	1,21
O REILLY AUTO	USD	12.019	9.505.173,64	0,65
PALO ALTO NETWORKS	USD	47.917	6.265.015,86	0,43
S&P GLOBAL INC	USD	58.393	18.325.745,06	1,26
STRYKER CORP	USD	59.568	13.646.081,35	0,94
T MOBILE USA INC	USD	66.432	8.714.434,29	0,60
Obbligazioni			408.047.104,11	28,05
Belgio			3.956.873,47	0,27
EUROPEAN UNION 0 21-31 04/07A	EUR	5.141.000	3.956.873,47	0,27
Brasile			2.461.314,22	0,17
B3 SA BRASIL BOLSA 4.125 21-31 20/09S	USD	3.104.000	2.461.314,22	0,17
Isole Cayman			7.346.428,54	0,51
PERSHING SQUARE INT 3.25 20-30 15/11S	USD	6.039.000	4.382.825,82	0,30
SHELF DRILL HOLD LTD 8.25 18-25 15/02S	USD	3.646.000	2.963.602,72	0,20
Repubblica dominicana			3.780.594,48	0,26
DOMINICAN REPUBLIC 5.875 20-60 30/01S	USD	2.549.000	1.760.034,05	0,12
DOMINICAN REPUBLIC 6.00 18-28 19/07S	USD	2.236.000	2.020.560,43	0,14
Finlandia			6.675.630,58	0,46
SBB TREASURY OYJ 0.75 20-28 14/12A	EUR	9.172.000	5.895.440,58	0,41
SBB TREASURY OYJ 1.125 21-29 26/11A	EUR	1.220.000	780.190,00	0,05
Francia			19.048.670,36	1,31
FRANCE 0.10 17-36 25/07A	EUR	8.603.025	9.147.751,12	0,63
GETLINK SE 3.5 20-25 30/10S	EUR	3.288.000	3.206.720,64	0,22
JCDECAUX SE 1.6250 22-30 07/02A	EUR	1.900.000	1.517.473,00	0,10
JC DECAUX SE 2.625 20-28 24/04A	EUR	2.100.000	1.871.688,00	0,13
LA BANQUE POSTALE 3 21-XX 20/05S	EUR	800.000	574.892,00	0,04
LA POSTE 5.3 16-43 01/12S	USD	1.600.000	1.464.504,10	0,10
ORPEA SA 2.00 21-28 01/04A	EUR	5.100.000	1.265.641,50	0,09
Germania			390.098,13	0,03
FRESENIUS SE CO. KG 1.625 20-27 08/04A	EUR	445.000	390.098,13	0,03
Grecia			9.738.508,51	0,67
GREECE 0.750 21-31 18/06A	EUR	4.625.000	3.417.343,12	0,23
PUBLIC POWER CORP GR 3.875 21-26 30/03S	EUR	6.291.000	5.878.058,76	0,40
PUBLIC POWER CORPORAT 3.375 21-28 31/07S	EUR	519.000	443.106,63	0,03
Ungheria			4.624.128,84	0,32
HUNGARY 5.0000 22-27 22/02A	EUR	2.874.000	2.854.356,21	0,20
MOL HUNGARIAN OIL 2.625 16-23 28/04A	EUR	1.775.000	1.769.772,63	0,12
Irlanda			1.820.138,05	0,13
PHOSAGRO(PHOS B 2.6000 21-28 16/09S	USD	2.706.000	1.820.138,05	0,13
Italia			112.829.686,36	7,76
BUONI POLIENNAL 0.5000 20-26 01/02S	EUR	35.370.000	32.133.291,30	2,21
INTESA SANPAOLO 5.25 14-24 12/01S	USD	155.000	143.294,94	0,01
INTESA SANPAOLO 5.71 16-26 15/01Q	USD	2.312.000	2.088.544,58	0,14

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Portafoglio titoli al 31/12/22

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Valore di mercato (in EUR)	% patrimoni o netto
ITALY 0.95 18-23 01/03S	EUR	15.881.000	15.855.828,61	1,09
ITALY 1.25 20-30 25/11A	USD	9.552.000	7.784.533,18	0,54
ITALY BUONI POL TESO 3.5 22-26 15/01S	EUR	55.169.000	54.824.193,75	3,77
Costa d'Avorio			6.560.408,06	0,45
IVORY COAST 4.8750 20-32 30/01A	EUR	1.881.000	1.488.548,16	0,10
IVORY COAST 5.25 18-30 22/03A	EUR	1.508.000	1.279.032,82	0,09
IVORY COAST 6.625 18-48 22/03A	EUR	5.361.000	3.792.827,08	0,26
Lussemburgo			3.858.015,44	0,27
B2W DIGITAL LUX SARL 4.375 20-30 20/12S	USD	1.011.000	605.264,32	0,04
GAZ CAPITAL 7.288 07-37 16/08S	USD	1.939.000	1.419.977,77	0,10
MILLICOM INTL CELL 4.50 20-31 27/04S	USD	700.000	554.687,28	0,04
MOVIDA EUROPE S.A. 5.25 21-31 08/02S	USD	1.812.000	1.278.086,07	0,09
Messico			30.328.705,11	2,09
PEMEX 2.75 15-27 21/04A	EUR	2.658.000	2.091.128,34	0,14
PEMEX 3.75 14-26 16/04A	EUR	7.673.000	6.771.959,61	0,47
PEMEX 4.75 18-29 24/05A	EUR	4.906.000	3.851.528,89	0,26
PEMEX 4.875 17-28 21/02A	EUR	13.136.000	10.776.051,92	0,74
PEMEX 6.95 20-60 28/01S	USD	4.535.000	2.701.729,70	0,19
PEMEX 7.69 20-50 23/01S	USD	6.354.000	4.136.306,65	0,28
Paesi Bassi			24.064.220,14	1,65
NE PROPERTY BV 1.75 17-24 23/11A	EUR	804.000	752.125,92	0,05
NE PROPERTY BV 1.8750 19-26 09/10A	EUR	3.234.000	2.720.667,18	0,19
PROSUS N.V. 1.985 21-33 13/07A	EUR	413.000	279.592,74	0,02
PROSUS NV 1.539 20-28 03/08A	EUR	5.662.000	4.592.391,58	0,32
PROSUS NV 2.031 20-32 03/08A	EUR	4.585.000	3.257.665,42	0,22
PROSUS NV 3.8320 20-51 08/02S	USD	4.256.000	2.472.447,88	0,17
PROSUS NV 4.0270 20-50 03/08S	USD	2.005.000	1.204.991,38	0,08
PROSUS NV 4.9870 22-52 19/01S	USD	1.520.000	1.032.442,37	0,07
TEVA PHARMA 1.625 16-28 15/10A	EUR	1.781.000	1.330.317,95	0,09
TEVA PHARMA 6.00 20-25 31/01A	EUR	1.941.000	1.917.513,90	0,13
TEVA PHARMACEUTICAL 3.75 21-27 09/05S	EUR	2.953.000	2.563.100,64	0,18
TEVA PHARMACEUTICAL I 4.375 21-30 09/05S	EUR	1.602.000	1.329.700,05	0,09
THERMO FISHER SCIENT 0.00 21-25 18/11A	EUR	675.000	611.263,13	0,04
Norvegia			5.629.137,70	0,39
ADEVINTA ASA 3 20-27 05/11S	EUR	469.000	416.263,30	0,03
AKER BP ASA 4.000 20-31 15/01S	USD	479.000	395.589,16	0,03
VAR ENERGI A 8.0 22-32 15/11S	USD	4.958.000	4.817.285,24	0,33
Panama			1.377.621,03	0,09
CARNIVAL CORP 10.125 20-26 01/02S 20/07S	EUR	94.000	93.774,40	0,01
CARNIVAL CORP 4 21-28 01/08S	USD	1.679.000	1.283.846,63	0,09
Romania			13.763.209,98	0,95
GLOBALWORTH REAL EST 2.95 20-26 29/07A	EUR	445.000	353.490,20	0,02
GLOBALWORTH RE INVEST 3 18-25 29/03A	EUR	2.089.000	1.833.024,38	0,13
ROMANIA 3.875 15-35 29/10A	EUR	4.060.000	3.000.888,10	0,21
ROMANIA 4.625 19-49 03/04A	EUR	11.812.000	8.575.807,30	0,59
Russia			4.250.172,99	0,29
RUSSIA 1.85 20-32 20/11A	EUR	10.400.000	4.250.172,99	0,29
Singapore			2.063.652,46	0,14
VENA ENERGY CAPITAL 3.133 20-25 26/02S2S	USD	2.386.000	2.063.652,46	0,14
Svezia			3.813.388,76	0,26
SAMHALL NORD 1 20-27 12/08A	EUR	1.340.000	937.102,20	0,06
SAMHALLSBYGGNAD 1.1250 19-26 04/09A	EUR	647.000	482.503,48	0,03
SAMHALLSBYGGNAD FL.R 21-XX 30/01A	EUR	5.996.000	2.393.783,08	0,16

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Portafoglio titoli al 31/12/22

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Valore di mercato (in EUR)	% patrimoni o netto
Ucraina			1.737.502,50	0,12
UKRAINE 4.375 20-32 27/01A	EUR	6.455.000	1.197.918,90	0,08
UKRAINE 7.253 20-35 15/03S	USD	1.780.000	322.826,71	0,02
UKRAINE 7.375 17-34 25/09S	USD	1.198.000	216.756,89	0,01
Regno Unito			32.213.625,61	2,21
CARNIVAL PLC 1.0 19-29 28/10A	EUR	892.000	371.460,02	0,03
GAZ FINANCE PLC 1.50 21-27 17/02A	EUR	11.699.000	8.171.773,61	0,56
GAZ FINANCE PLC 2.95 20-25 15/04A	EUR	5.584.000	3.940.755,06	0,27
GAZ FINANCE PLC 3.00 20-27 29/06S	USD	9.829.000	6.433.880,50	0,44
GAZ FINANCE PLC 3.25 20-30 25/02S	USD	9.831.000	6.395.527,97	0,44
GAZPROM PJSC 1.85 21-28 17/11A	EUR	6.879.000	4.577.689,84	0,31
INFORMA PLC 2.125 20-25 06/10A	EUR	2.061.000	1.958.135,49	0,13
SCC POWER PLC 4.00 22-32 17/05Q	USD	576.843	18.498,43	0,00
SCC POWER PLC 8.00 22-28 31/12Q	USD	1.064.940	345.904,69	0,02
Stati Uniti d'America			105.715.372,79	7,27
BOEING CO 5.705 20-40 04/05S	USD	2.816.000	2.521.154,45	0,17
CITADEL FINANCE LLC 3.375 21-26 09/03S	USD	7.401.000	6.198.740,58	0,43
FIDELITY NATIONAL INF 0.75 19-23 21/05A	EUR	492.000	488.442,84	0,03
HEWLETT PACKARD ENTE 4.45 20-23 09/04S	USD	5.690.000	5.298.510,93	0,36
MERCADOLIBRE INC 2.375 21-26 14/01S	USD	401.000	337.666,61	0,02
MERCADOLIBRE INC 3.125 21-31 14/01S	USD	815.000	590.404,41	0,04
MURPHY OIL CORP 5.75 17-25 15/08S	USD	1.254.000	1.165.729,45	0,08
MURPHY OIL CORP 5.875 19-27 01/12S	USD	3.149.000	2.842.374,27	0,20
MURPHY OIL CORP 6.375 21-28 15/07S	USD	3.258.000	2.974.693,66	0,20
PERSHING SQUARE 1.3750 21-27 01/10A	EUR	3.600.000	2.983.842,00	0,21
PERSHING SQUARE HOLD 3.25 21-31 01/10S	USD	3.600.000	2.546.514,69	0,18
UNITED STATES 0.125 20-25 15/04S	USD	75.493.000	77.767.298,90	5,35
Notes a tasso variabile			91.651.649,55	6,30
Bermuda			1.758.401,16	0,12
SEADRILL NEW FINANCE FL.R 22-26 15/07Q	USD	1.981.777	1.758.401,16	0,12
Isole Cayman			3.627.237,67	0,25
BCO MERC NORTE GD KY FL.R 20-XX 14/10Q	USD	3.885.000	3.627.237,67	0,25
Francia			25.472.538,67	1,75
ACCOR SA FL.R 19-XX 30/04A	EUR	2.900.000	2.409.697,00	0,17
BNP PAR FL.R 22-99 31/12S	EUR	4.000.000	3.966.300,00	0,27
BNP PARIBAS FL.R 22-XX 16/02S	USD	2.040.000	1.905.586,50	0,13
BNP PARIBAS FL.R 22-XX 31/12S	USD	3.360.000	3.289.494,30	0,23
LA BANQUE POSTALE FL.R 19-XX 20/05S	EUR	1.200.000	1.041.426,00	0,07
SOCIETE GENERALE SA FL.R 20-26 21/04A04A	EUR	3.900.000	3.627.136,50	0,25
SOCIETE GENERALE SA FL.R 22-99 31/12S	USD	3.334.000	3.207.153,37	0,22
TOTALENERGIES FLR 22-99 31/12A	EUR	3.040.000	2.605.143,20	0,18
TOTALENERGIES SE FR FL.R 22-99 31/12A	EUR	4.620.000	3.420.601,80	0,24
Grecia			674.616,98	0,05
ALPHA BANK AE FL.R 20-30 13/02A	EUR	827.000	674.616,98	0,05
Israele			1.963.998,72	0,14
MIZRAHI TEFAHOT BANK FL.R 21-31 07/04S	USD	2.381.000	1.963.998,72	0,14
Italia			21.426.760,39	1,47
ENEL SPA FL.R 13-73 24/09S	USD	714.000	672.551,54	0,05
ENI SPA FL.R 20-XX 13/10A	EUR	7.437.000	6.183.344,91	0,43
ENI SPA FL.R 21-99 31/12A	EUR	3.012.000	2.514.914,58	0,17
ENI SPA FL.R 21-XX 11/06A	EUR	2.770.000	2.142.636,55	0,15
TERNA RETE ELET FL.R 22-49 31/12U	EUR	2.557.000	2.145.885,54	0,15
UNICREDIT SPA FL.R 17-32 19/06S	USD	854.000	704.869,07	0,05

La nota integrativa in allegato costituisce parte integrante del presente bilancio di esercizio.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Portafoglio titoli al 31/12/22

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Valore di mercato (in EUR)	% patrimoni o netto
UNICREDIT SPA FL.R 19-29 20/02A	EUR	7.147.000	7.062.558,20	0,49
Costa d'Avorio			832.551,90	0,06
IVORY COAST FL.R 10-32 31/12S	USD	934.775	832.551,90	0,06
Messico			2.516.640,90	0,17
BANORTE FL.R 21-XX 24/01QR 21-49 31/12U	USD	3.000.000	2.516.640,90	0,17
Paesi Bassi			4.273.998,67	0,29
ASR NEDERLAND NV FL.R 22-43 07/12A	EUR	1.630.000	1.627.139,35	0,11
REPSOL INTL FINANCE FL.R 20-49 31/12A	EUR	1.525.000	1.417.983,13	0,10
REPSOL INTL FINANCE FL.R 20-XX 11/12A	EUR	1.373.000	1.228.876,19	0,08
Portogallo			1.029.437,50	0,07
BANCO COMERCIAL PORT FL.R 19-30 27/03A	EUR	1.300.000	1.029.437,50	0,07
Spagna			4.426.209,00	0,30
BANCO SANTANDER SA FL.R 17-XX 29/03Q	EUR	800.000	765.992,00	0,05
BBVA FL.R 18-XX 24/03Q	EUR	3.800.000	3.660.217,00	0,25
Svezia			1.960.080,50	0,13
SAMHALLSBYGGNAD FL.R 20-XX 14/003A	EUR	1.776.000	706.013,28	0,05
SAMHALLSBYGGNAD FL.R 20-XX 30/04A	EUR	3.164.000	1.254.067,22	0,09
Regno Unito			18.772.518,00	1,29
BARCLAYS PLC FL.R 19-99 27/03Q	USD	3.252.000	2.971.211,25	0,20
BP CAPITAL MARKETS FL.R 20-XX 22/06A	EUR	1.546.000	1.424.963,66	0,10
NATWEST GROUP FL.R 22-33 06/06S	GBP	1.200.000	1.364.652,58	0,09
NATWEST GROUP PLC CV FL.R 20-XX 31/03Q	GBP	2.400.000	2.278.167,37	0,16
VODAFONE GROUP PLC FL.R 18-78 03/10A	USD	8.551.000	7.694.017,14	0,53
VODAFONE GROUP PLC FL.R 20-80 27/08A/08A	EUR	3.800.000	3.039.506,00	0,21
Stati Uniti d'America			2.916.659,49	0,20
LIBERTY MUTUAL GROUP FL.R 19-59 23/05A	EUR	3.293.000	2.916.659,49	0,20
Obbligazioni convertibili			4.360.044,94	0,30
Austria			2.940.444,00	0,20
RAIFFEISEN BANK FL.R 20-XX 15/06S	EUR	3.600.000	2.940.444,00	0,20
Francia			613.785,97	0,04
ORPEA SA CV 0.375 19-27 17/05A	EUR	17.786	613.785,97	0,04
Italia			805.814,97	0,06
FINECO BANK SPA FL.R 19-XX 03/12S	EUR	834.000	805.814,97	0,06
Mortgage-backed securities e Asset-backed securities			62.430.663,13	4,29
Isole Cayman			496.274,47	0,03
BABSN 2018-1X C FL.R 18-31 15/04Q	EUR	525.000	496.274,47	0,03
Irlanda			52.794.558,44	3,63
ADAGIO CLO FL.R 21-34 15/04Q	EUR	1.006.000	882.941,15	0,06
ADAGIO CLO FL.R 21-34 15/04Q	EUR	1.257.000	1.164.528,42	0,08
ADAGIO CLO FL.R 21-34 15/04S	EUR	1.509.000	1.410.382,77	0,10
ARBOUR CLO V DAC FL.R 18-31 15/09Q	EUR	300.000	283.498,71	0,02
AURIUM CLO VI DAC FL.R 21-34 22/05Q	EUR	1.012.000	935.209,14	0,06
AURIUM CLO VI DAC FL.R 21-34 22/05Q	EUR	1.075.000	985.652,02	0,07
AURIUM CLO VI DAC FL.R 21-34 22/05Q	EUR	1.100.000	947.293,16	0,07
AVOCA 12X B1RR FL.R 21-34 15/04Q	EUR	1.394.000	1.286.989,17	0,09
AVOCA 12X DRR FL.R 21-34 15/04Q	EUR	697.000	610.029,39	0,04
BAIN CAP EUR CL 2022-1 FL.R 22-34 19/10Q	EUR	1.353.000	1.213.099,26	0,08
BAIN CAPITAL EUROC FL. R 21-34 15/07Q	EUR	1.195.000	1.033.370,40	0,07
BAIN CAPITAL EURO CLO FL.R 18-32 20/04Q	EUR	302.000	281.898,19	0,02
BAIN CAPITAL EURO CLO FL.R 21-34 15/07Q	EUR	1.330.000	1.231.150,68	0,08

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Portafoglio titoli al 31/12/22

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Valore di mercato (in EUR)	% patrimoni o netto
BCCE 2021-1X C FL.R 21-34 15/07Q	EUR	1.328.000	1.204.262,80	0,08
BECLO 4X A FL.R 17-30 15/07Q	EUR	1.129.182	1.104.851,77	0,08
BLACK 2015-1X A1 FL.R 17-29 03/10Q	EUR	30.103	30.051,38	0,00
BLACK 2015-1X B1R FL.R 18-29 03/10M	EUR	1.634.000	1.608.084,60	0,11
BLACKROCK EUROPEAN FL.R 21-34 15/03Q	EUR	478.000	441.887,38	0,03
BLACKROCK EUROPEAN FL.R 21-34 15/04Q	EUR	1.229.000	1.157.717,01	0,08
BLACKROCK EUROPEAN FL.R 21-34 15/04Q	EUR	177.000	154.945,32	0,01
FAIR OAKS LOAN FUNDING FL.R 21-34 15/04Q	EUR	1.012.000	949.199,84	0,07
FAIR OAKS LOAN FUNDING FL.R 21-34 15/04Q	EUR	1.012.000	883.674,56	0,06
FAIR OAKS LOAN FUNDING FL.R 21-34 15/04Q	EUR	1.265.000	1.175.346,92	0,08
HARVEST CLO FL.R 18-31 15/01Q	EUR	200.000	184.092,66	0,01
HARVT 8X B1RR FL.R 18-31 15/01Q	EUR	400.000	377.627,28	0,03
INVESCO EURO CLO FL.R 21-34 15/07Q	EUR	1.328.000	1.239.668,35	0,09
INVESCO EURO CLO FL.R 21-34 15/07Q	EUR	1.328.000	1.218.254,47	0,08
INVESCO EURO CLO FL.R 21-34 15/07Q	EUR	863.000	730.988,88	0,05
MADISON PARK EURO FUND FL.R 21-34 27/07Q	EUR	978.000	896.431,87	0,06
MADISON PARK EURO FUND FL.R 21-34 27/07Q	EUR	1.106.000	1.028.379,26	0,07
MADISON PARK EURO FUND FL.R 21-34 27/07Q	EUR	1.072.000	924.738,82	0,06
MAN GLG EURO CLO FL.R 18-31 15/05Q	EUR	1.198.789	1.170.079,93	0,08
MAN GLG EURO CLO FL.R 18-31 15/05Q	EUR	500.000	462.854,10	0,03
MAN GLG EURO CLO FL.R 18-31 15/05Q	EUR	600.000	564.771,78	0,04
MDPKE 16X B1 FL.R 21-34 25/05Q	EUR	728.500	673.042,06	0,05
MDPKE 16X C1 FL.R 21-34 25/05Q	EUR	1.255.000	1.156.685,68	0,08
MDPKE 16X D FL.R 21-34 25/05Q	EUR	717.500	624.086,23	0,04
MONTMARTRE EURO CLO FL.R 21-34 15/07Q	EUR	1.289.000	1.202.546,00	0,08
MONTMARTRE EURO CLO FL.R 21-34 15/07Q	EUR	1.289.000	1.112.395,66	0,08
MONTMARTRE EURO CLO FL.R 21-34 15/07Q	EUR	1.289.000	1.160.173,73	0,08
OCP EURO C 2019-3 DAC FL.R 21-33 20/04Q	EUR	340.000	303.729,58	0,02
OCP EURO C 2019-3 DAC FL.R 21-33 20/04Q	EUR	390.000	360.826,20	0,02
PENTA 2019-6X CR FL.R 21-34 25/07Q	EUR	950.000	882.499,46	0,06
PENTA CLO 6 DAC FL.R 21-34 25/07Q	EUR	1.358.000	1.272.206,59	0,09
PENTA CLO S.A. FL.R 21-34 25/07Q	EUR	1.358.000	1.168.340,91	0,08
PROVIDUS CLO FL.R 21-34 20/04Q	EUR	944.000	868.028,87	0,06
PROVIDUS CLO FL.R 21-34 20/04Q	EUR	1.259.000	1.170.559,03	0,08
PROVIDUS CLO IV DAC FL.R 21-34 20/04Q	EUR	1.045.000	925.153,03	0,06
PURP 1X A FL.R 18-31 25/01Q	EUR	530.644	520.571,28	0,04
PURP 1X B FL.R 18-31 25/01Q	EUR	667.000	637.212,79	0,04
PURP 1X C FL.R 18-31 25/01Q	EUR	411.000	383.630,11	0,03
SPAUL 3RX B1R FL.R 18-32 15/01Q	EUR	1.179.000	1.095.286,40	0,08
SPAUL 3RX CR FL.R 18-32 15/0	EUR	307.000	284.165,89	0,02
SPAUL 6X B 1.95 17-30 17/01Q	EUR	730.000	640.642,38	0,04
TCLO 2X B1RR FL.R 21-34 25/07Q	EUR	2.438.000	2.287.471,78	0,16
TCLO 2X CRR FL.R 21-34 25/07Q	EUR	2.438.000	2.244.912,84	0,15
VOYA EURO CLO II DAC FL.R 21-35 15/07Q	EUR	752.000	649.641,37	0,04
VOYA EURO CLO II DAC FL.R 21-35 15/07Q	EUR	889.000	826.833,12	0,06
VOYA EURO CLO II DAC FL.R 21-35 15/07Q	EUR	615.000	569.966,01	0,04
Lussemburgo			2.619.919,05	0,18
SCULPTOR EURO CLO VIII FL.R 21-34 17/07Q	EUR	1.195.000	1.087.277,56	0,07
SCULPTOR EUROPEAN CLO FL.R 21-34 17/07Q	EUR	929.000	806.265,08	0,06
SCULPTOR EUROPEAN CLO FL.R 21-34 17/07Q	EUR	783.000	726.376,41	0,05
Paesi Bassi			4.352.225,32	0,30
ALME 4X BR FL.R 18-32 15/01Q	EUR	1.364.000	1.285.380,54	0,09
BABSN 2018-1X C FL.R 18-31 15/04Q	EUR	300.000	281.331,36	0,02
CAIRN CLO BV FL.R 21-33 20/10Q	EUR	943.000	821.451,26	0,06
CAIRN CLO BV FL.R 21-33 20/10Q	EUR	943.000	879.335,99	0,06
MADISON PK X FL.R 18-30 25/10Q	EUR	1.237.000	1.084.726,17	0,07

La nota integrativa in allegato costituisce parte integrante del presente bilancio di esercizio.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Portafoglio titoli al 31/12/22

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Valore di mercato (in EUR)	% patrimoni o netto
Stati Uniti d'America			2.167.685,85	0,15
BLACK 2015-1X CR FL.R 18-29 03/10Q	EUR	536.000	518.317,63	0,04
SRANC 2013-1X AR FL.R 17-29 26/07Q	USD	1.782.267	1.649.368,22	0,11
Altri valori mobiliari			298.474,52	0,02
Azioni			244.132,12	0,02
Regno Unito			244.132,12	0,02
PARATUS ENERGY SERVICES	USD	193	244.132,12	0,02
Obbligazioni			54.342,40	0,00
Messico			54.342,40	0,00
SEAMEX LTD 12.00 21-24 31/08Q	USD	54.023	54.342,40	0,00
Strumenti del mercato monetario			192.335.918,84	13,22
Buoni del Tesoro			192.335.918,84	13,22
Grecia			12.411.468,91	0,85
GREECE ZCP 100323	EUR	12.459.000	12.411.468,91	0,85
Italia			29.723.223,63	2,04
ITALY ZCP 140423	EUR	15.482.000	15.389.649,87	1,06
ITALY ZCP 280423	EUR	14.432.000	14.333.573,76	0,99
Spagna			82.082.775,70	5,64
SPAIN ZCP 070723	EUR	12.000.000	11.852.640,00	0,81
SPAIN ZCP 090623	EUR	30.465.000	30.162.330,23	2,07
SPAIN ZCP 100323	EUR	24.100.000	24.031.556,00	1,65
SPAIN ZCP 120523	EUR	16.158.000	16.036.249,47	1,10
Stati Uniti d'America			68.118.450,60	4,68
UNITED STATES ZCP 090323	USD	30.000.000	27.894.940,27	1,92
UNITED STATES ZCP 230323	USD	43.328.000	40.223.510,33	2,77
Organismo di investimento collettivo del risparmio			58.125.371,50	4,00
Azioni/quote di fondi d'investimento			58.125.371,50	4,00
Francia			58.125.371,50	4,00
CARMIGNAC PATRIMOINE A EUR ACC	EUR	90.355	58.125.371,50	4,00
Totale portafoglio titoli			1.356.511.044,69	93,27

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Ripartizione geografica degli investimenti al 31/12/2022

Paese	% patrimonio netto
Stati Uniti d'America	29,01
Italia	11,33
Francia	10,22
Spagna	5,95
Regno Unito	5,12
Paesi Bassi	4,61
Isole Cayman	4,23
Irlanda	4,03
Canada	2,82
Messico	2,26
Danimarca	1,87
Grecia	1,57
Curacao	1,50
Jersey	1,38
Romania	0,95
Belgio	0,94
Germania	0,85
Svizzera	0,51
Costa d'Avorio	0,51
Finlandia	0,46
Lussemburgo	0,45
Svezia	0,40
Norvegia	0,39
Ungheria	0,32
Russia	0,29
Repubblica dominicana	0,26
Austria	0,20
Brasile	0,17
Singapore	0,14
Israele	0,13
Ucraina	0,12
Bermuda	0,12
Panama	0,09
Portogallo	0,07
Totale	93,27

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Ripartizione settoriale degli investimenti al 31/12/2022

Settore	% patrimonio netto
Obbligazioni statali, provinciali e municipali	29,01
Holding e società finanziarie	14,17
Petrolio	6,81
Prodotti farmaceutici e cosmetici	5,74
Internet e servizi Internet	5,61
Banche e altre istituzioni finanziarie	5,56
Metalli e pietre preziose	4,09
Servizi sanitari e sociali	2,55
Settore aeronautico e aerospaziale	2,42
Tabacco e alcolici	2,02
Arti grafiche ed editoria	1,63
Tessili e abbigliamento	1,58
Costruzione di macchinari e apparecchiature	1,50
Comunicazione	1,38
Commercio al dettaglio e grandi magazzini	1,37
Servizi di pubblica utilità	1,19
Società immobiliari	1,03
Elettronica e semiconduttori	0,90
Istituzioni non classificabili/non classificate	0,74
Fondi d'investimento	0,61
Biotecnologia	0,53
Generi alimentari e bevande non alcoliche	0,51
Forniture per ufficio e informatica	0,36
Ingegneria elettrica ed elettronica	0,35
Edilizia e materiali da costruzione	0,32
Assicuratori	0,31
Settore alberghiero e ristorazione	0,29
Organizzazioni sovranazionali	0,27
Trasporti	0,22
Chimica	0,10
Servizi vari	0,10
Totale	93,27

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Stato patrimoniale al 31/12/22

	<i>Nota</i>	<i>Espresso in EUR</i>
Attività		1.949.296.845,06
Titoli in portafoglio al valore di mercato	2.2	1.843.089.131,76
<i>Prezzo di costo</i>		<i>2.031.680.845,26</i>
Depositi bancari e disponibilità liquide		69.138.086,31
Crediti per investimenti venduti		344.873,12
Crediti per sottoscrizioni		6.528.303,13
Plusvalenze nette non realizzate su contratti a termine su valute	2.8	1.127.491,31
Plusvalenze nette non realizzate su futures finanziari	2.9	13.059.956,98
Interessi attivi da ricevere sul portafoglio titoli		14.497.271,61
Interessi attivi da ricevere su swap		1.385.187,78
Altri interessi attivi da ricevere		126.543,06
Passività		21.292.081,73
Scoperti bancari		5.530.638,47
Debiti per rimborsi		10.444.414,66
Minusvalenze nette non realizzate su swap	2.11	1.868.547,94
Interessi passivi su swap		1.723.468,20
Altri interessi passivi		1.154,24
Spese dovute	13	1.723.858,22
Valore patrimoniale netto		1.928.004.763,33

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto dal 01/01/22 al 31/12/22

	Nota	Espresso in EUR
Proventi		41.951.823,97
Interessi su obbligazioni e strumenti del mercato monetario, netti		37.916.619,97
Interessi ricevuti su swap		2.953.299,93
Interessi su conti correnti		204.562,79
Altri proventi		877.341,28
Oneri		33.125.553,61
Commissioni di gestione	4	12.779.418,66
Spese operative e di costituzione	3	1.157.314,06
Commissioni di performance	5	755.147,18
Commissioni Banca depositaria		202.685,00
Commissioni di transazione	2.15	404.614,57
Taxe d'abonnement	6	1.092.705,00
Interessi pagati su scoperti bancari		753.954,05
Interessi pagati su swap		15.951.868,15
Commissioni bancarie		17.757,29
Altre spese		10.089,65
Proventi netti/(perdite nette) da investimenti		8.826.270,36
Utile netto/(perdita netta) realizzato(a) su:		
- vendita di titoli	2.2,2.3	-155.907.572,00
- opzioni	2.7	7.871.364,21
- contratti a termine su valute	2.8	2.301.580,64
- futures finanziari	2.9	124.548.167,32
- swap	2.11	21.884.757,07
- cambi	2.5	3.501.968,53
Utile netto/(perdita netta) realizzato(a)		13.026.536,13
Variazione delle plusvalenze/(minusvalenze) nette non realizzate su:		
- investimenti	2.2	-186.359.814,13
- contratti a termine su valute	2.8	1.417.695,14
- futures finanziari	2.9	6.459.891,91
- swap	2.11	4.650.221,65
Aumento netto/(diminuzione netta) del patrimonio netto risultante dalle operazioni		-160.805.469,30
Dividendi distribuiti	8	-354.538,74
Sottoscrizioni di azioni a capitalizzazione		1.087.512.162,25
Sottoscrizioni di azioni a distribuzione		15.850.516,04
Rimborsi di azioni a capitalizzazione		-2.621.116.932,01
Rimborsi di azioni a distribuzione		-25.119.355,00
Aumento netto/(diminuzione netta) del patrimonio netto		-1.704.033.616,76
Patrimonio netto a inizio esercizio		3.632.038.380,09
Patrimonio netto a fine esercizio		1.928.004.763,33

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Statistiche

		31/12/22	31/12/21	31/12/20
Patrimonio netto complessivo	EUR	1.928.004.763,33	3.632.038.380,09	2.238.073.193,21
Classe A EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		200	-	-
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	95,48	-	-
Classe AW EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		3.284.203	4.748.643	2.415.410
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	99,56	104,30	104,20
Classe AW EUR - Distribuzione (annuale)				
Numero di azioni		544.742	681.715	592.459
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	94,85	99,61	99,96
Classe AW CHF con copertura - Capitalizzazione				
Numero di azioni		78.526	90.370	105.309
Valore patrimoniale netto per azione	CHF	96,09	101,17	101,41
Classe AW USD con copertura - Capitalizzazione				
Numero di azioni		138.034	236.148	142.493
Valore patrimoniale netto per azione	USD	112,71	115,90	115,00
Classe FW EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		12.405.644	26.604.364	16.422.385
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	106,19	110,86	110,37
Classe FW EUR - Distribuzione (annuale)				
Numero di azioni		390.309	351.920	232.293
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	95,90	100,73	101,08
Classe FW CHF con copertura - Capitalizzazione				
Numero di azioni		180.630	229.744	498.421
Valore patrimoniale netto per azione	CHF	101,42	106,42	106,29
Classe FW GBP con copertura - Capitalizzazione				
Numero di azioni		3.213	53.096	49.840
Valore patrimoniale netto per azione	GBP	113,62	116,90	115,81
Classe FW USD con copertura - Capitalizzazione				
Numero di azioni		145.730	185.064	125.529
Valore patrimoniale netto per azione	USD	120,51	123,49	122,10
Classe I EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		383.061	-	-
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	95,77	-	-
Classe X EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		9.916	-	-
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	10.106,39	-	-

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Portafoglio titoli al 31/12/22

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Valore di mercato (in EUR)	% patrimoni o netto
Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato			1.476.940.476,56	76,60
Obbligazioni			799.726.591,36	41,48
Austria			7.101.210,00	0,37
RAIF BA 4.125 22-25 08/09A	EUR	2.000.000	1.965.460,00	0,10
RAIFFEISEN BANK INTL 5.75 22-28 27/01A	EUR	5.000.000	5.135.750,00	0,27
Repubblica ceca			13.400.999,32	0,70
RAIFFEISENBANK A.S. 1 21-28 09/06A	EUR	4.200.000	3.244.836,00	0,17
SAZKA GROUP AS 3.875 20-27 15/02S2S	EUR	11.182.000	10.156.163,32	0,53
Estonia			7.538.527,50	0,39
REPUBLIC OF EST 4.0000 22-32 12/10A	EUR	7.350.000	7.538.527,50	0,39
Finlandia			20.428.147,40	1,06
ELENIA FINANCE OYJ 0.375 20-27 06/02A	EUR	3.079.000	2.603.602,40	0,14
NESTE OYJ 0.75 21-28 25/03A	EUR	5.900.000	4.997.300,00	0,26
NESTE OYJ 1.50 17-24 07/06A	EUR	5.500.000	5.332.305,00	0,28
SBB TREASURY OYJ 1.125 21-29 26/11A	EUR	11.720.000	7.494.940,00	0,39
Francia			68.527.671,13	3,55
ACCOR SA 2.375 21-28 29/11A	EUR	4.200.000	3.575.796,00	0,19
AEROPORTS DE PARIS A 2.125 20-26 02/04A	EUR	6.600.000	6.224.031,00	0,32
CAPGEMINI SE 2.50 15-23 01/07U	EUR	4.800.000	4.788.840,00	0,25
IPSEN 1.875 16-23 16/06A	EUR	2.100.000	2.071.198,50	0,11
IPSOS 2.875 18-25 21/09A	EUR	6.100.000	5.728.632,00	0,30
JCDECAUX SE 1.6250 22-30 07/02A	EUR	7.900.000	6.309.493,00	0,33
ORPEA SA 2.00 21-28 01/04A	EUR	12.000.000	2.977.980,00	0,15
ORPEA SA 2.625 18-25 10/03A	EUR	5.500.000	1.376.787,50	0,07
PEUGEOT INVEST SA 1.8750 19-26 30/10A	EUR	3.200.000	2.622.448,00	0,14
RCI BANQUE SA 0.75 19-23 10/04A	EUR	10.966.000	10.922.026,34	0,57
RCI BANQUE SA 1.375 17-24 08/03A	EUR	8.357.000	8.139.467,29	0,42
SAFRAN SA 0.125 21-26 16/03A	EUR	2.200.000	1.977.613,00	0,10
TIKEHAU CAPITAL SCA 1.625 21-29 31/03A	EUR	1.200.000	904.902,00	0,05
TIKEHAU CAPITAL SCA 2.25 19-26 14/10A	EUR	4.900.000	4.372.245,50	0,23
TIKEHAU CAPTIAL SCA 3.00 17-23 27/11A	EUR	6.600.000	6.536.211,00	0,34
Germania			13.915.854,40	0,72
VOLKSWAGEN LEASING 0.00 21-23 12/07A	EUR	7.192.000	7.081.962,40	0,37
VONOVIA SE 0.0 21-25 01/12A	EUR	7.800.000	6.833.892,00	0,35
Grecia			56.394.398,32	2,93
GREECE 0.00 21-26 12/02A	EUR	31.610.000	28.142.541,05	1,46
GREECE 3.450 19-24 02/04A	EUR	10.281.000	10.309.786,80	0,53
HELLENIC REPUBLIC 1.875 19-26 23/07A	EUR	5.065.000	4.761.935,73	0,25
PUBLIC POWER CORP GR 3.875 21-26 30/03S	EUR	7.496.000	7.003.962,56	0,36
PUBLIC POWER CORPORAT 3.375 21-28 31/07S	EUR	7.234.000	6.176.172,18	0,32
Ungheria			2.915.932,44	0,15
HUNGARY 5.0000 22-27 22/02A	EUR	2.936.000	2.915.932,44	0,15
Islanda			6.764.052,87	0,35
ARION BANK 0.625 20-24 27/05A	EUR	4.550.000	4.163.341,00	0,22
ARION BANKI HF 4.8750 22-24 21/12A	EUR	2.701.000	2.600.711,87	0,13
Irlanda			30.328.881,34	1,57
EATON CAPITAL UNLIMI 0.128 21-26 08/03A	EUR	8.300.000	7.402.189,00	0,38
FCA BANK SPA IRISH 4.25 22-24 24/03A	EUR	10.032.000	10.071.726,72	0,52
FCA BANK SPA IRISH BR 0.50 20-23 18/09A	EUR	4.626.000	4.530.334,32	0,23
RYANAIR DAC 0.875 21-26 25/05A	EUR	3.454.000	3.087.219,74	0,16
RYANAIR DAC 2.875 20-25 15/09A	EUR	5.396.000	5.237.411,56	0,27

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Portafoglio titoli al 31/12/22

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Valore di mercato (in EUR)	% patrimoni o netto
Italia			159.803.256,95	8,29
ACQUIRENTE UNICO S.P. 2.8 19-26 20/02A	EUR	5.827.000	5.569.534,00	0,29
AMCO AM 4.375 22-26 27/03A	EUR	11.983.000	11.770.301,75	0,61
AMCO - ASSET MANAGEM 1.5 20-23 17/07A	EUR	18.301.000	18.123.571,81	0,94
ATLANTIA S.P.A. 1.875 21-28 12/02A	EUR	18.819.000	15.695.422,38	0,81
AUTOSTRADA ITALIA SPA 2 20-28 08/03A	EUR	12.230.000	10.073.789,85	0,52
AUTOSTRADA PER 2.2500 22-32 25/01A	EUR	6.280.000	4.795.188,20	0,25
CASSA DEPOSITI 1.50 17-24 21/06A	EUR	9.900.000	9.624.681,00	0,50
CASSA DEPOSITI 4.1640 13-23 27/12S	EUR	3.800.000	3.828.804,00	0,20
INVITALIA 5.25 22-25 14/11A	EUR	5.600.000	5.605.740,00	0,29
ITALY BUO POLI DEL T 1.75 22-24 30/05S	EUR	25.973.000	25.427.047,54	1,32
MEDIOBANCA 1.1250 19-25 15/07A	EUR	2.603.000	2.432.711,74	0,13
MEDIOBANCA 1.125 20-25 23/04A	EUR	1.076.000	1.013.263,82	0,05
MEDIOBANCA-BCA CREDI 1.0 22-29 17/07A	EUR	9.081.000	7.375.769,82	0,38
REPUBLIQUE ITALIENNE 0.00 21-26 01/08S	EUR	38.604.000	33.856.094,04	1,76
UNICREDIT SPA 0.325 21-26 19/01AA	EUR	2.617.000	2.325.623,22	0,12
UNICREDIT SPA 0.50 08-25 09/04A	EUR	2.469.000	2.285.713,78	0,12
Lussemburgo			31.755.629,63	1,65
ANDORRA 1.25 21-31 06/05A	EUR	11.000.000	8.755.560,00	0,45
BLACKSTONE PROPERTY P 0.50 19-23 12/09A	EUR	9.514.000	9.176.585,99	0,48
BLACKSTONE PROPERTY PARTN 1 21-26 20/10A	EUR	1.500.000	1.190.295,00	0,06
GAZ CAPITAL 2.25 17-24 22/11A	EUR	1.750.000	1.289.345,44	0,07
HIGHLAND HOLDIN 0.0000 21-23 12/11A	EUR	5.920.000	5.746.159,20	0,30
HOLCIM FINANCE LUX 1.5 22-25 06/04A	EUR	5.900.000	5.597.684,00	0,29
Paesi Bassi			128.732.398,07	6,68
ALCON FINANCE CORP 2.375 22-28 31/05A	EUR	6.890.000	6.305.039,00	0,33
DAVIDE CAMPARI-MILAN 1.25 20-27 06/10A	EUR	7.860.000	6.793.201,50	0,35
DIGITAL DUTCH FINCO 0.625 20-25 17/01A	EUR	1.631.000	1.460.527,88	0,08
ENEL FIN INTL 0.25 22-25 17/11A	EUR	6.420.000	5.834.592,30	0,30
NE PROPERTY BV 1.75 17-24 23/11A	EUR	11.650.000	10.898.342,00	0,57
PROSUS N.V. 1.288 21-29 13/07A	EUR	6.625.000	5.036.921,25	0,26
PROSUS N.V. 1.985 21-33 13/07A	EUR	8.240.000	5.578.315,20	0,29
PROSUS NV 1.539 20-28 03/08A	EUR	6.408.000	5.197.464,72	0,27
PROSUS NV 2.031 20-32 03/08A	EUR	5.308.000	3.771.360,54	0,20
REPSOL INTL FINANCE 2.50 21-XX 22/03A	EUR	15.294.000	13.204.227,84	0,68
SIGNIFY N.V. 2 20-24 11/05A	EUR	6.740.000	6.574.499,30	0,34
SYNGENTA FIN NV 3.375 20-26 16/04A	EUR	4.744.000	4.456.371,28	0,23
TEVA PHARMA 1.625 16-28 15/10A	EUR	1.081.000	807.452,95	0,04
TEVA PHARMA 6.00 20-25 31/01A	EUR	5.928.000	5.856.271,20	0,30
TEVA PHARMACEUTICAL 3.75 21-27 09/05S	EUR	5.592.000	4.853.660,28	0,25
UPJOHN FINANCE B.V. 1.023 20-24 23/06A	EUR	7.749.000	7.403.627,07	0,38
URENCO FINANCE NV 3.25 22-32 13/06A	EUR	4.097.000	3.780.465,78	0,20
VIA OUTLETS BV 1.75 21-28 15/11A	EUR	5.650.000	4.263.433,50	0,22
WINTERSHALL DEA FIN 0.84 19-25 25/09A	EUR	11.000.000	9.929.480,00	0,52
WIZZ AIR FINANCE COM 1.00 22-26 19/01A	EUR	10.525.000	8.784.322,88	0,46
WIZZ AIR FINANCE COM 1.35 21-24 19/01A	EUR	8.330.000	7.942.821,60	0,41
Norvegia			12.627.649,06	0,65
ADEVINTA ASA 3 20-27 05/11S	EUR	731.000	648.802,71	0,03
AKER BP ASA 1.125 21-29 12/05A	EUR	4.699.000	3.796.345,59	0,20
AKER BP ASA 2.875 20-25 15/01S	USD	3.000.000	2.601.813,07	0,13
VAR ENERGI ASA 7.5000 22-28 15/01S	USD	5.834.000	5.580.687,69	0,29
Panama			3.879.931,01	0,20
CARNIVAL CORP 4 21-28 01/08S	USD	3.200.000	2.446.878,61	0,13
CARNIVAL CORPORATION 7.625 20-26 01/03S	EUR	1.768.000	1.433.052,40	0,07

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Portafoglio titoli al 31/12/22

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Valore di mercato (in EUR)	% patrimon io netto
Portogallo			5.922.577,00	0,31
GOVERNO REGIONAL MAD 1.141 20-34 04/12A	EUR	5.100.000	3.541.414,50	0,18
NOVO BANCO 3.5 21-24 23/07A	EUR	2.500.000	2.381.162,50	0,12
Repubblica di Serbia			2.848.050,75	0,15
SERBIA 1.5 19-29 26/06A	EUR	2.638.000	1.896.814,33	0,10
SERBIE INTERNATIONAL 1.00 21-28 23/09A	EUR	1.319.000	951.236,42	0,05
Romania			17.868.023,62	0,93
GLOBALWORTH REAL EST 2.95 20-26 29/07A	EUR	4.519.000	3.589.712,84	0,19
GLOBALWORTH RE INVEST 3 18-25 29/03A	EUR	5.000.000	4.387.325,00	0,23
ROMANIA 2.00 20-32 28/01A	EUR	1.318.000	883.870,57	0,05
ROMANIA 2.0 21-33 14/04A	EUR	10.542.000	6.779.243,94	0,35
ROMANIA 2.75 21-41 14/04A	EUR	3.953.000	2.227.871,27	0,12
Russia			17.567.844,50	0,91
RUSSIA 1.125 20-27 20/11A	EUR	24.300.000	9.724.040,60	0,50
RUSSIA 2.875 18-25 04/12A	EUR	19.300.000	7.843.803,90	0,41
San Marino			2.597.674,39	0,13
SAN MARINO 3.25 21-24 24/02A	EUR	2.641.000	2.597.674,39	0,13
Arabia Saudita			3.565.607,03	0,18
ARAB PETROLEUM INVES 1.483 21-26 06/10S	USD	4.260.000	3.565.607,03	0,18
Corea del Sud			8.740.508,28	0,45
POSCO HOLDINGS 0.5 20-24 17/01A	EUR	9.114.000	8.740.508,28	0,45
Spagna			41.444.789,00	2,15
BANCO BILBAO VIZCAYA A 1.75 22-25 26/11A	EUR	10.100.000	9.560.407,50	0,50
BANCO DE SABADELL SA 1.75 19-24 10/05A	EUR	2.100.000	2.019.391,50	0,10
BANKIA SA 1.125 19-26 12/11A	EUR	6.100.000	5.433.971,50	0,28
BANKINTER SA 0.8750 19-26 08/07A	EUR	1.800.000	1.594.350,00	0,08
BBVA 3.375 22-27 20/09A	EUR	1.700.000	1.649.484,50	0,09
CELLNEX FINANCE 1.0000 21-27 15/09A	EUR	6.700.000	5.580.329,50	0,29
CELLNEX FINANCE CO 2.25 22-26 12/04A	EUR	2.900.000	2.673.727,50	0,14
CELLNEX FINANCE COMP 0.75 21-26 15/02A	EUR	4.500.000	3.856.275,00	0,20
CELLNEX FINANCE CO SA 1.5 21-28 08/06A	EUR	4.700.000	3.915.922,50	0,20
CELLNEX TELECOM S.A. 1 20-27 20/01A	EUR	3.400.000	2.894.080,00	0,15
CELLNEX TELECOM SA 2.375 16-24 16/01A	EUR	1.500.000	1.485.622,50	0,08
WERFENLIFE SA 0.5000 21-26 28/10A	EUR	900.000	781.227,00	0,04
Svezia			24.338.287,01	1,26
AB SAGAX 2 18-24 17/01A	EUR	11.436.000	10.965.808,86	0,57
CASTELLUM AB 0.7500 19-26 04/09A	EUR	2.245.000	1.743.534,35	0,09
SAMHALL NORD 1 20-27 12/08A	EUR	7.895.000	5.521.210,35	0,29
SAMHALLSBYGGNAD 1.1250 19-26 04/09A	EUR	8.190.000	6.107.733,45	0,32
Togo			4.435.275,35	0,23
BANQUE OUEST AFRICAINE 2.75 21-33 22/01A	EUR	5.753.000	4.435.275,35	0,23
Regno Unito			28.040.834,29	1,45
CANARY WHARF GROUP I 1.75 21-26 07/04S	EUR	5.100.000	3.919.426,50	0,20
CARNIVAL PLC 1.0 19-29 28/10A	EUR	1.194.000	497.223,39	0,03
CHANEL CERES PL 0.5000 20-26 31/07A	EUR	5.713.000	5.041.122,64	0,26
EASYJET PLC 0.8750 19-25 11/06A	EUR	949.000	864.980,29	0,04
GAZ FINANCE PLC 1.50 21-27 17/02A	EUR	3.012.000	2.103.887,70	0,11
INFORMA PLC 1.5000 18-23 05/07A	EUR	2.309.000	2.290.574,18	0,12
INFORMA PLC 2.125 20-25 06/10A	EUR	6.597.000	6.267.743,73	0,33
SMITH & NEPHEW 4.5650 22-29 11/10A	EUR	3.850.000	3.841.761,00	0,20
STANDARD CHARTERED 1.2 21-31 23/03A	EUR	3.876.000	3.214.114,86	0,17

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Portafoglio titoli al 31/12/22

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Valore di mercato (in EUR)	% patrimoni o netto
Stati Uniti d'America			78.242.580,70	4,06
AT&T INC FL.R 20-XX 01/05A	EUR	3.100.000	2.790.403,00	0,14
ATHENE GLOBAL FUNDING 0.832 22-27 08/01A	EUR	12.000.000	10.186.920,00	0,53
ATHENE GLOBAL FUNDING 1.241 22-24 08/04A	EUR	5.400.000	5.176.521,00	0,27
ATHENE GLOBAL FUNDING 1.875 20-23 23/06A	EUR	9.743.000	9.665.056,00	0,50
BLACKSTONE PRIVATE CRE 1.75 21-26 30/11A	EUR	10.311.000	8.462.701,70	0,44
CREDIT SUISSE N 0.5200 21-23 09/08S	USD	3.987.000	3.568.216,50	0,19
EXPEDIA GROUP INC 6.25 20-25 05/05S	USD	549.000	519.318,76	0,03
MOLSON COORS 1.25 16-24 15/07A	EUR	5.002.000	4.833.982,82	0,25
NETFLIX INC 3.625 17-27 05/02S	EUR	5.783.000	5.564.026,70	0,29
NETFLIX INC 3 20-25 28/04S	EUR	9.911.000	9.766.596,73	0,51
PERSHING SQUARE 1.3750 21-27 01/10A	EUR	14.200.000	11.769.599,00	0,61
VIATRIS INC 2.25 16-24 22/11A	EUR	1.475.000	1.423.780,62	0,07
WELL FARG 5.25 06-23 01/08A	GBP	4.000.000	4.515.457,87	0,23
Notes a tasso variabile			494.588.423,09	25,65
Austria			5.055.752,00	0,26
ERSTE GROUP BK SUB FL.R 17-XX 15/04S	EUR	2.600.000	2.539.420,00	0,13
RAIFFEISEN BANK SUB FL.R 17-XX 15/12S	EUR	2.800.000	2.516.332,00	0,13
Belgio			8.231.317,50	0,43
KBC GROUPE SA FL.R 22-25 29/06A	EUR	5.900.000	5.799.139,50	0,30
KBC GROUP SA FL.R 18-XX 24/04S	EUR	2.800.000	2.432.178,00	0,13
Repubblica ceca			6.255.550,00	0,32
CESKA SPORITELNA AS FL.R 22-25 14/11A	EUR	6.100.000	6.255.550,00	0,32
Danimarca			5.746.844,85	0,30
DANSKE BANK A/S FL.R 19-30 12/02A	EUR	2.134.000	1.952.289,90	0,10
DANSKE BANK FL.R 19-29 21/06A	EUR	3.954.000	3.794.554,95	0,20
Francia			73.679.562,77	3,82
ACCOR SA FL.R 19-XX 31/01A	EUR	3.800.000	3.585.547,00	0,19
BNP PAR FL.R 22-99 31/12S	EUR	5.200.000	5.156.190,00	0,27
BNP PARIBAS FL.R 22-XX 31/12S	USD	2.640.000	2.584.602,67	0,13
CREDIT AGRICOLE REGS FL.R 14-XX 23/01Q	USD	3.936.000	3.666.758,79	0,19
CREDIT AGRICOLE SA FL.R 19-XX 23/03S	USD	2.635.000	2.376.104,62	0,12
CREDIT AGRICOLE SA FL.R 19-XX XX/XXS	USD	2.627.000	2.368.989,09	0,12
EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 15-XX 29/04A	EUR	329.000	329.330,65	0,02
LA BANQUE POSTALE FL.R 21-32 02/02A	EUR	3.000.000	2.402.535,00	0,12
ORANGE FL.R 14-XX 07/02A	EUR	5.760.000	5.819.414,40	0,30
SOCIETE GENERALE FL.R 15-XX 29/09S	USD	1.141.000	1.076.859,18	0,06
SOCIETE GENERAL SA FL.R 13-XX 18/12S	USD	1.312.000	1.220.796,18	0,06
TOTALENERGIES FL.R 20-XX 04/09A	EUR	12.619.000	9.611.072,06	0,50
TOTALENERGIES FL.R 21-XX 25/01A	EUR	3.267.000	3.243.729,47	0,12
TOTALENERGIES FL.R 22-99 31/12A	EUR	9.053.000	7.758.013,62	0,40
TOTALENERGIES SE FL.R 15-XX 26/02A	EUR	5.390.000	5.067.327,65	0,26
TOTALENERGIES SE FL.R 16-XX 06/10A	EUR	10.209.000	9.558.329,38	0,50
TOTALENERGIES SE FL.R 21-XX 25/01A	EUR	7.775.000	6.335.108,88	0,33
TOTALENERGIES SE FR FL.R 22-99 31/12A	EUR	3.267.000	2.418.854,13	0,13
Germania			29.026.811,00	1,51
ALLIANZ SE FL.R 13-XX 24/10A	EUR	7.400.000	7.359.448,00	0,38
DEUTSCHE BAHN FINANCE FL.R 19-XX 22/04A	EUR	2.000.000	1.825.150,00	0,09
DEUTSCHE BOERSE FL.R 22-48 23/06A	EUR	5.600.000	4.897.676,00	0,25
EVONIK INDUSTRIES FL.R 21-81 02/12A	EUR	6.000.000	4.894.800,00	0,25
HBV REAL ESTATE BK FL.R 17-27 28/06A/06	EUR	3.400.000	2.928.369,00	0,15
MERCK KGAA FL.R 19-79 25/06A	EUR	600.000	535.257,00	0,03
MERCK KGAA FL.R 20-80 09/09A	EUR	7.400.000	6.586.111,00	0,34

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Portafoglio titoli al 31/12/22

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Valore di mercato (in EUR)	% patrimoni o netto
Grecia			13.554.495,50	0,70
HELLENIC REP GOV BOND FL.R 22-27 15/12Q	EUR	13.300.000	13.554.495,50	0,70
Ungheria			15.351.587,42	0,80
OTP BANK FL.R 22-26 04/03A	EUR	4.017.000	3.996.352,62	0,21
OTP BANK NYRT FL.R 19-29 15/07A	EUR	9.083.000	8.270.979,80	0,43
RAIFFEISEN BANK BUDA FL.R 22-25 22/11A	EUR	3.000.000	3.084.255,00	0,16
Irlanda			16.665.427,09	0,86
AIB GROUP PLC FL.R 19-25 10/04S	USD	2.666.000	2.416.336,50	0,13
AIB GROUP PLC FL.R 20-31 30/09A	EUR	3.192.000	2.862.138,72	0,15
AIB GROUP PLC FL.R 20-49 31/12S	EUR	1.050.000	984.726,75	0,05
AIB GROUP PLC FL.R 22-26 04/07A26 04/07A	EUR	9.170.000	8.893.432,80	0,46
BANK OF IRELAND GRP FL.R 21-31 11/08A	EUR	1.792.000	1.508.792,32	0,08
Italia			126.760.162,76	6,57
BANCA MEDIOLANUM FL.R 22-27 22/01A	EUR	4.356.000	4.354.823,88	0,23
CASSA DEPOSITI FL.R 19-26 28/06Q	EUR	13.286.000	13.583.207,82	0,70
ENEL SPA FL.R 13-73 24/09S	USD	15.646.000	14.737.733,02	0,76
ENEL SPA FL.R 18-78 24/05A	EUR	1.108.000	1.084.737,54	0,06
ENEL SPA FL.R 20-XX 10.03A	EUR	2.622.000	2.254.566,03	0,12
ENEL SPA FL.R 21-XX 08/09A	EUR	11.675.000	9.265.863,75	0,48
ENI SPA FL.R 20-XX 13/01A	EUR	14.291.000	12.974.370,17	0,67
ENI SPA FL.R 20-XX 13/10A	EUR	1.567.000	1.302.850,81	0,07
ENI SPA FL.R 21-99 31/12A	EUR	10.092.000	8.426.466,78	0,44
ENI SPA FL.R 21-XX 11/06A	EUR	2.625.000	2.030.476,88	0,11
INTESA SAN PAOLO FL.R 17-XX 16/05S	EUR	3.682.000	3.557.658,86	0,18
ITALY FL.R 17-25 15/04S	EUR	26.040.000	26.422.267,20	1,37
POSTE ITALIANE FL.R 21-XX 24/06A	EUR	8.717.000	6.677.657,85	0,35
TERNA RETE ELET FL.R 22-49 31/12U	EUR	9.636.000	8.086.723,92	0,42
UNICREDIT FL.R 22-27 15/11A	EUR	3.036.000	3.077.562,84	0,16
UNICREDIT SPA FL.R 17-49 03/12S	EUR	5.029.000	4.874.810,86	0,25
UNICREDIT SPA FL.R 19-49 19/03S	EUR	4.154.000	4.048.384,55	0,21
Giappone			10.481.676,80	0,54
MITSUBISHI UFJ FIN FL.R 22-25 19/09A	EUR	10.640.000	10.481.676,80	0,54
Jersey			1.109.680,70	0,06
HSBC CAPITAL FUNDING FL.R 00-XX 30/06S	USD	982.000	1.109.680,70	0,06
Lussemburgo			7.321.535,00	0,38
HANNOVER FINANCE FL.R 12-43 30/06A	EUR	7.300.000	7.321.535,00	0,38
Paesi Bassi			74.162.128,87	3,85
ABN AMRO BANK FL.R 20-XX 22/09S	EUR	1.400.000	1.293.929,00	0,07
ARGENTUM NETHLD FL.R 15-XX 16/06A	EUR	7.273.000	7.078.192,70	0,37
DE VOLKSBANK FL.R 7 22-XX 15/12S	EUR	3.200.000	2.878.800,00	0,15
ELM BV FL.R 20-XX 03/09A	EUR	3.290.000	3.135.567,40	0,16
IBERDROLA INTL BV FL.R 19-XX 12/02A	EUR	4.000.000	3.857.280,00	0,20
IBERDROLA INTL BV FL.R 20-XX 28/04A	EUR	7.600.000	6.097.670,00	0,32
IBERDROLA INTL BV FL.R 20-XX 28/04A	EUR	10.100.000	9.012.533,00	0,47
IBERDROLA INTL BV FL.R 21-XX 09/02A12A	EUR	12.200.000	9.330.316,00	0,48
REPSOL INTL FINANCE FL.R 15-75 25/03A	EUR	2.219.000	2.153.994,39	0,11
REPSOL INTL FINANCE FL.R 20-49 31/12A	EUR	10.686.000	9.936.109,95	0,52
REPSOL INTL FINANCE FL.R 20-XX 11/12A	EUR	5.976.000	5.348.699,28	0,28
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 18-XX 22/09A	EUR	500.000	486.752,50	0,03
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 21-XX 12/05A2A	EUR	2.500.000	1.883.787,50	0,10
TENNET HOLDING BV FL.R 17-XX 01/06A	EUR	7.003.000	6.825.473,95	0,35
TENNET HOLDING BV FL.R 20-XX 22/10A	EUR	5.245.000	4.843.023,20	0,25

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Portafoglio titoli al 31/12/22

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Valore di mercato (in EUR)	% patrimoni o netto
Portogallo			1.015.573,00	0,05
BC PORTUGUES FL.R 21-28 07/04A	EUR	1.300.000	1.015.573,00	0,05
Spagna			35.412.673,00	1,84
AMADEUS IT GROUP FL.R 22-24 25/01Q	EUR	2.400.000	2.397.828,00	0,12
BANCO DE SABADE FL.R 22-26 08/09A	EUR	2.500.000	2.483.550,00	0,13
BANCO DE SABADELL FL.R 17-XX 23/11Q	EUR	2.600.000	2.537.002,00	0,13
BANCO NTANDER FL.R 22-26 27/09A	EUR	6.800.000	6.727.410,00	0,35
BANCO SANTANDER SA FL.R 17-XX 29/03Q	EUR	2.600.000	2.489.474,00	0,13
BBVA FL.R 18-XX 24/03Q	EUR	1.200.000	1.155.858,00	0,06
CAIXABANK SA FL.R 18-XX 19/03Q	EUR	3.800.000	3.707.717,00	0,19
CAIXABANK SA FL.R 20-26 18/11A11A	EUR	1.800.000	1.596.330,00	0,08
CAIXABANK SUB FL.R 17-XX 13/06A	EUR	4.800.000	4.698.144,00	0,24
IBERCAJA 7 18 06/04Q	EUR	2.000.000	1.901.900,00	0,10
IBERDROLA FINANZAS FL.R 21-XX 16/11A12A	EUR	7.000.000	5.717.460,00	0,30
Svezia			3.416.553,67	0,18
SAMHALLSBYGGNAD FL.R 20-XX 14/003A	EUR	5.712.000	2.270.691,36	0,12
SAMHALLSBYGGNAD FL.R 20-XX 30/04A	EUR	2.891.000	1.145.862,31	0,06
Svizzera			716.596,87	0,04
JULIUS BAER GRUPPE A FL.R 22-XX 09/12S	USD	800.000	716.596,87	0,04
Regno Unito			47.252.761,77	2,45
BARCLAYS PLC FL.R 17-28 07/02A	EUR	2.664.000	2.646.297,72	0,14
BP CAPITAL MARKETS FL.R 20-XX 22/06A	EUR	12.967.000	11.951.813,57	0,62
BP CAPITAL MARKETS FL.R 20-XX 22/06A	EUR	11.313.000	9.724.598,23	0,50
CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S	EUR	4.588.000	4.115.046,02	0,21
HSBC HLDGS FL.R 15-XX 29/09S	EUR	5.037.000	4.989.349,98	0,26
INVESTEC BANK PLC FL.R 22-26 11/08A	EUR	7.097.000	6.350.360,12	0,33
STANDARD CHART. 7.75 17-49 02/04S	USD	787.000	735.591,51	0,04
VODAFONE GROUP PLC FL.R 20-80 27/08A/08A	EUR	8.426.000	6.739.704,62	0,35
Stati Uniti d'America			13.371.732,52	0,69
GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 21-24 30/04A	EUR	6.664.000	6.584.498,48	0,34
LIBERTY MUTUAL GROUP FL.R 19-59 23/05A	EUR	7.663.000	6.787.234,04	0,35
Obbligazioni convertibili			3.141.992,74	0,16
Francia			2.148.734,00	0,11
BPCE FL.R 21-46 13/10A	EUR	1.400.000	975.989,00	0,05
BPCE SA FL.R 21-42 13/01A	EUR	1.400.000	1.172.745,00	0,06
Italia			993.258,74	0,05
FINECO BANK SPA FL.R 19-XX 03/12S	EUR	1.028.000	993.258,74	0,05
Mortgage-backed securities e Asset-backed securities			179.483.469,37	9,31
Irlanda			125.281.075,67	6,50
ADAGIO CLO FL.R 17-31 30/04Q	EUR	1.645.000	1.553.540,14	0,08
ADAGIO V CLO DAC FL.R 21-31 15/10Q	EUR	2.100.000	1.987.762,35	0,10
AURIUM CLO II DAC FL.R 21-34 22/06Q	EUR	8.500.000	8.162.985,20	0,42
AVOCA 26X B1 FL.R 22-35 15/04Q	EUR	7.500.000	6.963.834,75	0,36
BECLO 11X A FL.R 21-34 17/07Q	EUR	9.100.000	8.763.164,41	0,45
BECLO 4X B2 2.05 17-30 15/07Q	EUR	2.239.000	1.977.947,15	0,10
BLACK 2017-2X A1 FL.R 17-32 01/20Q	EUR	1.446.488	1.417.152,54	0,07
CARLYLE EURO CLO FL.R 21-34 15/07Q	EUR	10.838.000	10.406.839,43	0,54
CARLYLE GLOBAL FL.R 22-35 10/11Q	EUR	9.422.000	8.968.719,83	0,47
CRNCL 2017-8X B1 FL.R 17-30 30/10Q	EUR	2.975.000	2.827.233,24	0,15
CRNCL 2017-8X C FL.R 17-30 30/10Q	EUR	500.000	470.033,15	0,02
GLGE 2X B FL.R 16-30 15/01Q	EUR	843.000	813.289,98	0,04
HARVEST CLO 0.0 18-30 22/05	EUR	5.834.937	5.541.046,92	0,29

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Portafoglio titoli al 31/12/22

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Valore di mercato (in EUR)	% patrimoni o netto
HARVEST CLO FL.R 18-31 15/01Q	EUR	500.000	460.231,65	0,02
HARVEST CLO FL.R 21-34 15/01Q	EUR	12.500.000	12.004.150,00	0,62
HARVEST CLO XII FL.R 17-30 18/11Q	EUR	384.000	362.375,23	0,02
HARVEST CLO XII FL.R 17-30 18/11Q	EUR	729.000	693.646,86	0,04
HARVT 8X B1RR FL.R 18-31 15/01Q	EUR	960.000	906.305,47	0,05
JUBIL 2017-19X C FL.R 17-30 15/07Q	EUR	866.000	798.918,68	0,04
OAK HILL EUROPEAN CR FL.R 21-31 20/10Q	EUR	3.122.000	2.975.663,12	0,15
OCP EURO CLO FL.R 17-32 15/01Q	EUR	1.373.000	1.308.367,39	0,07
OCP EURO CLO FL.R 17-32 15/01Q	EUR	480.000	450.707,66	0,02
OCP EURO CLO FL.R 17-32 15/01Q	EUR	824.000	697.600,87	0,04
PENTA CLO 3 DESIGNATED FL.R 22-35 17/04Q	EUR	2.532.000	2.329.458,48	0,12
PENTA CLO 3 DESIGNAT FL.R 22-35 17/04Q	EUR	1.741.000	1.630.291,38	0,08
PENTA CLO 3 DESIGNAT FL.R 22-35 17/04Q	EUR	9.178.000	8.767.612,15	0,45
ST PAULS CLO IV DAC FL.R 18-30 25/04Q	EUR	1.000.000	933.558,40	0,05
ST PAULS CLO IV DAC FL.R 18-30 25/04Q	EUR	900.000	842.818,05	0,04
VENDM 1X A1R FL.R 21-34 20/07Q	EUR	20.000.000	19.203.314,00	1,00
VOYA EURO CLO II DAC FL.R 21-35 15/07Q	EUR	8.500.000	8.173.247,25	0,42
WILPK 1X A2A FL.R 17-31 15/01Q	EUR	2.226.000	2.118.330,16	0,11
WILPK 1X B FL.R 17-31 15/01Q	EUR	824.000	770.929,78	0,04
Lussemburgo			17.295.212,46	0,90
BILBAO CLO IV DAC FL.R 22-36 15/04Q	EUR	2.830.000	2.550.106,49	0,13
BILBAO CLO IV DAC FL.R 22-36 15/04Q	EUR	2.516.000	2.332.451,01	0,12
MAN GLG EURO CLO VI DA FL.R 22-32 15/10Q	EUR	2.961.000	2.826.535,96	0,15
SEGOVIA EUROPEAN CLO FL.R 21-35 15/04Q	EUR	10.000.000	9.586.119,00	0,50
Paesi Bassi			33.127.303,56	1,72
CAIRN CLO IV BV FL.R 22-36 15/04Q	EUR	6.800.000	6.336.959,44	0,33
CAIRN CLO XV DAC FL.R 22-36 15/04Q	EUR	6.000.000	5.563.808,40	0,29
DRYD 2017-56 A FL.R 17-32 15/01Q	EUR	1.049.025	1.027.797,14	0,05
DRYD 2017-56X B2 FL.R 17-32 15/01Q	EUR	1.504.000	1.332.258,99	0,07
DRYD 2017-56X C FL.R 17-32 15/01Q	EUR	937.000	876.047,21	0,05
GROSVENOR PLACE FL.R 18-29 30/10Q	EUR	10.000.000	9.695.260,00	0,50
JUBIL 2017-19X B FL.R 17-30 15/07Q	EUR	4.226.000	3.956.706,18	0,21
JUBILEE CDO BV FL.R 17-28 12/07Q	EUR	202.000	198.724,81	0,01
TIKEHAU CLO III BV FL.R 17-30 01/12Q	EUR	1.049.000	985.685,09	0,05
TIKEHAU CLO III BV FL.R 17-30 01/12Q	EUR	1.748.000	1.666.016,53	0,09
TIKEHAU CLO III BV FL.R 17-30 01/12Q	EUR	1.517.534	1.488.039,77	0,08
Stati Uniti d'America			3.779.877,68	0,20
BLACK 2017-2X B FL.R 17-32 20/01Q	EUR	2.700.000	2.558.548,61	0,13
BLACK 2017-2X C FL.R 17-32 20/01Q	EUR	1.300.000	1.221.329,07	0,06
Strumenti del mercato monetario			311.474.587,33	16,16
Buoni del Tesoro			311.474.587,33	16,16
Grecia			78.972.154,90	4,10
GREECE ZCP 020623	EUR	11.000.000	10.886.040,00	0,56
GREECE ZCP 080923	EUR	26.689.000	26.281.725,86	1,36
GREECE ZCP 081223	EUR	16.000.000	15.575.840,00	0,81
GREECE ZCP 090623	EUR	15.803.000	15.665.118,82	0,81
GREECE ZCP 100323	EUR	5.712.000	5.690.208,72	0,30
GREECE ZCP 310323	EUR	4.900.000	4.873.221,50	0,25
Italia			168.626.932,43	8,75
ITALY ZCP 120523	EUR	75.349.000	74.751.482,43	3,88
ITALY ZCP 140623	EUR	40.000.000	39.595.400,00	2,05
ITALY ZCP 140723	EUR	55.000.000	54.280.050,00	2,82

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Portafoglio titoli al 31/12/22

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Valore di mercato (in EUR)	% patrimoni o netto
Spagna			63.875.500,00	3,31
SPAIN ZCP 080923	EUR	65.000.000	63.875.500,00	3,31
Organismo di investimento collettivo del risparmio			54.674.067,87	2,84
Azioni/quote di fondi d'investimento			54.674.067,87	2,84
Francia			54.674.067,87	2,84
CARMIGNAC COURT TERME A EUR ACC	EUR	8.046	29.567.776,87	1,53
CARMIGNAC SECURITE A EUR ACC	EUR	14.650	25.106.291,00	1,30
Totale portafoglio titoli			1.843.089.131,76	95,60

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Ripartizione geografica degli investimenti al 31/12/2022

Paese	% patrimonio netto
Italia	23,66
Paesi Bassi	12,24
Francia	10,32
Irlanda	8,94
Grecia	7,72
Spagna	7,30
Stati Uniti d'America	4,95
Regno Unito	3,91
Lussemburgo	2,92
Germania	2,23
Svezia	1,44
Finlandia	1,06
Repubblica ceca	1,02
Ungheria	0,95
Romania	0,93
Russia	0,91
Norvegia	0,66
Austria	0,63
Giappone	0,54
Corea del Sud	0,45
Belgio	0,43
Estonia	0,39
Portogallo	0,36
Islanda	0,35
Danimarca	0,30
Togo	0,23
Panama	0,20
Arabia Saudita	0,18
Repubblica di Serbia	0,15
San Marino	0,13
Jersey	0,06
Svizzera	0,04
Totale	95,60

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Ripartizione settoriale degli investimenti al 31/12/2022

Settore	% patrimonio netto
Holding e società finanziarie	26,41
Obbligazioni statali, provinciali e municipali	25,83
Banche e altre istituzioni finanziarie	17,26
Petrolio	4,68
Servizi di pubblica utilità	2,81
Trasporti	2,39
Internet e servizi Internet	2,24
Società immobiliari	1,84
Ingegneria elettrica ed elettronica	1,81
Comunicazione	1,72
Assicuratori	1,08
Arti grafiche ed editoria	1,07
Servizi vari	1,01
Istituzioni non classificabili/non classificate	0,91
Tabacco e alcolici	0,60
Settore alberghiero e ristorazione	0,60
Fondi d'investimento	0,59
Prodotti farmaceutici e cosmetici	0,55
Servizi sanitari e sociali	0,47
Industria carbonifera e siderurgica	0,45
Organizzazioni sovranazionali	0,42
Altro	0,29
Chimica	0,25
Commercio al dettaglio e grandi magazzini	0,22
Settore aeronautico e aerospaziale	0,10
Totale	95,60

CARMIGNAC PORTFOLIO Credit

CARMIGNAC PORTFOLIO Credit

Stato patrimoniale al 31/12/22

	Nota	Espresso in EUR
Attività		1.051.424.573,63
Titoli in portafoglio al valore di mercato	2.2	987.294.821,24
<i>Prezzo di costo</i>		<i>1.142.534.778,14</i>
Depositi bancari e disponibilità liquide		32.337.893,75
Crediti per investimenti venduti		4.557.678,88
Crediti per sottoscrizioni		842.817,45
Plusvalenze nette non realizzate su contratti a termine su valute	2.8	8.831.849,73
Interessi attivi da ricevere sul portafoglio titoli		17.519.775,80
Interessi attivi da ricevere su swap		4.354,17
Altri interessi attivi da ricevere		35.382,61
Passività		15.796.330,57
Scoperti bancari		167.905,31
Debiti per investimenti acquistati		3.986.798,31
Debiti per rimborsi		6.215.420,35
Minusvalenze nette non realizzate su swap	2.11	3.174.341,35
Interessi passivi su swap		277.766,23
Altri interessi passivi		1.239,93
Spese dovute	13	1.972.859,09
Valore patrimoniale netto		1.035.628.243,06

CARMIGNAC PORTFOLIO Credit

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto dal 01/01/22 al 31/12/22

	Nota	Espresso in EUR
Proventi		58.087.124,41
Dividendi sul portafoglio titoli, netti		24.440,99
Interessi su obbligazioni, netti		57.280.654,84
Interessi ricevuti su swap		651.584,26
Interessi su conti correnti		116.928,94
Altri proventi		13.515,38
Oneri		23.027.059,80
Commissioni di gestione	4	8.849.865,95
Spese operative e di costituzione	3	1.581.665,70
Commissioni di performance	5	1.147.562,79
Commissioni Banca depositaria		101.169,00
Commissioni di transazione	2.15	159.591,70
Taxe d'abonnement	6	502.603,00
Interessi pagati su scoperti bancari		213.556,46
Interessi pagati su swap		10.465.939,30
Commissioni bancarie		48,87
Altre spese		5.057,03
Proventi netti/(perdite nette) da investimenti		35.060.064,61
Utile netto/(perdita netta) realizzato(a) su:		
- vendita di titoli	2.2,2.3	-30.020.475,26
- opzioni	2.7	-1.143.677,76
- contratti a termine su valute	2.8	-40.070.077,46
- futures finanziari	2.9	16.893.223,13
- swap	2.11	-2.457.284,43
- cambi	2.5	18.527.436,29
Utile netto/(perdita netta) realizzato(a)		-3.210.790,88
Variazione delle plusvalenze/(minusvalenze) nette non realizzate su:		
- investimenti	2.2	-193.075.820,85
- contratti a termine su valute	2.8	5.600.405,93
- futures finanziari	2.9	1.061.619,27
- swap	2.11	28.418.878,15
Aumento netto/(diminuzione netta) del patrimonio netto risultante dalle operazioni		-161.205.708,38
Dividendi distribuiti	8	-311.478,55
Sottoscrizioni di azioni a capitalizzazione		538.538.447,32
Sottoscrizioni di azioni a distribuzione		3.815.305,51
Rimborsi di azioni a capitalizzazione		-622.788.868,04
Rimborsi di azioni a distribuzione		-2.107.359,43
Aumento netto/(diminuzione netta) del patrimonio netto		-244.059.661,57
Patrimonio netto a inizio esercizio		1.279.687.904,63
Patrimonio netto a fine esercizio		1.035.628.243,06

CARMIGNAC PORTFOLIO Credit

Statistiche

		31/12/22	31/12/21	31/12/20
Patrimonio netto complessivo	EUR	1.035.628.243,06	1.279.687.904,63	668.980.707,36
Classe A EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		2.536.180	2.685.618	957.042
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	123,76	142,27	138,18
Classe Income A EUR - Distribuzione (mensile)				
Numero di azioni		103.639	89.264	17.651
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	108,53	128,33	127,82
Classe A CHF con copertura - Capitalizzazione				
Numero di azioni		38.741	40.881	11.600
Valore patrimoniale netto per azione	CHF	99,36	114,71	111,76
Classe A USD con copertura - Capitalizzazione				
Numero di azioni		226.570	249.829	145.356
Valore patrimoniale netto per azione	USD	133,66	151,20	145,99
Classe F EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		2.481.246	2.920.995	1.785.218
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	120,87	138,50	134,00
Classe F CHF con copertura - Capitalizzazione				
Numero di azioni		68.201	72.373	12.143
Valore patrimoniale netto per azione	CHF	100,53	115,67	112,31
Classe F USD con copertura - Capitalizzazione				
Numero di azioni		170.194	218.928	126.980
Valore patrimoniale netto per azione	USD	106,36	119,92	115,40
Classe FW EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		1.819.150	2.740.716	1.807.783
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	129,80	148,79	143,72
Classe FW CHF con copertura - Capitalizzazione				
Numero di azioni		37.507	43.360	35.104
Valore patrimoniale netto per azione	CHF	101,31	116,75	113,15
Classe FW USD con copertura - Capitalizzazione				
Numero di azioni		500	-	-
Valore patrimoniale netto per azione	USD	88,99	-	-
Classe X EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		1.173.501	-	-
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	97,49	-	-

CARMIGNAC PORTFOLIO Credit

Portafoglio titoli al 31/12/22

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Valore di mercato (in EUR)	% patrimoni o netto
Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato			973.115.886,57	93,96
Obbligazioni			510.772.039,83	49,32
Austria				
RAIFFEISEN BANK 0.05 21-27 01/09A	EUR	2.000.000	1.602.110,00	0,15
Bermuda				
GEPARK LTD 5.5000 20-27 17/01S	USD	13.064.000	10.606.291,01	1,02
SEADRILL NEW FINANCE 10.0 22-26 15/07Q	USD	17.636.897	15.633.863,57	1,51
Brasile				
B3 SA BRASIL BOLSA 4.125 21-31 20/09S	USD	8.700.000	6.898.657,76	0,67
MC BRAZIL DWNSTRM 7.250 21-31 30/06S	USD	15.550.000	12.061.758,73	1,16
Canada				
CANACOL ENERGY LTD 5.75 21-28 24/11S	USD	2.449.000	2.032.136,48	0,20
ENERFLEX 9.0 22-27 15/10S	USD	1.870.000	1.761.663,53	0,17
VERMILION ENERGY 6.875 22-30 01/05S	USD	1.500.000	1.288.039,36	0,12
Isole Cayman				
GEMS MENASA 7.125 19-26 31/07S	USD	3.500.000	3.166.364,49	0,31
OFFSHORE GROUP INVES 9.25 18-23 15/11S	USD	5.764.000	5.345.908,20	0,52
PERSHING SQUARE INT 3.25 20-30 15/11S	USD	5.085.000	3.690.456,91	0,36
SHELF DRILL HOLD LTD 8.25 18-25 15/02S	USD	5.900.000	4.795.736,71	0,46
SHELF DRILL HOLD LTD 8.875 21-24 15/11S	USD	7.001.000	6.437.070,80	0,62
Cile				
AGROSUPER SA 4.6 22-32 20/01S	USD	2.700.000	2.214.923,40	0,21
CAP S.A. 3.9 21-31 27/04S	USD	9.000.000	6.641.531,98	0,64
Finlandia				
FINNAIR OYJ 4.2500 21-25 19/05S	EUR	7.986.000	5.949.570,00	0,57
SBB TREASURY OYJ 0.75 20-28 14/12A	EUR	6.301.000	4.050.062,27	0,39
SBB TREASURY OYJ 1.125 21-29 26/11A	EUR	3.500.000	2.238.250,00	0,22
Francia				
CGG 7.75 21-27 01/04S	EUR	3.500.000	2.868.460,00	0,28
COMP GLE GEOPHYSIQUE 8.75 21-27 01/04S	USD	2.000.000	1.531.890,37	0,15
KORIAN 2.25 21-28 15/10A	EUR	15.100.000	10.349.993,00	1,00
LA BANQUE POSTALE 3 21-XX 20/05S	EUR	10.600.000	7.617.319,00	0,74
MACIF 0.625 21-27 21/06A	EUR	2.500.000	2.062.712,50	0,20
MACIF 2.125 21-52 21/06A	EUR	2.000.000	1.352.030,00	0,13
ORPEA SA 2.00 21-28 01/04A	EUR	7.500.000	1.861.237,50	0,18
ORPEA SA 2.625 18-25 10/03A	EUR	13.000.000	3.254.225,00	0,31
PEUGEOT INVEST SA 1.8750 19-26 30/10A	EUR	600.000	491.709,00	0,05
TIKEHAU CAPITAL SCA 1.625 21-29 31/03A	EUR	1.800.000	1.357.353,00	0,13
TIKEHAU CAPITAL SCA 2.25 19-26 14/10A	EUR	3.000.000	2.676.885,00	0,26
Germania				
TUI CRUISES GMBH 6.5 21-26 14/05S	EUR	6.001.000	5.035.649,13	0,49
India				
JSW HYDRO ENERGY LTD 4.125 21-31 18/05S	USD	708.000	556.960,00	0,05
Indonesia				
FREEPORT INDONESIA 5.315 22-32 14/04S	USD	4.350.000	3.760.910,75	0,36
INDOFOOD CBP SUKSES 3.541 21-32 27/04S	USD	8.000.000	6.156.795,50	0,59
PT TOWER BERSAMA INF 2.75 21-26 20/01S	USD	1.000.000	850.466,15	0,08
TOWER BERSAMA INFRA 2.8 21-27 02/05S	USD	4.700.000	3.859.284,61	0,37

CARMIGNAC PORTFOLIO Credit

Portafoglio titoli al 31/12/22

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Valore di mercato (in EUR)	% patrimoni o netto
Irlanda			15.876.407,65	1,53
BANK OF IRELAND GRP FL.R 19-29 14/10A	EUR	1.500.000	1.392.262,50	0,13
DME AIRPORT 5.35 21-28 08/02S	USD	8.523.000	3.729.436,41	0,36
JAMES HARDIE INTL 3.625 18-26 01/10S	EUR	500.000	468.875,00	0,05
METALLOINVEST FINANCE 3.375 21-28 22/10S	USD	10.500.000	5.454.229,80	0,53
SCF CAPITAL LTD 3.85 21-28 26/04S	USD	16.029.000	4.831.603,94	0,47
Italia			3.647.655,68	0,35
INTE 8.505 22-32 20/09S	GBP	3.250.000	3.647.655,68	0,35
Jersey			1.809.366,02	0,17
GATWICK FUNDING 2.5000 21-30 15/04A	GBP	2.000.000	1.809.366,02	0,17
Lussemburgo			46.986.406,67	4,54
AEGEA FINANCE SARL 6.75 22-29 20/05S	USD	3.200.000	2.965.843,05	0,29
ALTICE FRANCE HOLDING 4 20-28 15/02S	EUR	1.700.000	1.100.325,00	0,11
B2W DIGITAL LUX SARL 4.375 20-30 20/12S	USD	4.733.000	2.833.546,98	0,27
BK LC LUX FINCO 1 5.25 21-29 30/04S/04S	EUR	5.850.000	5.105.324,25	0,49
CPI PROPERTY GROUP FL.R 21-XX 27/07A	EUR	3.500.000	1.857.590,00	0,18
JSM GLOBAL SARL 4.75 20-30 20/10S6/10S	USD	874.000	541.212,58	0,05
MOVIDA EUROPE S.A. 5.25 21-31 08/02S	USD	13.299.000	9.380.389,99	0,91
REDE D'OR FIN SARL 4.95 18-28 17/01S	USD	2.000.000	1.732.583,75	0,17
REDE D OR FIN SARL 4.5 20-30 22/01S	USD	2.538.000	2.053.859,70	0,20
SANI/IKOS FINAN 5.6250 21-26 15/12S	EUR	17.000.000	15.857.090,00	1,53
ULTRAPAR INTL 5.25 19-29 06/06S	USD	4.000.000	3.558.641,37	0,34
Malaysia			3.577.278,05	0,35
GENM CAPITAL LABUAN 3.882 21-31 19/04S	USD	5.000.000	3.577.278,05	0,35
Mauritius			40.537,02	0,00
INDIA CLEANTECH 4.7 21-26 10/08S	USD	50.191	40.537,02	0,00
Messico			15.903.151,14	1,54
AMERICA MOVIL 5.375 22-32 04/04S	USD	2.700.000	2.296.549,54	0,22
CIBANCO SA 4.375 21-31 22/07S	USD	12.930.000	8.909.978,50	0,86
GCC SAB DE CV 3.614 22-32 20/04S	USD	4.000.000	3.128.114,31	0,30
GFB 5.875 19-34 13/09S	USD	1.800.000	1.568.508,79	0,15
Paesi Bassi			52.852.466,66	5,10
ARCOS DORADOS BV 6.125 22-29 27/05S	USD	1.700.000	1.536.443,20	0,15
MAS REAL ESTATE INC 4.25 21-26 15/05A	EUR	10.375.000	8.192.100,00	0,79
PROSUS N.V. 1.985 21-33 13/07A	EUR	7.500.000	5.077.350,00	0,49
PROSUS NV 2.7780 22-34 19/01A	EUR	8.363.000	6.030.350,22	0,58
PROSUS NV 3.6800 20-30 21/01S	USD	800.000	627.822,91	0,06
PROSUS NV 3.8320 20-51 08/02S	USD	8.560.000	4.972.780,51	0,48
PROSUS NV 3.8320 20-51 08/02S	USD	7.748.000	4.494.311,89	0,43
PROSUS NV 4.0270 20-50 03/08S	USD	1.878.000	1.128.665,24	0,11
PROSUS NV 4.9870 22-52 19/01S	USD	3.500.000	2.377.334,39	0,23
PROSUS NV 4.987 22-52 19/01S	USD	5.625.000	3.828.610,32	0,37
REPSOL INTL FINANCE 2.50 21-XX 22/03A	EUR	2.143.000	1.850.180,48	0,18
UNITED GROUP BV 3.625 20-28 15/08S	EUR	1.850.000	1.346.633,50	0,13
UNITED GROUP BV 4.625 21-28 15/08S	EUR	1.411.000	1.044.901,94	0,10
UNITED GROUP BV 5.25 22-30 01/02A	EUR	3.150.000	2.282.694,75	0,22
VIA OUTLETS BV 1.75 21-28 15/11A	EUR	859.000	648.192,81	0,06
VITERRA FINANCE BV 5.25 22-32 21/04S	USD	9.000.000	7.414.094,50	0,72
Norvegia			8.603.683,11	0,83
VAR ENERGI A 8.0 22-32 15/11S	USD	8.855.000	8.603.683,11	0,83
Panama			6.563.809,59	0,63
CARNIVAL CORP 4 21-28 01/08S	USD	8.000.000	6.117.196,54	0,59
CARNIVAL CORPORATION 7.625 20-26 01/03S	EUR	551.000	446.613,05	0,04

CARMIGNAC PORTFOLIO Credit

Portafoglio titoli al 31/12/22

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Valore di mercato (in EUR)	% patrimoni o netto
Perù			2.479.460,36	0,24
AUNA SAA 6.5 20-25 20/11S	USD	1.667.000	1.292.044,10	0,12
CAMPOSOL SA 6 20-27 03/02S	USD	2.000.000	1.187.416,26	0,11
Romania			2.004.100,00	0,19
RCS RDS SA 3.25 20-28 05/02S	EUR	2.500.000	2.004.100,00	0,19
Corea del Sud			9.532.603,84	0,92
GUNVOR GROUP LT 6.2500 21-26 30/09S	USD	11.250.000	9.532.603,84	0,92
Spagna			5.728.405,10	0,55
FOOD SERVICE PROJECT 5.5 22-27 21/01S	EUR	6.140.000	5.728.405,10	0,55
Svezia			9.263.119,45	0,89
SAMHALL NORD 1 20-27 12/08A	EUR	715.000	500.020,95	0,05
SAMHALLSBYGGNAD FL.R 21-XX 30/01A	EUR	21.950.000	8.763.098,50	0,85
Turchia			9.095.768,67	0,88
ANADOLU EFES BIRACILI 3.375 21-28 29/06S	USD	7.775.000	5.684.291,75	0,55
COCA-COLA ICECEK AS 4.5 22-29 20/01S	USD	4.150.000	3.411.476,92	0,33
Regno Unito			68.302.053,47	6,60
ANTOFAGASTA 5.625 22-32 13/05S	USD	1.750.000	1.622.142,19	0,16
CANARY WHARF GROUP I 1.75 21-26 07/04S	EUR	3.100.000	2.382.396,50	0,23
CARNIVAL PLC 1.0 19-29 28/10A	EUR	4.220.000	1.757.355,70	0,17
CASTLE UK FINCO 7.0000 22-29 15/05S	GBP	8.050.000	6.346.911,24	0,61
ENDEAVOUR MINING PLC 5.00 21-26 14/10S	USD	1.500.000	1.199.318,34	0,12
ENQUEST P.L.C. 11.625 22-27 01/11S	USD	7.200.000	6.357.352,07	0,61
GATWICK AIRPORT FINA 4.375 21-26 07/04S	GBP	1.300.000	1.328.014,65	0,13
GAZ FINANCE PLC 1.50 21-27 17/02A	EUR	10.000.000	6.985.018,90	0,67
INFORMA PLC 1.2500 19-28 22/04A	EUR	200.000	169.210,00	0,02
INTERCONT HOTELS 2.125 16-26 24/08A	GBP	500.000	490.898,85	0,05
KCA DEUTAG UK FINANCE 9.875 20-25 01/12S	USD	12.077.273	10.675.245,60	1,03
POLYUS FINANCE PLC 3.25 21-28 14/10S	USD	5.040.000	2.913.009,44	0,28
SCC POWER PLC 4.00 22-32 17/05Q	USD	2.420.389	77.618,00	0,01
SCC POWER PLC 8.00 22-28 31/12Q	USD	4.468.413	1.451.391,62	0,14
STANDARD CHARTE 4.3000 21-XX XX/XXS	USD	5.562.000	4.029.525,03	0,39
STANDARD CHARTERED 1.2 21-31 23/03A	EUR	9.000.000	7.463.115,00	0,72
VOYAGE CARE BONDCO 5.875 22-27 15/02S	GBP	8.000.000	7.660.569,17	0,74
WALDORF PRODUCT 9.7500 21-24 01/10Q	USD	3.888.887	3.673.299,29	0,35
WHITBREAD PLC 3.00 21-31 31/05A	GBP	2.000.000	1.719.661,88	0,17
Stati Uniti d'America			96.447.491,64	9,31
BLACKSTONE PRIVATE CRE 1.75 21-26 30/11A	EUR	4.444.000	3.647.390,78	0,35
BRISTOW GROUP I 6.8750 21-28 01/03S	USD	7.525.000	6.542.057,18	0,63
CITADEL FINANCE LLC 3.375 21-26 09/03S	USD	10.000.000	8.375.544,62	0,81
COMPASS GROUP D 5.0000 21-32 15/01S	USD	9.000.000	6.725.228,39	0,65
DRAWBRIDGE SPEC 3.8750 21-26 15/02S	USD	5.000.000	4.267.453,73	0,41
ENCORE CAPITAL GROUP 4.25 21-28 01/06S	GBP	3.000.000	2.612.104,82	0,25
FORTRESS TRANSPORT 6.50 18-25 01/10S	USD	1.938.000	1.712.941,45	0,17
FORTRESS TRANSPORT 9.75 20-27 01/08S	USD	800.000	753.396,44	0,07
FTAI INF ESC HOLD 10.5 22-27 01/06S	USD	4.900.000	4.602.090,75	0,44
GENTING NEW YORK LLC 3.3 21-26 10/02S	USD	4.000.000	3.329.098,15	0,32
GOLUB CAPITAL BDC INC 2.05 21-27 15/02S	USD	1.700.000	1.303.906,77	0,13
GOLUB CAPITAL BDC INC 2.5 21-26 24/08S	USD	6.000.000	4.807.842,59	0,46
KOSMOS ENERGY PLC 7.5 21-28 01/03S	USD	6.250.000	4.717.088,31	0,46
KOSMOS ENERGY PLC 7.75 21-27 01/05S	USD	1.450.000	1.139.606,93	0,11
LIBERTY MUTUAL GROUP IN 4.3 21-61 01/02S	USD	6.000.000	3.452.958,54	0,33
MURPHY OIL CORP 6.125 12-42 01/12S	USD	13.183.000	9.745.692,68	0,94
NEINOR HOMES SA 4.50 21-26 15/10S	EUR	2.550.000	2.177.024,25	0,21
PERSHING SQUARE 1.3750 21-27 01/10A	EUR	6.000.000	4.973.070,00	0,48

CARMIGNAC PORTFOLIO Credit

Portafoglio titoli al 31/12/22

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Valore di mercato (in EUR)	% patrimoni o netto
PERSHING SQUARE HOLD 3.25 21-31 01/10S	USD	7.000.000	4.951.556,33	0,48
RESORTS WORLD 4.625 21-31 06/04S1 06/04S	USD	3.000.000	1.917.217,15	0,19
SIERRACOL ENERGY AND 6.0 21-28 15/06S	USD	10.550.000	7.723.519,32	0,75
SOTHEBYS / BIDFAIR HO 5.875 21-29 01/06S	USD	4.400.000	3.462.975,72	0,33
TERRAFORM GLOBAL OPE 6.125 18-26 01/03S	USD	4.000.000	3.507.726,74	0,34
Notes a tasso variabile			265.045.703,54	25,59
Austria			5.013.880,00	0,48
AT AND S AUSTRIA TECHN FL.R 22-99 31/12A	EUR	1.400.000	1.204.000,00	0,12
ERSTE GROUP BANK AG FL.R 20-XX 15/04S	EUR	4.800.000	3.809.880,00	0,37
Bermuda			27.508.963,71	2,66
SEADRILL NEW FINANCE FL.R 22-26 15/07Q	USD	27.882.995	24.740.165,40	2,39
TIKEHAU US CLO III LIM FL.R 23-32 20/01Q	USD	3.000.000	2.768.798,31	0,27
Isole Cayman			1.897.180,68	0,18
BCO MERC NORTE GD KY FL.R 20-XX 14/10Q	USD	2.032.000	1.897.180,68	0,18
Francia			56.742.404,11	5,48
BNP PAR FL.R 22-99 31/12S	EUR	16.400.000	16.261.830,00	1,57
BNP PARIBAS FL.R 22-XX 16/02S	USD	3.600.000	3.362.799,72	0,32
BNP PARIBAS FL.R 22-XX 31/12S	USD	4.000.000	3.916.064,66	0,38
CREDIT AGRICOLE FL.R 20-49 31/12Q	EUR	4.500.000	3.987.540,00	0,39
CREDIT AGRICOLE SA FL.R 19-XX 23/03S	USD	1.300.000	1.172.271,73	0,11
LA BANQUE POSTALE FL.R 19-XX 20/05S	EUR	3.600.000	3.124.278,00	0,30
MACIF FL.R 21-XX 21/12S	EUR	1.000.000	750.315,00	0,07
ORANGE SA FL.R 19-XX 15/04A	EUR	500.000	474.825,00	0,05
TOTALENERGIES SE FR FL.R 22-99 31/12A	EUR	32.000.000	23.692.480,00	2,29
Ungheria			12.107.053,86	1,17
OTP BANK FL.R 22-26 04/03A	EUR	7.726.000	7.686.288,36	0,74
RAIFFEISEN BANK BUDA FL.R 22-25 22/11A	EUR	4.300.000	4.420.765,50	0,43
Irlanda			21.309.814,68	2,06
AIB GROUP PLC FL.R 20-31 30/09A	EUR	5.000.000	4.483.300,00	0,43
AIB GROUP PLC FL.R 22-26 04/07A26 04/07A	EUR	6.300.000	6.109.992,00	0,59
ARBR 11X E FL.R 22-36 15/01Q	EUR	1.700.000	1.516.532,43	0,15
BANK OF IRELAND GRP FL.R 21-31 11/08A	EUR	3.000.000	2.525.880,00	0,24
BK IRELAND FL.R 22-32 06/12A	GBP	3.500.000	3.923.116,37	0,38
BK IRELAND FL.R 22-33 01/03A	EUR	1.530.000	1.519.833,15	0,15
TCS FINANCE DESIGNATED AC 6 21-99 31/12Q	USD	3.200.000	1.231.160,73	0,12
Italia			40.538.060,06	3,91
BANCO BPM SPA FL.R 22-28 21/01A	EUR	1.334.000	1.324.615,31	0,13
ENEL SPA FL.R 13-73 24/09S	USD	4.000.000	3.767.795,73	0,36
ENEL SPA FL.R 21-XX 08/09A	EUR	3.650.000	2.616.046,25	0,25
ENI SPA FL.R 20-XX 13/10A	EUR	23.582.000	19.606.782,26	1,89
ENI SPA FL.R 21-XX 11/06A	EUR	8.334.000	6.446.474,01	0,62
INTESA SANPAOLO FL.R 20-XX 31/12S	EUR	1.000.000	852.360,00	0,08
KEPLER E3R FL.R 22-29 15/05Q	EUR	2.300.000	2.235.485,00	0,22
POSTE ITALIANE FL.R 21-XX 24/06A	EUR	2.880.000	2.206.224,00	0,21
UNICREDIT SPA FL.R 19-29 20/02A	EUR	1.500.000	1.482.277,50	0,14
Messico			2.355.290,93	0,23
BANORTE FL.R 21-XX 24/01Q	USD	3.025.000	2.355.290,93	0,23
Paesi Bassi			31.121.961,87	3,01
ABN AMRO BANK FL.R 20-XX 22/09S	EUR	10.400.000	9.612.044,00	0,93
ASR NEDERLAND NV FL.R 22-43 07/12A	EUR	2.926.000	2.920.864,87	0,28
COOPERATIEVE RABOBANK FL.R 19-XX 29/06S	EUR	1.000.000	853.520,00	0,08
DE VOLKSBANK FL.R 7 22-XX 15/12S	EUR	3.800.000	3.418.575,00	0,33
RABOBANK FL.R 22-XX 29/06S	EUR	4.200.000	3.606.162,00	0,35

CARMIGNAC PORTFOLIO Credit

Portafoglio titoli al 31/12/22

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Valore di mercato (in EUR)	% patrimoni o netto
REPSOL INTL FINANCE FL.R 20-XX 11/12A	EUR	7.200.000	6.444.216,00	0,62
STEDIN HOLDING NV FL.R 21-XX 31/03A	EUR	2.500.000	2.076.925,00	0,20
SUMMER BIDCO FL.R 19-25 15/11S	EUR	3.000.000	2.189.655,00	0,21
Norvegia			4.410.975,00	0,43
AXACTOR SE FL.R 21-26 15/09Q	EUR	5.000.000	4.410.975,00	0,43
Portogallo			7.779.991,50	0,75
BC PORTUGUES FL.R 21-28 07/04A	EUR	1.300.000	1.015.573,00	0,10
NOVO BANCO SA FL.R 18-28 06/07A	EUR	7.100.000	6.764.418,50	0,65
Svezia			10.636.777,82	1,03
SAMHALLSBYGGNAD FL.R 20-XX 14/003A	EUR	9.640.000	3.832.189,20	0,37
SAMHALLSBYGGNAD FL.R 20-XX 30/04A	EUR	11.720.000	4.645.280,60	0,45
SKANDINAVISKA ENSKILDA FL.R 22-XX 30/12S	USD	1.400.000	1.261.338,02	0,12
VATTENFALL AB FL.R 15-77 19/03A	EUR	1.000.000	897.970,00	0,09
Svizzera			716.596,87	0,07
JULIUS BAER GRUPPE A FL.R 22-XX 09/12S	USD	800.000	716.596,87	0,07
Regno Unito			37.592.462,45	3,63
AVIVA PLC FL.R 20-55 03/06S	GBP	1.500.000	1.298.808,11	0,13
BARCLAYS PLC FL.R 19-99 27/03Q	USD	900.000	822.290,93	0,08
BP CAPITAL MARKETS FL.R 20-XX 22/06A	EUR	2.800.000	2.580.788,00	0,25
BP CAPITAL MARKETS FL.R 20-XX 22/06A	EUR	19.270.000	16.564.395,65	1,60
CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S	EUR	270.000	242.167,05	0,02
GAZ FINANCE PLC FL.R 20-99 31/12A	EUR	8.005.000	4.719.318,37	0,46
INVESTEC BANK PLC FL.R 21-32 04/01A	GBP	3.750.000	3.307.185,12	0,32
INVESTEC FL.R 22-33 06/03A	GBP	1.980.000	2.270.478,11	0,22
NATWEST GROUP PLC CV FL.R 20-XX 31/03Q	GBP	2.667.000	2.531.613,49	0,24
PHOENIX GROUP HOLDINGS FL.R 20-31 04/09S	USD	2.400.000	2.079.381,59	0,20
STANDARD CHARTERED FL.R 21-XX 14/01S	USD	1.630.000	1.176.036,03	0,11
Stati Uniti d'America			5.314.290,00	0,51
LIBERTY MUTUAL GROUP FL.R 19-59 23/05A	EUR	6.000.000	5.314.290,00	0,51
Obbligazioni convertibili			13.287.136,13	1,28
Francia			8.295.698,97	0,80
BPCE FL.R 21-46 13/10A	EUR	3.000.000	2.091.405,00	0,20
KORIAN SA CV FL.R 21-99 31/12S	EUR	45.167	1.269.435,47	0,12
ORPEA SA CV 0.375 19-27 17/05A	EUR	143.000	4.934.858,50	0,48
Paesi Bassi			1.783.960,00	0,17
RABOBANK FL.R 20-XX 29/06S	EUR	2.000.000	1.783.960,00	0,17
Svizzera			3.207.477,16	0,31
EFG INTERNATIONAL AG FL.R 21-XX 24/03A	USD	4.000.000	3.207.477,16	0,31
Mortgage-backed securities e Asset-backed securities			184.011.007,07	17,77
Irlanda			142.054.016,53	13,72
ADAGIO VI CLO DAC FL.R 17-31 30/04Q	EUR	1.000.000	924.925,30	0,09
ARES EUROPEAN CLO FL.R 20-33 21/10Q	EUR	3.000.000	2.618.888,40	0,25
AURIUM CLO V DAC FL.R 21-34 17/04Q	EUR	1.800.000	1.575.281,52	0,15
AURIUM CLO VI DAC FL.R 21-34 22/05Q	EUR	1.700.000	1.463.998,52	0,14
AVOCA 14X FR FL.R 17-31 12/01Q	EUR	2.750.000	2.049.813,70	0,20
BABSON EURO CLO FL.R 21-34 15/10Q	EUR	4.000.000	3.654.091,20	0,35
BAIN CAP EUR CL 2022-1 FL.R 22-34 19/10Q	EUR	1.500.000	1.255.422,30	0,12
BAIN CAPITAL EURO CLO FL.R 17-30 17/10Q	EUR	2.500.000	2.249.294,75	0,22
BAIN CAPITAL EURO CLO FL.R 20-33 24/01Q	EUR	3.500.000	3.000.224,50	0,29
BARINGS EURO CLO FL.R 22-35 25/07Q	EUR	7.800.000	7.277.540,40	0,70
BARINGS EURO CLO FL.R 22-35 25/07Q	EUR	2.600.000	2.317.214,90	0,22
CABINTEELY PARK CLO FL.R 21-34 15/08Q	EUR	2.400.000	1.977.857,52	0,19

CARMIGNAC PORTFOLIO Credit

Portafoglio titoli al 31/12/22

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Valore di mercato (in EUR)	% patrimoni o netto
CAIRN CLO XV DAC FL.R22-36 15/04Q	EUR	2.050.000	1.684.219,73	0,16
CARLYLE EURO CLO 2020-2 DAC 21-34 15/01Q	EUR	2.950.000	2.460.042,46	0,24
CARLYLE EURO CLO 2021- FL.R 22-36 15/02Q	EUR	4.000.000	3.264.668,00	0,32
CARLYLE EURO CLO FL.R 21-34 15/07Q	EUR	4.050.000	3.503.206,67	0,34
CARLYLE EURO CLO FL.R 22-35 13/01Q	EUR	1.300.000	1.165.817,51	0,11
CARLYLE GLB MKT STRAT FL.R 21-34 15/04Q	EUR	4.000.000	3.713.324,40	0,36
CARLYLE GLOBAL FL.R 22-35 10/11Q	EUR	5.500.000	4.746.106,75	0,46
CARLYLE GLOBAL MARKET FL.R 22-35 10/11Q	EUR	4.100.000	3.787.165,49	0,37
CGMSE 2022-5X D FL.R 22-35 25/10Q	EUR	4.695.000	4.030.565,48	0,39
CGMSE FL.R 21-34 15/04Q	EUR	2.000.000	1.727.559,20	0,17
CIFCE 1X E FL.R 19-32 15/07Q	EUR	2.500.000	2.127.802,50	0,21
CLARINDA PARK CLO DAC FL.R 21-34 22/02Q	EUR	3.000.000	2.514.175,20	0,24
DRYDEN 96 EURO CL 2021 FL.R 22-35 15/06Q	EUR	9.000.000	8.660.677,50	0,84
DRYDEN 96 EURO CLO F.LR 22-35 15/06Q	EUR	1.650.000	1.483.415,83	0,14
HARVEST CLO 0.0 18-30 22/05	EUR	494.486	469.580,25	0,05
HARVEST CLO FL.R 18-31 15/01Q	EUR	100.000	92.046,33	0,01
HARVEST CLO IX DESIGNATED 17-30 15/02Q	EUR	2.000.000	1.494.193,80	0,14
HARVT 8X B1RR FL.R 18-31 15/01Q	EUR	100.000	94.406,82	0,01
HENLEY CLO I DAC FL.R 21-34 25/07Q	EUR	2.000.000	1.662.386,80	0,16
HENLEY CLO III DAC FL.R 21-35 25/12Q	EUR	4.000.000	3.308.611,60	0,32
INVESCO EURO CLO III DAC 19-32 15/07Q	EUR	2.000.000	1.813.529,60	0,18
INVESCO EURO CLO VIII FL.R 22-36 25/07Q	EUR	1.800.000	1.518.376,50	0,15
INVESCO EURO CLO VIII FL.R 22-36 25/07Q	EUR	2.800.000	2.488.584,28	0,24
NASSAU EURO CLO II DA FL.R 23-36 25/04Q	EUR	1.400.000	1.218.000,00	0,12
OZLME VI DAC FL.R 21-34 15/10Q	EUR	3.375.000	2.919.376,35	0,28
PALMER SQUARE EUROP FL.R 21-35 21/01Q	EUR	3.300.000	2.694.768,12	0,26
PENTA CLO 3 DESIGNATED FL.R 22-35 17/04Q	EUR	1.800.000	1.485.492,66	0,14
PRVD 7X F FL.R 22-36 15/07Q	EUR	2.000.000	1.669.253,60	0,16
SO PO EU CLO IX FU D FL.R 22-32 15/01Q	EUR	900.000	791.963,19	0,08
SOUND PO EUR CLO IX F FL.R 22-32 15/01Q	EUR	1.837.163	1.640.883,64	0,16
SOUND POINT EURO CLO FL.R 21-35 25/01Q	EUR	4.900.000	4.018.959,91	0,39
SOUND POINT EURO CLO FL.R 21-35 25/07Q	EUR	6.440.000	5.442.607,36	0,53
SOUND POINT EUR VIII FLR 22-35 25/04Q	EUR	2.140.000	1.740.125,59	0,17
SPAUL 6X B 1.95 17-30 17/01Q	EUR	550.000	482.675,76	0,05
ST PAULS CLO FL.R 21-23 18/07Q	EUR	1.800.000	1.574.940,24	0,15
TCLO 2X DRR FL.R 21-34 25/07Q	EUR	3.500.000	3.001.849,90	0,29
TIKEH 2X ER MTGE FL.R 21-35 07/09Q	EUR	7.000.000	5.821.711,00	0,56
TIKEHAU 7X FL.R 22-35 20/10Q	EUR	1.000.000	834.525,60	0,08
TIKEHAU CLO II BV FL.R 21-35 07/09Q	EUR	6.800.000	5.899.195,16	0,57
TIKEHAU US CLO I LTD FL.R 21-35 18/01A	USD	5.000.000	4.441.909,11	0,43
TIKEHAU US CLO I LTD FL.R 21-35 18/01Q	USD	5.400.000	4.592.465,10	0,44
VESEY PARK CLO DAC FL.R 20-32 16/11Q	EUR	3.950.000	3.608.298,53	0,35
Lussemburgo			25.349.063,89	2,45
AURIUM CLO IX DAC FL.R 22-34 28/10Q	EUR	2.050.000	1.712.924,44	0,17
BILBAO CLO IV DAC FL.R 22-36 15/04Q	EUR	4.355.000	3.555.415,47	0,34
CAIRN CLO XII DAC FL.R 21-34 15/07Q	EUR	3.400.000	2.954.416,74	0,29
CAIRN CLO XII DAC FL.R 21-34 15/07Q	EUR	3.700.000	3.033.518,26	0,29
CARLYLE EURO CLO 2020-2 DAC 21-34 15/01Q	EUR	3.500.000	3.139.441,55	0,30
HARVEST CLO XXIV DAC FL.R 21-34 15/07Q	EUR	3.600.000	3.103.027,92	0,30
PROVIDUS CLO V DAC FL.R 21-35 15/02Q	EUR	3.000.000	2.577.454,20	0,25
RRE 11 LOAN MANAGT DAC FL.R 22-35 31/03Q	EUR	1.860.000	1.516.469,71	0,15
SEGOVIA EUROPEAN CLO FL.R 21-35 15/04Q	EUR	4.000.000	3.756.395,60	0,36
Marocco			1.864.393,08	0,18
OCP EURO 2017-1 DAC FL.R 19-32 15/07Q	EUR	2.200.000	1.864.393,08	0,18
Paesi Bassi			14.743.533,57	1,42
JUBILEE CDO BV FL.R 18-29 15/12Q	EUR	1.050.000	960.785,49	0,09

CARMIGNAC PORTFOLIO Credit

Portafoglio titoli al 31/12/22

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Valore di mercato (in EUR)	% patrimoni o netto
JUBILEE CLO 2019-XXIII FL.R 19-32 15/06Q	EUR	2.000.000	1.844.107,80	0,18
JUBILEE CLO 2019-XXIII FL.R 19-32 15/06Q	EUR	3.500.000	3.046.372,70	0,29
JUBILEE CLO BV FL.R 21-35 15/10Q	EUR	6.000.000	4.904.931,60	0,47
SEGOVIA EUROPEAN CLO 1.9 18-31 18/10Q	EUR	1.000.000	936.921,90	0,09
SEGOVIA EUROPEAN CLO 5 FL.R 18-31 18/10Q	EUR	3.200.000	3.050.414,08	0,29
Altri valori mobiliari			14.178.934,67	1,37
Azioni			12.364.722,42	1,19
Regno Unito			12.364.722,42	1,19
PARATUS ENERGY SERVICES	USD	9.775	12.364.722,42	1,19
Obbligazioni			1.814.212,25	0,18
Messico			1.814.212,25	0,18
SEAMEX LTD 12.00 21-24 31/08Q	USD	1.803.559	1.814.212,25	0,18
Totale portafoglio titoli			987.294.821,24	95,33

CARMIGNAC PORTFOLIO Credit

Ripartizione geografica degli investimenti al 31/12/2022

Paese	% patrimonio netto
Irlanda	17,31
Regno Unito	11,42
Stati Uniti d'America	9,83
Francia	9,70
Paesi Bassi	9,70
Lussemburgo	6,98
Bermuda	5,19
Italia	4,27
Isole Cayman	2,45
Messico	1,94
Svezia	1,92
Brasile	1,83
Indonesia	1,41
Norvegia	1,26
Finlandia	1,18
Ungheria	1,17
Corea del Sud	0,92
Turchia	0,88
Cile	0,86
Portogallo	0,75
Austria	0,64
Panama	0,63
Spagna	0,55
Canada	0,49
Germania	0,49
Svizzera	0,38
Malaysia	0,35
Perù	0,24
Romania	0,19
Marocco	0,18
Jersey	0,17
India	0,05
Mauritius	-
Totale	95,33

CARMIGNAC PORTFOLIO Credit

Ripartizione settoriale degli investimenti al 31/12/2022

Settore	% patrimonio netto
Holding e società finanziarie	34,25
Banche e altre istituzioni finanziarie	18,50
Petrolio	18,20
Internet e servizi Internet	2,92
Società immobiliari	2,60
Trasporti	2,52
Servizi vari	1,94
Assicuratori	1,87
Istituzioni non classificabili/non classificate	1,67
Generi alimentari e bevande non alcoliche	1,62
Servizi sanitari e sociali	1,28
Settore alberghiero e ristorazione	1,04
Elettronica e semiconduttori	0,92
Comunicazione	0,83
Servizi di pubblica utilità	0,76
Fondi d'investimento	0,71
Tabacco e alcolici	0,71
Ingegneria elettrica ed elettronica	0,66
Industria carbonifera e siderurgica	0,64
Metalli e pietre preziose	0,48
Agricoltura e pesca	0,33
Edilizia e materiali da costruzione	0,30
Chimica	0,18
Ignoto	0,16
Metalli non ferrosi	0,16
Commercio al dettaglio e grandi magazzini	0,06
Arti grafiche ed editoria	0,02
Totale	95,33

CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt

CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt

Stato patrimoniale al 31/12/22

	Nota	Espresso in EUR
Attività		143.479.347,66
Titoli in portafoglio al valore di mercato	2.2	109.164.320,71
<i>Prezzo di costo</i>		131.521.116,35
Opzioni (posizioni lunghe) al valore di mercato	2.7	2.378.289,07
<i>Opzioni acquistate al prezzo di costo</i>		3.271.087,82
Depositi bancari e disponibilità liquide		21.316.336,62
Crediti per sottoscrizioni		5.413,63
Crediti su swap		102.254,26
Plusvalenze nette non realizzate su contratti a termine su valute	2.8	1.463.664,44
Plusvalenze nette non realizzate su futures finanziari	2.9	917.729,79
Plusvalenze nette non realizzate su swap	2.11	2.481.281,53
Interessi attivi da ricevere sul portafoglio titoli		3.450.580,33
Interessi attivi da ricevere su swap		2.191.836,65
Altri interessi attivi da ricevere		7.640,63
Passività		5.586.438,57
Opzioni (posizioni corte) al valore di mercato	2.7	29.084,66
<i>Opzioni cedute al prezzo di costo</i>		384.793,67
Scoperti bancari		2.635.873,92
Debiti per rimborsi		278.228,69
Interessi passivi su swap		2.499.606,86
Altri interessi passivi		26.705,71
Spese dovute	13	116.938,73
Valore patrimoniale netto		137.892.909,09

CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto dal 01/01/22 al 31/12/22

	Nota	Espresso in EUR
Proventi		9.054.522,66
Dividendi sul portafoglio titoli, netti		30.845,47
Interessi su obbligazioni, netti		6.636.451,67
Interessi ricevuti su swap		2.274.985,72
Interessi su conti correnti		108.808,48
Altri proventi		3.431,32
Oneri		8.850.179,85
Commissioni di gestione	4	1.159.230,33
Spese operative e di costituzione	3	158.807,92
Commissioni di performance	5	2.089,13
Commissioni Banca depositaria		42.073,00
Commissioni di transazione	2.15	253.545,86
Taxe d'abonnement	6	64.936,00
Interessi pagati su scoperti bancari		230.305,15
Interessi pagati su swap		6.932.854,77
Commissioni bancarie		2.537,84
Altre spese		3.799,85
Proventi netti/(perdite nette) da investimenti		204.342,81
Utile netto/(perdita netta) realizzato(a) su:		
- vendita di titoli	2.2,2.3	-39.057.149,59
- opzioni	2.7	3.874.301,73
- contratti a termine su valute	2.8	8.098.262,37
- futures finanziari	2.9	7.658.484,55
- swap	2.11	-4.473.978,24
- cambi	2.5	10.221.779,30
Utile netto/(perdita netta) realizzato(a)		-13.473.957,07
Variazione delle plusvalenze/(minusvalenze) nette non realizzate su:		
- investimenti	2.2	-16.344.668,93
- opzioni	2.7	-407.401,96
- contratti a termine su valute	2.8	826.915,65
- futures finanziari	2.9	-267.900,51
- swap	2.11	5.936.970,08
Aumento netto/(diminuzione netta) del patrimonio netto risultante dalle operazioni		-23.730.042,74
Dividendi distribuiti	8	-11.741,45
Sottoscrizioni di azioni a capitalizzazione		121.631.929,58
Sottoscrizioni di azioni a distribuzione		457.489,55
Rimborsi di azioni a capitalizzazione		-93.529.254,04
Rimborsi di azioni a distribuzione		-26.428,87
Aumento netto/(diminuzione netta) del patrimonio netto		4.791.952,03
Patrimonio netto a inizio esercizio		133.100.957,06
Patrimonio netto a fine esercizio		137.892.909,09

CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt

Statistiche

		31/12/22	31/12/21	31/12/20
Patrimonio netto complessivo	EUR	137.892.909,09	133.100.957,06	25.623.283,29
Classe A EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		213.470	194.476	45.000
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	118,83	131,11	127,52
Classe A USD con copertura - Capitalizzazione				
Numero di azioni		500	-	-
Valore patrimoniale netto per azione	USD	92,75	-	-
Classe Income A EUR - Distribuzione (mensile)				
Numero di azioni		-	-	5.000
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	-	-	109,58
Classe E USD con copertura - Capitalizzazione				
Numero di azioni		-	-	10.000
Valore patrimoniale netto per azione	USD	-	-	135,64
Classe F EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		401.103	345.792	-
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	93,73	102,84	-
Classe F USD con copertura - Capitalizzazione				
Numero di azioni		500	-	-
Valore patrimoniale netto per azione	USD	93,26	-	-
Classe F USD con copertura - Distribuzione (annuale)				
Numero di azioni		25.442	20.610	-
Valore patrimoniale netto per azione	USD	94,68	102,26	-
Classe FW EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		592.168	520.806	140.000
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	122,58	134,77	130,20

CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt

Portafoglio titoli al 31/12/22

Denominazione	Valuta	Quantità/Valore di mercato (in Nozionale EUR)	% patrimonio netto
Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato			
Obbligazioni		108.982.881,37	79,03
Angola		882.175,68	0,64
ANGOLA 9.125 19-49 26/11S	USD	1.200.000	882.175,68
Argentina		579.250,98	0,42
ARGENTINA FL.R 20-35 09/07S	USD	2.407.249	579.250,98
Benin		3.834.221,76	2,78
BENIN 4.875 21-32 19/01A	EUR	1.984.000	1.547.936,64
BENIN 4.95 21-35 22/01A	EUR	3.136.000	2.286.285,12
Brasile		1.442.449,99	1,05
BRESIL-DY 6.0 18-28 15/08S	BRL	2.000	1.442.449,99
Bulgaria		570.675,00	0,41
BULGARIA 1.375 20-50 23/09A	EUR	1.000.000	570.675,00
Isole Cayman		177.143,20	0,13
YUZHOU GROUP HOLDING 6.35 21-27 DEFAULT	USD	2.000.000	177.143,20
Repubblica ceca		2.051.068,69	1,49
CZECH REPUBLIC 2.00 17-33 13/10A	CZK	65.480.000	2.051.068,69
Ecuador		360.473,27	0,26
ECUADOR 0.50 20-40 31/07S	USD	935.000	360.473,27
Egitto		5.066.000,06	3,67
EGYPT 5.625 18-30 16/04A	EUR	2.300.000	1.601.789,00
EGYPT 7.5 21-60 16/02S	USD	5.963.000	3.464.211,06
El Salvador		1.262.900,31	0,92
EL SALVADOR 7.1246 19-50 05/50S	USD	2.408.000	884.839,88
EL SALVADOR 7.65 05-35 15/06S	USD	1.000.000	378.060,43
Ghana		1.795.163,68	1,30
GHANA 7.875 20-35 11/02S	USD	900.000	302.900,91
GHANA 8.125 19-32 26/03S	USD	500.000	171.944,25
GHANA 8.75 20-61 11/03S	USD	3.002.000	984.408,47
GHANA 8.95 19-51 26/03S	USD	1.000.000	335.910,05
Grecia		0,93	0,00
GREECE 4.00 17-37 30/01A	EUR	1	0,93
Ungheria		18.305.021,05	13,27
HUNGARY 1.75 20-35 05/06A	EUR	5.000.000	3.294.475,00
HUNGARY 3.00 19-30 21/08A	HUF	697.400.000	1.176.593,65
HUNGARY 3 20-41 25/04A	HUF	4.359.130.000	5.458.301,31
HUNGARY 5.0000 22-27 22/02A	EUR	2.340.000	2.324.006,10
HUNGARY GOVERNMENT 4.5 22-32 27/05A	HUF	2.542.860.000	4.568.384,99
HUNGARY GOVERNMENT IN 0.125 21-28 21/09A	EUR	2.000.000	1.483.260,00
Costa d'Avorio		3.215.151,24	2,33
IVORY COAST 4.8750 20-32 30/01A	EUR	1.632.000	1.291.499,52
IVORY COAST 6.625 18-48 22/03A	EUR	2.719.000	1.923.651,72
Lussemburgo		1.375.423,75	1,00
MOVIDA EUROPE S.A. 5.25 21-31 08/02S	USD	1.950.000	1.375.423,75
Messico		11.509.204,23	8,35
PEMEX 4.75 18-29 24/05A	EUR	4.446.000	3.490.398,99
PEMEX 6.95 20-60 28/01S	USD	13.460.000	8.018.805,24

CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt

Portafoglio titoli al 31/12/22

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Valore di mercato (in EUR)	% patrimonio netto
Mozambico			1.290.039,03	0,94
MOZAMBIQUE 5.0 19-31 15/09S	USD	1.787.000	1.290.039,03	0,94
Paesi Bassi			7.996.814,48	5,80
PROSUS NV 1.539 20-28 03/08A	EUR	4.200.000	3.406.578,00	2,47
PROSUS NV 2.7780 22-34 19/01A	EUR	2.787.000	2.009.636,03	1,46
PROSUS NV 4.987 22-52 19/01S	USD	1.875.000	1.276.203,45	0,93
UNITED GROUP BV 5.25 22-30 01/02A	EUR	1.800.000	1.304.397,00	0,95
Polonia			4.941.797,69	3,58
BANK GO 4.0 22-27 08/09A	EUR	5.039.000	4.941.797,69	3,58
Repubblica di Serbia			3.324.874,40	2,41
SERBIA 1.5 19-29 26/06A	EUR	1.000.000	719.035,00	0,52
SERBIA 1.65 21-33 03/03A	EUR	1.060.000	646.525,80	0,47
SERBIA 3.1250 20-27 15/05A	EUR	1.000.000	863.120,00	0,63
SERBIE INTERNATIONAL 1.00 21-28 23/09A	EUR	1.520.000	1.096.193,60	0,79
Romania			15.490.154,33	11,23
ROMANIA 2.00 20-32 28/01A	EUR	1.900.000	1.274.168,50	0,92
ROMANIA 2.0 21-33 14/04A	EUR	2.487.000	1.599.315,09	1,16
ROMANIA 2.375 17-27 19/04A	EUR	1.546.000	1.383.414,91	1,00
ROMANIA 2.6250 20-40 02/12A	EUR	2.000.000	1.120.650,00	0,81
ROMANIA 2.875 21-42 13/04A	EUR	7.930.000	4.457.889,15	3,23
ROMANIA 3.3750 20-50 28/01A	EUR	6.551.000	3.786.314,23	2,75
ROMANIA 3.6240 20-30 26/05A	EUR	1.000.000	820.545,00	0,60
ROMANIA 3.875 15-35 29/10A	EUR	1.400.000	1.034.789,00	0,75
ROMANIA 4.625 19-49 03/04A	EUR	18.000	13.068,45	0,01
Sudafrica			4.768.175,00	3,46
AFRIQUE DU SUD 3.75 14-26 24/07A	EUR	5.000.000	4.768.175,00	3,46
Togo			5.548.527,15	4,02
BANQUE OUEST AFRICAINE 2.75 21-33 22/01A	EUR	7.197.000	5.548.527,15	4,02
Tunisia			2.136.440,00	1,55
BQ CENTRALE DE TUNISE 5.625 17-24 17/02A	EUR	1.420.000	1.122.368,00	0,81
CENTRAL BK TUNISIA 6.375 19-26 15/07A	EUR	1.600.000	1.014.072,00	0,74
Ucraina			926.381,47	0,67
UKRAINE 4.375 20-32 27/01A	EUR	3.705.000	687.573,90	0,50
UKRAINE 6.75 19-28 20/06A	EUR	300.000	56.184,00	0,04
UKRAINE 6.876 21-31 21/05S	USD	1.000.000	182.623,57	0,13
Regno Unito			110.568,57	0,08
SCC POWER PLC 4.00 22-32 17/05Q	USD	175.029	5.612,90	0,00
SCC POWER PLC 8.00 22-28 31/12Q	USD	323.128	104.955,67	0,08
Stati Uniti d'America			1.390.965,56	1,01
SIERRACOL ENERGY AND 6.0 21-28 15/06S	USD	1.900.000	1.390.965,56	1,01
Notes a tasso variabile			8.631.819,87	6,26
Bermuda			371.083,03	0,27
SEADRILL NEW FINANCE FL.R 22-26 15/07Q	USD	418.223	371.083,03	0,27
Repubblica ceca			1.677.947,00	1,22
CESKA SPORITELNA AS FL.R 22-25 14/11A	EUR	1.400.000	1.435.700,00	1,04
CESKA SPORITELNA FLR 21-28 13/09A	EUR	300.000	242.247,00	0,18
Grecia			977.290,00	0,71
PIRAEUS FINANCIAL FL.R 19-29 26/06A	EUR	1.000.000	977.290,00	0,71

CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt

Portafoglio titoli al 31/12/22

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Valore di mercato (in EUR)	% patrimonio netto
Ungheria			4.409.219,52	3,20
OTP BANK FL.R 22-26 04/03A	EUR	4.432.000	4.409.219,52	3,20
Irlanda			115.421,32	0,08
TCS FINANCE DESIGNATED AC 6 21-99 31/12Q	USD	300.000	115.421,32	0,08
Italia			1.080.859,00	0,78
ENI SPA FL.R 20-XX 13/10A	EUR	1.300.000	1.080.859,00	0,78
Altri valori mobiliari			181.439,34	0,13
Azioni			147.997,19	0,11
Regno Unito			147.997,19	0,11
PARATUS ENERGY SERVICES	USD	117	147.997,19	0,11
Obbligazioni			33.442,15	0,02
Messico			33.442,15	0,02
SEAMEX LTD 12.00 21-24 31/08Q	USD	33.246	33.442,15	0,02
Totale portafoglio titoli			109.164.320,71	79,17

CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt

Ripartizione geografica degli investimenti al 31/12/2022

Paese	% patrimonio netto
Ungheria	16,47
Romania	11,23
Messico	8,37
Paesi Bassi	5,80
Togo	4,02
Egitto	3,68
Polonia	3,58
Sudafrica	3,46
Benin	2,78
Repubblica ceca	2,71
Repubblica di Serbia	2,41
Costa d'Avorio	2,33
Tunisia	1,55
Ghana	1,30
Brasile	1,05
Stati Uniti d'America	1,01
Lussemburgo	1,00
Mozambico	0,94
El Salvador	0,92
Italia	0,78
Grecia	0,71
Ucraina	0,67
Angola	0,64
Argentina	0,42
Bulgaria	0,41
Bermuda	0,27
Ecuador	0,26
Regno Unito	0,19
Isole Cayman	0,13
Irlanda	0,08
Totale	79,17

Ripartizione settoriale degli investimenti al 31/12/2022

Settore	% patrimonio netto
Obbligazioni statali, provinciali e municipali	45,57
Petrolio	10,52
Banche e altre istituzioni finanziarie	9,55
Internet e servizi Internet	4,85
Organizzazioni sovranazionali	4,02
Holding e società finanziarie	2,84
Fondi d'investimento	1,69
Società immobiliari	0,13
Totale	79,17

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Stato patrimoniale al 31/12/22

	Nota	Espresso in EUR
Attività		765.843.591,15
Titoli in portafoglio al valore di mercato	2.2	699.709.715,53
<i>Prezzo di costo</i>		727.836.881,87
Depositi bancari e disponibilità liquide		53.716.594,41
Crediti per sottoscrizioni		455.024,47
Plusvalenze nette non realizzate su contratti a termine su valute	2.8	1.399.774,33
Plusvalenze nette non realizzate su futures finanziari	2.9	7.758.885,33
Plusvalenze nette non realizzate su swap	2.11	85.401,64
Interessi attivi da ricevere sul portafoglio titoli		1.780.892,23
Interessi attivi da ricevere su swap		864.575,14
Altri interessi attivi da ricevere		72.255,37
Altre attività	11	472,70
Passività		11.920.428,76
Opzioni (posizioni corte) al valore di mercato	2.7	3.949.988,29
<i>Opzioni cedute al prezzo di costo</i>		4.222.850,91
Scoperti bancari		3.015.962,26
Debiti per investimenti acquistati		1.908.862,47
Debiti per rimborsi		381.674,63
Interessi passivi su swap		773.706,74
Altri interessi passivi		33.250,16
Spese dovute	13	1.856.984,21
Valore patrimoniale netto		753.923.162,39

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto dal 01/01/22 al 31/12/22

	Nota	Espresso in EUR
Proventi		9.552.560,82
Dividendi sul portafoglio titoli, netti		3.506.994,27
Interessi su obbligazioni e strumenti del mercato monetario, netti		4.593.484,25
Interessi ricevuti su CFD		167.032,25
Interessi ricevuti su swap		1.036.405,68
Interessi su conti correnti		245.168,23
Altri proventi		3.476,14
Oneri		17.928.150,66
Commissioni di gestione	4	8.202.700,36
Spese operative e di costituzione	3	1.848.250,51
Commissioni di performance	5	998.210,72
Commissioni Banca depositaria		86.603,00
Commissioni di transazione	2.15	1.603.980,84
Taxe d'abonnement	6	383.903,00
Interessi pagati su scoperti bancari		460.490,01
Dividendi distribuiti su CFD		77.203,49
Interessi pagati su CFD		10.432,50
Interessi pagati su swap		4.256.157,17
Commissioni bancarie		5,41
Altre spese		213,65
Proventi netti/(perdite nette) da investimenti		-8.375.589,84
Utile netto/(perdita netta) realizzato(a) su:		
- vendita di titoli	2.2,2.3	-53.858.667,46
- contratti a termine su valute	2.8	-2.798.685,18
- futures finanziari	2.9	67.770.650,23
- CFD	2.10	-26.276.697,62
- swap	2.11	-10.648.860,08
- cambi	2.5	5.476.953,94
Utile netto/(perdita netta) realizzato(a)		-28.710.896,01
Variazione delle plusvalenze/(minusvalenze) nette non realizzate su:		
- investimenti	2.2	-80.679.526,09
- opzioni	2.7	272.862,62
- contratti a termine su valute	2.8	1.399.774,33
- futures finanziari	2.9	4.465.900,03
- swap	2.11	85.401,64
Aumento netto/(diminuzione netta) del patrimonio netto risultante dalle operazioni		-103.166.483,48
Dividendi distribuiti	8	-9.274,50
Sottoscrizioni di azioni a capitalizzazione		522.226.052,77
Sottoscrizioni di azioni a distribuzione		3.416.930,69
Rimborsi di azioni a capitalizzazione		-428.789.437,49
Rimborsi di azioni a distribuzione		-227.285,25
Aumento netto/(diminuzione netta) del patrimonio netto		-6.549.497,26
Patrimonio netto a inizio esercizio		760.472.659,65
Patrimonio netto a fine esercizio		753.923.162,39

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Statistiche

		31/12/22	31/12/21	31/12/20
Patrimonio netto complessivo	EUR	753.923.162,39	760.472.659,65	323.166.317,92
Classe A EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		1.599.568	1.395.574	183.571
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	122,92	140,85	128,67
Classe A EUR – Distribuzione (annuale)				
Numero di azioni		746	262	200
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	107,12	122,95	112,19
Classe A USD con copertura - Capitalizzazione				
Numero di azioni		500	-	-
Valore patrimoniale netto per azione	USD	89,02	-	-
Classe A USD con copertura - Capitalizzazione				
Numero di azioni		-	-	10.000
Valore patrimoniale netto per azione	USD	-	-	136,69
Classe AW EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		433.705	5.865	1.975
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	130,01	149,28	136,47
Classe Income A EUR - Distribuzione (mensile)				
Numero di azioni		200	-	-
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	95,92	-	-
Classe E EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		200	-	-
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	96,92	-	-
Classe F EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		3.828.332	3.796.482	2.279.057
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	126,53	144,27	130,82
Classe F EUR - Distribuzione (annuale)				
Numero di azioni		182.885	150.576	-
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	89,15	101,53	-
Classe F USD con copertura - Capitalizzazione				
Numero di azioni		500	-	-
Valore patrimoniale netto per azione	USD	89,49	-	-
Classe FW EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		200	-	-
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	97,38	-	-

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Portafoglio titoli al 31/12/22

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Valore di mercato (in EUR)	% patrimonio netto
Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato			488.862.145,53	64,84
Azioni			252.616.021,14	33,51
Danimarca			69.769.898,61	9,25
GENMAB AS	DKK	31.716	12.543.183,37	1,66
NOVO NORDISK	DKK	214.443	27.048.865,25	3,59
ORSTED	DKK	143.412	12.174.625,74	1,61
VESTAS WIND SYSTEMS - BEARER AND/OR SHS	DKK	421.546	11.456.332,87	1,52
ZEALAND PHARMA	DKK	241.736	6.546.891,38	0,87
Francia			37.469.943,71	4,97
CAPGEMINI SE	EUR	4.394	685.244,30	0,09
DASSAULT SYST.	EUR	40.206	1.346.699,97	0,18
EDENRED SA	EUR	118.241	6.016.102,08	0,80
ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	44.199	7.478.470,80	0,99
L'OREAL SA	EUR	33.408	11.144.908,80	1,48
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	82.608	10.798.517,76	1,43
Germania			30.955.367,77	4,11
DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	EUR	4.377	706.447,80	0,09
NEMETSCHEK	EUR	15.869	756.792,61	0,10
PUMA AG	EUR	152.404	8.641.306,80	1,15
SAP AG	EUR	180.504	17.398.780,56	2,31
SARTORIUS AG	EUR	10.320	3.452.040,00	0,46
Irlanda			7.577.490,96	1,01
KINGSPAN GROUP	EUR	149.812	7.577.490,96	1,01
Jersey			5.836.487,54	0,77
EXPERIAN GROUP	GBP	184.089	5.836.487,54	0,77
Paesi Bassi			31.573.808,34	4,19
ADYEN --- PARTS SOCIALES	EUR	5.158	6.645.567,20	0,88
ARGENX SE	EUR	35.280	12.288.024,00	1,63
ASM INTERNATIONAL NV	EUR	2.797	659.113,05	0,09
ASML HOLDING NV	EUR	21.383	10.772.755,40	1,43
MERUS - REGISTERED	USD	83.362	1.208.348,69	0,16
Spagna			6.058.651,60	0,80
AMADEUS IT GROUP SA -A-	EUR	124.792	6.058.651,60	0,80
Svezia			12.392.873,86	1,64
ASSA ABLOY -B- NEW I	SEK	466.480	9.383.923,56	1,24
ATLAS COPCO AB -A-	SEK	62.680	693.861,02	0,09
NORDNET AB PUBL	SEK	170.549	2.315.089,28	0,31
Svizzera			37.124.811,71	4,92
ALCON - REGISTERED SHS	CHF	203.754	13.036.789,43	1,73
CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	CHF	17.628	2.140.459,97	0,28
LONZA GROUP (CHF)	CHF	27.844	12.776.460,99	1,69
SIKA - REGISTERED SHS	CHF	17.928	4.025.153,27	0,53
STRAUMANN HOLDING LTD	CHF	48.119	5.145.948,05	0,68
Regno Unito			13.856.687,04	1,84
ASTRAZENECA PLC	GBP	72.089	9.114.617,10	1,21
PRUDENTIAL PLC	GBP	373.162	4.742.069,94	0,63
Obbligazioni			204.919.292,24	27,18
Francia			4.121.019,00	0,55
ACCOR SA 2.375 21-28 29/11A	EUR	2.800.000	2.383.864,00	0,32
ORPEA SA 2.00 21-28 01/04A	EUR	7.000.000	1.737.155,00	0,23

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Portafoglio titoli al 31/12/22

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Valore di mercato (in EUR)	% patrimonio netto
Italia			96.570.283,52	12,81
ACQUIRENTE UNICO S.P. 2.8 19-26 20/02A	EUR	7.000.000	6.690.705,00	0,89
AMCO - ASSET MANAGEM 1.5 20-23 17/07A	EUR	5.923.000	5.865.576,52	0,78
AUTOSTRATE PER 2.2500 22-32 25/01A	EUR	4.000.000	3.054.260,00	0,41
BANCA MONTE DEI 0.8750 19-26 08/10A	EUR	25.000.000	22.218.875,00	2,95
CASSA DEPOSITI 1.50 17-24 21/06A	EUR	7.000.000	6.805.330,00	0,90
CASSA DEPOSITI 2.125 18-23 27/09A	EUR	6.600.000	6.554.262,00	0,87
INVITALIA 5.25 22-25 14/11A	EUR	7.000.000	7.007.175,00	0,93
ITALY 2.50 14-24 01/12S	EUR	30.000.000	29.604.000,00	3,93
REPUBLIQUE ITALIENNE 0.00 21-26 01/08S	EUR	10.000.000	8.770.100,00	1,16
Paesi Bassi			23.539.869,05	3,12
PROSUS N.V. 1.985 21-33 13/07A	EUR	5.000.000	3.384.900,00	0,45
PROSUS NV 2.7780 22-34 19/01A	EUR	20.000.000	14.421.500,00	1,91
TEVA PHARMACEUTICAL I 4.375 21-30 09/05S	EUR	2.362.000	1.960.519,05	0,26
VIA OUTLETS BV 1.75 21-28 15/11A	EUR	5.000.000	3.772.950,00	0,50
Spagna			4.664.825,00	0,62
FOOD SERVICE PROJECT 5.5 22-27 21/01S	EUR	5.000.000	4.664.825,00	0,62
Stati Uniti d'America			76.023.295,67	10,08
UNITED STATES 0.125 20-25 15/04S	USD	73.800.000	76.023.295,67	10,08
Notes a tasso variabile			1.548.000,00	0,21
Austria			1.548.000,00	0,21
AT AND S AUSTRIA TECHN FL.R 22-99 31/12A	EUR	1.800.000	1.548.000,00	0,21
Obbligazioni convertibili			4.048.481,99	0,54
Francia			4.048.481,99	0,54
ORPEA SA CV 0.375 19-27 17/05A	EUR	117.315	4.048.481,99	0,54
Mortgage-backed securities e Asset-backed securities			25.678.823,44	3,41
Irlanda			14.860.858,00	1,97
CABINTEELY PARK CLO FL.R 21-34 15/08Q	EUR	2.200.000	1.813.036,06	0,24
CAIRN CLO XV DAC FL.R22-36 15/04Q	EUR	1.250.000	1.026.963,25	0,14
CARL EURO FL.R 22-36 15/02Q	EUR	4.000.000	3.345.994,80	0,44
CARLYLE GLOBAL FL.R 22-35 10/11Q	EUR	2.800.000	2.416.199,80	0,32
CARLYLE GLOBAL MARKET FL.R 22-35 10/11Q	EUR	2.400.000	2.216.877,36	0,29
PALMER SQUARE EUROPEA FL.R 21-35 21/01Q	EUR	3.400.000	2.895.255,38	0,38
SOUND POINT EUR VIII FLR 22-35 25/04Q	EUR	1.410.000	1.146.531,35	0,15
Lussemburgo			6.102.256,16	0,81
AURIUM CLO IX DAC FL.R 22-34 28/10Q	EUR	1.250.000	1.044.466,12	0,14
BILBAO CLO IV DAC FL.R 22-36 15/04Q	EUR	2.145.000	1.751.174,78	0,23
CAIRN CLO XII DAC FL.R 21-34 15/07Q	EUR	2.800.000	2.295.635,44	0,30
RRE 11 LOAN MANAGT DAC FL.R 22-35 31/03Q	EUR	1.240.000	1.010.979,82	0,13
Paesi Bassi			4.715.709,28	0,63
TIKEHAU FL.R 21-35 15/01Q	EUR	3.000.000	2.469.572,40	0,33
TIKEHAU FL.R 21-35 15/01Q	EUR	2.600.000	2.246.136,88	0,30
Warrant			51.526,72	0,01
Svizzera			51.526,72	0,01
COMPAGNIE FINANCIERE RICHE 22.11.23 WAR	CHF	66.078	51.526,72	0,01
Strumenti del mercato monetario			210.847.570,00	27,97
Buoni del Tesoro			210.847.570,00	27,97
Grecia			14.844.600,00	1,97
GREECE ZCP 020623	EUR	15.000.000	14.844.600,00	1,97

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Portafoglio titoli al 31/12/22

Denominazione	Valuta	Quantità/ Valore di mercato (in Nozionale EUR)	% patrimonio netto
Italia		156.187.520,00	20,72
ITALY ZCP 140223	EUR	10.000.000	1,32
ITALY ZCP 140323	EUR	47.000.000	6,22
ITALY ZCP 140923	EUR	20.000.000	2,60
ITALY ZCP 280223	EUR	30.000.000	3,97
ITALY ZCP 310123	EUR	30.000.000	3,98
ITALY ZCP 310523	EUR	20.000.000	2,63
Spagna		39.815.450,00	5,28
SPAIN ZCP 090623	EUR	10.000.000	1,31
SPAIN ZCP 100323	EUR	30.000.000	3,97
Totale portafoglio titoli		699.709.715,53	92,81

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Ripartizione geografica degli investimenti al 31/12/2022

Paese	% patrimonio netto
Italia	33,53
Stati Uniti d'America	10,08
Danimarca	9,25
Paesi Bassi	7,94
Spagna	6,70
Francia	6,05
Svizzera	4,93
Germania	4,11
Irlanda	2,98
Grecia	1,97
Regno Unito	1,84
Svezia	1,64
Lussemburgo	0,81
Jersey	0,77
Austria	0,21
Totale	92,81

Ripartizione settoriale degli investimenti al 31/12/2022

Settore	% patrimonio netto
Obbligazioni statali, provinciali e municipali	43,14
Prodotti farmaceutici e cosmetici	7,95
Banche e altre istituzioni finanziarie	6,35
Internet e servizi Internet	5,98
Holding e società finanziarie	5,82
Biotechnologia	4,32
Servizi di pubblica utilità	4,02
Servizi sanitari e sociali	2,50
Chimica	2,23
Costruzione di macchinari e apparecchiature	1,79
Ingegneria elettrica ed elettronica	1,64
Elettronica e semiconduttori	1,52
Tessili e abbigliamento	1,15
Edilizia e materiali da costruzione	1,00
Altro	0,93
Assicuratori	0,63
Generi alimentari e bevande non alcoliche	0,62
Commercio al dettaglio e grandi magazzini	0,50
Trasporti	0,40
Settore alberghiero e ristorazione	0,32
Totale	92,81

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024

Stato patrimoniale al 31/12/22

	<i>Nota</i>	<i>Espresso in EUR</i>
Attività		77.787.376,45
Titoli in portafoglio al valore di mercato	2.2	76.644.817,17
<i>Prezzo di costo</i>		77.626.404,54
Depositi bancari e disponibilità liquide		1.073.936,91
Plusvalenze nette non realizzate su futures finanziari	2.9	67.360,14
Altri interessi attivi da ricevere		1.262,23
Passività		214.836,64
Scoperti bancari		22.384,82
Debiti per rimborsi		63.345,30
Minusvalenze nette non realizzate su contratti a termine su valute	2.8	56.708,53
Altri interessi passivi		62,77
Spese dovute	13	72.335,22
Valore patrimoniale netto		77.572.539,81

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto dal 01/01/22 al 31/12/22

	Nota	Espresso in EUR
Proventi		1.941,50
Interessi su conti correnti		1.941,50
Oneri		955.782,83
Commissioni di gestione	4	945.815,59
Commissioni di transazione	2.15	1.842,23
Interessi pagati su scoperti bancari		8.125,01
Proventi netti/(perdite nette) da investimenti		-953.841,33
Utile netto/(perdita netta) realizzato(a) su:		
- vendita di titoli	2.2,2.3	-1.976.535,35
- contratti a termine su valute	2.8	262.054,67
- futures finanziari	2.9	-769.312,81
- CFD	2.10	-147.005,80
- cambi	2.5	-3.002,24
Utile netto/(perdita netta) realizzato(a)		-3.587.642,86
Variazione delle plusvalenze/(minusvalenze) nette non realizzate su:		
- investimenti	2.2	-12.908.493,59
- contratti a termine su valute	2.8	-56.708,53
- futures finanziari	2.9	67.360,14
- CFD	2.10	-126.246,07
Aumento netto/(diminuzione netta) del patrimonio netto risultante dalle operazioni		-16.611.730,91
Dividendi distribuiti	8	-1.724.942,35
Rimborsi di azioni a capitalizzazione		-2.192.828,42
Rimborsi di azioni a distribuzione		-5.024.289,78
Aumento netto/(diminuzione netta) del patrimonio netto		-25.553.791,46
Patrimonio netto a inizio esercizio		103.126.331,27
Patrimonio netto a fine esercizio		77.572.539,81

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024

Statistiche

		31/12/22	31/12/21	31/12/20
Patrimonio netto complessivo	EUR	77.572.539,81	103.126.331,27	105.964.952,36
Classe M EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		145.823	166.851	176.453
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	100,91	120,69	115,29
Classe M EUR - Distribuzione (annuale)				
Numero di azioni		685.305	736.385	778.382
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	91,72	112,70	110,00

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024

Portafoglio titoli al 31/12/22

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Valore di mercato (in EUR)	% patrimonio netto
Organismo di investimento collettivo del risparmio			76.644.817,17	98,80
Azioni/quote di fondi d'investimento			76.644.817,17	98,80
Lussemburgo			76.644.817,17	98,80
CARMIGNAC PORTFOLIO CLIMATE TRANSITION FW EUR ACC	EUR	11.482	1.279.783,72	1,65
CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT F EUR ACC	EUR	114.553	13.846.021,11	17,85
CARMIGNAC PORTFOLIO EM DEBT F EUR ACC	EUR	43.218	4.050.823,14	5,22
CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENT F EUR ACC	EUR	5.115	784.385,25	1,01
CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE F EUR ACC	EUR	26.277	3.544.504,53	4,57
CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING DISCOVERY F EUR ACC	EUR	5.283	790.865,10	1,02
CARMIGNAC PORTFOLIO FLEXIBLE BOND F EUR ACC	EUR	7.361	8.024.741,37	10,34
CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND F EUR ACC	EUR	87.877	12.073.421,03	15,56
CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDCHILDREN F EUR AC	EUR	9.498	1.299.896,28	1,68
CARMIGNAC PORTFOLIO INVESTISSEMENT F EUR ACC	EUR	8.046	1.283.980,68	1,66
CARMIGNAC PORTFOLIO LONG SHORT EUROPEAN EQUITIES F EUR ACC	EUR	78.138	11.512.852,92	14,84
CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE EUROPE F EUR ACC	EUR	70.643	8.938.458,79	11,52
CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE F EUR ACC	EUR	36.240	4.354.236,00	5,61
CARMIGNAC PORTFOLIO SECURITE FW EUR ACC	EUR	45.775	4.860.847,25	6,27
Totale portafoglio titoli			76.644.817,17	98,80

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024

Ripartizione geografica degli investimenti al 31/12/2022

Paese	% patrimonio netto
Lussemburgo	98,80
Totale	98,80

Ripartizione settoriale degli investimenti al 31/12/2022

Settore	% patrimonio netto
Fondi d'investimento	98,80
Totale	98,80

CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed

CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed

Stato patrimoniale al 31/12/22

	Nota	Espresso in EUR
Attività		28.549.481,06
Titoli in portafoglio al valore di mercato	2.2	27.328.116,01
<i>Prezzo di costo</i>		24.864.177,56
Depositi bancari e disponibilità liquide		1.201.332,87
Crediti per sottoscrizioni		4.999,90
Dividendi da ricevere sul portafoglio titoli		9.511,43
Altri interessi attivi da ricevere		5.377,28
Altre attività	11	143,57
Passività		238.791,98
Scoperti bancari		13,98
Debiti per investimenti acquistati		198.009,13
Altri interessi passivi		1,13
Spese dovute	13	40.767,74
Valore patrimoniale netto		28.310.689,08

CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto dal 01/01/22 al 31/12/22

	Nota	Espresso in EUR
Proventi		243.039,32
Dividendi sul portafoglio titoli, netti		237.339,05
Interessi su conti correnti		5.700,27
Oneri		543.892,97
Commissioni di gestione	4	416.928,68
Spese operative e di costituzione	3	61.513,08
Commissioni Banca depositaria		11.586,00
Commissioni di transazione	2.15	35.322,59
Taxe d'abonnement	6	14.261,00
Interessi pagati su scoperti bancari		4.281,62
Proventi netti/(perdite nette) da investimenti		-300.853,65
Utile netto/(perdita netta) realizzato(a) su:		
- vendita di titoli	2.2,2,3	-1.250.131,46
- futures finanziari	2.9	9.502,05
- cambi	2.5	906.351,55
Utile netto/(perdita netta) realizzato(a)		-635.131,51
Variazione delle plusvalenze/(minusvalenze) nette non realizzate su:		
- investimenti	2.2	-5.626.708,08
Aumento netto/(diminuzione netta) del patrimonio netto risultante dalle operazioni		-6.261.839,59
Sottoscrizioni di azioni a capitalizzazione		1.766.728,24
Rimborsi di azioni a capitalizzazione		-849.600,95
Aumento netto/(diminuzione netta) del patrimonio netto		-5.344.712,30
Patrimonio netto a inizio esercizio		33.655.401,38
Patrimonio netto a fine esercizio		28.310.689,08

CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed

Statistiche

		31/12/22	31/12/21	31/12/20
Patrimonio netto complessivo	EUR	28.310.689,08	33.655.401,38	24.534.485,85
Classe A EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		187.829	184.535	169.783
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	133,31	163,77	128,95
Classe F EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		13.572	10.356	10.127
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	136,37	166,45	130,27
Classe FW EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		10.381	10.246	10.116
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	136,84	167,02	130,61

CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed

Portafoglio titoli al 31/12/22

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Valore di mercato (in EUR)	% patrimonio netto
Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato			27.328.116,01	96,53
Azioni			27.328.116,01	96,53
Danimarca			2.311.870,05	8,17
DEMANT A/S	DKK	15.211	393.854,33	1,39
NOVO NORDISK	DKK	15.206	1.918.015,72	6,77
Francia			3.217.842,73	11,37
DASSAULT SYST.	EUR	8.150	272.984,25	0,96
ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	4.991	844.477,20	2,98
HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	490	708.050,00	2,50
L'OREAL SA	EUR	2.538	846.676,80	2,99
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	326	221.647,40	0,78
SODEXO SA	EUR	3.621	324.007,08	1,14
Germania			1.625.402,27	5,74
HENKEL AG & CO KGAA	EUR	2.714	163.518,50	0,58
SAP AG	EUR	8.493	818.640,27	2,89
SARTORIUS AG	EUR	1.923	643.243,50	2,27
Hong Kong			324.147,49	1,14
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	HKD	31.000	324.147,49	1,14
Italia			588.886,40	2,08
DIASORIN	EUR	4.516	588.886,40	2,08
Giappone			512.599,57	1,81
CHUGAI PHARMACEUTICAL	JPY	4.600	110.019,79	0,39
SYSMEX	JPY	4.300	244.225,36	0,86
UNI CHARM	JPY	4.400	158.354,42	0,56
Svizzera			2.378.980,36	8,40
GARMIN	USD	9.000	778.271,26	2,75
PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	CHF	324	268.006,68	0,95
ROCHE HOLDING LTD	CHF	2.538	746.659,58	2,64
STRAUMANN HOLDING LTD	CHF	5.480	586.042,84	2,07
Stati Uniti d'America			16.368.387,14	57,82
BROWN AND BROWN INC	USD	13.974	745.934,67	2,63
CINTAS	USD	2.613	1.105.723,18	3,91
COCA COLA BOTTLING CO CONSOLIDATED	USD	1.427	685.066,97	2,42
COPART INC	USD	27.909	1.592.297,03	5,62
CORCEPT THERAPEUTICS INC	USD	26.078	496.270,02	1,75
DANAHER CORP	USD	6.696	1.665.263,36	5,88
ELI LILLY & CO	USD	5.480	1.878.475,71	6,64
ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	6.163	1.432.749,52	5,06
FORTINET	USD	12.384	567.302,66	2,00
LENNOX INTL	USD	1.098	246.122,78	0,87
MARRIOTT INTERNATIONAL -A-	USD	5.849	815.982,77	2,88
MASTERCARD INC -A-	USD	2.674	871.239,18	3,08
MEDPACE HOLDNGS	USD	2.632	523.835,20	1,85
NORDSON	USD	1.314	292.681,26	1,03
PAYCHEX INC	USD	9.392	1.016.949,66	3,59
SS C TECHNOLOGIERS HOLDINGS	USD	3.025	147.558,21	0,52
VEEVA SYSTEMS -A-	USD	8.467	1.280.304,01	4,52
WATTS WATER TECHNOLOGIES INC CLASS -A-	USD	3.631	497.503,99	1,76
WW GRAINGER INC	USD	973	507.126,96	1,79
Totale portafoglio titoli			27.328.116,01	96,53

CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed

Ripartizione geografica degli investimenti al 31/12/2022

Paese	% patrimonio netto
Stati Uniti d'America	57,82
Francia	11,37
Svizzera	8,40
Danimarca	8,17
Germania	5,74
Italia	2,08
Giappone	1,81
Hong Kong	1,14
Totale	96,53

Ripartizione settoriale degli investimenti al 31/12/2022

Settore	% patrimonio netto
Prodotti farmaceutici e cosmetici	35,63
Internet e servizi Internet	13,97
Costruzione di macchinari e apparecchiature	10,95
Tessili e abbigliamento	7,19
Veicoli stradali	5,62
Holding e società finanziarie	5,36
Banche e altre istituzioni finanziarie	3,08
Ingegneria elettrica ed elettronica	2,94
Settore alberghiero e ristorazione	2,88
Assicuratori	2,63
Generi alimentari e bevande non alcoliche	2,42
Biotecnologia	1,85
Beni di consumo vari	1,14
Edilizia e materiali da costruzione	0,87
Totale	96,53

CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren

CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren

Stato patrimoniale al 31/12/22

	Nota	Espresso in EUR
Attività		74.639.287,13
Titoli in portafoglio al valore di mercato	2.2	71.580.422,13
<i>Prezzo di costo</i>		75.139.381,79
Depositi bancari e disponibilità liquide		2.708.805,86
Crediti per investimenti venduti		73.744,67
Crediti per sottoscrizioni		256.955,95
Dividendi da ricevere sul portafoglio titoli		11.010,84
Altri interessi attivi da ricevere		8.041,93
Altre attività	11	305,75
Passività		695.052,62
Scoperti bancari		73.840,96
Debiti per investimenti acquistati		517.084,56
Debiti per rimborsi		30.060,13
Altri interessi passivi		317,46
Spese dovute	13	73.749,51
Valore patrimoniale netto		73.944.234,51

CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto dal 01/01/22 al 31/12/22

	Nota	Espresso in EUR
Proventi		533.341,30
Dividendi sul portafoglio titoli, netti		524.781,51
Interessi su conti correnti		8.159,94
Altri proventi		399,85
Oneri		1.115.769,64
Commissioni di gestione	4	712.001,61
Spese operative e di costituzione	3	179.429,48
Commissioni Banca depositaria		18.636,00
Commissioni di transazione	2.15	172.369,71
Taxe d'abonnement	6	25.294,00
Interessi pagati su scoperti bancari		8.002,77
Altre spese		36,07
Proventi netti/(perdite nette) da investimenti		-582.428,34
Utile netto/(perdita netta) realizzato(a) su:		
- vendita di titoli	2.2,2.3	-2.633.715,37
- futures finanziari	2.9	-300.024,65
- cambi	2.5	4.544.276,17
Utile netto/(perdita netta) realizzato(a)		1.028.107,81
Variazione delle plusvalenze/(minusvalenze) nette non realizzate su:		
- investimenti	2.2	-27.495.927,71
Aumento netto/(diminuzione netta) del patrimonio netto risultante dalle operazioni		-26.467.819,90
Sottoscrizioni di azioni a capitalizzazione		115.556.942,62
Sottoscrizioni di azioni a distribuzione		23.820,00
Rimborsi di azioni a capitalizzazione		-138.204.100,71
Aumento netto/(diminuzione netta) del patrimonio netto		-49.091.157,99
Patrimonio netto a inizio esercizio		123.035.392,50
Patrimonio netto a fine esercizio		73.944.234,51

CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren

Statistiche

		31/12/22	31/12/21	31/12/20
Patrimonio netto complessivo	EUR	73.944.234,51	123.035.392,50	66.515.440,07
Classe A EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		83.917	184.304	167.645
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	135,23	178,31	138,89
Classe F EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		277.979	453.718	300.857
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	136,86	179,37	138,91
Classe FW EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		550	48.379	10.216
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	138,63	181,69	140,68
Classe FW GBP con copertura - Capitalizzazione				
Numero di azioni		200	-	-
Valore patrimoniale netto per azione	GBP	80,47	-	-
Classe FW GBP con copertura - Distribuzione (annuale)				
Numero di azioni		200	-	-
Valore patrimoniale netto per azione	GBP	80,47	-	-
Classe I EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		5.959	-	-
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	76,45	-	-
Classe IW EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		314.207	-	-
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	76,33	-	-

CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren

Portafoglio titoli al 31/12/22

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Valore di mercato (in EUR)	% patrimoni o netto
Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato			71.580.422,13	96,80
Azioni			71.580.422,13	96,80
Danimarca			6.072.572,27	8,21
NOVO NORDISK	DKK	39.369	4.965.826,70	6,72
ORSTED	DKK	13.037	1.106.745,57	1,50
Francia			2.196.422,40	2,97
L'OREAL SA	EUR	6.584	2.196.422,40	2,97
Germania			3.038.307,54	4,11
ADIDAS AG NAMEN AKT	EUR	6.276	799.938,96	1,08
SAP AG	EUR	23.222	2.238.368,58	3,03
Irlanda			1.354.279,50	1,83
KINGSPAN GROUP	EUR	26.775	1.354.279,50	1,83
Italia			152.437,60	0,21
DIASORIN	EUR	1.169	152.437,60	0,21
Paesi Bassi			2.873.377,40	3,89
ADYEN --- PARTS SOCIALES	EUR	1.332	1.716.148,80	2,32
ASML HOLDING NV	EUR	2.297	1.157.228,60	1,57
Spagna			1.494.320,45	2,02
AMADEUS IT GROUP SA -A-	EUR	30.779	1.494.320,45	2,02
Svezia			1.936.792,10	2,62
ASSA ABLOY -B- NEW I	SEK	96.279	1.936.792,10	2,62
Svizzera			1.899.674,92	2,57
LONZA GROUP (CHF)	CHF	4.140	1.899.674,92	2,57
Stati Uniti d'America			50.562.237,95	68,38
ADOBE INC	USD	7.176	2.262.768,12	3,06
ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	4.520	893.200,28	1,21
ALPHABET INC -A-	USD	18.202	1.504.766,89	2,04
ANALOG DEVICES INC	USD	2.523	387.770,15	0,52
ANSYS INC	USD	6.840	1.548.349,12	2,09
AUTODESK INC	USD	5.366	939.559,07	1,27
COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	35.548	2.624.340,05	3,55
DANAHER CORP	USD	1.207	300.175,16	0,41
ELI LILLY & CO	USD	10.147	3.478.265,15	4,70
ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	11.793	2.741.589,35	3,71
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	23.143	2.224.633,75	3,01
INTUIT	USD	6.453	2.353.372,37	3,18
INTUITIVE SURGICAL	USD	5.956	1.480.838,23	2,00
MASIMO	USD	15.342	2.126.820,24	2,88
MASTERCARD INC -A-	USD	5.191	1.691.324,83	2,29
MICROSOFT CORP	USD	22.679	5.096.160,96	6,89
NVIDIA CORP	USD	17.094	2.340.704,76	3,17
ORACLE CORP	USD	2.917	223.411,18	0,30
PALO ALTO NETWORKS	USD	15.984	2.089.864,01	2,83
PROCTER & GAMBLE CO	USD	20.577	2.922.136,44	3,95
RESMED	USD	14.812	2.888.565,53	3,91
S&P GLOBAL INC	USD	4.271	1.340.387,67	1,81
SALESFORCE INC	USD	1.621	201.385,23	0,27
SERVICENOW INC	USD	261	94.952,89	0,13
STRYKER CORP	USD	7.202	1.649.863,65	2,23
THERMO FISHER SCIENT SHS	USD	8.135	4.197.576,15	5,68
TRANSUNION	USD	15.382	817.923,17	1,11

CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren

Portafoglio titoli al 31/12/22

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Valore di mercato (in EUR)	% patrimonio netto
VEEVA SYSTEMS -A-	USD	936	141.533,55	0,19
Totale portafoglio titoli			71.580.422,13	96,80

CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren

Ripartizione geografica degli investimenti al 31/12/2022

Paese	% patrimonio netto
Stati Uniti d'America	68,38
Danimarca	8,21
Germania	4,11
Paesi Bassi	3,88
Francia	2,97
Svezia	2,62
Svizzera	2,57
Spagna	2,02
Irlanda	1,83
Italia	0,21
Totale	96,80

Ripartizione settoriale degli investimenti al 31/12/2022

Settore	% patrimonio netto
Prodotti farmaceutici e cosmetici	30,53
Internet e servizi Internet	27,30
Elettronica e semiconduttori	10,93
Beni di consumo vari	7,50
Banche e altre istituzioni finanziarie	4,61
Holding e società finanziarie	4,11
Costruzione di macchinari e apparecchiature	3,03
Chimica	2,57
Edilizia e materiali da costruzione	1,83
Arti grafiche ed editoria	1,81
Servizi di pubblica utilità	1,50
Tessili e abbigliamento	1,08
Totale	96,80

CARMIGNAC PORTFOLIO Human Xperience

CARMIGNAC PORTFOLIO Human Xperience

Stato patrimoniale al 31/12/22

	Nota	Espresso in EUR
Attività		18.973.053,49
Titoli in portafoglio al valore di mercato	2.2	18.120.856,10
<i>Prezzo di costo</i>		<i>19.643.546,81</i>
Depositi bancari e disponibilità liquide		765.068,83
Crediti per investimenti venduti		83.014,71
Dividendi da ricevere sul portafoglio titoli		2.295,00
Altri interessi attivi da ricevere		1.818,85
Passività		124.449,99
Scoperti bancari		83.015,01
Debiti per investimenti acquistati		22.654,31
Altri interessi passivi		17,16
Spese dovute	13	18.763,51
Valore patrimoniale netto		18.848.603,50

CARMIGNAC PORTFOLIO Human Xperience

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto dal 01/01/22 al 31/12/22

	Nota	Espresso in EUR
Proventi		223.548,70
Dividendi sul portafoglio titoli, netti		221.709,08
Interessi su conti correnti		1.839,62
Oneri		273.848,76
Commissioni di gestione	4	179.589,05
Spese operative e di costituzione	3	45.615,14
Commissioni Banca depositaria		9.724,00
Commissioni di transazione	2.15	31.487,56
Taxe d'abonnement	6	5.724,00
Interessi pagati su scoperti bancari		1.285,69
Commissioni bancarie		423,32
Proventi netti/(perdite nette) da investimenti		-50.300,06
Utile netto/(perdita netta) realizzato(a) su:		
- vendita di titoli	2.2,2,3	-1.234.505,72
- contratti a termine su valute	2.8	295,86
- cambi	2.5	833.891,66
Utile netto/(perdita netta) realizzato(a)		-450.618,26
Variazione delle plusvalenze/(minusvalenze) nette non realizzate su:		
- investimenti	2.2	-4.663.922,79
Aumento netto/(diminuzione netta) del patrimonio netto risultante dalle operazioni		-5.114.541,05
Sottoscrizioni di azioni a capitalizzazione		4.999,95
Rimborsi di azioni a capitalizzazione		-9,87
Aumento netto/(diminuzione netta) del patrimonio netto		-5.109.550,97
Patrimonio netto a inizio esercizio		23.958.154,47
Patrimonio netto a fine esercizio		18.848.603,50

CARMIGNAC PORTFOLIO Human Xperience

Statistiche

		31/12/22	31/12/21
Patrimonio netto complessivo	EUR	18.848.603,50	23.958.154,47
Classe A EUR - Capitalizzazione			
Numero di azioni		10.047	10.000
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	93,22	119,24
Classe F EUR - Capitalizzazione			
Numero di azioni		190.000	190.000
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	94,27	119,82

CARMIGNAC PORTFOLIO Human Xperience

Portafoglio titoli al 31/12/22

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Valore di mercato (in EUR)	% patrimo nio netto
Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato			18.120.856,10	96,14
Azioni			18.120.856,10	96,14
Danimarca			758.074,08	4,02
NOVO NORDISK	DKK	6.010	758.074,08	4,02
Francia			1.591.378,86	8,44
L'OREAL SA	EUR	2.264	755.270,40	4,01
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	555	377.344,50	2,00
SODEXO SA	EUR	5.127	458.763,96	2,43
Germania			1.762.285,91	9,35
ADIDAS AG NAMEN AKT	EUR	2.919	372.055,74	1,97
MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	3.136	192.550,40	1,02
PUMA AG	EUR	12.397	702.909,90	3,73
SAP AG	EUR	5.133	494.769,87	2,62
Hong Kong			244.707,89	1,30
CFD LENOVO GROUP LTD -RC-	HKD	318.000	244.707,89	1,30
Irlanda			438.795,22	2,33
ACCENTURE - SHS CLASS A	USD	1.755	438.795,22	2,33
Corea del Sud			831.778,09	4,41
HYUNDAI MOTOR CO LTD	KRW	1.638	183.276,11	0,97
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	15.826	648.501,98	3,44
Svizzera			476.002,84	2,53
ROCHE HOLDING LTD	CHF	1.618	476.002,84	2,53
Regno Unito			738.968,16	3,92
DIAGEO PLC	GBP	17.963	738.968,16	3,92
Stati Uniti d'America			11.278.865,05	59,84
ADOBE INC	USD	826	260.457,98	1,38
ALPHABET INC -A-	USD	6.267	518.095,49	2,75
AMAZON.COM INC	USD	4.596	361.737,17	1,92
CISCO SYSTEMS INC	USD	15.197	678.365,03	3,60
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	1.306	558.621,69	2,96
DANAHER CORP	USD	2.804	697.341,47	3,70
ELI LILLY & CO	USD	1.089	373.295,63	1,98
ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	2.517	585.142,07	3,10
GENERAL MILLS INC	USD	8.715	684.706,25	3,63
HILTON WORLDWIDE HLDGS INC REG SHS	USD	4.627	547.826,39	2,91
HUMANA INC	USD	819	393.050,93	2,09
INTUIT	USD	1.468	535.371,24	2,84
LULULEMON ATHLETICA INC SHS WHEN ISSUED	USD	639	191.822,74	1,02
MARRIOTT INTERNATIONAL -A-	USD	3.315	462.469,29	2,45
MASTERCARD INC -A-	USD	1.629	530.758,65	2,82
MICROSOFT CORP	USD	2.525	567.388,62	3,01
NVIDIA CORP	USD	4.479	613.315,59	3,25
PAYPAL HOLDINGS	USD	3.321	221.617,82	1,18
PFIZER INC	USD	10.456	502.005,57	2,66
PROCTER & GAMBLE CO	USD	5.077	720.983,95	3,83
SALESFORCE INC	USD	2.493	309.718,31	1,64
SERVICENOW INC	USD	731	265.940,85	1,41
SOUTHWEST AIRLINES CO - REGISTERED	USD	7.089	223.646,41	1,19
VISA INC -A-	USD	2.441	475.185,91	2,52
Totale portafoglio titoli			18.120.856,10	96,14

CARMIGNAC PORTFOLIO Human Xperience

Ripartizione geografica degli investimenti al 31/12/2022

Paese	% patrimonio netto
Stati Uniti d'America	59,84
Germania	9,35
Francia	8,44
Corea del Sud	4,41
Danimarca	4,02
Regno Unito	3,92
Svizzera	2,53
Irlanda	2,33
Hong Kong	1,30
Totale	96,14

Ripartizione settoriale degli investimenti al 31/12/2022

Settore	% patrimonio netto
Prodotti farmaceutici e cosmetici	18,30
Internet e servizi Internet	15,66
Tessili e abbigliamento	8,72
Elettronica e semiconduttori	6,69
Servizi vari	6,03
Settore alberghiero e ristorazione	5,36
Forniture per ufficio e informatica	4,90
Commercio al dettaglio e grandi magazzini	4,88
Tabacco e alcolici	3,92
Beni di consumo vari	3,83
Costruzione di macchinari e apparecchiature	3,70
Generi alimentari e bevande non alcoliche	3,63
Banche e altre istituzioni finanziarie	2,82
Holding e società finanziarie	2,43
Servizi sanitari e sociali	2,09
Veicoli stradali	1,99
Trasporti	1,19
Totale	96,14

CARMIGNAC PORTFOLIO China New Economy

CARMIGNAC PORTFOLIO China New Economy

Stato patrimoniale al 31/12/22

	Nota	Espresso in EUR
Attività		54.269.262,53
Titoli in portafoglio al valore di mercato	2.2	47.371.685,79
<i>Prezzo di costo</i>		46.977.105,96
Depositi bancari e disponibilità liquide		5.524.896,04
Crediti per investimenti venduti		97.239,75
Crediti per sottoscrizioni		502.904,19
Crediti su CFD		63.604,90
Plusvalenze nette non realizzate su CFD	2.10	690.136,00
Dividendi da ricevere su CFD		16.600,42
Altri interessi attivi da ricevere		2.195,44
Passività		2.913.137,55
Scoperti bancari		111.483,25
Debiti per investimenti acquistati		1.632.547,06
Debiti per rimborsi		1.002.604,46
Minusvalenze nette non realizzate su contratti a termine su valute	2.8	76.346,96
Minusvalenze nette non realizzate su futures finanziari	2.9	43.453,75
Spese dovute	13	45.443,06
Altre passività	12	1.259,01
Valore patrimoniale netto		51.356.124,98

CARMIGNAC PORTFOLIO China New Economy

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto dal 01/01/22 al 31/12/22

	Nota	Espresso in EUR
Proventi		200.578,69
Dividendi sul portafoglio titoli, netti		164.264,08
Dividendi ricevuti su CFD		19.362,93
Interessi su strumenti del mercato monetario, netti		230,66
Interessi su conti correnti		16.156,56
Altri proventi		564,46
Oneri		754.426,24
Commissioni di gestione	4	276.577,70
Spese operative e di costituzione	3	12.491,96
Commissioni di performance	5	812,56
Commissioni Banca depositaria		58.233,00
Commissioni di transazione	2.15	312.848,05
Taxe d'abonnement	6	17.438,00
Interessi pagati su scoperti bancari		66.706,91
Interessi pagati su CFD		3.395,86
Commissioni bancarie		4.716,36
Altre spese		1.205,84
Proventi netti/(perdite nette) da investimenti		-553.847,55
Utile netto/(perdita netta) realizzato(a) su:		
- vendita di titoli	2.2,2.3	-18.100.065,03
- contratti a termine su valute	2.8	-1.145.928,85
- futures finanziari	2.9	106.092,52
- CFD	2.10	108.696,21
- cambi	2.5	3.415.848,40
Utile netto/(perdita netta) realizzato(a)		-16.169.204,30
Variazione delle plusvalenze/(minusvalenze) nette non realizzate su:		
- investimenti	2.2	8.742.370,46
- contratti a termine su valute	2.8	-136.799,42
- futures finanziari	2.9	-69.045,84
- CFD	2.10	703.738,15
Aumento netto/(diminuzione netta) del patrimonio netto risultante dalle operazioni		-6.928.940,95
Sottoscrizioni di azioni a capitalizzazione		49.568.047,90
Rimborsi di azioni a capitalizzazione		-29.195.757,34
Aumento netto/(diminuzione netta) del patrimonio netto		13.443.349,61
Patrimonio netto a inizio esercizio		37.912.775,37
Patrimonio netto a fine esercizio		51.356.124,98

CARMIGNAC PORTFOLIO China New Economy

Statistiche

		31/12/22	31/12/21
Patrimonio netto complessivo	EUR	51.356.124,98	37.912.775,37
Classe A EUR - Capitalizzazione			
Numero di azioni		106.689	55.240
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	61,03	64,40
Classe A USD - Capitalizzazione			
Numero di azioni		200	-
Valore patrimoniale netto per azione	USD	86,52	-
Classe F EUR - Capitalizzazione			
Numero di azioni		725.615	530.619
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	61,76	64,75
Classe F USD - Capitalizzazione			
Numero di azioni		200	-
Valore patrimoniale netto per azione	USD	86,96	-

CARMIGNAC PORTFOLIO China New Economy

Portafoglio titoli al 31/12/22

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Valore di mercato (in EUR)	% patrimonio netto
Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato			46.207.091,07	89,97
Azioni			46.207.091,07	89,97
Isole Cayman			37.490.703,36	73,00
ALIBABA GROUP	HKD	196.647	2.036.147,56	3,96
ANTA SPORTS PRODUCTS	HKD	207.074	2.543.103,44	4,95
CHINDATA GROUP HOLDINGS LTD	USD	468.592	3.499.347,14	6,81
COUNTRY GARDEN	HKD	248.285	579.441,45	1,13
DIDI GLOBAL INC--- SHS -A- SPONSORED ADR	USD	415.293	1.237.415,54	2,41
EHANG HOLDINGS	USD	46.213	371.522,64	0,72
EVER SUNSHINE --- REGISTERED SHS	HKD	1.325.922	698.787,80	1,36
FULL TRUCK ALLIANCE COMPANY LIMITED	USD	305.750	2.291.871,63	4,46
HELENS INTL --- REGISTERED SHS REG	HKD	1.581.588	2.813.872,30	5,48
H WORLD GRPSHS ADR	USD	37.324	1.483.517,53	2,89
JD.COM INC - CL A	HKD	27.011	714.037,13	1,39
JINKOSOLAR HOLDINGS CO LTD REP.2SHS	USD	294	11.261,39	0,02
KANZHUN LTD SHS A SPONSORED US DEPOSITAR	USD	110.564	2.110.272,83	4,11
KE HOLDINGS INC	USD	164.778	2.155.353,37	4,20
KINDSTAR GLOBALGENE TECHNOLOGY INC REGIS	HKD	5.345.457	1.835.328,01	3,57
MEITUAN - SHS 114A/REG S	HKD	92.190	1.933.479,35	3,76
MINISO GROUP HOLDING LTD-ADR	USD	374.529	3.765.468,42	7,33
NEW HORIZON HEALTH LTD	HKD	165.474	349.627,23	0,68
NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHNOLOGY GROU	USD	21.305	695.094,96	1,35
POP MART INTERNATIONAL GROUP LIMITED	HKD	1.147.424	2.730.174,45	5,32
TONGCHENG TRAVEL HOLDINGS LIMITED	HKD	803.354	1.811.195,65	3,53
WUXI BIOLOGICS	HKD	79.489	571.128,73	1,11
ZHIHU INC	USD	1.028.874	1.253.254,81	2,44
Cina			5.649.495,04	11,00
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNO. CO LTD A	CNY	98	5.196,67	0,01
HAIER SMART HOME CO LTD - REG SHS -H-	HKD	717.664	2.291.741,44	4,46
HANGZHOU GREAT STAR INDUSTRIAL CO LTD	CNY	17.100	43.745,69	0,09
LONGSHINE TECHNOLOGY GROUP CO LTD	CNY	18.785	55.652,13	0,11
MICROTECH MEDICAL HANGZHOU CO LTD	HKD	1.368.769	1.602.129,42	3,12
MIDEA GROUP CO -A-	CNY	122	851,79	0,00
NARI TECHNOLOGY -A-	CNY	14.500	47.687,08	0,09
NINGBO ORIENT WIRES CABLES CO LTD	CNY	4.100	37.484,23	0,07
PHARMARON BEIJING - REGISTERED SHS -H-	HKD	10	65,01	0,00
RIANLON CORPORATION	CNY	22.600	166.228,43	0,32
SHANGHAI BAOLONG AUTOMOTIVE CORPORATION	CNY	3.800	24.226,33	0,05
SHENZHEN ENVICOOL TECHNOLOGY CO LTD	CNY	15.785	70.869,95	0,14
SUNGROW POWER SUPPLY CO LTD	CNY	5.806	87.490,67	0,17
SUOFEIYA HOME -A-	CNY	458.100	1.121.292,86	2,18
WUXI LEAD INTELLIGENT EQUIPMENT-A-	CNY	5.830	31.628,41	0,06
ZHEJIANG DINGLI MACHINERY CO LTD	CNY	9.800	63.204,93	0,12
Hong Kong			3.066.892,67	5,97
CHINA EDUCATION GROUP HOLDINGS	HKD	2.055.049	2.491.760,94	4,85
CHINA RESOURCES POWER HOLDINGS -RC-	HKD	300.173	575.131,73	1,12
Organismo di investimento collettivo del risparmio			1.164.594,72	2,27
Azioni/quote di fondi d'investimento			1.164.594,72	2,27
Francia			1.164.594,72	2,27
CARMIGNAC CHINA NEW ECONOMY F EUR ACC	EUR	19.048	1.164.594,72	2,27
Totale portafoglio titoli			47.371.685,79	92,24

La nota integrativa in allegato costituisce parte integrante del presente bilancio di esercizio.

Ripartizione geografica degli investimenti al 31/12/2022

CARMIGNAC PORTFOLIO China New Economy

Paese	% patrimonio netto
Isole Cayman	73,00
Cina	11,00
Hong Kong	5,97
Francia	2,27
Totale	92,24

Ripartizione settoriale degli investimenti al 31/12/2022

Settore	% patrimonio netto
Internet e servizi Internet	24,70
Commercio al dettaglio e grandi magazzini	8,72
Beni di consumo vari	7,50
Prodotti farmaceutici e cosmetici	7,37
Banche e altre istituzioni finanziarie	6,90
Società immobiliari	6,69
Tabacco e alcolici	5,48
Tessili e abbigliamento	4,95
Servizi sanitari e sociali	4,85
Ingegneria elettrica ed elettronica	4,55
Settore alberghiero e ristorazione	2,89
Holding e società finanziarie	2,27
Servizi vari	1,35
Servizi di pubblica utilità	1,29
Biotechnologia	1,11
Settore aeronautico e aerospaziale	0,72
Elettronica e semiconduttori	0,46
Costruzione di macchinari e apparecchiature	0,39
Veicoli stradali	0,05
Totale	92,24

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (lanciato il 15 giugno 2022)

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (lanciato il 15 giugno 2022)

Stato patrimoniale al 31/12/22

	Nota	Espresso in EUR
Attività		108.590.161,77
Titoli in portafoglio al valore di mercato	2.2	98.150.907,44
<i>Prezzo di costo</i>		99.724.020,36
Opzioni (posizioni lunghe) al valore di mercato	2.7	211.653,09
<i>Opzioni acquistate al prezzo di costo</i>		348.160,22
Depositi bancari e disponibilità liquide		6.374.340,47
Crediti per investimenti venduti		557.027,12
Crediti su CFD		690.562,56
Plusvalenze nette non realizzate su contratti a termine su valute	2.8	406.246,18
Plusvalenze nette non realizzate su CFD	2.10	1.875.040,33
Dividendi da ricevere sul portafoglio titoli		311.644,62
Altri interessi attivi da ricevere		12.739,96
Passività		9.382.976,59
Opzioni (posizioni corte) al valore di mercato	2.7	6.182,20
<i>Opzioni cedute al prezzo di costo</i>		26.874,67
Scoperti bancari		6.848.605,52
Debiti per investimenti acquistati		2.143.898,34
Minusvalenze nette non realizzate su futures finanziari	2.9	131.319,42
Dividendi da distribuire su CFD		135.860,54
Altri interessi passivi		1.459,60
Spese dovute	13	102.760,60
Altre passività	12	12.890,37
Valore patrimoniale netto		99.207.185,18

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (lanciato il 15 giugno 2022)

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto dal 15/06/22 al 31/12/22

	Nota	Espresso in EUR
Proventi		858.835,82
Dividendi sul portafoglio titoli, netti		461.514,08
Dividendi ricevuti su CFD		7.216,40
Interessi su obbligazioni e strumenti del mercato monetario, netti		43.368,49
Interessi ricevuti su CFD		29.257,54
Interessi su conti correnti		131.067,87
Altri proventi		186.411,44
Oneri		1.087.906,35
Commissioni di gestione	4	301.330,79
Spese operative e di costituzione	3	69.534,60
Commissioni Banca depositaria		19.346,00
Commissioni di transazione	2.15	246.983,59
Taxe d'abonnement	6	4.990,00
Interessi pagati su scoperti bancari		51.431,95
Dividendi distribuiti su CFD		387.391,99
Interessi pagati su CFD		6.006,13
Interessi pagati su swap		614,79
Commissioni bancarie		116,13
Altre spese		160,38
Proventi netti/(perdite nette) da investimenti		-229.070,53
Utile netto/(perdita netta) realizzato(a) su:		
- vendita di titoli	2.2,2.3	-831.402,50
- opzioni	2.7	525.855,74
- contratti a termine su valute	2.8	218.292,84
- futures finanziari	2.9	226,69
- CFD	2.10	-1.006.323,16
- cambi	2.5	68.566,60
Utile netto/(perdita netta) realizzato(a)		-1.253.854,32
Variazione delle plusvalenze/(minusvalenze) nette non realizzate su:		
- investimenti	2.2	-1.573.112,92
- opzioni	2.7	-115.814,66
- contratti a termine su valute	2.8	406.246,18
- futures finanziari	2.9	-131.319,42
- CFD	2.10	1.875.040,33
Aumento netto/(diminuzione netta) del patrimonio netto risultante dalle operazioni		-792.814,81
Sottoscrizioni di azioni a capitalizzazione		99.999.999,99
Aumento netto/(diminuzione netta) del patrimonio netto		99.207.185,18
Patrimonio netto a inizio periodo		-
Patrimonio netto a fine periodo		99.207.185,18

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (lanciato il 15 giugno 2022)

Statistiche

		31/12/22
Patrimonio netto complessivo	EUR	99.207.185,18
Classe A EUR - Capitalizzazione		
Numero di azioni		10.000
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	98,88
Classe F EUR - Capitalizzazione		
Numero di azioni		989.401
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	99,27

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (lanciato il 15 giugno 2022)

Portafoglio titoli al 31/12/22

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Valore di mercato (in EUR)	% patrim onio netto
Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato			71.785.059,94	72,36
Azioni			71.785.059,94	72,36
Francia			13.867.460,00	13,98
AIR LIQUIDE SA	EUR	27.000	3.574.800,00	3,60
CARREFOUR SA	EUR	7.000	109.480,00	0,11
CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	50.000	2.282.500,00	2,30
DANONE SA	EUR	4.000	196.920,00	0,20
DASSAULT AVIATION SA	EUR	500	79.100,00	0,08
JCDECAUX SE	EUR	40.000	708.800,00	0,71
L'OREAL SA	EUR	1.000	333.600,00	0,34
SAFRAN SA	EUR	20.000	2.338.400,00	2,36
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	500	65.360,00	0,07
TELEPERFORMANCE SE	EUR	4.000	890.800,00	0,90
WORLDLINE SA	EUR	90.000	3.287.700,00	3,31
Germania			12.408.565,00	12,51
BAYER AG REG SHS	EUR	10.000	483.250,00	0,49
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	EUR	100.000	1.863.800,00	1,88
DR ING HCF PORSCHE AKTIENGESSELLSCH	EUR	12.000	1.137.000,00	1,15
MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	19.000	1.166.600,00	1,18
NEMETSCHEK	EUR	30.000	1.430.700,00	1,44
PUMA AG	EUR	55.000	3.118.500,00	3,14
RWE AG	EUR	54.000	2.245.860,00	2,26
VITESCO TECHNOLOGIES GROUP	EUR	12.500	678.125,00	0,68
VOLKSWAGEN AG VORZ.AKT	EUR	1.500	174.630,00	0,18
VONOVIA SE	EUR	5.000	110.100,00	0,11
Irlanda			1.052.080,60	1,06
EATON CORPORATION PUBLIC LIMITED COMPANY	USD	3.000	441.180,60	0,44
LINDE PLC	EUR	2.000	610.900,00	0,62
Giappone			1.572.490,94	1,59
DENTSU GROUP - REGISTERED SHS	JPY	15.000	441.526,42	0,45
FANUC CORP SHS	JPY	1.500	211.282,91	0,21
KEYENCE CORP	JPY	1.400	511.211,97	0,52
KOMATSU LTD	JPY	20.000	408.469,64	0,41
Jersey			2.030.324,88	2,05
APTIV PLC	USD	1.000	87.261,65	0,09
EXPERIAN GROUP	GBP	5.000	158.523,53	0,16
FERGUSON NEWCO PLC	USD	15.000	1.784.539,70	1,80
Paesi Bassi			2.613.842,18	2,63
AIRBUS SE	EUR	9.000	999.180,00	1,01
ASM INTERNATIONAL NV	EUR	700	164.955,00	0,17
IMCD	EUR	1.000	133.150,00	0,13
NXP SEMICONDUCTORS	USD	8.000	1.184.577,18	1,19
STMICROELECTRONICS	EUR	4.000	131.980,00	0,13
Corea del Sud			131.378,33	0,13
SAMSUNG SDI CO LTD	KRW	300	131.378,33	0,13
Spagna			1.322.250,00	1,33
AMADEUS IT GROUP SA -A-	EUR	15.000	728.250,00	0,73
REPSOL SA	EUR	40.000	594.000,00	0,60
Svezia			3.322.722,06	3,35
ALFA LAVAL	SEK	60.000	1.624.603,76	1,64
EPIROC --- REGISTERED SHS -A-	SEK	30.000	512.173,74	0,52

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (lanciato il 15 giugno 2022)

Portafoglio titoli al 31/12/22

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Valore di mercato (in EUR)	% patrim onio netto
SANDVIK AB	SEK	70.000	1.185.944,56	1,20
Svizzera			6.160.281,54	6,21
LONZA GROUP (CHF)	CHF	6.500	2.982.581,40	3,01
NESTLE SA REG SHS	CHF	27.000	2.929.545,80	2,95
PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	CHF	300	248.154,34	0,25
Regno Unito			1.765.509,33	1,78
ENERGEAN - REGISTERED SHS	GBP	46.000	678.658,78	0,68
NATWEST GROUP PLC	GBP	50.000	149.450,55	0,15
UNILEVER	EUR	20.000	937.400,00	0,94
Stati Uniti d'America			25.538.155,08	25,74
ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	50.000	3.034.434,29	3,06
ALPHABET INC -A-	USD	1.000	82.670,41	0,08
AMAZON.COM INC	USD	1.000	78.706,96	0,08
ANSYS INC	USD	3.000	679.100,49	0,68
APPLE INC	USD	3.500	426.099,79	0,43
AUTODESK INC	USD	1.000	175.094,87	0,18
DEERE AND CO	USD	500	200.871,40	0,20
ELEVANCE HEALTH	USD	500	240.323,26	0,24
EMERSON ELECTRIC CO	USD	10.000	900.070,27	0,91
GENERAL MOTORS CO	USD	26.000	819.526,82	0,83
HELMERICH PAINE	USD	5.000	232.232,37	0,23
HOULIHAN LOKEY -A-	USD	10.000	816.678,38	0,82
INGERSOLL RAND INC	USD	15.000	734.364,02	0,74
INTEL CORP	USD	10.000	247.645,82	0,25
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	15.000	1.441.883,35	1,45
JPMORGAN CHASE CO	USD	15.000	1.884.750,53	1,90
LAM RESEARCH CORP	USD	6.000	2.362.895,29	2,38
MARVELL TECH --- REGISTERED SHS	USD	2.000	69.412,04	0,07
META PLATFORMS INC A	USD	1.400	157.859,92	0,16
MP MATERIALS CORP	USD	2.000	45.500,12	0,05
NEXTERA ENERGY	USD	6.000	469.992,97	0,47
NIKE INC	USD	1.500	164.455,38	0,17
NVIDIA CORP	USD	1.000	136.931,37	0,14
ORACLE CORP	USD	25.000	1.914.734,13	1,93
PFIZER INC	USD	60.000	2.880.674,63	2,90
PROCORE TECHNOLOGIES INC	USD	12.000	530.484,89	0,53
SALESFORCE INC	USD	500	62.117,59	0,06
SENSIENT TECH	USD	22.000	1.503.152,96	1,52
SYNOPSYS	USD	1.000	299.170,77	0,30
TESLA MOTORS INC	USD	15.000	1.731.271,96	1,75
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	2.000	993.544,16	1,00
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	6.000	221.503,87	0,22
Strumenti del mercato monetario			26.365.847,50	26,58
Buoni del Tesoro			26.365.847,50	26,58
Francia			18.981.760,00	19,13
FRANCE ZCP 010223	EUR	19.000.000	18.981.760,00	19,13
Spagna			7.384.087,50	7,44
SPAIN ZCP 110823	EUR	7.500.000	7.384.087,50	7,44
Totale portafoglio titoli			98.150.907,44	98,94

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (lanciato il 15 giugno 2022)

Ripartizione geografica degli investimenti al 31/12/2022

Paese	% patrimonio netto
Francia	33,11
Stati Uniti d'America	25,74
Germania	12,51
Spagna	8,78
Svizzera	6,21
Svezia	3,35
Paesi Bassi	2,63
Jersey	2,05
Regno Unito	1,78
Giappone	1,59
Irlanda	1,06
Corea del Sud	0,13
Totale	98,94

Ripartizione settoriale degli investimenti al 31/12/2022

Settore	% patrimonio netto
Obbligazioni statali, provinciali e municipali	26,58
Internet e servizi Internet	9,42
Elettronica e semiconduttori	7,97
Chimica	7,10
Generi alimentari e bevande non alcoliche	5,61
Veicoli stradali	5,16
Costruzione di macchinari e apparecchiature	5,02
Edilizia e materiali da costruzione	4,10
Holding e società finanziarie	3,49
Settore aeronautico e aerospaziale	3,44
Tessili e abbigliamento	3,31
Prodotti farmaceutici e cosmetici	3,24
Comunicazione	3,00
Banche e altre istituzioni finanziarie	2,87
Servizi di pubblica utilità	2,74
Petrolio	1,52
Servizi sanitari e sociali	1,24
Ingegneria elettrica ed elettronica	1,19
Arti grafiche ed editoria	1,16
Forniture per ufficio e informatica	0,43
Commercio al dettaglio e grandi magazzini	0,19
Società immobiliari	0,11
Industria carbonifera e siderurgica	0,05
Totale	98,94

CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (lanciato il 29 settembre 2022)

CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (lanciato il 29 settembre 2022)

Stato patrimoniale al 31/12/22

	<i>Nota</i>	<i>Espresso in EUR</i>
Attività		15.344.612,21
Titoli in portafoglio al valore di mercato	2.2	14.953.660,85
<i>Prezzo di costo</i>		<i>14.509.328,92</i>
Depositi bancari e disponibilità liquide		340.687,47
Crediti per sottoscrizioni		49.480,44
Altri interessi attivi da ricevere		783,45
Passività		8.083,61
Spese dovute	13	8.083,61
Valore patrimoniale netto		15.336.528,60

CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (lanciato il 29 settembre 2022)

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto dal 29/09/22 al 31/12/22

	Nota	Espresso in EUR
Proventi		796,76
Interessi su conti correnti		796,76
Oneri		25.114,77
Commissioni di gestione	4	21.227,03
Spese operative e di costituzione	3	397,03
Commissioni Banca depositaria		3.442,00
Commissioni di transazione	2.15	5,71
Taxe d'abonnement	6	43,00
Proventi netti/(perdite nette) da investimenti		-24.318,01
Utile netto/(perdita netta) realizzato(a) su:		
- vendita di titoli	2.2,2.3	26.656,60
- futures finanziari	2.9	12.595,48
- cambi	2.5	-930,66
Utile netto/(perdita netta) realizzato(a)		14.003,41
Variazione delle plusvalenze/(minusvalenze) nette non realizzate su:		
- investimenti	2.2	444.331,93
Aumento netto/(diminuzione netta) del patrimonio netto risultante dalle operazioni		458.335,34
Sottoscrizioni di azioni a capitalizzazione		15.991.055,22
Rimborsi di azioni a capitalizzazione		-1.112.861,96
Aumento netto/(diminuzione netta) del patrimonio netto		15.336.528,60
Patrimonio netto a inizio periodo		-
Patrimonio netto a fine periodo		15.336.528,60

CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (lanciato il 29 settembre 2022)

Statistiche

		31/12/22
Patrimonio netto complessivo	EUR	15.336.528,60
Classe M EUR - Capitalizzazione		
Numero di azioni		144.676
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	103,00
Classe M2 EUR - Capitalizzazione		
Numero di azioni		4.222
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	103,09

CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (lanciato il 29 settembre 2022)

Portafoglio titoli al 31/12/22

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Valore di mercato (in EUR)	% patrim onio netto
Organismo di investimento collettivo del risparmio			14.953.660,85	97,50
Azioni/quote di fondi d'investimento			14.953.660,85	97,50
Lussemburgo			14.953.660,85	97,50
CARMIGNAC PORTFOLIO CHINA NEW ECO F EUR ACC	EUR	8.887	548.861,12	3,58
CARMIGNAC PORTFOLIO CLIMATE TRANSITION FW EUR ACC	EUR	3.805	424.105,30	2,77
CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT F EUR ACC	EUR	22.178	2.680.654,86	17,48
CARMIGNAC PORTFOLIO EM DEBT F EUR ACC	EUR	26.174	2.453.289,02	16,00
CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENT F EUR ACC	EUR	161	24.689,35	0,16
CARMIGNAC PORTFOLIO FAMILY GOVERNED F EUR ACC	EUR	3.131	426.974,47	2,78
CARMIGNAC PORTFOLIO FLEXIBLE BOND F EUR ACC	EUR	2.436	2.655.654,12	17,32
CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND I EUR ACC	EUR	27.064	2.563.231,44	16,71
CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDCHILDREN I EUR ACC	EUR	5.759	440.275,55	2,87
CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE I EUR ACC	EUR	295	23.473,15	0,15
CARMIGNAC PORTFOLIO INVESTISSEMENT F EUR ACC	EUR	140	22.341,20	0,15
CARMIGNAC PORTFOLIO SECURITE FW EUR ACC	EUR	25.333	2.690.111,27	17,54
Totale portafoglio titoli			14.953.660,85	97,50

CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (lanciato il 29 settembre 2022)

Ripartizione geografica degli investimenti al 31/12/2022

Paese	% patrimonio netto
Lussemburgo	97,50
Totale	97,50

Ripartizione settoriale degli investimenti al 31/12/2022

Settore	% patrimonio netto
Fondi d'investimento	97,50
Totale	97,50

CARMIGNAC PORTFOLIO

**Nota integrativa al bilancio di
esercizio - Prospetto degli strumenti
derivati**

CARMIGNAC PORTFOLIO

Nota integrativa al bilancio di esercizio - Prospetto degli strumenti derivati

Opzioni e swaption

Al 31 dicembre 2022 risultavano in essere i seguenti contratti di opzione:

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni (in EUR) (in valore assoluto)	Valore di mercato (in EUR)	Non realizzato (in EUR)
Opzioni acquistate					
Opzioni OTC					
Opzioni su valute					
7.650.000,00	EUR(P)/JPY(C)OTC FEB 137.5 24.02.23 PUT	EUR	-	2.095.182,00	549.882,00
6.700.000,00	GBP(P)/USD(C)OTC MAR 1.150 03.03.23 PUT	GBP	-	1.022.387,15	-11.851,48
3.285.000,00	GBP(P)/CHF(C)OTC FEB 1.100 24.02.23 PUT	GBP	-	1.286.712,93	347.272,15
4.700.000,00	EUR(P)/HUF(C)OTC JAN 395.0 05.01.23 PUT	EUR	-	664.862,00	-480.913,87
7.600.000,00	EUR(P)/MXN(C)OTC MAR 19.65 23.03.23 PUT	EUR	-	571.216,00	-1.070.004,00
10.100.000,00	AUD(P)/USD(C)OTC FEB 0.640 14.02.23 PUT	AUD	-	608.156,38	-796.598,87
3.900.000,00	USD(P)/CLP(C)OTC FEB 875.0 23.02.23 PUT	USD	-	2.269.619,11	1.558.597,67
Opzioni su tassi di interesse					
77.000.000,00	IXOVER385M OTC JAN 4.250 18.01.23 CALL	EUR	-	105.642,46	-252.407,54
				8.623.778,03	-156.023,94

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni (in EUR) (in valore assoluto)	Valore di mercato (in EUR)	Non realizzato (in EUR)
Opzioni acquistate					
Opzioni quotate					
Opzioni su futures					
575,00	IEURO BUND FEB 136.00 27.01.23 CALL	EUR	-	-161.000,00	-161.000,00
				-161.000,00	-161.000,00
Opzioni emesse					
Opzioni quotate					
Opzioni su futures					
575,00	IEURO BUND FEB 132.00 27.01.23 PUT	EUR	31.003.327,25	-215.619,83	-215.619,83
				-215.619,83	-215.619,83

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni (in EUR) (in valore assoluto)	Valore di mercato (in EUR)	Non realizzato (in EUR)
Opzioni acquistate					
Opzioni OTC					
Opzioni su valute					
12.650.000,00	EUR(C)/USD(P)OTC MAR 1.250 28.03.23 CALL	EUR	-	15.684,86	-2.394.140,14
2.000.000,00	EUR(P)/PLN(C)OTC FEB 4.500 02.02.23 PUT	EUR	-	23.514,00	-294.140,00
2.800.000,00	EUR(P)/ZAR(C)OTC FEB 17.90 02.02.23 PUT	EUR	-	875.084,00	350.924,00
1.500.000,00	EUR(P)/HUF(C)OTC FEB 400.0 27.02.23 PUT	EUR	-	569.070,00	-73.787,14
3.300.000,00	USD(C)/TWD(P)OTC NOV 31.00 15.11.23 CALL	USD	-	695.991,57	-98.249,49

CARMIGNAC PORTFOLIO

Nota integrativa al bilancio di esercizio - Prospetto degli strumenti derivati

Opzioni e swaption

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni (in EUR) (in valore assoluto)	Valore di mercato (in EUR)	Non realizzato (in EUR)
Opzioni OTC					
	Opzioni su valute				
2.000.000,00	EUR(P)/HUF(C)OTC JAN 363.0 04.01.23 PUT	EUR	-	-	-409.666,00
3.250.000,00	EUR(P)/MXN(C)OTC MAR 19.65 23.03.23 PUT	EUR	-	244.270,00	-457.567,50
3.300.000,00	USD(C)/TWD(P)OTC MAY 32.00 18.05.23 CALL	USD	-	324.418,83	-337.210,48
1.800.000,00	EUR(P)/HUF(C)OTC FEB 390.0 17.02.23 PUT	EUR	-	317.772,00	51.354,00
2.000.000,00	EUR(P)/HUF(C)OTC MAR 390.0 06.03.23 PUT	EUR	-	369.660,00	155.060,00
				3.435.465,26	-3.507.422,75
Opzioni emesse					
	Opzioni su valute				
1.000.000,00	EUR(C)/PLN(P)OTC FEB 5.010 02.02.23 CALL	EUR	664.370,00	-57.809,67	237.844,33
1.000.000,00	EUR(C)/CZK(P)OTC FEB 28.00 22.02.23 CALL	EUR	1.000.000,00	-179,82	293.153,51
2.000.000,00	EUR(P)/HUF(C)OTC JAN 363.0 04.01.23 PUT	EUR	2.000.000,00	-	15.600,00
				-57.989,49	546.597,84

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni (in EUR) (in valore assoluto)	Valore di mercato (in EUR)	Non realizzato (in EUR)
Opzioni acquistate					
	Opzioni quotate				
	Opzioni su azioni				
6.101,00	CARNIVAL CORP JAN 7.500 20.01.23 PUT	USD	-	160.063,72	-63.320,87
	Opzioni su indici				
42,00	SP 500 JAN 3750.0 20.01.23 PUT	USD	-	152.848,91	-49.137,50
				312.912,63	-112.458,37
Opzioni emesse					
	Opzioni quotate				
	Opzioni su azioni				
6.101,00	CARNIVAL CORP JAN 6.500 20.01.23 PUT	USD	506.515,91	-51.449,05	24.784,78
	Opzioni su indici				
127,00	SP 500 DEC 4250.0 30.12.22 CALL	USD	45.689,06	-594,99	71.999,08
				-52.044,04	96.783,86

CARMIGNAC PORTFOLIO

Nota integrativa al bilancio di esercizio - Prospetto degli strumenti derivati

Opzioni e swaption

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni (in EUR) (in valore assoluto)	Valore di mercato (in EUR)	Non realizzato (in EUR)
Opzioni OTC					
	Opzioni su valute				
3.800.000,00	EUR(P)/USD(C)OTC JAN 1.015 06.01.23 PUT	EUR	-	1.212,20	-804.387,80
7.500.000,00	EUR(C)/USD(P)OTC MAR 1.400 28.03.23 CALL	EUR	-	5,25	-920.619,75
				1.217,45	-1.725.007,55

CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni (in EUR) (in valore assoluto)	Valore di mercato (in EUR)	Non realizzato (in EUR)
Opzioni acquistate					
Opzioni OTC					
	Opzioni su valute				
1.000.000,00	EUR(P)/HUF(C)OTC FEB 390.0 17.02.23 PUT	EUR	-	176.540,00	28.530,00
2.500.000,00	USD(C)/TWD(P)OTC MAY 32.00 18.05.23 CALL	USD	-	245.771,84	-255.462,49
1.200.000,00	EUR(C)/USD(P)OTC MAR 1.250 28.03.23 CALL	EUR	-	1.487,89	-227.112,11
1.000.000,00	EUR(P)/HUF(C)OTC JAN 363.0 04.01.23 PUT	EUR	-	-	-204.833,00
1.200.000,00	EUR(P)/HUF(C)OTC FEB 400.0 27.02.23 PUT	EUR	-	455.256,00	-59.029,71
2.500.000,00	USD(C)/TWD(P)OTC NOV 31.00 15.11.23 CALL	USD	-	527.266,34	-74.431,44
2.000.000,00	EUR(P)/ZAR(C)OTC FEB 17.90 02.02.23 PUT	EUR	-	625.060,00	250.660,00
2.000.000,00	EUR(P)/MXN(C)OTC MAR 19.65 23.03.23 PUT	EUR	-	150.320,00	-281.580,00
1.000.000,00	EUR(P)/HUF(C)OTC MAR 390.0 06.03.23 PUT	EUR	-	184.830,00	77.530,00
1.000.000,00	EUR(P)/PLN(C)OTC FEB 4.500 02.02.23 PUT	EUR	-	11.757,00	-147.070,00
				2.378.289,07	-892.798,75

Opzioni emesse

Opzioni OTC

	Opzioni su valute				
500.000,00	EUR(C)/CZK(P)OTC FEB 28.00 22.02.23 CALL	EUR	500.000,00	-89,91	82.410,09
500.000,00	EUR(C)/PLN(P)OTC FEB 5.010 02.02.23 CALL	EUR	332.185,00	-28.904,84	118.922,16
500.000,00	EUR(C)/CZK(P)OTC FEB 28.00 22.02.23 CALL	EUR	500.000,00	-89,91	146.576,76
1.000.000,00	EUR(P)/HUF(C)OTC JAN 363.0 04.01.23 PUT	EUR	1.000.000,00	-	7.800,00
				-29.084,66	355.709,01

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni (in EUR) (in valore assoluto)	Valore di mercato (in EUR)	Non realizzato (in EUR)
Opzioni emesse					
Opzioni quotate					
	Opzioni su futures				
1.900,00	USD 5Y TREASUR FEB 109.5 24.02.23 CALL	USD	52.054.245,97	-584.153,20	1.204.243,23
1.900,00	USD 5Y TREASUR MAR 109.5 24.02.23 PUT	USD	143.293.237,98	-3.365.835,09	-931.380,61

CARMIGNAC PORTFOLIO

Nota integrativa al bilancio di esercizio - Prospetto degli strumenti derivati

Opzioni e swaption

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni (in EUR) (in valore assoluto)	Valore di mercato (in EUR)	Non realizzato (in EUR)
				-3.949.988,29	272.862,62

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (lanciato il 15 giugno 2022)

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni (in EUR) (in valore assoluto)	Valore di mercato (in EUR)	Non realizzato (in EUR)

Opzioni acquistate

Opzioni quotate

Opzioni su azioni

300,00	IBM	FEB 125.00 17.02.23 PUT	USD	-	42.164,44	6.600,39
250,00	CHEVRON	JAN 160.00 20.01.23 PUT	USD	-	13.117,83	-22.938,11
125,00	L OREAL	JAN 305.0 20.01.23 PUT	EUR	-	19.375,00	-5.073,00

Opzioni su indici

15,00	SP 500	JAN 3650.0 20.01.23 PUT	USD	-	25.003,51	-19.128,84
50,00	DAX	JAN 13500 20.01.23 PUT	EUR	-	25.275,00	-11.050,00
14,00	SP 500	JAN 3700.0 20.01.23 PUT	USD	-	34.106,35	-33.095,21
300,00	EURO STOXX 50	JAN 3600.0 20.01.23 PUT	EUR	-	49.800,00	-34.100,00
300,00	CUMMINS INC	JAN 200 20.01.23 PUT	USD	-	2.810,96	-17.722,36

211.653,09 -136.507,13

Opzioni emesse

Opzioni quotate

Opzioni su azioni

250,00	CHEVRON	JAN 150.00 20.01.23 PUT	USD	109.338,25	-3.982,20	12.892,47

Opzioni su indici

100,00	EURO STOXX 50	JAN 3300.0 20.01.23 PUT	EUR	68.957,46	-2.200,00	7.800,00

-6.182,20 20.692,47

Le controparti delle opzioni sono BofA Securities Europe SA, HSBC Bank, Goldman Sachs International Paris, Citibank Europe PLC e Morgan Stanley Bank AG.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Nota integrativa al bilancio di esercizio - Prospetto degli strumenti derivati

Contratti a termine su valute

Al 31 dicembre 2022 risultavano in essere i seguenti contratti a termine su valute:

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Non realizzato (in EUR)	Controparte
CHF	1.287.187,33	EUR	1.302.979,44	31/01/23	2.136,43 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
CHF	406.276,01	EUR	411.260,49	31/01/23	674,32 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	462.043,93	EUR	432.702,38	31/01/23	-626,90 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	1.840.167,49	EUR	1.723.309,85	31/01/23	-2.496,74 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	7.869,65	EUR	7.394,27	31/01/23	-35,05 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	87.309,97	EUR	81.765,45	31/01/23	-118,46 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	473.398,75	EUR	443.336,13	31/01/23	-642,31 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
					-1.108,71	

CARMIGNAC PORTFOLIO Climate Transition (già CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold)

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Non realizzato (in EUR)	Controparte
USD	19.769.859,00	EUR	18.839.293,96	20/01/23	-337.833,68	Credit Agricole CIB
USD	2.777.456,00	GBP	2.285.475,42	20/01/23	25.310,25	UBS Europe SE
USD	8.493.280,59	KRW	11.229.433.405,00	20/01/23	-365.448,63	UBS Europe SE
USD	11.599.470,31	INR	959.075.524,00	20/01/23	16.770,75	UBS Europe SE
					-661.201,31	

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Non realizzato (in EUR)	Controparte
EUR	5.689.574,92	INR	501.843.266,24	20/01/23	18.150,60	Barclays Bank Ireland Plc
CHF	335.520,81	EUR	339.637,21	31/01/23	556,89 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
CHF	441.640,67	EUR	447.059,03	31/01/23	733,02 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	749.880,82	EUR	702.260,53	31/01/23	-1.017,43 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	1.751.515,71	EUR	1.640.287,79	31/01/23	-2.376,45 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	2.407.962,55	KES	316.743.394,00	20/01/23	9.351,68	Goldman Sachs Intl, Paris Br
EUR	1.626.338,20	COP	8.363.135.173,00	20/01/23	17.484,25	HSBC Continental Europe SA
KRW	7.830.130.150,00	USD	5.922.248,26	20/01/23	254.822,32	UBS Europe SE
USD	5.664.269,48	INR	468.337.094,00	20/01/23	8.189,52	UBS Europe SE
					305.894,40	

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Non realizzato (in EUR)	Controparte
BRL	42.549.791,13	USD	8.125.694,15	20/01/23	-88.925,41	Barclays Bank Ireland Plc
ILS	86.328.413,03	USD	24.507.558,23	20/01/23	-23.351,68	Barclays Bank Ireland Plc
MYR	57.589.478,26	USD	13.054.694,26	20/01/23	26.975,36	Barclays Bank Ireland Plc
NOK	529.396.384,00	EUR	50.709.434,43	20/01/23	-379.934,01	Barclays Bank Ireland Plc
NZD	25.528.441,25	USD	16.308.359,65	20/01/23	-148.953,77	Barclays Bank Ireland Plc
USD	16.280.115,45	IDR	254.339.359.641,00	20/01/23	-51.280,74	Barclays Bank Ireland Plc
USD	16.197.949,23	KRW	21.176.388.926,00	20/01/23	-519.266,50	Barclays Bank Ireland Plc
USD	32.603.187,38	NZD	51.021.244,32	20/01/23	306.352,53	Barclays Bank Ireland Plc
COP	19.414.210.483,40	USD	3.866.666,67	10/02/23	102.146,88	BNP Paribas Paris
BRL	43.020.290,24	USD	8.121.602,38	20/01/23	-1.579,31	BNP Paribas Paris
CLP	7.184.695.376,00	USD	8.138.331,19	20/01/23	263.565,59	BNP Paribas Paris
EUR	75.978.731,29	MXN	1.591.802.743,00	20/01/23	-217.381,53	BNP Paribas Paris
ILS	84.179.552,79	USD	24.400.407,89	20/01/23	-493.646,52	BNP Paribas Paris
USD	16.322.174,60	ILS	56.027.251,70	20/01/23	405.367,90	BNP Paribas Paris

CARMIGNAC PORTFOLIO

Nota integrativa al bilancio di esercizio - Prospetto degli strumenti derivati

Contratti a termine su valute

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Non realizzato (in EUR)	Controparte
COP	115.902.645.131,00	USD	23.763.787,42	10/02/23	-31.812,32	BOFA Securities Europe
EUR	22.905.668,75	PLN	108.249.006,62	20/01/23	-159.197,15	BOFA Securities Europe
HUF	4.749.510.315,00	EUR	11.413.119,46	20/01/23	372.546,10	BOFA Securities Europe
MXN	241.963.246,88	USD	12.272.076,07	20/01/23	97.588,79	BOFA Securities Europe
NOK	119.430.558,01	USD	12.224.435,41	20/01/23	-86.178,41	BOFA Securities Europe
NOK	479.737.234,00	EUR	46.094.231,13	20/01/23	-485.874,31	BOFA Securities Europe
SEK	168.186.996,01	USD	16.285.666,48	20/01/23	-119.529,94	BOFA Securities Europe
USD	16.237.595,99	PEN	62.768.051,06	20/01/23	-179.349,35	BOFA Securities Europe
USD	8.148.858,62	NOK	80.218.382,86	20/01/23	-144,28	BOFA Securities Europe
USD	16.241.531,35	ILS	55.278.522,95	20/01/23	528.680,82	BOFA Securities Europe
USD	8.047.402,14	CLP	6.998.825.641,00	20/01/23	-144.485,13	BOFA Securities Europe
USD	32.455.797,43	SEK	337.188.894,35	20/01/23	57.633,88	BOFA Securities Europe
USD	16.296.936,52	MXN	325.024.472,26	20/01/23	-307.728,26	BOFA Securities Europe
TWD	719.980.265,00	USD	23.709.766,88	30/01/23	-205.218,83	BOFA Securities Europe
CHF	25.162,96	EUR	25.471,88	31/01/23	41,56 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
CHF	31.757.864,38	EUR	32.147.491,98	31/01/23	52.710,68 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
CHF	3.676.374,42	EUR	3.721.478,74	31/01/23	6.101,93 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
CHF	10.177.577,48	EUR	10.302.443,09	31/01/23	16.892,42 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	20.155,11	USD	21.541,48	31/01/23	10,85 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	397.984,63	USD	425.360,00	31/01/23	214,28 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	114.149,44	USD	121.883,06	31/01/23	172,17 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	4.678,23	CHF	4.621,68	31/01/23	-7,81 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	9.066,20	USD	9.680,44	31/01/23	13,67 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	22.733,89	CHF	22.392,43	31/01/23	29,53 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	32.899,02	USD	35.003,90	31/01/23	165,83 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
GBP	6.576,29	EUR	7.422,83	31/01/23	-19,60 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
GBP	21.030,37	EUR	23.693,22	31/01/23	-18,38 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
GBP	8.289,94	EUR	9.381,44	31/01/23	-49,08 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
GBP	10.554.040,74	EUR	11.891.032,79	31/01/23	-9.871,08 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
GBP	13.791,29	EUR	15.644,25	31/01/23	-118,77 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	50.000,00	EUR	46.824,81	31/01/23	-67,84 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	306.612,45	EUR	287.141,39	31/01/23	-416,01 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	3.648.371,37	EUR	3.416.685,90	31/01/23	-4.950,11 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	34.048,18	EUR	31.991,45	31/01/23	-151,66 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	99.988,34	EUR	93.943,54	31/01/23	-440,50 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	17.192.748,71	EUR	16.100.943,72	31/01/23	-23.327,12 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	3.423.787,34	EUR	3.206.363,81	31/01/23	-4.645,39 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	3.410.991,63	EUR	3.194.380,68	31/01/23	-4.628,04 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
CLP	3.387.237.371,00	USD	3.864.106,79	20/01/23	98.658,32	Citibank Europe Plc
CLP	3.739.138.935,00	USD	4.269.251,95	20/01/23	105.433,98	Citibank Europe Plc
IDR	661.956.562.596,00	USD	42.427.945,48	20/01/23	80.527,19	Citibank Europe Plc
IDR	378.198.749.627,00	USD	24.415.829,00	20/01/23	-118.249,74	Citibank Europe Plc
NZD	25.515.689,48	USD	16.325.762,29	20/01/23	-172.818,33	Citibank Europe Plc
USD	24.424.800,21	IDR	381.757.184.802,00	20/01/23	-87.520,38	Citibank Europe Plc
KRW	10.605.304.607,00	USD	8.157.110,91	20/01/23	217.856,57	Credit Agricole CIB
MYR	71.881.997,50	USD	16.289.799,33	20/01/23	38.164,71	Credit Agricole CIB
PLN	107.989.103,53	EUR	22.885.200,18	20/01/23	124.198,50	Credit Agricole CIB
COP	19.273.052.016,61	USD	3.866.666,67	10/02/23	74.869,75	Goldman Sachs Intl, Paris Br
EUR	22.819.216,54	NOK	238.448.606,84	20/01/23	149.993,60	Goldman Sachs Intl, Paris Br
EUR	29.904.063,95	HUF	12.525.179.628,00	20/01/23	-1.177.796,40	Goldman Sachs Intl, Paris Br
EUR	37.064.824,84	ZAR	700.112.695,00	20/01/23	-1.388.183,66	Goldman Sachs Intl, Paris Br
MXN	225.289.171,00	EUR	10.629.550,70	20/01/23	155.104,23	Goldman Sachs Intl, Paris Br
MXN	225.623.304,00	EUR	10.644.692,43	20/01/23	155.960,34	Goldman Sachs Intl, Paris Br
USD	15.214.297,58	TRY	288.400.559,00	20/01/23	12.701,47	Goldman Sachs Intl, Paris Br
USD	18.356.823,79	COP	89.479.419.735,00	10/02/23	34.612,75	HSBC Continental Europe SA

CARMIGNAC PORTFOLIO

Nota integrativa al bilancio di esercizio - Prospetto degli strumenti derivati

Contratti a termine su valute

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Non realizzato (in EUR)	Controparte
BRL	81.937.793,00	USD	15.572.819,81	20/01/23	-100.945,67	HSBC Continental Europe SA
ILS	55.094.730,96	USD	16.308.346,31	20/01/23	-640.048,63	HSBC Continental Europe SA
ILS	28.786.892,77	USD	8.163.462,92	20/01/23	430,98	HSBC Continental Europe SA
ILS	28.799.760,50	USD	8.163.870,80	20/01/23	3.466,06	HSBC Continental Europe SA
ILS	55.131.247,81	USD	16.278.376,62	20/01/23	-602.289,52	HSBC Continental Europe SA
NOK	238.778.023,84	EUR	22.843.353,24	20/01/23	-142.809,18	HSBC Continental Europe SA
SEK	168.142.734,15	USD	16.307.375,13	20/01/23	-143.830,24	HSBC Continental Europe SA
TRY	307.738.512,54	USD	16.224.516,28	20/01/23	-4.116,74	HSBC Continental Europe SA
USD	5.865.486,49	INR	483.706.142,00	20/01/23	22.842,96	HSBC Continental Europe SA
USD	16.183.775,01	CLP	14.136.462.740,00	20/01/23	-358.133,30	HSBC Continental Europe SA
USD	24.480.765,20	ILS	84.020.091,51	20/01/23	611.233,76	HSBC Continental Europe SA
USD	24.250.000,00	TWD	737.175.750,00	30/01/23	185.794,45	HSBC Continental Europe SA
ILS	81.387.721,00	EUR	22.517.583,66	20/01/23	-916.996,57	J.P. Morgan AG
MXN	606.831.754,00	USD	30.538.485,81	20/01/23	469.674,91	J.P. Morgan AG
USD	11.600.000,00	COP	59.432.600.000,00	10/02/23	-536.387,43	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
AUD	35.386.152,94	USD	23.832.528,00	20/01/23	170.629,54	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
CLP	7.082.049.664,00	USD	8.077.800,08	20/01/23	207.486,04	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	22.860.244,46	NOK	240.710.757,13	20/01/23	-24.124,93	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	95.195.734,89	NOK	1.000.575.191,00	20/01/23	71.143,66	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
IDR	253.469.384.171,00	USD	16.261.171,47	20/01/23	16.671,59	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
MXN	161.133.305,46	USD	8.162.575,92	20/01/23	74.300,33	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
NOK	79.881.187,82	USD	8.152.887,58	20/01/23	-35.700,68	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
NOK	119.758.047,61	USD	12.209.306,03	20/01/23	-40.863,12	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
NZD	38.499.774,32	USD	24.462.872,10	20/01/23	-100.978,09	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	24.359.203,65	NZD	38.459.066,67	20/01/23	27.971,17	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	26.493.853,00	EUR	25.123.356,33	20/01/23	-329.153,05	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	2.426.717,00	EUR	2.276.642,76	20/01/23	-5.576,47	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	16.151.161,04	BRL	85.843.420,93	20/01/23	-48.395,78	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	16.150.000,00	IDR	252.448.725.000,00	20/01/23	-59.424,90	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	29.116.592,38	MYR	127.647.141,00	20/01/23	109.535,60	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
ILS	57.289.696,14	USD	16.274.056,49	20/01/23	-25.073,10	Société Générale
KRW	10.605.549.321,00	USD	8.157.110,91	20/01/23	218.037,90	Société Générale
USD	16.276.755,71	IDR	256.847.205.104,00	20/01/23	-205.373,31	Société Générale
					-5.282.826,93	

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Non realizzato (in EUR)	Controparte
CHF	6.402.824,19	EUR	6.481.378,50	31/01/23	10.627,20 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
CHF	6.573.590,49	EUR	6.654.239,88	31/01/23	10.910,63 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	2.110,25	USD	2.255,40	31/01/23	1,14 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	46.878,89	EUR	43.901,90	31/01/23	-63,60 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	76.620,72	EUR	72.017,37	31/01/23	-366,32 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	14.388.940,12	EUR	13.475.187,65	31/01/23	-19.522,91 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	568.335.694,22	USD	596.408.579,00	20/01/23	10.191.620,93	Credit Agricole CIB
EUR	99.298,04	USD	104.238,00	20/01/23	1.747,73	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	1.132.278,00	EUR	1.063.563,50	20/01/23	-3.911,88	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	1.812.537,00	EUR	1.700.445,18	20/01/23	-4.165,10	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	21.704.573,72	GBP	18.742.811,00	20/01/23	595.749,47	Société Générale
					10.782.627,29	

CARMIGNAC PORTFOLIO

Nota integrativa al bilancio di esercizio - Prospetto degli strumenti derivati

Contratti a termine su valute CARMIGNAC

PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Non realizzato (in EUR)	Controparte
IDR	12.568.537.573,07	USD	803.769,11	20/01/23	3.223,60	Barclays Bank Ireland Plc
BRL	42.564.576,89	USD	8.007.528,24	20/01/23	24.803,99	BNP Paribas Paris
CLP	3.573.739.629,00	USD	4.001.374,08	20/01/23	174.943,44	BNP Paribas Paris
EUR	7.515.112,81	CZK	181.990.315,54	20/01/23	-2.630,17	BNP Paribas Paris
CLP	7.026.627.752,00	USD	7.915.543,26	20/01/23	298.819,14	BOFA Securities Europe
CLP	7.034.498.589,00	USD	8.074.493,33	20/01/23	158.292,21	BOFA Securities Europe
USD	24.173.870,48	KRW	31.595.248.717,00	20/01/23	-768.685,51	BOFA Securities Europe
USD	4.045.717,17	CLP	3.508.850.502,00	20/01/23	-61.958,96	BOFA Securities Europe
USD	30.335.208,05	IDR	475.413.380.560,00	20/01/23	-185.566,62	BOFA Securities Europe
EGP	78.884.158,47	USD	2.948.940,50	23/01/23	222.676,32	BOFA Securities Europe
CHF	2.042.890,06	EUR	2.067.953,66	31/01/23	3.390,72 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
CHF	2.596.296,00	EUR	2.628.149,17	31/01/23	4.309,25 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
CHF	58.491,99	EUR	59.128,81	31/01/23	177,88 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
CHF	46.396,35	EUR	46.901,48	31/01/23	141,10 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	333.619,47	USD	355.087,88	31/01/23	1.565,99 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	762.405,11	EUR	713.989,48	31/01/23	-1.034,43 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	4.999.908,58	EUR	4.682.395,35	31/01/23	-6.783,87 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	3.490.449,49	EGP	78.884.158,47	23/01/23	284.710,88	Citibank Europe Plc
PLN	35.494.988,82	EUR	7.517.156,11	20/01/23	45.826,75	Credit Agricole CIB
CLP	3.461.734.572,00	USD	4.013.964,30	20/01/23	39.941,95	Goldman Sachs Intl, Paris Br
EUR	2.833.097,91	CZK	68.850.554,59	20/01/23	-11.036,17	Goldman Sachs Intl, Paris Br
EUR	3.729.832,06	HUF	1.554.230.792,00	20/01/23	-126.944,47	Goldman Sachs Intl, Paris Br
IDR	423.219.795.849,00	USD	27.030.708,04	20/01/23	140.948,19	Goldman Sachs Intl, Paris Br
KRW	31.802.748.413,00	USD	24.774.726,57	20/01/23	359.630,76	Goldman Sachs Intl, Paris Br
USD	12.036.048,21	CLP	10.427.845.009,00	23/01/23	-168.890,71	Goldman Sachs Intl, Paris Br
MXN	199.007.130,68	USD	10.028.491,52	20/01/23	141.276,94	HSBC Continental Europe SA
CZK	1.132.914.700,00	EUR	46.300.000,00	24/02/23	296.070,61	HSBC Continental Europe SA
CLP	3.589.476.618,00	USD	4.028.095,99	20/01/23	167.171,23	J.P. Morgan AG
CLP	10.558.797.769,00	USD	12.086.812,62	20/01/23	268.587,61	J.P. Morgan AG
HUF	1.581.683.047,00	EUR	3.732.482,13	20/01/23	192.830,54	J.P. Morgan AG
EUR	26.185.054,41	USD	27.558.416,00	20/01/23	394.645,39	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	1.094.383,57	USD	1.164.135,42	20/01/23	4.919,00	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	603.468,45	USD	643.250,00	20/01/23	1.476,79	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	7.940.152,46	BRL	42.432.968,76	20/01/23	-64.797,70	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
BRL	131.515.476,33	EUR	18.684.891,36	15/12/25	-155.372,45	Société Générale
CLP	3.557.999.220,00	USD	4.044.054,08	20/01/23	117.574,37	Société Générale
PLN	44.694.944,00	EUR	9.403.480,88	20/01/23	119.913,50	Société Générale
USD	4.022.078,17	CLP	3.420.656.821,00	20/01/23	12.851,29	Société Générale
					1.927.018,38	

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Non realizzato (in EUR)	Controparte
CHF	1.169.327,75	EUR	1.183.673,88	31/01/23	1.940,81 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
CHF	2.989.727,53	EUR	3.026.407,59	31/01/23	4.962,25 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	1.499.985,35	EUR	1.404.730,57	31/01/23	-2.035,18 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	949.802,11	EUR	889.486,06	31/01/23	-1.288,69 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	1.941.874,00	EUR	1.850.470,21	20/01/23	-33.183,37	Credit Agricole CIB
EUR	532.000,00	HKD	4.422.198,40	20/01/23	1.537,07	HSBC Continental Europe SA
EUR	911.000,00	INR	79.480.195,00	20/01/23	12.801,05	J.P. Morgan AG
INR	450.245.048,99	USD	5.457.390,06	20/01/23	-19.065,59	J.P. Morgan AG
INR	337.469.202,59	EUR	3.847.868,23	20/01/23	-34.113,42	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	8.317.650,87	CNY	57.894.593,00	20/01/23	-20.445,87	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	7.410.527,11	CNH	51.543.699,00	20/01/23	-46.431,56	Standard Chartered Bank AG
EUR	3.877.667,40	INR	336.640.471,00	20/01/23	73.363,53	UBS Europe SE
USD	4.251.526,05	INR	351.527.653,00	20/01/23	6.146,94	UBS Europe SE
					-55.812,03	

CARMIGNAC PORTFOLIO

Nota integrativa al bilancio di esercizio - Prospetto degli strumenti derivati

Contratti a termine su valute

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Non realizzato (in EUR)	Controparte
EUR	79.928,32	USD	84.439,00	20/01/23	906,14	BOFA Securities Europe
EUR	21.492.161,40	USD	22.949.302,00	20/01/23	14.792,29	BOFA Securities Europe
USD	513.936,00	EUR	482.181,01	20/01/23	-1.209,13	BOFA Securities Europe
CHF	3.817.290,10	EUR	3.864.123,27	31/01/23	6.335,82 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	4.019,29	CHF	3.970,70	31/01/23	-6,71 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	582,86	GBP	513,89	31/01/23	4,35 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	19.803,82	USD	21.078,20	31/01/23	92,96 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
GBP	20.092.465,56	EUR	22.637.790,85	31/01/23	-18.792,28 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	9.890.422,73	EUR	9.262.343,24	31/01/23	-13.419,32 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	36.730.332,88	USD	38.544.624,00	20/01/23	658.662,89	Credit Agricole CIB
EUR	9.345.680,75	CHF	9.186.621,00	20/01/23	35.718,24	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	950.000,00	NOK	9.931.216,21	20/01/23	5.842,67	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	7.013.705,23	USD	7.453.440,00	20/01/23	38.357,69	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	1.091.523,00	EUR	1.024.020,49	20/01/23	-2.508,26	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	518.356,00	EUR	484.988,27	20/01/23	121,73	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	17.150.202,09	HKD	140.321.753,00	20/01/23	318.179,90	Standard Chartered Bank AG
					1.043.078,98	

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Non realizzato (in EUR)	Controparte
USD	3.523.125,02	EUR	3.299.393,17	31/01/23	-4.780,17 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	53.840,67	EUR	50.421,58	31/01/23	-73,05 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
					-4.853,22	

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Non realizzato (in EUR)	Controparte
USD	9.458.033,99	EUR	8.871.000,00	20/01/23	-19.605,96	Barclays Bank Ireland Plc
CLP	178.118.262,00	USD	203.099,50	20/01/23	5.277,11	BOFA Securities Europe
CLP	138.562.973,00	USD	157.547,44	20/01/23	4.526,73	BOFA Securities Europe
EUR	2.255.300,66	USD	2.403.828,00	20/01/23	5.655,42	BOFA Securities Europe
EUR	1.470.350,17	USD	1.570.038,00	20/01/23	1.012,00	BOFA Securities Europe
EUR	1.111.058,85	USD	1.176.383,00	20/01/23	10.138,50	BOFA Securities Europe
USD	3.294.195,00	EUR	3.118.221,30	20/01/23	-35.350,80	BOFA Securities Europe
CHF	1.349.878,47	EUR	1.366.439,72	31/01/23	2.240,48 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
CHF	89.545.934,05	EUR	90.644.545,95	31/01/23	148.625,45 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
CHF	1.529.755,35	EUR	1.548.523,45	31/01/23	2.539,04 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	701,94	CHF	691,40	31/01/23	0,91 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	8.178,73	USD	8.702,00	31/01/23	41,22 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
GBP	1.090.967,63	EUR	1.229.172,05	31/01/23	-1.020,37 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	162,48	EUR	152,67	31/01/23	-0,73 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	2.608.732,96	EUR	2.443.068,49	31/01/23	-3.539,53 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	4.810.177,48	EUR	4.504.712,90	31/01/23	-6.526,45 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	539.590,10	EUR	505.324,07	31/01/23	-732,11 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	650,57	EUR	609,32	31/01/23	-0,95 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	1.110.769,11	EUR	1.040.231,04	31/01/23	-1.507,09 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	2.834.763,76	EUR	2.654.745,47	31/01/23	-3.846,21 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
CLP	194.534.259,00	USD	221.169,73	20/01/23	6.371,78	Citibank Europe Plc
MXN	872.999.662,00	USD	43.753.363,33	20/01/23	844.782,30	Citibank Europe Plc
USD	7.627.361,00	EUR	7.268.341,97	20/01/23	-130.338,79	Credit Agricole CIB
USD	53.354.135,00	EUR	50.000.000,00	20/01/23	-67.957,37	Credit Agricole CIB
USD	11.843.738,88	EUR	11.129.000,00	20/01/23	-44.945,10	HSBC Continental Europe SA

CARMIGNAC PORTFOLIO

Nota integrativa al bilancio di esercizio - Prospetto degli strumenti derivati

Contratti a termine su valute

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Non realizzato (in EUR)	Controparte
EUR	890.012,48	USD	938.814,00	20/01/23	11.425,56	J.P. Morgan AG
EUR	2.182.000,00	MXN	46.074.411,58	20/01/23	-23.558,36	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	1.190.491,68	USD	1.265.996,00	20/01/23	5.700,58	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	611.620,01	USD	653.361,00	20/01/23	164,27	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	3.845.870,76	USD	4.111.214,69	20/01/23	-1.662,13	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	132.491,98	USD	141.052,00	20/01/23	487,32	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	729.751,44	USD	777.856,00	20/01/23	1.787,48	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	9.542.404,10	USD	10.198.932,00	20/01/23	-2.394,87	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	994.952,58	USD	1.059.959,00	20/01/23	2.980,48	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	3.627.035,00	EUR	3.420.208,17	20/01/23	-25.833,82	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	425.357,00	EUR	405.198,84	20/01/23	-7.131,81	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
CLP	8.287.783.029,00	USD	9.452.846,34	20/01/23	243.013,36	Natwest Markets N.V. (TCM)
CLP	13.592.749.165,00	USD	15.461.087,02	20/01/23	438.431,29	Natwest Markets N.V. (TCM)
CLP	5.123.682.195,00	USD	5.829.255,25	20/01/23	164.026,77	Natwest Markets N.V. (TCM)
EUR	75.836.456,37	USD	81.349.615,08	20/01/23	-295.938,06	Natwest Markets N.V. (TCM)
EUR	94.795.570,47	USD	101.817.173,17	20/01/23	-491.875,54	Natwest Markets N.V. (TCM)
JPY	2.041.189.429,00	EUR	14.576.176,34	20/01/23	-64.969,40	Natwest Markets N.V. (TCM)
EUR	31.782.348,75	GBP	27.445.393,00	20/01/23	872.365,33	Société Générale
EUR	901.523,75	USD	958.116,00	20/01/23	4.864,93	UBS Europe SE
JPY	5.834.362.722,00	EUR	40.620.922,04	20/01/23	855.536,29	UBS Europe SE
					2.403.259,15	

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Non realizzato (in EUR)	Controparte
CHF	672,07	EUR	680,32	31/01/23	1,11 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
CHF	7.511.491,14	EUR	7.603.647,35	31/01/23	12.467,33 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
CHF	18.157.484,45	EUR	18.380.253,12	31/01/23	30.137,21 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	10,26	GBP	9,09	31/01/23	0,02 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	31.919,99	CHF	31.590,58	31/01/23	-110,46 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
GBP	360.797,19	EUR	406.503,19	31/01/23	-337,45 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	17.303.686,64	EUR	16.204.836,67	31/01/23	-23.477,64 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	15.333.345,99	EUR	14.359.620,15	31/01/23	-20.804,28 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	49.275.951,31	USD	51.709.932,00	20/01/23	883.635,89	Credit Agricole CIB
EUR	6.210.659,16	USD	6.519.632,00	20/01/23	109.312,55	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	4.979.105,82	GBP	4.299.667,00	20/01/23	136.667,03	Société Générale
					1.127.491,31	

CARMIGNAC PORTFOLIO Credit

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Non realizzato (in EUR)	Controparte
EUR	3.134.804,00	USD	3.333.172,52	20/01/23	15.431,99	BOFA Securities Europe
EUR	2.396.608,53	GBP	2.089.869,00	20/01/23	42.906,20	BOFA Securities Europe
USD	2.181.000,00	EUR	2.042.950,67	20/01/23	-1.837,17	BOFA Securities Europe
CHF	3.810.996,66	EUR	3.857.752,62	31/01/23	6.325,37 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
CHF	3.861.168,03	EUR	3.908.539,53	31/01/23	6.408,64 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
CHF	6.879.901,56	EUR	6.964.308,98	31/01/23	11.419,04 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	1.328.497,93	USD	1.418.503,66	31/01/23	2.003,64 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	33.590,85	USD	35.752,42	31/01/23	157,68 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	18.103.895,40	EUR	16.954.229,12	31/01/23	-24.563,35 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	31.299.574,16	EUR	29.311.932,05	31/01/23	-42.467,25 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	44.242,21	EUR	41.432,66	31/01/23	-60,03 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	101.383,98	EUR	94.955,49	31/01/23	-147,34 *	CACEIS Bank, Lux. Branch

CARMIGNAC PORTFOLIO

Nota integrativa al bilancio di esercizio - Prospetto degli strumenti derivati

Contratti a termine su valute

CARMIGNAC PORTFOLIO Credit

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Non realizzato (in EUR)	Controparte
EUR	428.882.586,53	USD	450.067.199,00	20/01/23	7.690.892,53	Credit Agricole CIB
EUR	41.000.268,66	GBP	35.405.454,00	20/01/23	1.125.379,78	Société Générale
					8.831.849,73	

CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Non realizzato (in EUR)	Controparte
IDR	27.975.229.270,00	USD	1.789.040,69	20/01/23	7.175,12	Barclays Bank Ireland Plc
BRL	27.420.572,12	USD	5.158.538,43	20/01/23	15.979,01	BNP Paribas Paris
BRL	26.402.850,00	USD	5.000.000,00	20/01/23	-15.569,08	BNP Paribas Paris
CLP	2.607.094.378,00	USD	2.919.059,85	20/01/23	127.623,74	BNP Paribas Paris
EUR	5.596.583,62	CZK	135.530.103,77	20/01/23	-1.958,72	BNP Paribas Paris
CLP	3.492.385.709,00	USD	3.934.195,91	20/01/23	148.519,57	BOFA Securities Europe
CLP	3.891.252.959,00	USD	4.466.543,80	20/01/23	87.562,04	BOFA Securities Europe
USD	4.399.085,78	KRW	5.749.605.114,00	20/01/23	-139.883,00	BOFA Securities Europe
USD	2.986.901,12	CLP	2.590.539.341,00	20/01/23	-45.743,50	BOFA Securities Europe
USD	838.173,61	EUR	785.140,73	20/01/23	-726,51	BOFA Securities Europe
USD	16.927.022,31	IDR	265.280.293.642,00	20/01/23	-103.546,03	BOFA Securities Europe
EGP	49.008.150,17	USD	1.832.080,38	23/01/23	138.341,52	BOFA Securities Europe
USD	45.919,63	EUR	43.003,56	31/01/23	-62,31 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	45.689,12	EUR	42.787,69	31/01/23	-61,99 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	1.020,15	EUR	955,50	31/01/23	-1,52 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	2.378.341,38	EUR	2.227.307,65	31/01/23	-3.226,93 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	1.041,54	EUR	975,54	31/01/23	-1,55 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	2.168.502,22	EGP	49.008.150,17	23/01/23	176.881,57	Citibank Europe Plc
PLN	19.603.146,42	EUR	4.151.569,47	20/01/23	25.309,16	Credit Agricole CIB
CLP	2.567.548.626,00	USD	2.977.134,24	20/01/23	29.624,71	Goldman Sachs Intl, Paris Br
EUR	2.070.207,02	CZK	50.310.616,16	20/01/23	-8.064,37	Goldman Sachs Intl, Paris Br
EUR	2.456.012,64	HUF	1.023.426.902,00	20/01/23	-83.590,14	Goldman Sachs Intl, Paris Br
IDR	238.701.051.067,00	USD	15.245.644,19	20/01/23	79.496,46	Goldman Sachs Intl, Paris Br
KRW	5.803.972.306,00	USD	4.521.364,79	20/01/23	65.632,28	Goldman Sachs Intl, Paris Br
USD	3.982.338,75	CLP	3.450.236.368,00	23/01/23	-55.880,47	Goldman Sachs Intl, Paris Br
MXN	145.339.582,09	USD	7.324.042,92	20/01/23	103.177,88	HSBC Continental Europe SA
CZK	1.132.914.700,00	EUR	46.300.000,00	24/02/23	296.070,61	HSBC Continental Europe SA
BRL	24.324.126,00	USD	4.610.439,59	20/01/23	-18.193,46	J.P. Morgan AG
CLP	2.611.945.816,00	USD	2.931.114,92	20/01/23	121.645,09	J.P. Morgan AG
CLP	3.889.903.598,00	USD	4.452.830,42	20/01/23	98.948,76	J.P. Morgan AG
HUF	1.045.314.447,00	EUR	2.466.750,53	20/01/23	127.439,28	J.P. Morgan AG
EUR	6.250.207,25	USD	6.578.020,00	20/01/23	94.199,37	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	875.506,85	USD	931.308,33	20/01/23	3.935,21	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	452.601,34	USD	482.437,50	20/01/23	1.107,59	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	6.817.225,57	USD	7.222.628,93	20/01/23	57.908,89	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	5.059.551,81	BRL	27.038.750,83	20/01/23	-41.289,80	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	7.281.541,00	EUR	6.773.839,05	20/01/23	40.729,67	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
BRL	34.485.912,80	EUR	4.899.541,50	15/12/25	-40.741,68	Société Générale
CLP	2.635.053.508,00	USD	2.995.025,64	20/01/23	87.075,55	Société Générale
PLN	29.182.362,00	EUR	6.139.750,02	20/01/23	78.294,28	Société Générale
USD	2.982.028,96	CLP	2.536.126.170,00	20/01/23	9.528,14	Société Générale
					1.463.664,44	

CARMIGNAC PORTFOLIO

Nota integrativa al bilancio di esercizio - Prospetto degli strumenti derivati

Contratti a termine su valute

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Non realizzato (in EUR)	Controparte
EUR	78.593.702,90	USD	82.485.946,00	20/01/23	1.399.895,80	BOFA Securities Europe
USD	44.627,11	EUR	41.793,12	31/01/23	-60,55 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	44.897,60	EUR	42.046,43	31/01/23	-60,92 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
					1.399.774,33	

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Non realizzato (in EUR)	Controparte
USD	3.431.556,00	EUR	3.268.104,37	20/01/23	-56.708,53	Credit Agricole CIB
					-56.708,53	

CARMIGNAC PORTFOLIO China New Economy

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Non realizzato (in EUR)	Controparte
USD	3.913.000,00	CNH	27.169.485,07	20/01/23	-18.115,96	BNP Paribas Paris
CNH	20.000.000,00	USD	2.897.494,19	20/01/23	-2.624,21	BOFA Securities Europe
CNH	37.500.000,00	USD	5.436.118,00	20/01/23	-8.023,48	BOFA Securities Europe
CNH	66.000.000,00	USD	9.567.014,33	20/01/23	-13.603,58	BOFA Securities Europe
EUR	5.095.390,67	CNH	37.191.282,00	20/01/23	57.759,01	BOFA Securities Europe
EUR	1.708.833,12	USD	1.793.048,00	20/01/23	30.824,09	BOFA Securities Europe
EUR	148.000,00	USD	156.254,52	20/01/23	1.769,40	BOFA Securities Europe
HKD	1.376.209,00	EUR	168.270,06	20/01/23	-3.189,65	BOFA Securities Europe
HKD	3.371.706,44	EUR	407.000,00	20/01/23	-2.549,48	BOFA Securities Europe
USD	15.082.713,78	CNH	104.908.057,00	20/01/23	-94.596,54	BOFA Securities Europe
USD	145.000,00	CNH	1.010.192,28	20/01/23	-1.131,85	Goldman Sachs Int finance Ltd
USD	2.496.000,00	CNH	17.317.561,25	20/01/23	-9.776,18	Goldman Sachs Int finance Ltd
USD	2.372.049,44	EUR	2.239.623,00	20/01/23	-19.735,02	Goldman Sachs Intl, Paris Br
EUR	285.000,00	USD	301.314,57	20/01/23	3.014,67	HSBC Continental Europe SA
EUR	1.348.000,00	CNH	9.983.447,06	20/01/23	-4.273,51	HSBC Continental Europe SA
EUR	168.000,00	HKD	1.382.792,54	20/01/23	2.129,02	HSBC Continental Europe SA
EUR	846.000,00	CNH	6.205.550,44	20/01/23	5.446,91	HSBC Continental Europe SA
EUR	100.000,00	HKD	830.164,90	20/01/23	418,02	HSBC Continental Europe SA
USD	53.332,08	EUR	50.000,00	20/01/23	-88,62	HSBC Continental Europe SA
					-76.346,96	

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (lanciato il 15 giugno 2022)

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Non realizzato (in EUR)	Controparte
EUR	469.901,39	CHF	463.836,00	20/01/23	-160,79	BOFA Securities Europe
EUR	1.608.956,10	KRW	2.232.795.200,00	20/01/23	-44.124,62	BOFA Securities Europe
EUR	1.221.805,82	CHF	1.209.285,00	20/01/23	-3.709,36	BOFA Securities Europe
EUR	792.647,72	USD	837.380,00	20/01/23	8.986,13	BOFA Securities Europe
EUR	2.312.044,40	USD	2.468.798,00	20/01/23	1.591,30	BOFA Securities Europe
EUR	461.735,49	USD	492.144,00	20/01/23	1.157,85	BOFA Securities Europe
EUR	1.176.538,98	USD	1.245.713,00	20/01/23	10.736,02	BOFA Securities Europe
KRW	821.923.000,00	EUR	592.365,32	20/01/23	16.156,64	BOFA Securities Europe
SEK	4.564.116,00	EUR	415.509,70	20/01/23	-5.152,34	BOFA Securities Europe
EUR	1.054.983,52	SEK	11.745.745,00	20/01/23	-1.073,08	Goldman Sachs Intl, Paris Br
EUR	1.550.798,06	SEK	16.904.826,00	20/01/23	30.895,85	Goldman Sachs Intl, Paris Br
EUR	1.249.451,25	CHF	1.227.539,00	20/01/23	5.430,60	Goldman Sachs Intl, Paris Br
EUR	1.957.169,00	GBP	1.690.876,00	20/01/23	52.843,30	Goldman Sachs Intl, Paris Br

CARMIGNAC PORTFOLIO

Nota integrativa al bilancio di esercizio - Prospetto degli strumenti derivati

Contratti a termine su valute

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (lanciato il 15 giugno 2022)

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Non realizzato (in EUR)	Controparte
EUR	2.900.780,06	JPY	416.033.647,00	20/01/23	-56.805,89	Goldman Sachs Intl, Paris Br
EUR	23.074.895,48	USD	24.226.252,00	20/01/23	402.943,14	Goldman Sachs Intl, Paris Br
KRW	291.500.000,00	EUR	210.057,63	20/01/23	5.758,41	Goldman Sachs Intl, Paris Br
KRW	894.000.000,00	EUR	648.429,73	20/01/23	13.451,81	Goldman Sachs Intl, Paris Br
EUR	1.138.575,38	CHF	1.118.886,00	20/01/23	4.666,75	J.P. Morgan AG
EUR	1.216.681,64	CHF	1.198.967,00	20/01/23	1.619,20	J.P. Morgan AG
EUR	457.832,08	CHF	449.862,00	20/01/23	1.930,01	J.P. Morgan AG
GBP	813.194,00	EUR	943.683,76	20/01/23	-27.837,03	J.P. Morgan AG
USD	541.422,00	EUR	513.277,75	20/01/23	-6.589,22	J.P. Morgan AG
EUR	1.955.665,02	USD	2.073.928,00	20/01/23	14.771,70	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	942.437,31	SEK	10.468.529,00	20/01/23	1.215,24	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	2.038.868,27	USD	2.168.179,00	20/01/23	9.762,98	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	457.487,55	CHF	453.119,00	20/01/23	-1.712,68	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	626.915,31	USD	668.241,00	20/01/23	1.535,58	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	2.152.908,19	USD	2.287.888,00	20/01/23	11.774,18	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	1.187.944,24	USD	1.265.560,00	20/01/23	3.558,60	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
JPY	55.500.000,00	EUR	386.991,05	20/01/23	7.558,84	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
JPY	54.625.220,00	EUR	389.677,07	20/01/23	-1.336,36	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	1.660.618,63	EUR	1.557.985,41	20/01/23	-3.879,67	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	2.585.492,00	EUR	2.462.962,57	20/01/23	-43.350,11	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	1.123.400,00	EUR	1.051.629,84	20/01/23	-282,46	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	1.823.886,00	EUR	1.713.199,92	20/01/23	-6.301,31	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	924.018,00	EUR	864.536,91	20/01/23	216,97	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
					406.246,18	

I contratti contrassegnati da un asterisco sono quelli specificamente connessi alla copertura di una classe di azioni.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Nota integrativa al bilancio di esercizio - Prospetto degli strumenti derivati

Futures finanziari

Al 31 dicembre 2022 risultavano in essere i seguenti contratti futures:

CARMIGNAC PORTFOLIO Climate Transition (già CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold)

Quantità acquistata/(venduta)	Denominazione	Valuta	Impegni (in EUR) (in valore assoluto)	Non realizzato (in EUR)	Intermediario
Futures su indici					
-8,00	DAX INDEX GERMANY 03/23	EUR	2.784.718,00	105.400,00	Morgan Stanley Bank AG
-247,00	DJ EURO STOXX 50 03/23	EUR	9.370.241,40	278.466,84	Morgan Stanley Bank AG
-16,00	DJIA MINI FUTURE-CBT 03/23	USD	2.484.684,94	73.595,69	Morgan Stanley Bank AG
-15,00	EM RUSS 2000 03/23	USD	1.237.699,23	44.537,36	Morgan Stanley Bank AG
79,00	MSCI CHINA 03/23	USD	1.771.026,03	-26.919,65	Morgan Stanley Bank AG
-10,00	S&P 500 EMINI INDEX 03/23	USD	1.798.781,92	78.842,82	Morgan Stanley Bank AG
				553.923,06	

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Quantità acquistata/(venduta)	Denominazione	Valuta	Impegni (in EUR) (in valore assoluto)	Non realizzato (in EUR)	Intermediario
Futures su indici					
-176,00	SGX CNX NIFTY INDEX 01/23	USD	5.971.483,35	-75.830,64	Société Générale
				-75.830,64	

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Quantità acquistata/(venduta)	Denominazione	Valuta	Impegni (in EUR) (in valore assoluto)	Non realizzato (in EUR)	Intermediario
Futures su valute					
837,00	BRAZIL REAL 02/23	USD	14.854.120,82	-478.397,75	Morgan Stanley Bank AG
-240,00	EUR/GBP (CME) 03/23	GBP	30.000.000,00	-377.228,42	Morgan Stanley Bank AG
519,00	EUR/JPY (CME) 03/23	JPY	64.875.000,00	-279.916,91	Morgan Stanley Bank AG
-243,00	EUR/SEK-CME 03/23	SEK	30.375.000,00	-274.108,00	Morgan Stanley Bank AG
183,00	EUR/SWISS FRANC(CME) 03/23	CHF	22.875.000,00	76.189,54	Morgan Stanley Bank AG
179,00	JPN YEN CURR FUT 03/23	USD	15.889.270,02	663.923,01	Morgan Stanley Bank AG
105,00	USD/GBP (CME) 03/23	USD	7.396.449,70	-215.521,78	Morgan Stanley Bank AG
Future su obbligazioni					
1.470,00	CAN 2YR BOND (MSE) 03/23	CAD	99.791.860,59	-455.796,65	Morgan Stanley Bank AG
65,00	EURO BUXL FUTURE 03/23	EUR	4.970.452,50	-220.317,65	Morgan Stanley Bank AG
-51,00	JPN 10 YEARS BOND 03/23	JPY	35.312.367,07	966.854,13	Morgan Stanley Bank AG
142,00	LONG GILT FUTURE-LIF 03/23	GBP	10.796.241,19	17.474,31	Morgan Stanley Bank AG
-212,00	US 10 YEARS NOTE 03/23	USD	19.878.103,87	223.471,54	Morgan Stanley Bank AG
418,00	US 10YR ULTRA (CBOT) 03/23	USD	39.955.522,37	-946.445,30	Morgan Stanley Bank AG
121,00	US ULTRA BD CBT 30YR 03/23	USD	9.577.572,38	9.601,49	Morgan Stanley Bank AG
				-1.290.218,44	

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond

Quantità acquistata/ (venduta)	Denominazione	Valuta	Impegni (in EUR) (in valore assoluto)	Non realizzato (in EUR)	Intermediario
Futures su valute					
271,00	EUR/USD (CME) 03/23	USD	33.875.000,00	204.725,93	Morgan Stanley Bank AG
Future su obbligazioni					
636,00	EURO BOBL FUTURE 03/23	EUR	60.014.868,00	-1.034.515,11	Morgan Stanley Bank AG

CARMIGNAC PORTFOLIO

Nota integrativa al bilancio di esercizio - Prospetto degli strumenti derivati

Futures finanziari

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond

Quantità acquistata/(venduta)	Denominazione	Valuta	Impegni (in EUR) (in valore assoluto)	Non realizzato (in EUR)	Intermediario
380,00	EURO BTP FUTURE -EUX 03/23	EUR	36.787.420,00	-2.226.340,00	Morgan Stanley Bank AG
-916,00	EURO BUND FUTURE 03/23	EUR	84.919.612,00	4.911.410,00	Morgan Stanley Bank AG
-209,00	EURO BUXL FUTURE 03/23	EUR	15.981.916,50	2.797.640,00	Morgan Stanley Bank AG
-287,00	EURO-OAT-FUTURES-EUX 03/23	EUR	26.031.761,00	938.380,00	Morgan Stanley Bank AG
-285,00	LONG GILT FUTURE-LIF 03/23	GBP	21.668.512,26	2.130.628,35	Morgan Stanley Bank AG
-1.300,00	US 2 YEARS NOTE- CBT 03/23	USD	242.793.612,93	287.772,31	Morgan Stanley Bank AG
Futures su tassi di interesse					
-1.360,00	ICE 3M SONIA 09/23	GBP	1.532.826.148,21	66.849,81	Morgan Stanley Bank AG
				8.076.551,29	

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Quantità acquistata/(venduta)	Denominazione	Valuta	Impegni (in EUR) (in valore assoluto)	Non realizzato (in EUR)	Intermediario
Futures su valute					
236,00	EUR/USD (CME) 03/23	USD	29.500.000,00	128.204,66	Société Générale
84,00	JPN YEN CURR FUT 03/23	USD	7.456.417,22	111.079,10	Société Générale
Futures su indici					
-17,00	DAX INDEX GERMANY 03/23	EUR	5.917.525,75	178.783,33	Société Générale
-489,00	DJ EURO STOXX 50 03/23	EUR	18.550.801,80	709.050,00	Société Générale
Futures su obbligazioni					
318,00	EURO BOBL FUTURE 03/23	EUR	30.007.434,00	-73.600,72	Société Générale
-76,00	EURO BUXL FUTURE 03/23	EUR	5.811.606,00	253.076,53	Société Générale
-80,00	EURO-OAT-FUTURES-EUX 03/23	EUR	7.256.240,00	256.210,53	Société Générale
-79,00	JPN 10 YEARS BOND 03/23	JPY	54.699.548,99	1.379.516,82	Société Générale
Futures su tassi di interesse					
-500,00	90DAY EURO\$ 12/24	USD	468.493.792,46	56.791,43	Société Générale
-300,00	SOFRRATE 3M FUT 12/24	USD	702.740,69	7.685,29	Société Générale
				3.006.796,97	

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Quantità acquistata/(venduta)	Denominazione	Valuta	Impegni (in EUR) (in valore assoluto)	Non realizzato (in EUR)	Intermediario
Futures su indici					
206,00	MINI MSCI EMG MKT 03/23	USD	9.229.973,56	-148.643,71	Société Générale
				-148.643,71	

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Quantità acquistata/(venduta)	Denominazione	Valuta	Impegni (in EUR) (in valore assoluto)	Non realizzato (in EUR)	Intermediario
Futures su indici					
-75,00	DAX INDEX GERMANY 03/23	EUR	26.106.731,25	86.386,16	Morgan Stanley Bank AG
-423,00	DJ.STOX 600 INDUS 03/23	EUR	13.461.975,00	570.403,58	Morgan Stanley Bank AG
-119,00	DJ.STOX600 CHEM 03/23	EUR	6.791.151,50	334.985,00	Morgan Stanley Bank AG
-712,00	DJ EURO STOXX 50 03/23	EUR	27.010.574,40	408.560,00	Morgan Stanley Bank AG
-220,00	DJ EURO STOXX 600 03/23	EUR	6.353.600,00	508.412,22	Morgan Stanley Bank AG

CARMIGNAC PORTFOLIO

Nota integrativa al bilancio di esercizio - Prospetto degli strumenti derivati

Futures finanziari

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Quantità acquistata/(venduta)	Denominazione	Valuta	Impegni (in EUR) (in valore assoluto)	Non realizzati (in EUR)	Intermediario
445,00	DJ STOXX 600 FOOD 03/23	EUR	16.591.380,00	-427.200,00	Morgan Stanley Bank AG
-83,00	EMINI ENERGY SE INDX 03/23	USD	7.159.970,02	-180.426,33	Morgan Stanley Bank AG
-195,00	E-MINI INDUSTRIAL SE 03/23	USD	18.102.431,48	-39.340,24	Morgan Stanley Bank AG
6,00	NASDAQ 100 E-MINI 03/23	USD	1.230.050,32	-1.991,63	Morgan Stanley Bank AG
43,00	S&P 500 EMINI INDEX 03/23	USD	7.734.762,24	-23.512,36	Morgan Stanley Bank AG
-376,00	STOXX EUR 600 03/23	EUR	7.987.932,00	307.380,00	Morgan Stanley Bank AG
				1.543.656,40	

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Quantità acquistata/(venduta)	Denominazione	Valuta	Impegni (in EUR) (in valore assoluto)	Non realizzati (in EUR)	Intermediario
Futures su valute					
3.718,00	EUR/USD (CME) 03/23	USD	464.750.000,00	2.768.934,56	Société Générale
Futures su indici					
-2.109,00	DJ EURO STOXX 50 03/23	EUR	80.007.445,80	3.058.050,00	Société Générale
-356,00	NASDAQ 100 E-MINI 03/23	USD	72.982.985,43	5.597.490,22	Société Générale
-328,00	S&P 500 EMINI INDEX 03/23	USD	59.000.046,85	2.587.505,80	Société Générale
2.107,00	TOPIX BANKS INDEX 03/23	JPY	28.971.973,81	213.085,31	Société Générale
Future su obbligazioni					
729,00	EURO BTP FUTURE -EUX 03/23	EUR	70.573.761,00	-1.944.608,78	Société Générale
-274,00	JPN 10 YEARS BOND 03/23	JPY	189.717.423,09	3.841.108,65	Société Générale
2.213,00	US 10 YEARS NOTE 03/23	USD	207.501.150,31	-153.932,12	Société Générale
				15.967.633,64	

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Quantità acquistata/(venduta)	Denominazione	Valuta	Impegni (in EUR) (in valore assoluto)	Non realizzati (in EUR)	Intermediario
Future su obbligazioni					
-1.695,00	EURO BOBL FUTURE 03/23	EUR	159.945.285,00	4.906.738,46	Morgan Stanley Bank AG
-217,00	EURO BTP FUTURE -EUX 03/23	EUR	21.007.553,00	549.811,84	Morgan Stanley Bank AG
-237,00	EURO BUND FUTURE 03/23	EUR	21.971.559,00	971.655,23	Morgan Stanley Bank AG
-1.170,00	EURO-OAT-FUTURES-EUX 03/23	EUR	106.122.510,00	7.487.497,88	Morgan Stanley Bank AG
790,00	SHORT EUR-BTP 03/23	EUR	75.510.965,00	-855.746,43	Morgan Stanley Bank AG
				13.059.956,98	

CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt

Quantità acquistata/(venduta)	Denominazione	Valuta	Impegni (in EUR) (in valore assoluto)	Non realizzati (in EUR)	Intermediario
Futures su valute					
176,00	EUR/USD (CME) 03/23	USD	22.000.000,00	100.838,56	Société Générale
62,00	JPN YEN CURR FUT 03/23	USD	5.503.546,04	81.986,96	Société Générale
Future su obbligazioni					
197,00	EURO BOBL FUTURE 03/23	EUR	18.589.511,00	-45.638,85	Société Générale
-48,00	EURO BUXL FUTURE 03/23	EUR	3.670.488,00	160.386,14	Société Générale
-29,00	EURO-OAT-FUTURES-EUX 03/23	EUR	2.630.387,00	92.876,32	Société Générale
-30,00	JPN 10 YEARS BOND 03/23	JPY	20.771.980,63	495.042,31	Société Générale

CARMIGNAC PORTFOLIO

Nota integrativa al bilancio di esercizio - Prospetto degli strumenti derivati

Futures finanziari

CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt

Quantità acquistata / (venduta)	Denominazione	Valuta	Impegni (in EUR) (in valore assoluto)	Non realizzato (in EUR)	Intermediario
Futures su tassi di interesse					
-250,00	90DAY EURO\$ 12/24	USD	234.246.896,23	28.395,71	Société Générale
-150,00	SOFRRATE 3M FUT 12/24	USD	351.370,34	3.842,64	Société Générale
				917.729,79	

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Quantità acquistata / (venduta)	Denominazione	Valuta	Impegni (in EUR) (in valore assoluto)	Non realizzato (in EUR)	Intermediario
Futures su valute					
123,00	EUR/GBP (CME) 03/23	GBP	15.375.000,00	455.748,10	Morgan Stanley Bank AG
Futures su indici					
12.694,00	EURO STOXX BANK IDX 03/23	EUR	60.842.342,00	527.415,00	Morgan Stanley Bank AG
-7.422,00	STOXX EUR 600 03/23	EUR	157.676.679,00	4.547.137,50	Morgan Stanley Bank AG
Future su obbligazioni					
716,00	EURO BOBL FUTURE 03/23	EUR	67.563.908,00	-179.030,00	Morgan Stanley Bank AG
-215,00	EURO BTP FUTURE -EUX 03/23	EUR	20.813.935,00	172.210,00	Morgan Stanley Bank AG
-158,00	EURO BUND FUTURE 03/23	EUR	14.647.706,00	638.320,00	Morgan Stanley Bank AG
-130,00	EURO BUXL FUTURE 03/23	EUR	9.940.905,00	424.040,00	Morgan Stanley Bank AG
-332,00	EURO-OAT-FUTURES-EUX 03/23	EUR	30.113.396,00	636.240,00	Morgan Stanley Bank AG
-102,00	LONG GILT FUTURE-LIF 03/23	GBP	7.755.046,49	536.804,73	Morgan Stanley Bank AG
				7.758.885,33	

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024

Quantità acquistata / (venduta)	Denominazione	Valuta	Impegni (in EUR) (in valore assoluto)	Non realizzato (in EUR)	Intermediario
Futures su indici					
-30,00	DJ EURO STOXX 50 03/23	EUR	1.138.086,00	43.707,29	Morgan Stanley Bank AG
-3,00	S&P 500 EMINI INDEX 03/23	USD	539.634,57	23.652,85	Morgan Stanley Bank AG
				67.360,14	

CARMIGNAC PORTFOLIO China New Economy

Quantità acquistata / (venduta)	Denominazione	Valuta	Impegni (in EUR) (in valore assoluto)	Non realizzato (in EUR)	Intermediario
Futures su indici					
5,00	DAX INDEX GERMANY 03/23	EUR	1.740.448,75	11.000,00	Société Générale
-27,00	NASDAQ 100 E-MINI 03/23	USD	5.535.226,42	-54.453,75	Société Générale
				-43.453,75	

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (lanciato il 15 giugno 2022)

Quantità acquistata / (venduta)	Denominazione	Valuta	Impegni (in EUR) (in valore assoluto)	Non realizzato (in EUR)	Intermediario
Futures su indici					
-130,00	DJ EURO STOXX 50 03/23	EUR	4.931.706,00	88.300,00	Morgan Stanley Bank AG

CARMIGNAC PORTFOLIO

Nota integrativa al bilancio di esercizio - Prospetto degli strumenti derivati

Futures finanziari

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (lanciato il 15 giugno 2022)

Quantità acquistata/ (venduta)	Denominazione	Valuta	Impegni (in EUR) (in valore assoluto)	Non realizzat o (in EUR)	Interm ediario
-40,00	DJ EURO STOXX 600 03/23	EUR	1.155.200,00	19.012,00	Morgan Stanley Bank AG
450,00	EURO STOX BANK IDX 03/23	EUR	2.156.850,00	38.485,00	Morgan Stanley Bank AG
20,00	NASDAQ 100 E-MINI 03/23	USD	4.100.167,72	-247.952,68	Morgan Stanley Bank AG
-10,00	S&P 500 EMINI INDEX 03/23	USD	1.798.781,92	-29.163,74	Morgan Stanley Bank AG
				-131.319,42	

CARMIGNAC PORTFOLIO

Nota integrativa al bilancio di esercizio - Prospetto degli strumenti derivati

Contratti finanziari differenziali ("CFD")

Al 31 dicembre 2022 risultavano in essere i seguenti contratti finanziari differenziali (CFD):

CARMIGNAC PORTFOLIO Climate Transition (già CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold)

Quantità	Long / Short	Valuta	Denominazione	Intermediario	Nozionale	Non realizzato (in EUR)
24.000.000	Short	KRW	BS00H23 KMH3*	BNP PARIBAS	5.208.006,06	294.363,94
9.867	Short	EUR	REPSOL SA	J.P.Morgan AG	146.524,95	-493,35
25.000	Short	USD	NOV - REGISTERED SHS	UBS Europe Germany	489.341,77	36.776,76
					5.843.872,78	330.647,35

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Quantità	Long / Short	Valuta	Denominazione	Intermediario	Nozionale	Non realizzato (in EUR)
388	Long	BRL	BS00G23 BZG3*	BNP PARIBAS	7.650.309,51	192.165,41
79.500.000	Long	KRW	BS01H23 KMH3*	BNP PARIBAS	17.251.520,08	-1.004.264,09
					24.901.829,59	-812.098,68

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Quantità	Long / Short	Valuta	Denominazione	Intermediario	Nozionale	Non realizzato (in EUR)
86.317	Long	EUR	BC02G23 UBCATEL2*	BNP PARIBAS	8.140.298,96	-491.386,76
3.361	Long	CHF	LONZA GROUP (CHF)	Goldman Sachs Bank	1.542.224,01	-126.277,89
321	Long	CHF	STADLER RAIL AG	UBS Europe Germany	10.662,62	-39,01
20.090	Short	USD	BC02F23 CGUSAUTO*	BNP PARIBAS	2.024.871,23	-142.431,69
32.025	Short	GBP	BC04H23 MLCCUKHB*	BNP PARIBAS	3.529.786,66	79.646,47
46.411	Short	USD	BC09F23 CGUSAUTO*	BNP PARIBAS	4.094.028,67	254.588,77
22.767	Short	EUR	BC15G23 UBCACR02*	BNP PARIBAS	2.221.720,18	54.989,77
1.021.922	Short	NOK	AUTOSTORE HLDG --- REGISTERED SHS REG S	BofA Securities SE	1.742.326,71	-11.178,11
63.964	Short	USD	FRANCHISE GROUP INC	BofA Securities SE	1.427.615,35	133.651,65
164.989	Short	USD	HP ENTERPRISE CO	BofA Securities SE	2.467.298,61	126.765,97
649.926	Short	EUR	SAP AG	BofA Securities SE	62.646.367,14	5.244.902,82
290.674	Short	SEK	SECURITAS -B- FREE	BofA Securities SE	2.273.061,40	-41.299,87
405.177	Short	EUR	SIEMENS AG REG	BofA Securities SE	52.527.146,28	640.179,66
215.656	Short	EUR	STELLANTIS N.V.-BEARER & REGISTERED SHS	BofA Securities SE	2.860.461,18	125.219,69
699.989	Short	EUR	VINCI SA	BofA Securities SE	65.301.973,81	2.330.963,37
62.112	Short	CHF	ADECCO REG.SHS	Goldman Sachs Bank	1.915.977,03	87.432,96
59.421	Short	USD	APPLE INC	Goldman Sachs Bank	7.234.078,74	1.007.748,98
609.558	Short	EUR	BMW AG	Goldman Sachs Bank	50.824.946,04	1.786.004,94
3.049	Short	EUR	FLUIDRA SA	Goldman Sachs Bank	44.271,48	-670,78
189.721	Short	EUR	KLEPIERRE SA	Goldman Sachs Bank	4.084.693,13	79.861,61
1.465.778	Short	EUR	NN GROUP NV	Goldman Sachs Bank	55.934.088,48	3.605.813,88
724	Short	USD	PENSKE AUTO GRP	Goldman Sachs Bank	77.966,10	7.814,93
59.942	Short	SEK	SECURITAS A	Goldman Sachs Bank	468.744,53	-8.516,75
104.907	Short	EUR	SIEMENS HEALTHINEERS	Goldman Sachs Bank	4.902.304,11	412.284,51
34.204	Short	EUR	SILTRONIC AG	Goldman Sachs Bank	2.331.002,60	347.170,60
321	Short	CHF	STADLER RAIL AG	Goldman Sachs Bank	10.662,62	39,01
15.050	Short	NOK	SUBSEA 7 SA	Goldman Sachs Bank	161.830,27	-3.578,73
611.180	Short	EUR	TUI AG REG SHS	Goldman Sachs Bank	928.993,60	109.401,22
8.437	Short	USD	UNITED PARCEL SERVICE INC	Goldman Sachs Bank	1.374.268,52	125.616,24
46.159	Short	USD	WILLSCOT MOBILE MINI HOLDINGS CORP	Goldman Sachs Bank	1.953.621,02	131.481,25
70.675	Short	EUR	ALSTOM SA	J.P.Morgan AG	1.612.803,50	144.177,00
824.664	Short	EUR	BASF SE REG SHS	J.P.Morgan AG	38.256.162,96	1.752.411,00
937.004	Short	EUR	DANONE SA	J.P.Morgan AG	46.128.706,92	796.453,40
9.832	Short	USD	DECKERS OUTDOOR	J.P.Morgan AG	3.677.246,31	-2.579,49

CARMIGNAC PORTFOLIO

Nota integrativa al bilancio di esercizio - Prospetto degli strumenti derivati

Contratti finanziari differenziali ("CFD")

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Quantità	Long / Short	Valuta	Denominazione	Intermediario	Nozionale	Non realizzato (in EUR)
55.051	Short	USD	DICK'S SPORTING GOOD INC	J.P.Morgan AG	6.204.811,23	-101.916,66
66.105	Short	USD	WELLTOWER OP --- REGISTERED SH	J.P.Morgan AG	4.060.138,44	-29.968,65
85.263	Short	USD	AIRBNB INC	Morgan Stanley Bank AG	6.830.626,84	937.629,63
180.833	Short	EUR	ALLIANZ SE REG SHS	Morgan Stanley Bank AG	36.329.349,70	623.873,85
38.379	Short	USD	APPLE INC	Morgan Stanley Bank AG	4.672.366,80	572.215,36
1.062.277	Short	EUR	BAYER AG REG SHS	Morgan Stanley Bank AG	51.334.536,03	7.494.364,24
345.129	Short	USD	CFD CARNIVAL CORP	Morgan Stanley Bank AG	2.606.455,60	556.194,88
48.955	Short	EUR	DAIMLER TRUCK HOLDING AG	Morgan Stanley Bank AG	1.417.002,48	118.715,88
1.148	Short	USD	DEERE AND CO	Morgan Stanley Bank AG	461.200,73	13.166,10
18.785	Short	USD	FLOOR & DECOR HOLDING INC	Morgan Stanley Bank AG	1.225.579,34	88.006,56
201.653	Short	EUR	FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO KGAA	Morgan Stanley Bank AG	6.164.532,21	-156.012,79
353.462	Short	USD	FRONTDOOR --- REGISTERED SHS	Morgan Stanley Bank AG	6.888.741,72	851.157,03
279.035	Short	USD	GUESS INC	Morgan Stanley Bank AG	5.409.448,72	18.301,66
12.416	Short	USD	HP ENTERPRISE CO	Morgan Stanley Bank AG	185.672,86	9.539,58
100.021	Short	EUR	HUGO BOSS AG	Morgan Stanley Bank AG	5.417.137,36	-130.281,89
86.017	Short	SEK	KINNEVIK AB	Morgan Stanley Bank AG	1.107.676,03	124.922,96
2.367	Short	USD	LULULEMON ATHLETICA INC SHS WHEN ISSUED	Morgan Stanley Bank AG	710.554,66	132.915,73
34.257	Short	USD	PENTAIR PLC	Morgan Stanley Bank AG	1.443.785,30	25.357,72
15.404	Short	USD	POOL CORP	Morgan Stanley Bank AG	4.363.636,75	289.436,73
94.279	Short	EUR	REXEL SA	Morgan Stanley Bank AG	1.738.504,76	-93.336,21
106.051	Short	EUR	SCOUT24	Morgan Stanley Bank AG	4.976.973,43	533.436,53
100.458	Short	USD	SKECHERS USA -A-	Morgan Stanley Bank AG	3.948.665,35	20.708,14
82.553	Short	NOK	SUBSEA 7 SA	Morgan Stanley Bank AG	887.679,33	-19.630,24
10.663	Short	USD	TRACTOR SUPPLY CO	Morgan Stanley Bank AG	2.247.697,46	13.388,07
69.940	Short	EUR	UNIBAIL RODAMCO	Morgan Stanley Bank AG	3.401.182,20	140.579,40
1.210.000	Short	TWD	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Morgan Stanley Bank AG	1.501.320,79	188.126,19
189.499	Short	EUR	VALEO SA	Morgan Stanley Bank AG	3.164.633,30	153.919,93
84.651	Short	EUR	VALMET CORPORATION	Morgan Stanley Bank AG	2.129.819,16	-54.176,64
47.208	Short	EUR	EUROFINS SCIENTIFIC SE	UBS Europe Germany	3.165.768,48	-30.213,12
36.203	Short	EUR	FLUIDRA SA	UBS Europe Germany	525.667,56	-7.964,66
94.237	Short	SEK	GETINGE -B-	UBS Europe Germany	1.833.004,03	216.096,18
774	Short	USD	PENSKE AUTO GRP	UBS Europe Germany	83.350,50	8.354,63
					611.169.729,92	31.063.566,74

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Quantità	Long / Short	Valuta	Denominazione	Intermediario	Nozionale	Non realizzato (in EUR)
78.028	Long	USD	BC00H23 GDMNTR*	BNP PARIBAS	7.198.935,67	-112.236,09
32.072	Long	USD	BC01H23 GDMNTR*	BNP PARIBAS	2.990.817,62	-14.321,01
130.313	Long	USD	BC03H23 UBCAROIL*	BNP PARIBAS	12.068.373,25	-141.833,37
19.043	Long	EUR	HERMES INTERNATIONAL SA	BofA Securities SE	27.517.135,00	-1.856.692,50
149.361	Short	EUR	BC18G23 MLEIFRAG*	BNP PARIBAS	14.355.709,35	580.383,75
19.352	Short	USD	PENSKE AUTO GRP	Goldman Sachs Bank	2.083.977,85	200.954,76
26.003	Short	USD	DICK'S SPORTING GOOD INC	J.P.Morgan AG	2.930.804,28	-77.620,28
21.116	Short	USD	KELLOGG CO	J.P.Morgan AG	1.409.514,02	48.031,53
27.731	Short	USD	EXPEDITORS INTERNATIONAL OF WASHINGTON	Morgan Stanley Bank AG	2.700.215,99	179.360,82
13.644	Short	USD	AUTONATION INC	UBS Europe Germany	1.371.750,95	212.487,41
2.903	Short	USD	CHIPOTLE MEXICAN GRILL -A-	UBS Europe Germany	3.774.076,80	603.101,18
103.632	Short	USD	FORD MOTOR	UBS Europe Germany	1.129.295,07	220.421,31
15.699	Short	EUR	PERNOD RICARD SA	UBS Europe Germany	2.884.691,25	21.379,18
98.294	Short	USD	VF REGISTERED	UBS Europe Germany	2.542.888,11	283.855,49

CARMIGNAC PORTFOLIO

Nota integrativa al bilancio di esercizio - Prospetto degli strumenti derivati

Contratti finanziari differenziali ("CFD")

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Quantità	Long / Short	Valuta	Denominazione	Intermediario	Nozionale	Non realizzato (in EUR)
					84.958.185,21	147.272,18

CARMIGNAC PORTFOLIO China New Economy

Quantità	Long / Short	Valuta	Denominazione	Intermediario	Nozionale	Non realizzato (in EUR)
126.500	Long	USD	360 DIGITECH - SHS - ADR	J.P.Morgan AG	2.413.249,00	410.560,60
196.576	Long	CNY	BEIJING ORIENTAL YUHONG WATERPROOF -A-	J.P.Morgan AG	889.456,59	15.622,19
927.662	Long	HKD	JIUMAOJIU INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED	J.P.Morgan AG	2.321.980,91	139.115,80
329.747	Long	USD	NIU TECHNOLOGIES ADR	J.P.Morgan AG	1.615.907,06	59.987,66
52.821	Long	USD	TRIP COM GROUP LTD	J.P.Morgan AG	1.702.546,17	75.511,87
15.329	Long	CNY	WENCAN GROUP CO LTD-A	J.P.Morgan AG	118.946,86	-10.662,12
					9.062.086,59	690.136,00

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (lanciato il 15 giugno 2022)

Quantità	Long / Short	Valuta	Denominazione	Intermediario	Nozionale	Non realizzato (in EUR)
4.000	Long	SEK	ASSA ABLOY AB	Goldman Sachs Bank	80.465,82	-5.251,68
2.500	Long	EUR	HUGO BOSS AG	Goldman Sachs Bank	135.400,00	1.950,00
5.000	Long	NOK	MOWI ASA	Goldman Sachs Bank	79.516,81	6.444,10
4.000	Long	USD	HP INC	Morgan Stanley Bank AG	100.707,43	-11.881,00
25.748	Short	EUR	BC18G23 MLEIFRAG*	BNP PARIBAS	2.474.776,71	100.052,19
900	Short	EUR	ADYEN --- PARTS SOCIALES	BofA Securities SE	1.159.560,00	84.843,18
100.000	Short	GBP	B M EUROPEAN VALUE RETAIL	BofA Securities SE	463.567,20	1.339,98
30.000	Short	EUR	DEUTSCHE TELEKOM AG	BofA Securities SE	559.140,00	23.040,00
250.000	Short	GBP	INTL CONS AIRLINES GROUP	BofA Securities SE	348.943,36	29.867,57
8.000	Short	EUR	LEGRAND SA	BofA Securities SE	598.560,00	28.050,25
20.000	Short	EUR	RENAULT SA	BofA Securities SE	625.500,00	70.445,61
1.000.000	Short	GBP	ROLLS ROYCE HOLDINGS	BofA Securities SE	1.050.436,74	-53.293,94
9.000	Short	EUR	SIEMENS AG REG	BofA Securities SE	1.166.760,00	44.490,71
60.000	Short	EUR	STELLANTIS N.V.-BEARER & REGISTERED SHS	BofA Securities SE	795.840,00	98.368,28
6.000	Short	EUR	AKZO NOBEL NV	Goldman Sachs Bank	375.360,00	28.443,90
500	Short	EUR	ASML HOLDING NV	Goldman Sachs Bank	251.900,00	36.819,46
10.000	Short	EUR	BMW AG	Goldman Sachs Bank	833.800,00	11.982,19
150.000	Short	GBP	BRITISH LAND CO PLC REIT	Goldman Sachs Bank	667.962,81	-6.570,32
7.000	Short	EUR	CARREFOUR SA	Goldman Sachs Bank	109.480,00	5.495,00
7.000	Short	EUR	DANONE SA	Goldman Sachs Bank	344.610,00	5.950,00
80.000	Short	EUR	DEUTSCHE LUFTHANSA AG REG SHS	Goldman Sachs Bank	621.200,00	21.039,36
50.000	Short	NOK	EQUINOR ASA	Goldman Sachs Bank	1.673.086,98	34.271,84
5.000	Short	GBP	EXPERIAN GROUP	Goldman Sachs Bank	158.523,53	5.184,56
20.000	Short	USD	FORD MOTOR	Goldman Sachs Bank	217.943,31	25.875,74
200.000	Short	EUR	GESTAMP AUTOMOCION	Goldman Sachs Bank	722.800,00	-19.176,00
12.000	Short	EUR	HEIDELBERGCEMENT AG	Goldman Sachs Bank	639.360,00	-20.090,80
4.000	Short	USD	HP INC	Goldman Sachs Bank	100.707,43	11.881,00
7.000	Short	USD	INTL FLAVORS & FRAG	Goldman Sachs Bank	687.636,45	6.427,73
28.000	Short	EUR	KLEPIERRE SA	Goldman Sachs Bank	602.840,00	12.600,00
1.400	Short	USD	META PLATFORMS INC A	Goldman Sachs Bank	157.859,92	-2.938,39
6.000	Short	USD	PENSKE AUTO GRP	Goldman Sachs Bank	646.127,90	64.764,58
50.000	Short	SEK	SKANSKA -B- FREE	Goldman Sachs Bank	741.889,80	20.327,72
20.000	Short	SEK	SKF AB -B-	Goldman Sachs Bank	286.234,57	24.989,80
1.000	Short	EUR	AKZO NOBEL NV	J.P.Morgan AG	62.560,00	3.906,78
1.000	Short	USD	ALPHABET INC -A-	J.P.Morgan AG	82.670,41	11.955,96

CARMIGNAC PORTFOLIO

Nota integrativa al bilancio di esercizio - Prospetto degli strumenti derivati

Contratti finanziari differenziali ("CFD")

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (lanciato il 15 giugno 2022)

Quantità	Long / Short	Valuta	Denominazione	Intermediario	Nozionale	Non realizzato (in EUR)
3.000	Short	USD	APPLE INC	J.P.Morgan AG	365.228,39	50.878,43
1.000	Short	USD	APTIV PLC	J.P.Morgan AG	87.261,65	11.185,72
700	Short	EUR	ASM INTERNATIONAL NV	J.P.Morgan AG	164.955,00	16.345,00
54.000	Short	SEK	ASSA ABLOY -B- NEW I	J.P.Morgan AG	1.086.288,53	31.932,17
10.000	Short	EUR	BAYER AG REG SHS	J.P.Morgan AG	483.250,00	70.550,00
35.000	Short	USD	BLUE OWL CAPITAL - REG SHS -A-	J.P.Morgan AG	347.622,39	12.419,54
3.000	Short	EUR	CIE DE SAINT-GOBAIN	J.P.Morgan AG	136.950,00	-5.715,00
14.000	Short	DKK	DEMANT A/S	J.P.Morgan AG	362.498,24	14.025,51
30.000	Short	EUR	DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	J.P.Morgan AG	559.140,00	23.040,00
500	Short	USD	ELEVANCE HEALTH	J.P.Morgan AG	240.323,26	9.346,45
1.500	Short	JPY	FANUC CORP SHS	J.P.Morgan AG	211.282,91	5.645,57
35.000	Short	EUR	HENSOLDT --- BEARER SHS	J.P.Morgan AG	773.500,00	-7.744,88
2.500	Short	EUR	HUGO BOSS AG	J.P.Morgan AG	135.400,00	-1.950,00
4.500	Short	USD	ILLINOIS TOOL WORKS	J.P.Morgan AG	928.882,64	19.666,25
12.500	Short	USD	KELLOGG CO	J.P.Morgan AG	834.387,44	23.156,51
600	Short	JPY	KEYENCE CORP	J.P.Morgan AG	219.090,84	24.371,83
22.000	Short	EUR	KLEPIERRE SA	J.P.Morgan AG	473.660,00	10.435,44
2.000	Short	EUR	LINDE PLC	J.P.Morgan AG	610.900,00	29.300,00
2.000	Short	USD	MARVELL TECH --- REGISTERED SHS	J.P.Morgan AG	69.412,04	17.765,28
1.500	Short	USD	NIKE INC	J.P.Morgan AG	164.455,38	-10.288,12
13.000	Short	USD	PACCAR INC	J.P.Morgan AG	1.205.537,60	26.761,56
300	Short	CHF	PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	J.P.Morgan AG	248.154,34	32.872,55
500	Short	USD	SALESFORCE INC	J.P.Morgan AG	62.117,59	4.756,56
4.000	Short	EUR	STMICROELECTRONICS	J.P.Morgan AG	132.020,00	12.160,00
1.500	Short	EUR	VOLKSWAGEN AG VORZ.AKT	J.P.Morgan AG	174.630,00	35.220,00
2.000	Short	USD	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	Morgan Stanley Bank AG	577.671,59	3.560,55
8.000	Short	USD	AMAZON.COM INC	Morgan Stanley Bank AG	629.655,66	54.341,98
14.500	Short	USD	APPLE INC	Morgan Stanley Bank AG	1.765.270,56	109.337,83
1.000	Short	USD	AUTODESK INC	Morgan Stanley Bank AG	175.094,87	14.129,77
10.000	Short	GBP	BHP GROUP LTD	Morgan Stanley Bank AG	289.659,06	-10.374,55
50.000	Short	USD	CFD CARNIVAL CORP	Morgan Stanley Bank AG	377.606,00	87.608,34
14.000	Short	USD	CHEVRON CORP	Morgan Stanley Bank AG	2.354.518,62	-31.745,87
30.000	Short	USD	DOW - REGISTERED SHS	Morgan Stanley Bank AG	1.416.444,13	13.133,62
60.000	Short	USD	FORD MOTOR	Morgan Stanley Bank AG	653.829,94	127.617,71
350	Short	CHF	GIVAUDAN SA REG.SHS	Morgan Stanley Bank AG	1.004.152,11	14.747,49
13.000	Short	USD	HEXCEL CORPORATION	Morgan Stanley Bank AG	716.842,35	13.398,92
75.000	Short	GBP	HOWDEN JOINERY GROUP	Morgan Stanley Bank AG	474.725,27	19.395,07
1.000	Short	EUR	IMCD	Morgan Stanley Bank AG	133.150,00	6.100,00
30.000	Short	USD	INTEL CORP	Morgan Stanley Bank AG	742.937,46	102.206,34
15.000	Short	USD	JPMORGAN CHASE CO	Morgan Stanley Bank AG	1.884.750,53	39.725,95
1.500	Short	EUR	KERING	Morgan Stanley Bank AG	713.250,00	38.609,19
150.000	Short	GBP	KINGFISHER PLC	Morgan Stanley Bank AG	399.154,69	14.953,96
30.000	Short	GBP	LEGAL & GENERAL GROUP PLC	Morgan Stanley Bank AG	84.361,79	1.774,71
12.000	Short	USD	LYONDELLBASELL -A-	Morgan Stanley Bank AG	933.576,95	9.784,70
2.000	Short	USD	MICROSOFT CORP	Morgan Stanley Bank AG	449.416,73	27.030,80
5.000	Short	NOK	MOWI ASA	Morgan Stanley Bank AG	79.516,81	-6.444,10
50.000	Short	GBP	NATWEST GROUP PLC	Morgan Stanley Bank AG	149.450,55	-1.859,68
15.000	Short	GBP	NEXT PLC	Morgan Stanley Bank AG	981.572,27	-41.984,30
1.000	Short	USD	NVIDIA CORP	Morgan Stanley Bank AG	136.931,37	21.635,04
20.000	Short	USD	PFIZER INC	Morgan Stanley Bank AG	960.224,88	-20.801,12
2.000	Short	USD	PROLOGIS	Morgan Stanley Bank AG	211.253,22	5.935,49
40.000	Short	EUR	REPSOL SA	Morgan Stanley Bank AG	594.000,00	-2.000,00
4.000	Short	EUR	RWE AG	Morgan Stanley Bank AG	166.360,00	1.640,00
3.000	Short	CHF	STADLER RAIL AG	Morgan Stanley Bank AG	99.650,62	364,58

CARMIGNAC PORTFOLIO

Nota integrativa al bilancio di esercizio - Prospetto degli strumenti derivati

Contratti finanziari differenziali ("CFD")

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (lanciato il 15 giugno 2022)

Quantità	Long / Short	Valuta	Denominazione	Intermediario	Nozionale	Non realizzato (in EUR)
2.000	Short	USD	UNITEDHEALTH GROUP INC	Morgan Stanley Bank AG	993.544,16	32.944,48
6.000	Short	USD	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Morgan Stanley Bank AG	221.503,87	-2.361,21
3.000	Short	USD	WASTCO	Morgan Stanley Bank AG	701.054,11	55.038,65
35.000	Short	GBP	WEIR GROUP PLC	Morgan Stanley Bank AG	658.382,64	35.760,99
100.000	Short	GBP	WISE PLC	Morgan Stanley Bank AG	634.319,53	-13.159,65
2.500	Short	USD	WW GRAINGER INC	Morgan Stanley Bank AG	1.302.998,36	38.855,17
6.000	Short	USD	ZIMMER BIOMET HLDGS SHS	Morgan Stanley Bank AG	716.795,50	-41.602,25
					54.084.301,62	1.875.040,33

* Le posizioni di cui sopra sono costituite da un paniere di azioni.

Composizione dei panieri

Panier e	Sottostante	Tipologia	Acquisito - Vendita	Controparte	Area geografica
BC00H23 GDMNTR*	GDMNTR Index	Paniere di azioni	Acquisito	BofA Securities Europe SA	Stati Uniti
BC01H23 GDMNTR*	GDMNTR Index	Paniere di azioni	Acquisito	BofA Securities Europe SA	Stati Uniti
BC02F23 CGUSAUTO*	CGUSAUTO Index	Paniere di azioni	Vendita	Citigroup Global Markets Europe AG	Stati Uniti
BC02G23 UBCATEL2*	UBCATEL2 Index	Paniere di azioni	Acquisito	UBS Europe SE	Europa
BC03H23 UBCAROIL*	UBCAROIL Index	Paniere di azioni	Acquisito	UBS Europe SE	Stati Uniti
BC04H23 MLCCUKHB*	MLCCUKHB Index	Paniere di azioni	Vendita	BofA Securities Europe SA	Regno Unito
BC09F23 CGUSAUTO*	CGUSAUTO Index	Paniere di azioni	Vendita	Citigroup Global Markets Europe AG	Stati Uniti
BC15G23 UBCACR02*	UBCACR02 Index	Paniere di azioni	Vendita	UBS Europe SE	Europa
BC18G23 MLEIFRAG*	MLEIFRAG Index	Paniere di azioni	Vendita	BofA Securities Europe SA	Europa
BS00G23 BZG3*	BZG3 Index	Indice	Acquisito	BofA Securities Europe SA	Brasile
BS00H23 KMH3*	KMH3 Index	Indice	Vendita	BofA Securities Europe SA	Corea
BS01H23 KMH3*	KMH3 Index	Indice	Acquisito	BofA Securities Europe SA	Corea

CARMIGNAC PORTFOLIO

Nota integrativa al bilancio di esercizio - Prospetto degli strumenti derivati

Credit default swap (CDS)

Al 31 dicembre 2022 risultavano in essere i seguenti credit default swap (CDS):

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Descrizione/Sottostante	Controparte	Nozionale	Scadenza	Valuta	Acquistato / Venduto	Non realizzato (in EUR)
CDS su indici						
CDX NA HY SERIE 39 V1	Barclays Bank Ireland Plc	30.908.000	20/12/27	USD	Venduto	169.418,42
CDX EM SERIE 38 V1 5Y	Citigroup Global Markets Europe AG	14.494.000	20/12/27	USD	Acquisito	795.035,18
CDX NA HY SERIE 39 V1	Citigroup Global Markets Europe AG	15.458.000	20/12/27	USD	Acquisito	-84.731,13
CDX EM SERIE 38 V1 5Y	Morgan Stanley Bk AG	15.459.000	20/12/27	USD	Acquisito	847.968,04
ITRAXX XOVER S38 V1 MKT	Newedge Paris	14.584.000	20/12/27	EUR	Venduto	146.213,52
						1.873.904,03

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond

Descrizione/Sottostante	Controparte	Nozionale	Scadenza	Valuta	Acquistato / Venduto	Non realizzato (in EUR)
CDS su indici						
CDX NA HY SERIE 39 V1	BNP Paribas Paris	25.000.000	20/12/27	USD	Venduto	137.034,43
CDS su singoli titoli						
TURKEY 11.875 00-30 15/01S	Goldman Sachs Intl, Paris Br	40.000.000	20/12/27	USD	Acquisito	5.932.712,63
TIKEHAU CAPTIAL SCA 3.00 17-23 27/11A	J.P. Morgan AG	5.000.000	20/12/24	EUR	Venduto	-77.128,17
						5.992.618,89

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Descrizione/Sottostante	Controparte	Nozionale	Scadenza	Valuta	Acquistato / Venduto	Non realizzato (in EUR)
CDS su singoli titoli						
COLOMBIA 10.375 03-33 28/01S	Barclays Bank Ireland Plc	6.000.000	20/12/27	USD	Acquisito	403.703,98
TURKEY 11.875 00-30 15/01S	BOFA Securities Europe	18.000.000	20/12/27	USD	Acquisito	2.669.720,67
TURKEY 11.875 00-30 15/01S	Deutsche Bank AG	15.000.000	20/12/27	USD	Acquisito	2.224.767,22
COLOMBIA 10.375 03-33 28/01S	Goldman Sachs Intl, Paris Br	12.500.000	20/12/27	USD	Acquisito	841.050,01
PETROBRAS GLOBAL FIN 8.75 16-26 23/05S	J.P. Morgan AG	15.000.000	20/06/27	USD	Acquisito	980.150,05
PETROBRAS GLOBAL FIN 8.75 16-26 23/05S	J.P. Morgan AG	9.523.000	20/06/27	USD	Acquisito	622.264,57
TURKEY 11.875 00-30 15/01S	J.P. Morgan AG	11.500.000	20/12/27	USD	Acquisito	1.705.654,90
						9.447.311,40

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Descrizione/Sottostante	Controparte	Nozionale	Scadenza	Valuta	Acquistato / Venduto	Non realizzato (in EUR)

CARMIGNAC PORTFOLIO

							dita
CDS su indici							
ITRAXX XOVER S38 V1 MKT	Newedge Paris	13.408.000	20/12/27	EUR	Vendita	134.423,41	
						134.423,41	

CARMIGNAC PORTFOLIO

Nota integrativa al bilancio di esercizio - Prospetto degli strumenti derivati

Credit default swap (CDS)

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Descrizione/Sottostante	Controparte	Nozionale	Scadenza	Valuta	Acquistato / Vendita	Non realizzato (in EUR)
CDS su indici						
ITRAXX XOVER S38 V1 MKT	Newedge Paris	41.149.000	20/12/27	EUR	Acquisito	-412.543,89
CDS su singoli titoli						
BARCLAYS PLC 1.375 18-26 24/01A	Citigroup Global Markets Europe AG	52.126.000	20/12/23	EUR	Vendita	160.275,02
SAFRAN SA 0.7500 21-31 17/03A	Citigroup Global Markets Europe AG	8.000.000	20/06/25	EUR	Vendita	-181.413,54
EASYJET PLC 1.75 16-23 09/02A	Citigroup Global Mkt Ldn	3.300.000	20/06/25	EUR	Vendita	-191.850,65
EASYJET PLC 1.75 16-23 09/02A	J.P. Morgan AG	825.000	20/06/25	EUR	Vendita	-47.962,66
						-673.495,72

CARMIGNAC PORTFOLIO Credit

Descrizione/Sottostante	Controparte	Nozionale	Scadenza	Valuta	Acquistato / Vendita	Non realizzato (in EUR)
CDS su indici						
CDX HY CDSI S36 5Y PRC Corp	BNP Paribas Paris	5.940.000	20/06/26	USD	Acquisito	-162.651,91
CDX HY CDSI S36 5Y PRC Corp	BNP Paribas Paris	19.800.000	20/06/26	USD	Acquisito	-542.173,02
CDX NA HY SERIE 35 V2	BNP Paribas Paris	9.900.000	20/12/25	USD	Acquisito	-256.150,97
CDX NA HY CDSI S35 5Y 12/25	BOFA Securities Europe	12.870.000	20/12/25	USD	Acquisito	-332.996,27
CDX HY CDSI S36 5Y PRC Corp	J.P. Morgan AG	9.900.000	20/06/26	USD	Acquisito	-271.086,51
CDX HY CDSI S36 5Y PRC Corp	J.P. Morgan AG	9.900.000	20/06/26	USD	Acquisito	-271.086,51
ITRAXX XOVER S38 V1 MKT	Newedge Paris	115.005.000	20/12/27	EUR	Acquisito	-1.152.995,48
CDS su singoli titoli						
ALTICE REGS 7.25 14-19 16/10S	Citigroup Global Mkt Ldn	200.000	20/12/23	EUR	Vendita	-9.911,20
EASYJET PLC 1.75 16-23 09/02A	Citigroup Global Mkt Ldn	5.000.000	20/06/25	EUR	Vendita	-290.682,79
EASYJET PLC 1.75 16-23 09/02A	J.P. Morgan AG	1.250.000	20/06/25	EUR	Vendita	-72.670,71
TIKEHAU CAPTIAL SCA 3.00 17-23 27/11A	J.P. Morgan AG	5.000.000	20/12/24	EUR	Vendita	-77.128,17
ALTICE REGS 7.25 14-19 16/10S	JP Morgan Eq London	400.000	20/12/23	EUR	Vendita	-19.822,41
CARREFOUR SA 1.25 15-25 03/06A	Newedge Paris	4.000.000	20/06/24	EUR	Acquisito	-38.493,77
UNIBAIL-RODAMCO 1.375 16-26 09/03A	Newedge Paris	10.000.000	20/06/26	EUR	Acquisito	323.508,37
						-3.174.341,35

CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt

Descrizione/Sottostante	Controparte	Nozionale	Scadenza	Valuta	Acquistato / Vendita	Non realizzato (in EUR)
CDS su singoli titoli						
COLOMBIA 10.375 03-33 28/01S	Barclays Bank Ireland Plc	5.500.000	20/12/27	USD	Acquisito	370.061,96

CARMIGNAC PORTFOLIO

TURKEY 11.875 00-30 15/01S	BOFA Securities Europe	12.000.000	20/12/27	USD	to Acquis	1.779.813,79
TURKEY 11.875 00-30 15/01S	Deutsche Bank AG	10.000.000	20/12/27	USD	to Acquis	1.483.178,13
COLOMBIA 10.375 03-33 28/01S	Goldman Sachs Intl, Paris Br	11.500.000	20/12/27	USD	to Acquis	773.766,01
PETROBRAS GLOBAL FIN 8.75 16-26 23/05S	J.P. Morgan AG	9.524.000	20/06/27	USD	to Acquis	622.329,92
TURKEY 11.875 00-30 15/01S	J.P. Morgan AG	7.000.000	20/12/27	USD	to Acquis	1.038.224,72
						6.067.374,53

CARMIGNAC PORTFOLIO

Nota integrativa al bilancio di esercizio - Prospetto degli strumenti derivati

Credit default swap (CDS)

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Descrizione/Sottostante	Controparte	Nozionale	Scadenza	Valuta	Acquisto / Vendita	Non realizzato (in EUR)
CDS su indici						
ITRAXX XOVER S38 V1 MKT	Newedge Paris	10.000.000	20/12/27	EUR	Acquisito	-100.256,11
						-100.256,11

CARMIGNAC PORTFOLIO

Nota integrativa al bilancio di esercizio - Prospetto degli strumenti derivati

Swap su tassi d'interesse (IRS)

Al 31 dicembre 2022 risultavano in essere i seguenti swap su tassi d'interesse (IRS):

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Nominale	Valuta	Scadenza	Controparte	Pagato dal Comparto	Ricevuto dal Comparto	Non realizzato (in EUR)
197.696.245	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	11,36%	-842.472,87
1.840.706.000	THB	21/11/2027	HSBC France	2,38%	THB OIS	-417.428,82
8.210.019.000	HUF	09/12/2027	NEWEDGE PARIS	HUF BUBOR 6 MONTHS	9,36%	-1.292.952,06
76.995.000	NZD	16/12/2024	NEWEDGE PARIS	NZD BBR 3 MONTHS	5,15%	-189.779,18
140.784.000	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	13,83%	533.224,58
55.659.685	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	13,75%	195.693,86
773.356.000	CZK	18/11/2027	NEWEDGE PARIS	5,01%	CZK PRIBOR 6 MONTHS	0,00
101.257.000	NZD	20/12/2024	NEWEDGE PARIS	NZD BBR 3 MONTHS	5,25%	-137.541,27
						-2.151.255,76

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond

Nominale	Valuta	Scadenza	Controparte	Pagato dal Comparto	Ricevuto dal Comparto	Non realizzato (in EUR)
2.400.000.000	INR	15/06/2027	NEWEDGE PARIS	6,18%	INR OIS OVERNIGHT COMPOUNDED	252.008,11
135.000.000	AUD	08/07/2024	NEWEDGE PARIS	AUD BANK BILL 3 MONTHS	3,26%	-891.850,40
135.000.000	AUD	23/06/2024	NEWEDGE PARIS	AUD BANK BILL 3 MONTHS	3,70%	-332.413,27
8.250.000.000	HUF	22/09/2025	NEWEDGE PARIS	HUF BUBOR 6 MONTHS	11,61%	-578.075,98
12.000.000.000	HUF	22/09/2025	NEWEDGE PARIS	HUF BUBOR 6 MONTHS	11,32%	-1.026.973,89
3.400.000.000	INR	21/12/2025	NEWEDGE PARIS	6,53%	INR OIS OVERNIGHT COMPOUNDED	-141.333,77
225.000.000	AUD	20/09/2024	NEWEDGE PARIS	AUD BANK BILL 3 MONTHS	3,71%	-642.261,15
75.000.000	EUR	27/10/2032	NEWEDGE PARIS	EUR EURIBOR 6 MONTHS	3,22%	200.803,33
70.000.000	EUR	27/10/2032	NEWEDGE PARIS	EUR EURIBOR 6 MONTHS	3,19%	81.479,37
900.000.000	CZK	21/12/2025	NEWEDGE PARIS	CZK PRIBOR 6 MONTHS	6,19%	419.427,45
290.567.530	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	11,92%	-696.904,10
228.167.866	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	13,76%	799.106,07
74.700.000	EUR	15/08/2027	NEWEDGE PARIS	EUR EURIBOR 6 MONTHS	2,77%	-1.542.584,58
15.000.000.000	HUF	05/12/2025	NEWEDGE PARIS	HUF BUBOR 6 MONTHS	10,80%	-1.654.164,28
						-5.753.737,09

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Nominale	Valuta	Scadenza	Controparte	Pagato dal Comparto	Ricevuto dal Comparto	Non realizzato (in EUR)
2.300.000.000	HUF	21/09/2025	NEWEDGE PARIS	HUF BUBOR 6 MONTHS	9,00%	-482.630,39
400.000.000	MXN	15/12/2027	NEWEDGE PARIS	9,30%	MXN TIIE 28D	-353.724,31
224.915.000	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	11,48%	-868.809,99
157.743.000	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	11,86%	-413.542,01
80.532.000	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	12,65%	-6.187,55
112.603.000	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	13,04%	132.503,50
671.587.000	MXN	11/03/2026	NEWEDGE PARIS	MXN TIIE 28D	8,78%	-249.618,21
330.924.000	MXN	11/03/2026	NEWEDGE PARIS	MXN TIIE 28D	8,75%	-107.194,43
69.499.929.000	KRW	17/12/2025	NEWEDGE PARIS	KRW CERTIF DEPOSIT 3 MONTHS	3,31%	-61.160,31
6.000.000.000	HUF	18/03/2026	NEWEDGE PARIS	HUF BUBOR 6 MONTHS	9,47%	-948.621,45
163.051.000	ZAR	15/03/2028	NEWEDGE PARIS	ZAR JIBAR 3 MONTHS	8,43%	20.197,51
360.304.000	ZAR	15/03/2028	NEWEDGE PARIS	ZAR JIBAR 3 MONTHS	8,38%	4.744,94
160.667.000	ILS	18/12/2026	NEWEDGE PARIS	ILS TELBOR 3 MONTHS	2,90%	-507.357,98
157.262.000	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	13,84%	600.663,53
157.262.000	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	13,84%	BRL MONEY MARKET CDI	-600.663,53
75.000.000.000	KRW	20/12/2024	NEWEDGE PARIS	KRW CERTIF DEPOSIT 3 MONTHS	3,57%	-87.404,80
470.122.000	CZK	18/03/2026	NEWEDGE PARIS	CZK PRIBOR 6 MONTHS	5,35%	-109.445,99
414.957.000	MXN	11/03/2026	NEWEDGE PARIS	MXN TIIE 28D	8,63%	-195.857,19
466.112.000	CZK	18/03/2026	NEWEDGE PARIS	CZK PRIBOR 6 MONTHS	5,51%	-27.658,20

CARMIGNAC PORTFOLIO

Nota integrativa al bilancio di esercizio - Prospetto degli strumenti derivati

Swap su tassi d'interesse (IRS)

112.603.000	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	13,04%	BRL MONEY MARKET CDI	-132.503,50
						-4.394.270,36

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Nominale	Valuta	Scadenza	Controparte	Pagato dal Comparto	Ricevuto dal Comparto	Non realizzato (in EUR)
559	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	12,11%	-0,77
308.484.000	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	12,57%	-97.954,37
86.636.829	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	12,61%	-16.300,43
167.154.000	CZK	21/11/2027	NEWEDGE PARIS	CZK PRIBOR 6 MONTHS	5,01%	-81.478,28
132.570.000	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	13,48%	345.961,73
131.698.258	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	13,34%	347.452,32
78.698.000	CZK	21/11/2027	NEWEDGE PARIS	5,01%	CZK PRIBOR 6 MONTHS	38.360,90
88.456.000	CZK	21/11/2027	NEWEDGE PARIS	5,01%	CZK PRIBOR 6 MONTHS	43.117,39
92.204.000	MXN	13/12/2032	NEWEDGE PARIS	MXN TIIE 28D	8,47%	-84.362,78
92.203.000	MXN	13/12/2032	NEWEDGE PARIS	MXN TIIE 28D	8,46%	-87.310,73
94.675.000	MXN	15/12/2032	NEWEDGE PARIS	MXN TIIE 28D	8,56%	-60.886,09
94.676.000	MXN	15/12/2032	NEWEDGE PARIS	MXN TIIE 28D	8,54%	-66.944,78
94.676.000	MXN	15/12/2032	NEWEDGE PARIS	MXN TIIE 28D	8,54%	<u>-65.430,28</u>
						214.223,83

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Nominale	Valuta	Scadenza	Controparte	Pagato dal Comparto	Ricevuto dal Comparto	Non realizzato (in EUR)
107.143.000	AUD	19/09/2024	NEWEDGE PARIS	AUD BANK BILL 6 MONTHS	3,94%	-81.744,73
18.530.000	AUD	23/09/2032	NEWEDGE PARIS	AUD BANK BILL 6 MONTHS	4,18%	-332.861,98
71.900.000	GBP	24/05/2025	NEWEDGE PARIS	4,29%	GBP OVERNIGHT COMPOUNDED RATE	385.646,80
112.090.000	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	13,58%	330.232,31
8.272.202.000	HUF	09/12/2027	NEWEDGE PARIS	HUF BUBOR 6 MONTHS	9,36%	-1.302.744,93
3.151.157.000	HUF	09/12/2027	NEWEDGE PARIS	HUF BUBOR 6 MONTHS	9,40%	-486.262,96
5.959.778.000	HUF	12/12/2027	NEWEDGE PARIS	HUF BUBOR 6 MONTHS	9,88%	<u>-663.746,21</u>
						-2.151.481,70

CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt

Nominale	Valuta	Scadenza	Controparte	Pagato dal Comparto	Ricevuto dal Comparto	Non realizzato (in EUR)
5.000.000.000	HUF	21/09/2025	NEWEDGE PARIS	HUF BUBOR 6 MONTHS	9,00%	-1.049.196,48
139.673.130	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	11,48%	-539.534,55
99.572.388	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	11,86%	-261.040,84
51.996.304	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	12,65%	-3.995,06
72.024.000	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	13,04%	84.752,91
441.082.000	MXN	11/03/2026	NEWEDGE PARIS	MXN TIIE 28D	8,78%	-163.943,16
221.242.000	MXN	11/03/2026	NEWEDGE PARIS	MXN TIIE 28D	8,75%	-71.665,74
45.703.744.000	KRW	17/12/2025	NEWEDGE PARIS	KRW CERTIF DEPOSIT 3 MONTHS	3,31%	-40.219,54
5.000.000.000	HUF	18/03/2026	NEWEDGE PARIS	HUF BUBOR 6 MONTHS	9,47%	-790.517,88
105.697.000	ZAR	15/03/2028	NEWEDGE PARIS	ZAR JIBAR 3 MONTHS	8,43%	13.092,93
264.794.000	ZAR	15/03/2028	NEWEDGE PARIS	ZAR JIBAR 3 MONTHS	8,38%	3.487,15
118.226.000	ILS	18/12/2026	NEWEDGE PARIS	ILS TELBOR 3 MONTHS	2,90%	-373.336,81
115.616.975	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	13,84%	441.600,02
115.616.975	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	13,84%	BRL MONEY MARKET CDI	-441.600,01
55.000.000.000	KRW	20/12/2024	NEWEDGE PARIS	KRW CERTIF DEPOSIT 3 MONTHS	3,57%	-64.096,86
343.577.000	CZK	18/03/2026	NEWEDGE PARIS	CZK PRIBOR 6 MONTHS	5,35%	-79.985,88
306.240.000	MXN	11/03/2026	NEWEDGE PARIS	MXN TIIE 28D	8,63%	-144.543,44
347.110.000	CZK	18/03/2026	NEWEDGE PARIS	CZK PRIBOR 6 MONTHS	5,51%	-20.596,84
72.024.000	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	13,04%	BRL MONEY MARKET CDI	<u>-84.752,92</u>
						-3.586.093,00

CARMIGNAC PORTFOLIO

Nota integrativa al bilancio di esercizio - Prospetto degli strumenti derivati

Inflation swap (IFS)

Al 31 dicembre 2022 risultavano in essere i seguenti inflation swap (IFS):

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Nominale	Valuta	Scadenza	Controparte	Pagato dal Comparto	Ricevuto dal Comparto	Non realizzato (in EUR)
38.628.000	EUR	15/12/2027	NEWEDGE PARIS	2,83%	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	-144.695,19
43.470.000	USD	14/12/2027	NEWEDGE PARIS	CPURNSA URBAN CSUMER NSA	2,63%	63.575,52
86.940.000	USD	14/12/2027	NEWEDGE PARIS	2,63%	CPURNSA URBAN CSUMER NSA	-127.151,02
						-208.270,69

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond

Nominale	Valuta	Scadenza	Controparte	Pagato dal Comparto	Ricevuto dal Comparto	Non realizzato (in EUR)
30.000.000	EUR	15/03/2032	NEWEDGE PARIS	2,44%	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	2.682.664,53
60.000.000	EUR	15/04/2027	NEWEDGE PARIS	3,07%	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	3.310.667,93
28.000.000	EUR	15/08/2027	NEWEDGE PARIS	3,10%	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	443.799,71
46.000.000	EUR	15/09/2027	NEWEDGE PARIS	3,10%	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	332.740,18
80.000.000	EUR	15/10/2027	NEWEDGE PARIS	2,52%	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	2.319.827,13
						9.089.699,48

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Nominale	Valuta	Scadenza	Controparte	Pagato dal Comparto	Ricevuto dal Comparto	Non realizzato (in EUR)
26.650.000	EUR	15/10/2027	NEWEDGE PARIS	2,72%	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	523.482,53
44.352.000	EUR	15/11/2027	NEWEDGE PARIS	2,82%	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	432.946,95
						956.429,48

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Nominale	Valuta	Scadenza	Controparte	Pagato dal Comparto	Ricevuto dal Comparto	Non realizzato (in EUR)
50.000.000	EUR	15/09/2026	NEWEDGE PARIS	3,19%	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	626.190,86
10.000.000	EUR	15/09/2023	NEWEDGE PARIS	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	5,74%	-154.811,57
50.000.000	EUR	15/09/2024	NEWEDGE PARIS	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	4,08%	-747.145,70
10.000.000	EUR	15/09/2024	NEWEDGE PARIS	4,09%	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	147.738,70
50.000.000	EUR	15/11/2026	NEWEDGE PARIS	3,01%	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	437.327,55
25.000.000	EUR	15/11/2024	NEWEDGE PARIS	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	3,88%	-123.642,09
						185.657,75

CARMIGNAC PORTFOLIO

Altre note integrative al bilancio

CARMIGNAC PORTFOLIO

Altre note integrative al bilancio

1 - Informazioni generali

CARMIGNAC PORTFOLIO (la "SICAV") è una società di diritto lussemburghese costituita sotto forma di società d'investimento a capitale variabile ("SICAV"), in conformità alla Legge del 10 agosto 1915 sulle società commerciali e successive modifiche e alla Parte I della Legge del 17 dicembre 2010 relativa agli organismi di investimento collettivo del risparmio e successive modifiche.

La SICAV è stata costituita il 30 giugno 1999 per una durata illimitata.

Al 31 dicembre 2022, risultavano attivi i seguenti 21 comparti:

- CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe
- CARMIGNAC PORTFOLIO Climate Transition (già Green Gold)
- CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery
- CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond
- CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond
- CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine
- CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents
- CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities
- CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement
- CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine
- CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité
- CARMIGNAC PORTFOLIO Credit
- CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt
- CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe
- CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024
- CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed
- CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren
- CARMIGNAC PORTFOLIO Human Xperience
- CARMIGNAC PORTFOLIO China New Economy
- CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (lanciato il 15/06/2022)
- CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (lanciato il 29/09/2022)

La SICAV, a discrezione del Consiglio di amministrazione, emette azioni a distribuzione e/o a capitalizzazione in ciascun comparto. Al 31 dicembre 2022, risultavano in emissione nei singoli comparti le seguenti classi di azioni:

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe	Classe A EUR - Capitalizzazione Classe A EUR - Distribuzione (annuale) Classe A CHF con copertura - Capitalizzazione Classe A USD con copertura - Capitalizzazione Classe E EUR - Capitalizzazione Classe E USD con copertura - Capitalizzazione Classe F EUR - Capitalizzazione Classe F EUR - Distribuzione (annuale) Classe F CHF con copertura - Capitalizzazione Classe F USD con copertura - Capitalizzazione Classe FW EUR - Capitalizzazione Classe FW GBP - Capitalizzazione Classe FW USD con copertura - Capitalizzazione Classe I EUR - Capitalizzazione Classe IW EUR - Capitalizzazione Classe IW GBP - Distribuzione (annuale) Classe X EUR - Capitalizzazione
CARMIGNAC PORTFOLIO Climate Transition (già CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold)	Classe A EUR - Capitalizzazione Classe A USD - Capitalizzazione Classe E EUR - Capitalizzazione Classe F EUR - Capitalizzazione Classe FW EUR - Capitalizzazione Classe FW GBP - Capitalizzazione

CARMIGNAC PORTFOLIO

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery	Classe A EUR - Capitalizzazione Classe A CHF con copertura - Capitalizzazione Classe A USD con copertura - Capitalizzazione Classe F EUR - Capitalizzazione Classe F CHF con copertura - Capitalizzazione Classe F USD con copertura - Capitalizzazione Classe FW EUR - Capitalizzazione Classe FW GBP - Capitalizzazione Classe FW USD - Capitalizzazione Classe I EUR - Capitalizzazione Classe IW EUR - Capitalizzazione Classe IW GBP - Capitalizzazione Classe IW USD - Capitalizzazione

CARMIGNAC PORTFOLIO

Altre note integrative al bilancio

1 - Informazioni generali

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond	Classe A EUR - Capitalizzazione Classe Income A EUR - Distribuzione (mensile) Classe A EUR - Distribuzione (annuale) Classe A CHF con copertura - Capitalizzazione Classe Income A CHF con copertura - Distribuzione (mensile) Classe A USD con copertura - Capitalizzazione Classe E EUR - Capitalizzazione Classe E USD con copertura - Capitalizzazione Classe Income E USD con copertura - Distribuzione (mensile) Classe F EUR - Capitalizzazione Classe F EUR - Distribuzione (annuale) Classe F CHF con copertura - Capitalizzazione Classe F USD con copertura - Capitalizzazione Classe F USD con copertura - Distribuzione (annuale) Classe FW EUR - Capitalizzazione Classe FW GBP - Capitalizzazione Classe FW GBP con copertura - Capitalizzazione Classe FW USD con copertura - Capitalizzazione Classe Income FW GBP - Distribuzione (mensile) Classe I EUR - Capitalizzazione Classe IW EUR - Capitalizzazione
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond	Classe A EUR - Capitalizzazione Classe Income A EUR - Distribuzione (mensile) Classe A EUR - Distribuzione (annuale) Classe A CHF con copertura - Capitalizzazione Classe A USD con copertura - Capitalizzazione Classe E EUR - Capitalizzazione Classe F EUR - Capitalizzazione Classe F CHF con copertura - Capitalizzazione Classe F USD con copertura - Capitalizzazione Classe FW EUR - Capitalizzazione Classe IW EUR - Capitalizzazione
CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine	Classe A EUR - Capitalizzazione Classe A EUR - Distribuzione (annuale) Classe A CHF con copertura - Capitalizzazione Classe A USD con copertura - Capitalizzazione Classe E EUR - Capitalizzazione Classe F EUR - Capitalizzazione Classe F CHF con copertura - Capitalizzazione Classe F GBP - Capitalizzazione Classe F USD con copertura - Capitalizzazione

CARMIGNAC PORTFOLIO

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents	Classe A EUR - Capitalizzazione Classe A EUR - Distribuzione (annuale) Classe A CHF con copertura - Capitalizzazione Classe A USD con copertura - Capitalizzazione Classe F EUR - Capitalizzazione Classe F CHF con copertura - Capitalizzazione Classe F USD con copertura - Capitalizzazione Classe FW EUR - Capitalizzazione Classe FW GBP - Capitalizzazione Classe I EUR - Capitalizzazione Classe IW EUR - Capitalizzazione
CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities	Classe A EUR - Capitalizzazione Classe E EUR - Capitalizzazione Classe F EUR - Capitalizzazione Classe F CHF con copertura - Capitalizzazione Classe F GBP con copertura - Capitalizzazione Classe F USD con copertura - Capitalizzazione
CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement	Classe A EUR - Capitalizzazione Classe A EUR - Distribuzione (annuale) Classe A USD con copertura - Capitalizzazione Classe E EUR - Capitalizzazione Classe F EUR - Capitalizzazione Classe F USD con copertura - Capitalizzazione
CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine	Classe A EUR - Capitalizzazione Classe Income A EUR - Distribuzione (mensile) Classe A EUR - Distribuzione (annuale)

CARMIGNAC PORTFOLIO

Altre note integrative al bilancio

1 - Informazioni generali

	Classe A CHF con copertura - Capitalizzazione Classe Income A CHF con copertura - Distribuzione (mensile) Classe A USD con copertura - Capitalizzazione Classe Income A USD con copertura - Distribuzione (mensile) Classe E EUR - Capitalizzazione Classe Income E EUR - Distribuzione (mensile) Classe E USD con copertura - Capitalizzazione Classe Income E USD con copertura - Distribuzione (mensile) Classe F EUR - Capitalizzazione Classe Income F EUR - Distribuzione (mensile) Classe F EUR - Distribuzione (annuale) Classe F CHF con copertura - Capitalizzazione Classe F GBP - Capitalizzazione Classe F GBP con copertura - Capitalizzazione Classe F USD con copertura - Capitalizzazione
CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité	Classe A EUR - Capitalizzazione Classe AW EUR - Capitalizzazione Classe AW EUR - Distribuzione (annuale) Classe AW CHF con copertura - Capitalizzazione Classe AW USD con copertura - Capitalizzazione Classe FW EUR - Capitalizzazione Classe FW EUR - Distribuzione (annuale) Classe FW CHF con copertura - Capitalizzazione Classe FW GBP con copertura - Capitalizzazione Classe FW USD con copertura - Capitalizzazione Classe I EUR - Capitalizzazione Classe X EUR - Capitalizzazione
CARMIGNAC PORTFOLIO Credit	Classe A EUR - Capitalizzazione Classe Income A EUR - Distribuzione (mensile) Classe A CHF con copertura - Capitalizzazione Classe A USD con copertura - Capitalizzazione Classe F EUR - Capitalizzazione Classe F CHF con copertura - Capitalizzazione Classe F USD con copertura - Capitalizzazione Classe FW EUR - Capitalizzazione Classe FW CHF con copertura - Capitalizzazione Classe FW USD con copertura - Capitalizzazione Classe X EUR - Capitalizzazione
CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt	Classe A EUR - Capitalizzazione Classe A USD con copertura - Capitalizzazione Classe F EUR - Capitalizzazione Classe F USD con copertura - Capitalizzazione Classe F USD con copertura - Distribuzione (annuale)

CARMIGNAC PORTFOLIO

	Classe FW EUR - Capitalizzazione
CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe	Classe A EUR - Capitalizzazione Classe A EUR - Distribuzione (annuale) Classe A USD con copertura - Capitalizzazione Classe AW EUR - Capitalizzazione Classe Income A EUR - Distribuzione (mensile) Classe E EUR - Capitalizzazione Classe F EUR - Capitalizzazione Classe F EUR - Distribuzione (annuale) Classe F USD con copertura - Capitalizzazione Classe FW EUR - Capitalizzazione
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024	Classe M EUR - Capitalizzazione Classe M EUR - Distribuzione (annuale)
CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed	Classe A EUR - Capitalizzazione Classe F EUR - Capitalizzazione Classe FW EUR - Capitalizzazione
CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren	Classe A EUR - Capitalizzazione Classe F EUR - Capitalizzazione Classe FW EUR - Capitalizzazione Classe FW GBP con copertura - Capitalizzazione Classe FW GBP con copertura - Distribuzione (annuale) Classe I EUR - Capitalizzazione Classe IW EUR - Capitalizzazione
CARMIGNAC PORTFOLIO Human Xperience	Classe A EUR - Capitalizzazione

CARMIGNAC PORTFOLIO

Altre note integrative al bilancio

1 - Informazioni generali

	Classe F EUR - Capitalizzazione
CARMIGNAC PORTFOLIO China New Economy	Classe A EUR - Capitalizzazione Classe A USD - Capitalizzazione Classe F EUR - Capitalizzazione Classe F USD - Capitalizzazione
CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (lanciato il 15 giugno 2022)	Classe A EUR - Capitalizzazione Classe F EUR - Capitalizzazione
CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (lanciato il 29 settembre 2022)	Classe M EUR - Capitalizzazione Classe M2 EUR - Capitalizzazione

Tutti i comparti possono emettere classi di azioni nelle rispettive valute di riferimento o in una valuta alternativa (USD, CHF e GBP) adottando diverse politiche di copertura valutaria.

2 - Principali politiche contabili

2.1 - Presentazione del bilancio

Il bilancio della SICAV viene redatto in conformità alle norme lussemburghesi in materia di organismi d'investimento collettivo del risparmio in base al principio contabile della continuità aziendale.

Le cifre presentate nelle tabelle di bilancio possono in alcuni casi presentare differenze non significative dovute all'uso di arrotondamenti. Tali differenze non influiscono in alcun modo sulla rappresentazione fedele e veritiera del bilancio della SICAV.

2.2 - Valutazione dei portafogli

I prezzi di tutti i titoli che sono quotati o scambiati su una borsa valori o un mercato organizzato si basano sull'ultima quotazione conosciuta, a meno che tale quotazione sia non rappresentativa. In questo caso, la valutazione si basa sul presunto valore di realizzo, che deve essere stimato con prudenza e in buona fede.

I titoli non quotati né scambiati su una borsa valori o altro mercato regolamentato che sia regolarmente funzionante, riconosciuto e aperto al pubblico, vengono valutati in base al presunto valore di realizzo, stimato con prudenza e in buona fede.

Gli strumenti del mercato monetario con una data di scadenza inferiore a tre mesi vengono valutati sulla base del "costo ammortizzato", un metodo che, a partire dalla data di acquisto, considera un costo ammortizzato costante fino al raggiungimento del prezzo di rimborso alla data di scadenza finale.

Le quote e le azioni degli Organismi di investimento collettivo del risparmio e degli Organismi di investimento collettivo in valori mobiliari vengono valutate in base all'ultimo valore patrimoniale netto conosciuto.

2.3 - Plusvalenze o minusvalenze nette realizzate sulla vendita di investimenti

Il risultato netto realizzato sulla vendita di titoli si calcola utilizzando il costo medio dei titoli venduti.

2.4 - Risultati non realizzati sul portafoglio titoli

Le plusvalenze e minusvalenze non realizzate alla fine dell'esercizio vengono riportate nel conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto. Tale prassi è conforme alle norme in vigore.

2.5 - Conversioni valutarie

Gli attivi non denominati nella valuta del comparto (EUR) vengono convertiti ai corsi di cambio noti più recenti. I redditi e le spese denominati in valute diverse da quella del comparto vengono convertiti nella valuta del comparto ai corsi di cambio vigenti alla data di pagamento.

I tassi di cambio applicati al 31 dicembre 2022 sono i seguenti:

CARMIGNAC PORTFOLIO

Altre note integrative al bilancio

2 - Principali politiche contabili

2.5 - Conversioni valutarie

1 EUR =	3,9196	AED	1 EUR =	1,57375	AUD	1 EUR =	0,4022	BHD
1 EUR =	5,6348	BRL	1 EUR =	1,44605	CAD	1 EUR =	0,98745	CHF
1 EUR =	7,4192	CNY	1 EUR =	5.174,9737	COP	1 EUR =	24.154	CZK
1 EUR =	7,43645	DKK	1 EUR =	0,88725	GBP	1 EUR =	8,32985	HKD
1 EUR =	400,45	HUF	1 EUR =	16.614,41475	IDR	1 EUR =	3,7658	ILS
1 EUR =	88,29355	INR	1 EUR =	140,8183	JPY	1 EUR =	131,69865	KES
1 EUR =	1.349,5376	KRW	1 EUR =	46,5855	MUR	1 EUR =	20,7978	MXN
1 EUR =	4,7012	MYR	1 EUR =	10,5135	NOK	1 EUR =	1,6875	NZD
1 EUR =	59,4752	PHP	1 EUR =	4,68125	PLN	1 EUR =	117,3175	RSD
1 EUR =	77,90935	RUB	1 EUR =	11,12025	SEK	1 EUR =	1,4314	SGD
1 EUR =	36,9642	THB	1 EUR =	19,9784	TRY	1 EUR =	32,80245	TWD
1 EUR =	1,06725	USD	1 EUR =	25.160,4225	VND	1 EUR =	18,15925	ZAR

2.6 - Bilancio consolidato

La valuta di riferimento del bilancio consolidato è l'EUR. Le voci che compaiono nel bilancio consolidato della SICAV sono pari alla somma delle voci corrispondenti nei bilanci di ciascun comparto in EUR.

Alla data di chiusura dell'esercizio, gli investimenti incrociati ammontano complessivamente ad EUR 91.598.478,02 e pertanto il valore patrimoniale netto aggregato a fine esercizio al netto di tali investimenti incrociati sarebbe pari ad EUR 10.630.419.196,13.

Comparti	Investimenti incrociati	Importo (in EUR)
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024	Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine F EUR Acc	3.544.504,53
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024	Carmignac Portfolio Global Bond F EUR Acc	12.073.421,03
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024	Carmignac Portfolio Grandchildren F EUR Acc	1.299.896,28
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024	Carmignac Portfolio Emergent F EUR Acc	784.385,25
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024	Carmignac Portfolio Long Short European Equities F EUR Acc	11.512.852,92
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024	Carmignac Portfolio Climate Transition Fw EUR Acc	1.279.783,72
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024	Carmignac Portfolio Patrimoine Europe F EUR Acc	8.938.458,79
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024	Carmignac Portfolio Patrimoine F EUR Acc	4.354.236,00
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024	Carmignac Portfolio Flexible Bond F EUR Acc	8.024.741,37
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024	Carmignac Portfolio Investissement F EUR Acc	1.283.980,68
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024	Carmignac Portfolio Securite Fw EUR Acc	4.860.847,25
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024	Carmignac Portfolio Credit F EUR Acc	13.846.021,11
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024	Carmignac Portfolio Em Debt F EUR Acc	4.050.823,14
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024	Carmignac Portfolio Emerging Discovery F EUR Acc	790.865,10
CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (lanciato il 29 settembre 2022)	Carmignac Portfolio Climate Transition Fw EUR Acc	424.105,30
CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (lanciato il 29 settembre 2022)	Carmignac Portfolio Emergent F EUR Acc	24.689,35
CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (lanciato il 29 settembre 2022)	Carmignac Portfolio Flexible Bond F EUR Acc	2.655.654,12
CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (lanciato il 29 settembre 2022)	Carmignac Portfolio Grandchildren I EUR Acc	440.275,55
CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (lanciato il 29 settembre 2022)	Carmignac Portfolio Global Bond I EUR Acc	2.563.231,44
CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (lanciato il 29 settembre 2022)	Carmignac Portfolio China New Eco F EUR Acc	548.861,12
CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (lanciato il 29 settembre 2022)	Carmignac Portfolio Em Debt F EUR Acc	2.453.289,02
CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (lanciato il 29 settembre 2022)	Carmignac Portfolio Grande Europe I EUR Acc	23.473,15
CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (lanciato il 29 settembre 2022)	Carmignac Portfolio Securite Fw EUR Acc	2.690.111,27

CARMIGNAC PORTFOLIO

Altre note integrative al bilancio

2 - Principali politiche contabili

2.6 - Bilancio consolidato

CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (lanciato il 29 settembre 2022)	Carmignac Portfolio Investissement F EUR Acc	22.341,20
CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (lanciato il 29 settembre 2022)	Carmignac Portfolio Credit F EUR Acc	2.680.654,86
CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (lanciato il 29 settembre 2022)	Carmignac Portfolio Family Governed F EUR Acc	426.974,47
		91.598.478,02

2.7 - Valutazione di opzioni e swaption

Il valore di liquidazione delle opzioni scambiate sulle borse valori si basa sui prezzi di chiusura pubblicati dalle borse valori sulle quali la SICAV ha operato per stipulare i contratti in questione. Il valore di liquidazione delle opzioni non scambiate viene determinato in conformità alle regole fissate dal Consiglio di amministrazione, secondo criteri uniformi per ciascuna tipologia di contratto.

Una swaption è un'opzione il cui acquirente ha il diritto di stipulare uno swap su tassi d'interesse. Le condizioni della swaption specificano se l'acquirente dovrà corrispondere un tasso fisso o variabile. Le eventuali plusvalenze e minusvalenze non realizzate a fine esercizio vengono riportate nello stato patrimoniale.

Il valore delle swaption scambiate sulle borse valori si basa sui prezzi di chiusura pubblicati dalle borse valori sulle quali la SICAV ha operato per stipulare i relativi contratti. Il valore delle swaption non scambiate sulle borse valori viene determinato in conformità alle regole fissate dal Consiglio di amministrazione, secondo criteri uniformi per ciascuna tipologia di contratto.

Per informazioni dettagliate sui contratti di opzione e swaption in essere, si rimanda alla sezione "Nota integrativa al bilancio di esercizio - Prospetto degli strumenti derivati".

2.8 - Valutazione dei contratti a termine su valute

I contratti a termine su valute che non sono giunti a scadenza alla data di valutazione vengono valutati in base ai tassi a termine corrispondenti alla durata residua del contratto applicabili alla data di valutazione o di chiusura. Le eventuali plusvalenze o minusvalenze non realizzate vengono quindi contabilizzate.

Per informazioni dettagliate sui contratti a termine su valute in essere, se del caso, si rimanda alla sezione "Nota integrativa al bilancio di esercizio - Prospetto degli strumenti derivati".

2.9 - Valutazione dei contratti futures

I futures finanziari che non sono giunti a scadenza alla data di valutazione vengono valutati all'ultimo prezzo noto alla data di valutazione o di chiusura. Le eventuali plusvalenze o minusvalenze non realizzate vengono quindi contabilizzate.

Per informazioni dettagliate sui futures finanziari, se del caso, si rimanda alla sezione "Nota integrativa al bilancio di esercizio - Prospetto degli strumenti derivati".

2.10 - Valutazione dei contratti finanziari differenziali (CFD)

I CFD che non sono giunti a scadenza alla data di valutazione vengono valutati all'ultimo prezzo noto alla data di valutazione o di chiusura. Le eventuali plusvalenze o minusvalenze non realizzate vengono quindi contabilizzate.

La valutazione dei CFD indicizzati si basa sulla performance dell'indice sottostante. La valutazione dei CFD azionari si basa sui prezzi di chiusura delle azioni sottostanti.

Per informazioni dettagliate sui CFD in essere, si rimanda alla sezione "Nota integrativa al bilancio di esercizio - Prospetto degli strumenti derivati".

2.11 - Valutazione degli swap

Gli swap vengono valutati in base alla differenza tra il valore attualizzato di tutti i flussi futuri pagati dalla SICAV alla controparte nella data di valutazione al tasso di swap zero coupon corrispondente alla scadenza di detti flussi e il valore attualizzato di tutti i flussi futuri pagati dalla controparte alla SICAV nella data di valutazione al tasso di swap zero coupon corrispondente alla scadenza di tali flussi.

Credit default swap (CDS)

Un Credit default swap" (CDS) è un contratto finanziario bilaterale in virtù del quale una controparte (l'acquirente della protezione) versa una commissione periodica a fronte di un indennizzo, da parte del venditore della protezione, nel caso si verifichi un evento di credito relativo all'emittente di riferimento.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Altre note integrative al bilancio

2 - Principali politiche contabili

2.11 - Valutazione degli swap

L'acquirente della protezione acquisisce il diritto di vendere alla pari una particolare obbligazione o altre obbligazioni dell'emittente di riferimento, oppure di ricevere la differenza tra il valore nominale e il prezzo di mercato di tale/i obbligazione/i di riferimento (o qualsiasi altro valore di riferimento o prezzo di esercizio definiti in precedenza) al verificarsi di un evento di credito.

Swap su tassi d'interesse (IRS)

La SICAV ha stipulato contratti di swap nell'ambito dei quali scambia un reddito fisso (prodotto dell'importo nozionale e del tasso fisso) per un reddito variabile (prodotto dell'importo nozionale e del tasso variabile) e viceversa. Questi importi sono calcolati e contabilizzati in corrispondenza di ogni calcolo del Valore patrimoniale netto.

Inflation swap (IFS)

Un inflation swap è un contratto bilaterale che consente agli investitori interessati a coprire i propri portafogli di garantirsi un rendimento indicizzato all'inflazione e riferito a un indice dell'inflazione. L'acquirente di inflazione (destinatario dell'inflazione) paga un tasso fisso o variabile prefissato (meno uno spread). In cambio, l'acquirente di inflazione riceve dal venditore di inflazione (pagatore dell'inflazione) un pagamento legato all'inflazione. Il valore degli inflation swap viene determinato, d'accordo con la funzione Risk Management di Carmignac Gestion Luxembourg S.A., mediante i software di Bloomberg. Segnatamente, viene utilizzata la volatilità BVOL Cube di Bloomberg.

Per informazioni dettagliate sugli swap in essere, si rimanda alla sezione "Nota integrativa al bilancio di esercizio - Prospetto degli strumenti derivati".

2.12 - Dividendi e reddito da interessi

Gli interessi maturati su portafogli, depositi e pronti contro termine sono oggetto di accantonamenti giornalieri fino alla scadenza. I dividendi vengono contabilizzati alla data "ex dividendo". Gli interessi e i redditi vengono contabilizzati al netto delle ritenute alla fonte non recuperabili.

2.13 - Proventi generati dalle operazioni di prestito titoli

La remunerazione relativa ai pagamenti per le operazioni di prestito titoli avviene in contanti e figura alla voce "Proventi da prestito titoli".

2.14 - Distribuzione di costi e spese

Le spese sono oggetto di accantonamenti giornalieri fino alla scadenza.

2.15 - Commissioni di transazione

Le commissioni di transazione sostenute dalla SICAV in relazione alla compravendita di valori mobiliari, strumenti del mercato monetario, derivati e altre attività sono composte prevalentemente da commissioni di transazione, commissioni di borsa e commissioni per l'elaborazione degli ordini.

2.16 - Abbreviazioni utilizzate nei portafogli titoli

A: annuale
Q: trimestrale
S: semestrale
M: mensile
XX: obbligazioni
perpetue
ZCP: zero coupon

3 - Spese operative e di costituzione

Tramite la corresponsione delle commissioni alla Società di gestione, i singoli comparti della SICAV sostengono per intero le proprie spese operative, tra cui:

- il compenso della banca depositaria, dell'agente amministrativo, dell'agente domiciliatario, del conservatore del registro e dell'agente di trasferimento
- le spese di intermediazione e le commissioni bancarie
- le spese di revisione
- i costi di stampa delle azioni, dei prospetti informativi, delle relazioni annuale e semestrale e di qualsiasi altra relazione e documento necessario
- i costi di pubblicazione ed eventuali altri costi operativi.

Le spese operative e di costituzione pagabili e calcolate mensilmente sul patrimonio netto medio del comparto nel corso dell'esercizio sono le seguenti:

Carmignac Portfolio Grande Europe	0,30%	importo massimo annuo
Carmignac Portfolio Climate Transition (già Green Gold)	0,30%	importo massimo

CARMIGNAC PORTFOLIO

Carmignac Portfolio Emerging Discovery	0,30%	importo massimo annuo
Carmignac Portfolio Global Bond	0,20%	importo massimo annuo
Carmignac Portfolio Flexible Bond	0,20%	importo massimo annuo

CARMIGNAC PORTFOLIO

Altre note integrative al bilancio

3 - Spese operative e di costituzione

Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine	0,30%	importo massimo annuo
Carmignac Portfolio Emergents	0,30%	importo massimo annuo
Carmignac Portfolio Long-Short European Equities	0,30%	importo massimo annuo
Carmignac Portfolio Investissement	0,30%	importo massimo annuo
Carmignac Portfolio Patrimoine	0,30%	importo massimo annuo
Carmignac Portfolio Sécurité	0,20%	importo massimo annuo
Carmignac Portfolio Credit	0,20%	importo massimo annuo
Carmignac Portfolio EM Debt	0,20%	importo massimo annuo
Carmignac Portfolio Patrimoine Europe	0,30%	importo massimo annuo
Carmignac Portfolio Flexible Allocation 2024	0,10%	importo massimo annuo
Carmignac Portfolio Family Governed	0,30%	importo massimo annuo
Carmignac Portfolio Grandchildren	0,30%	importo massimo annuo
Carmignac Portfolio Human Xperience	0,30%	importo massimo annuo
Carmignac Portfolio China New Economy	0,30%	importo massimo annuo
Carmignac Portfolio Global Market Neutral (lanciato il 15/06/2022)	0,30%	importo massimo annuo
Carmignac Portfolio Evolution (lanciato il 29/09/2022)	0,15%	importo massimo annuo

4 - Commissioni di gestione

A titolo di remunerazione per i suoi servizi, Carmignac Gestion Luxembourg S.A. (CGL) riceve una commissione di gestione annua, pagabile mensilmente, calcolata e maturata in ciascun giorno di valutazione sulla base del patrimonio netto medio dei comparti. Tale commissione di gestione può essere maggiorata, ove del caso, della commissione di performance dei comparti.

La commissione in questione è pagabile una volta fatturata da Carmignac Gestion Luxembourg S.A. alla SICAV.

Le aliquote applicabili al 31 dicembre 2022 erano le seguenti:

Comparti	Classe di azioni	ISIN	Commissione di gestione (aliquota effettiva)
CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe	Classe A CHF con copertura - Capitalizzazione	LU0807688931	1,50
	Classe A EUR - Capitalizzazione	LU0099161993	1,50
	Classe A EUR - Distribuzione (annuale)	LU0807689152	1,50
	Classe A USD con copertura - Capitalizzazione	LU0807689079	1,50
	Classe E EUR - Capitalizzazione	LU0294249692	2,25
	Classe E USD con copertura - Capitalizzazione	LU0992628775	2,25
	Classe F CHF con copertura - Capitalizzazione	LU0992628932	0,85
	Classe F EUR - Capitalizzazione	LU0992628858	0,85
	Classe F EUR - Distribuzione (annuale)	LU2139905785	0,85
	Classe F USD con copertura - Capitalizzazione	LU0992629070	0,85
	Classe FW EUR - Capitalizzazione	LU1623761951	1,05
	Classe FW GBP - Capitalizzazione	LU2206982626	1,05
	Classe FW USD con copertura - Capitalizzazione	LU2212178615	1,05
	Classe I EUR - Capitalizzazione	LU2420652633	0,70
	Classe IW EUR - Capitalizzazione	LU2420652807	0,85
	Classe IW GBP - Distribuzione (annuale)	LU2420652989	0,85

CARMIGNAC PORTFOLIO

	Classe X EUR - Capitalizzazione	LU2154448133	0,00
CARMIGNAC PORTFOLIO Climate Transition (già CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold)	Classe A EUR - Capitalizzazione	LU0164455502	1,50
	Classe A USD - Capitalizzazione	LU0807690754	1,50
	Classe E EUR - Capitalizzazione	LU0705572823	2,25
	Classe F EUR - Capitalizzazione	LU0992629237	0,85
	Classe FW EUR - Capitalizzazione	LU1623762090	0,85
	Classe FW GBP - Capitalizzazione	LU0992629401	1,05

CARMIGNAC PORTFOLIO

Altre note integrative al bilancio

4 - Commissioni di gestione

Comparti	Classe di azioni	ISIN	Commissione di gestione (aliquota effettiva)
CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery	Classe A CHF con copertura - Capitalizzazione	LU0807689400	2,00
	Classe A EUR - Capitalizzazione	LU0336083810	2,00
	Classe A USD con copertura - Capitalizzazione	LU0807689582	2,00
	Classe F CHF con copertura - Capitalizzazione	LU0992629823	1,00
	Classe F EUR - Capitalizzazione	LU0992629740	1,00
	Classe F USD con copertura - Capitalizzazione	LU0992630169	1,00
	Classe FW EUR - Capitalizzazione	LU1623762256	1,20
	Classe FW GBP - Capitalizzazione	LU0992630086	1,20
	Classe FW USD - Capitalizzazione	LU1623762330	1,20
	Classe I EUR - Capitalizzazione	LU2420651155	0,85
	Classe IW EUR - Capitalizzazione	LU2420651239	1,00
	Classe IW GBP - Capitalizzazione	LU2427320499	1,00
	Classe IW USD - Capitalizzazione	LU2427320572	1,00
CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond	Classe A CHF con copertura - Capitalizzazione	LU0807689822	1,00
	Classe A EUR - Capitalizzazione	LU0336083497	1,00
	Classe A EUR - Distribuzione (annuale)	LU0807690168	1,00
	Classe A USD con copertura - Capitalizzazione	LU0807690085	1,00
	Classe E EUR - Capitalizzazione	LU1299302254	1,40
	Classe E USD con copertura - Capitalizzazione	LU0992630243	1,40
	Classe F CHF con copertura - Capitalizzazione	LU0992630755	0,60
	Classe F EUR - Capitalizzazione	LU0992630599	0,60
	Classe F EUR - Distribuzione (annuale)	LU1792392216	0,60
	Classe F USD con copertura - Capitalizzazione	LU0992630912	0,60
	Classe F USD con copertura - Distribuzione (annuale)	LU2278973172	0,60
	Classe FW EUR - Capitalizzazione	LU1623762769	0,80
	Classe FW GBP - Capitalizzazione	LU0992630839	0,60
	Classe FW GBP con copertura - Capitalizzazione	LU0553413385	0,80
	Classe FW USD con copertura - Capitalizzazione	LU2567381129	0,80
	Classe I EUR - Capitalizzazione	LU2420651825	0,50
	Classe IW EUR - Capitalizzazione	LU2420652047	0,60
	Classe Income A CHF con copertura - Distribuzione (mensile)	LU1299301876	1,00
	Classe Income A EUR - Distribuzione (mensile)	LU1299302098	1,00
	Classe Income E USD con copertura - Distribuzione (mensile)	LU0992630326	1,40
	Classe Income FW GBP - Distribuzione (mensile)	LU1748451231	0,80
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond	Classe A CHF con copertura - Capitalizzazione	LU0807689665	1,00
	Classe A EUR - Capitalizzazione	LU0336084032	1,00
	Classe A EUR - Distribuzione (annuale)	LU0992631050	1,00
	Classe A USD con copertura - Capitalizzazione	LU0807689749	1,00
	Classe E EUR - Capitalizzazione	LU2490324337	1,40
	Classe F CHF con copertura -	LU0992631308	0,55

CARMIGNAC PORTFOLIO

	Capitalizzazione		
	Classe F EUR - Capitalizzazione	LU0992631217	0,55
	Classe F USD con copertura - Capitalizzazione	LU2427321547	0,55
	Classe FW EUR - Capitalizzazione	LU2490324501	0,80
	Classe IW EUR - Capitalizzazione	LU2490324410	0,75
	Classe Income A EUR - Distribuzione (mensile)	LU1299302684	1,00
CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine	Classe A CHF con copertura - Capitalizzazione	LU0807690838	1,50
	Classe A EUR - Capitalizzazione	LU0592698954	1,50

CARMIGNAC PORTFOLIO

Altre note integrative al bilancio

4 - Commissioni di gestione

Comparti	Classe di azioni	ISIN	Commissione di gestione (aliquota effettiva)
CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine	Classe A EUR - Distribuzione (annuale)	LU0807690911	1,50
	Classe A USD con copertura - Capitalizzazione	LU0592699259	1,50
	Classe E EUR - Capitalizzazione	LU0592699093	2,25
	Classe F CHF con copertura - Capitalizzazione	LU0992631720	0,85
	Classe F EUR - Capitalizzazione	LU0992631647	0,85
	Classe F GBP - Capitalizzazione	LU0992631993	0,85
	Classe F USD con copertura - Capitalizzazione	LU0992632025	0,85
CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents	Classe A CHF con copertura - Capitalizzazione	LU1299303062	1,50
	Classe A EUR - Capitalizzazione	LU1299303229	1,50
	Classe A EUR - Distribuzione (annuale)	LU1792391242	1,50
	Classe A USD con copertura - Capitalizzazione	LU1299303575	1,50
	Classe F CHF con copertura - Capitalizzazione	LU0992626563	0,85
	Classe F EUR - Capitalizzazione	LU0992626480	0,85
	Classe F USD con copertura - Capitalizzazione	LU0992626993	0,85
	Classe FW EUR - Capitalizzazione	LU1623762413	1,05
	Classe FW GBP - Capitalizzazione	LU0992626720	1,05
	Classe I EUR - Capitalizzazione	LU2420650777	0,70
	Classe IW EUR - Capitalizzazione	LU2420651072	0,85
CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities	Classe A EUR - Capitalizzazione	LU1317704051	1,50
	Classe E EUR - Capitalizzazione	LU1317704135	2,25
	Classe F CHF con copertura - Capitalizzazione	LU0992627371	0,85
	Classe F EUR - Capitalizzazione	LU0992627298	0,85
	Classe F GBP con copertura - Capitalizzazione	LU0992627454	0,85
	Classe F USD con copertura - Capitalizzazione	LU0992627538	0,85
CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement	Classe A EUR - Capitalizzazione	LU1299311164	1,50
	Classe A EUR - Distribuzione (annuale)	LU1299311321	1,50
	Classe A USD con copertura - Capitalizzazione	LU1299311677	1,50
	Classe E EUR - Capitalizzazione	LU1299311834	2,25
	Classe F EUR - Capitalizzazione	LU0992625839	0,85
	Classe F USD con copertura - Capitalizzazione	LU0992626217	0,85
CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine	Classe A CHF con copertura - Capitalizzazione	LU1299305513	1,50
	Classe A EUR - Capitalizzazione	LU1299305190	1,50
	Classe A EUR - Distribuzione (annuale)	LU1299305356	1,50
	Classe A USD con copertura - Capitalizzazione	LU1299305786	1,50
	Classe E EUR - Capitalizzazione	LU1299305943	2,00
	Classe E USD con copertura - Capitalizzazione	LU0992628429	2,00
	Classe F CHF con copertura - Capitalizzazione	LU0992627702	0,85
	Classe F EUR - Capitalizzazione	LU0992627611	0,85
	Classe F EUR - Distribuzione (annuale)	LU1792391671	0,85
	Classe F GBP - Capitalizzazione	LU0992627884	0,85
	Classe F GBP con copertura - Capitalizzazione	LU0992627967	0,85

CARMIGNAC PORTFOLIO

	Classe F USD con copertura - Capitalizzazione	LU0992628346	0,85
	Classe Income A CHF con copertura - Distribuzione (mensile)	LU1163533695	1,50
	Classe Income A EUR - Distribuzione (mensile)	LU1163533422	1,50
	Classe Income A USD con copertura - Distribuzione (mensile)	LU1792391838	1,50
	Classe Income E EUR - Distribuzione (mensile)	LU1163533349	2,00
	Classe Income E USD con copertura - Distribuzione (mensile)	LU0992628692	2,00

CARMIGNAC PORTFOLIO

Altre note integrative al bilancio

4 - Commissioni di gestione

Comparti	Classe di azioni	ISIN	Commissione di gestione (aliquota effettiva)
CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine	Classe Income F EUR - Distribuzione (mensile)	LU1163533778	0,85
CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité	Classe A EUR - Capitalizzazione	LU2426951195	0,70
	Classe AW CHF con copertura - Capitalizzazione	LU1299307055	0,80
	Classe AW EUR - Capitalizzazione	LU1299306321	0,80
	Classe AW EUR - Distribuzione (annuale)	LU1299306677	0,80
	Classe AW USD con copertura - Capitalizzazione	LU1299306834	0,80
	Classe FW CHF con copertura - Capitalizzazione	LU0992625086	0,45
	Classe FW EUR - Capitalizzazione	LU0992624949	0,45
	Classe FW EUR - Distribuzione (annuale)	LU1792391911	0,45
	Classe FW GBP con copertura - Capitalizzazione	LU0992625169	0,45
	Classe FW USD con copertura - Capitalizzazione	LU0992625243	0,45
	Classe I EUR - Capitalizzazione	LU2420653367	0,35
	Classe X EUR - Capitalizzazione	LU2490324253	0,00
CARMIGNAC PORTFOLIO Credit	Classe A CHF con copertura - Capitalizzazione	LU2020612490	1,00
	Classe A EUR - Capitalizzazione	LU1623762843	1,00
	Classe A USD con copertura - Capitalizzazione	LU1623763064	1,00
	Classe F CHF con copertura - Capitalizzazione	LU2020612730	0,60
	Classe F EUR - Capitalizzazione	LU1932489690	0,60
	Classe F USD con copertura - Capitalizzazione	LU2020612904	0,60
	Classe FW CHF con copertura - Capitalizzazione	LU2020612813	0,80
	Classe FW EUR - Capitalizzazione	LU1623763148	0,80
	Classe FW USD con copertura - Capitalizzazione	LU2427321208	0,80
	Classe Income A EUR - Distribuzione (mensile)	LU1623762926	1,00
	Classe X EUR - Capitalizzazione	LU2475941915	0,50
CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt	Classe A EUR - Capitalizzazione	LU1623763221	1,20
	Classe A USD con copertura - Capitalizzazione	LU2427320812	1,20
	Classe F EUR - Capitalizzazione	LU2277146382	0,65
	Classe F USD con copertura - Capitalizzazione	LU2427320903	0,65
	Classe F USD con copertura - Distribuzione (annuale)	LU2346238343	0,65
	Classe FW EUR - Capitalizzazione	LU1623763734	0,85
CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe	Classe A EUR - Capitalizzazione	LU1744628287	1,50
	Classe A EUR - Distribuzione (annuale)	LU2181689576	1,50
	Classe A USD con copertura - Capitalizzazione	LU2427321380	1,50
	Classe AW EUR - Capitalizzazione	LU1932476879	1,70
	Classe E EUR - Capitalizzazione	LU2490324683	2,00
	Classe F EUR - Capitalizzazione	LU1744630424	0,85
	Classe F EUR - Distribuzione (annuale)	LU2369619742	0,85
	Classe F USD con copertura - Capitalizzazione	LU2427321463	0,85
	Classe FW EUR - Capitalizzazione	LU2490324766	1,05
	Classe Income A EUR - Distribuzione	LU2490324840	1,50

CARMIGNAC PORTFOLIO

	(mensile)		
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024	Classe M EUR - Capitalizzazione	LU1873147984	1,14
	Classe M EUR - Distribuzione (annuale)	LU1873148016	1,14
CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed	Classe A EUR - Capitalizzazione	LU1966630706	1,50
	Classe F EUR - Capitalizzazione	LU2004385154	0,85
	Classe FW EUR - Capitalizzazione	LU1966630961	1,00
CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren	Classe A EUR - Capitalizzazione	LU1966631001	1,40
	Classe F EUR - Capitalizzazione	LU2004385667	0,80
	Classe FW EUR - Capitalizzazione	LU1966631266	0,80
	Classe FW GBP con copertura - Capitalizzazione	LU2427320655	1,00

CARMIGNAC PORTFOLIO

Altre note integrative al bilancio

4 - Commissioni di gestione

Comparti	Classe di azioni	ISIN	Commissione di gestione (aliquota effettiva)
CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren	Classe FW GBP con copertura - Distribuzione (annuale)	LU2427320739	1,00
	Classe I EUR - Capitalizzazione	LU2420652393	0,65
	Classe IW EUR - Capitalizzazione	LU2420652476	0,80
CARMIGNAC PORTFOLIO Human Xperience	Classe A EUR - Capitalizzazione	LU2295992163	1,50
	Classe F EUR - Capitalizzazione	LU2295992247	0,85
CARMIGNAC PORTFOLIO China New Economy	Classe A EUR - Capitalizzazione	LU2295992320	1,50
	Classe A USD - Capitalizzazione	LU2427321034	1,50
	Classe F EUR - Capitalizzazione	LU2295992676	0,85
	Classe F USD - Capitalizzazione	LU2427321117	0,85
CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (lanciato il 15 giugno 2022)	Classe A EUR - Capitalizzazione	LU2483484882	1,70
	Classe F EUR - Capitalizzazione	LU2483485004	0,95
CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (lanciato il 29 settembre 2022)	Classe M EUR - Capitalizzazione	LU2462965026	0,55
	Classe M2 EUR - Capitalizzazione	LU2534983825	0,20

- 1) La Società di gestione non retrocede alcuna parte delle commissioni di gestione a terzi per la distribuzione o il collocamento della classe di azioni F.
- 2) Per il comparto CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024 sono prese in considerazione le Commissioni di gestione addebitate dai fondi Carmignac e la commissione di gestione cumulata non può essere superiore all'1,85% del NAV.

In conformità con l'Articolo 46 (3) della legge modificata del 17 dicembre 2010, l'aliquota della commissione di gestione per i fondi sottostanti il cui promotore appartenga al gruppo Carmignac è la seguente:

	Aliquota annua	
Carmignac Patrimoine A EUR ACC	EUR	1,50%
Carmignac Investissement A EUR ACC	EUR	1,50%
Carmignac Euro-Entrepreneurs A EUR ACC	EUR	1,50%
Carmignac Sécurité A EUR ACC	EUR	1,00%
Carmignac Court Terme A EUR ACC	EUR	0,75%
Carmignac Long-Short European Equities A EUR ACC	EUR	1,50%
Carmignac Emergents A EUR ACC	EUR	1,50%
Carmignac China New Economy F EUR ACC	EUR	1,30%

Altre note integrative al bilancio

5 - Commissioni di performance

A tutte le classi di azioni, a eccezione delle classi M, W e AW e di quelle del comparto Sécurité, viene addebitata una commissione di performance annua:

Grande Europe:

Commissioni di performance per le azioni A, E, F e I: 20% della sovraperformance del comparto.

Qualora la performance del comparto dall'inizio dell'anno sia positiva e superi la performance dell'indice DJ STOXX 600, sarà costituito su base giornaliera un accantonamento pari al 20% della differenza positiva tra la variazione del valore patrimoniale netto e la variazione dell'indice. In caso di sottoperformance rispetto a questo indice, si effettua uno storno giornaliero dell'accantonamento pari al 20% della sottoperformance, fino all'esaurimento delle dotazioni costituite dall'inizio dell'anno. Questa commissione viene prelevata annualmente sulla base del patrimonio netto complessivo alla fine dell'esercizio finanziario. Qualsiasi sottoperformance della classe di azioni rispetto all'Indice di riferimento durante il periodo di riferimento della performance della durata massima di 5 anni (oppure dal lancio del Comparto o di una classe di azioni oppure dal 01/01/2022, qualunque sia il periodo più breve) viene recuperata prima che diventi esigibile una commissione di performance.

Un nuovo periodo di riferimento della performance non superiore a 5 anni inizia quando viene pagata la commissione di performance. Un nuovo periodo di riferimento della performance non superiore a 5 anni inizia anche quando la sottoperformance non recuperata decade al termine di un periodo di 5 anni. In tal caso, qualsiasi sovraperformance conseguita durante questo periodo e finalizzata a recuperare la sottoperformance decadrà allo stesso tempo e qualsiasi sottoperformance successiva registrata nel corso di tale periodo di 5 anni darà inizio a un nuovo periodo di riferimento non superiore a 5 anni. Qualora la classe di azioni sia idonea alla registrazione di una commissione di performance, in caso di sottoscrizioni si applica un sistema per la neutralizzazione dell'effetto volume di tali quote sulla commissione di performance. Ciò comporta la detrazione sistematica della quota della commissione di performance effettivamente registrata a seguito delle nuove quote sottoscritte dall'accantonamento giornaliero. In caso di rimborso, la quota dell'accantonamento della commissione di performance di pertinenza delle azioni rimborsate spetta alla Società di gestione, secondo il principio di "cristallizzazione".

Commissioni di performance per le azioni X:

Commissione annuale calcolata per ogni periodo di performance. Il periodo di performance corrisponde all'esercizio finanziario. Il periodo di performance per il primo anno ha inizio con il lancio del Comparto o di una classe di azioni e si conclude alla fine del (primo) esercizio finanziario. La commissione di performance viene calcolata e matura in ogni giorno di valutazione ed è pagabile, se presente, l'ultimo giorno dell'esercizio finanziario. La commissione di performance viene calcolata e matura separatamente per ogni classe di azioni.

La commissione di performance si basa sulla sovraperformance relativa della classe di azioni rispetto al suo Indice di riferimento.

La commissione di performance del 20% viene calcolata quando la performance della classe di azioni è superiore a quella del DJ STOXX 600 Index nel corso del periodo di performance.

Qualsiasi sottoperformance della classe di azioni rispetto all'Indice di riferimento durante il periodo di riferimento della performance di 5 anni oppure dal lancio del Comparto o di una classe di azioni oppure dall'inizio dell'applicazione delle commissioni di performance (qualunque sia il periodo più breve) viene recuperata prima che diventi esigibile una commissione di performance. Un nuovo periodo di riferimento della performance di 5 anni inizia quando viene pagata la commissione di performance e ogni cinque anni quando non è stata pagata alcuna commissione di performance. Qualora la classe di azioni sia idonea alla registrazione di una commissione di performance, in caso di sottoscrizioni si applica un sistema per la neutralizzazione dell'effetto volume di tali quote sulla commissione di performance. Ciò comporta la detrazione sistematica della quota della commissione di performance effettivamente registrata a seguito delle nuove quote sottoscritte dall'accantonamento giornaliero. In caso di rimborso, la quota dell'accantonamento della commissione di performance di pertinenza delle Azioni rimborsate spetta alla Società di gestione, secondo il principio di "cristallizzazione".

Climate Transition (già Green Gold): 20% della sovraperformance del comparto.

Qualora la performance del comparto dall'inizio dell'anno sia positiva e superi la performance dell'indice MSCI AC WORLD NR (USD), sarà costituito su base giornaliera un accantonamento pari al 20% della differenza positiva tra la variazione del valore patrimoniale netto e la variazione dell'indice composito di riferimento. In caso di sottoperformance rispetto a questo indice di riferimento composito, si effettua uno storno giornaliero dell'accantonamento pari al 20% della sottoperformance, fino all'esaurimento delle dotazioni costituite dall'inizio dell'anno. Questa commissione viene prelevata annualmente sulla base del patrimonio netto complessivo alla fine dell'esercizio finanziario. Qualsiasi sottoperformance della classe di azioni rispetto all'Indice di riferimento durante il periodo di riferimento della performance della durata massima di 5 anni (oppure dal lancio del Comparto o di una classe di azioni oppure dal 01/01/2022, qualunque sia il periodo più breve) viene recuperata prima che diventi esigibile una commissione di performance.

Altre note integrative al bilancio

5 - Commissioni di performance

Un nuovo periodo di riferimento della performance non superiore a 5 anni inizia quando viene pagata la commissione di performance. Un nuovo periodo di riferimento della performance non superiore a 5 anni inizia anche quando la sottoperformance non recuperata decade al termine di un periodo di 5 anni. In tal caso, qualsiasi sovraperformance conseguita durante questo periodo e finalizzata a recuperare la sottoperformance decadrà allo stesso tempo e qualsiasi sottoperformance successiva registrata nel corso di tale periodo di 5 anni darà inizio a un nuovo periodo di riferimento non superiore a 5 anni.

Qualora la classe di azioni sia idonea alla registrazione di una commissione di performance, in caso di sottoscrizioni si applica un sistema per la neutralizzazione dell'effetto volume di tali quote sulla commissione di performance. Ciò comporta la detrazione sistematica della quota della commissione di performance effettivamente registrata a seguito delle nuove quote sottoscritte dall'accantonamento giornaliero. In caso di rimborso, la quota dell'accantonamento della commissione di performance di pertinenza delle azioni rimborsate spetta alla Società di gestione, secondo il principio di "cristallizzazione".

Emerging Discovery: 20% della sovraperformance del comparto.

Qualora la performance del comparto dall'inizio dell'anno sia positiva e superi la performance dell'indice di riferimento composito (50% MSCI Emerging Small Cap NR USD convertito in euro e 50% MSCI Emerging Mid Cap NR USD convertito in euro), sarà costituito su base giornaliera un accantonamento pari al 20% della differenza positiva tra la variazione del valore patrimoniale netto e la variazione dell'indice. In caso di sottoperformance rispetto a questo indice di riferimento composito, si effettua uno storno giornaliero dell'accantonamento pari al 20% della sottoperformance, fino all'esaurimento delle dotazioni costituite dall'inizio dell'anno. Questa commissione viene prelevata annualmente sulla base del patrimonio netto complessivo alla fine dell'esercizio finanziario. Qualsiasi sottoperformance della classe di azioni rispetto all'Indice di riferimento durante il periodo di riferimento della performance della durata massima di 5 anni (oppure dal lancio del Comparto o di una classe di azioni oppure dal 01/01/2022, qualunque sia il periodo più breve) viene recuperata prima che diventi esigibile una commissione di performance.

Un nuovo periodo di riferimento della performance non superiore a 5 anni inizia quando viene pagata la commissione di performance. Un nuovo periodo di riferimento della performance non superiore a 5 anni inizia anche quando la sottoperformance non recuperata decade al termine di un periodo di 5 anni. In tal caso, qualsiasi sovraperformance conseguita durante questo periodo e finalizzata a recuperare la sottoperformance decadrà allo stesso tempo e qualsiasi sottoperformance successiva registrata nel corso di tale periodo di 5 anni darà inizio a un nuovo periodo di riferimento non superiore a 5 anni.

Qualora la classe di azioni sia idonea alla registrazione di una commissione di performance, in caso di sottoscrizioni si applica un sistema per la neutralizzazione dell'effetto volume di tali quote sulla commissione di performance. Ciò comporta la detrazione sistematica della quota della commissione di performance effettivamente registrata a seguito delle nuove quote sottoscritte dall'accantonamento giornaliero. In caso di rimborso, la quota dell'accantonamento della commissione di performance di pertinenza delle azioni rimborsate spetta alla Società di gestione, secondo il principio di "cristallizzazione".

Global Bond: 20% della sovraperformance del comparto (dal 1° gennaio 2022).

Qualora la performance del comparto dall'inizio dell'anno sia positiva e superi la performance dell'indice (JP Morgan Global Government Bond Index calcolato tenendo conto del reinvestimento delle cedole), sarà costituito su base giornaliera un accantonamento pari al 20% della differenza positiva tra la variazione del valore patrimoniale netto e la variazione dell'indice. In caso di sottoperformance rispetto a questo indice, si effettua uno storno giornaliero dell'accantonamento pari al 20% della sottoperformance, fino all'esaurimento delle dotazioni costituite dall'inizio dell'anno. Questa commissione viene prelevata annualmente sulla base del patrimonio netto complessivo alla fine dell'esercizio finanziario. Qualsiasi sottoperformance della classe di azioni rispetto all'Indice di riferimento durante il periodo di riferimento della performance della durata massima di 5 anni (oppure dal lancio del Comparto o di una classe di azioni oppure dal 01/01/2022, qualunque sia il periodo più breve) viene recuperata prima che diventi esigibile una commissione di performance.

Un nuovo periodo di riferimento della performance non superiore a 5 anni inizia quando viene pagata la commissione di performance. Un nuovo periodo di riferimento della performance non superiore a 5 anni inizia anche quando la sottoperformance non recuperata decade al termine di un periodo di 5 anni. In tal caso, qualsiasi sovraperformance conseguita durante questo periodo e finalizzata a recuperare la sottoperformance decadrà allo stesso tempo e qualsiasi sottoperformance successiva registrata nel corso di tale periodo di 5 anni darà inizio a un nuovo periodo di riferimento non superiore a 5 anni.

Qualora la classe di azioni sia idonea alla registrazione di una commissione di performance, in caso di sottoscrizioni si applica un sistema per la neutralizzazione dell'effetto volume di tali quote sulla commissione di performance. Ciò comporta la detrazione sistematica della quota della commissione di performance effettivamente registrata a seguito delle nuove quote sottoscritte dall'accantonamento giornaliero. In caso di rimborso, la quota dell'accantonamento della commissione di performance di pertinenza delle azioni rimborsate spetta alla Società di gestione, secondo il principio di "cristallizzazione".

Flexible Bond: 20% della sovraperformance del comparto (dal 1° gennaio 2022).

Qualora la performance del comparto dall'inizio dell'anno sia positiva e superi la performance dell'indice (ICE BofA ML Euro Broad Market Index calcolato tenendo conto del reinvestimento delle cedole), sarà costituito su base giornaliera un accantonamento pari al 20% della differenza positiva tra la variazione del valore patrimoniale netto e la variazione dell'indice. In caso di sottoperformance rispetto a questo indice, si effettua uno storno giornaliero dell'accantonamento pari al 20% della sottoperformance, fino all'esaurimento delle dotazioni costituite dall'inizio dell'anno. Questa commissione viene prelevata annualmente sulla base del patrimonio netto complessivo alla fine dell'esercizio finanziario. Qualsiasi sottoperformance della classe di azioni rispetto all'Indice di riferimento durante il periodo di riferimento della performance della durata massima di 5 anni (oppure dal lancio del Comparto o di una classe di azioni oppure dal 01/01/2022, qualunque sia il periodo più breve) viene recuperata prima che diventi esigibile una commissione di performance.

Un nuovo periodo di riferimento della performance non superiore a 5 anni inizia quando viene pagata la commissione di performance. Un nuovo periodo di riferimento della performance non superiore a 5 anni inizia anche quando la sottoperformance non recuperata decade al termine di un periodo di 5 anni. In tal caso, qualsiasi sovraperformance conseguita durante questo periodo e finalizzata a recuperare la sottoperformance decadrà allo stesso tempo e qualsiasi sottoperformance successiva registrata nel corso di tale periodo di 5 anni darà inizio a un nuovo periodo di riferimento non superiore a 5 anni.

Qualora la classe di azioni sia idonea alla registrazione di una commissione di performance, in caso di sottoscrizioni si applica un sistema per la neutralizzazione dell'effetto volume di tali quote sulla commissione di performance. Ciò comporta la detrazione sistematica della quota della commissione di performance effettivamente registrata a seguito delle nuove quote sottoscritte dall'accantonamento giornaliero. In caso di rimborso, la quota dell'accantonamento della commissione di performance di pertinenza delle azioni rimborsate spetta alla Società di gestione, secondo il principio di "cristallizzazione".

Emerging Patrimoine: 20% della sovraperformance del comparto (dal 1° gennaio 2022).

CARMIGNAC PORTFOLIO

Qualora la performance del comparto dall'inizio dell'anno sia positiva e superi la performance dell'indice di riferimento composito (40% MSCI Emerging Markets NR USD + 40% JP Morgan GBI - Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR Index + 20% ESTER capitalizzato), sarà costituito su base giornaliera un accantonamento pari al 20% della differenza positiva tra la variazione del valore patrimoniale netto e la variazione dell'indice di riferimento composito. In caso di sottoperformance rispetto a questo indice di riferimento composito, si effettua uno storno giornaliero dell'accantonamento pari al 20% della sottoperformance, fino all'esaurimento delle dotazioni costituite dall'inizio dell'anno. Questa commissione viene prelevata annualmente sulla base del patrimonio netto complessivo alla fine dell'esercizio finanziario. Qualsiasi sottoperformance della classe di azioni rispetto all'Indice di riferimento durante il periodo di riferimento della performance della durata massima di 5 anni (oppure dal lancio del Comparto o di una classe di azioni oppure dal 01/01/2022, qualunque sia il periodo più breve) viene recuperata prima che diventi esigibile una commissione di performance.

Altre note integrative al bilancio

5 - Commissioni di performance

Un nuovo periodo di riferimento della performance non superiore a 5 anni inizia quando viene pagata la commissione di performance. Un nuovo periodo di riferimento della performance non superiore a 5 anni inizia anche quando la sottoperformance non recuperata decade al termine di un periodo di 5 anni. In tal caso, qualsiasi sovraperformance conseguita durante questo periodo e finalizzata a recuperare la sottoperformance decadrà allo stesso tempo e qualsiasi sottoperformance successiva registrata nel corso di tale periodo di 5 anni darà inizio a un nuovo periodo di riferimento non superiore a 5 anni.

Qualora la classe di azioni sia idonea alla registrazione di una commissione di performance, in caso di sottoscrizioni si applica un sistema per la neutralizzazione dell'effetto volume di tali quote sulla commissione di performance. Ciò comporta la detrazione sistematica della quota della commissione di performance effettivamente registrata a seguito delle nuove quote sottoscritte dall'accantonamento giornaliero. In caso di rimborso, la quota dell'accantonamento della commissione di performance di pertinenza delle azioni rimborsate spetta alla Società di gestione, secondo il principio di "cristallizzazione".

Emergents: 20% della sovraperformance del comparto.

Qualora la performance del comparto dall'inizio dell'anno sia positiva e superi la performance dell'indice MSCI EM NR (USD), sarà costituito su base giornaliera un accantonamento pari al 20% della differenza positiva tra la variazione del valore patrimoniale netto e la variazione dell'indice. In caso di sottoperformance rispetto a questo indice, si effettua uno storno giornaliero dell'accantonamento pari al 20% della sottoperformance, fino all'esaurimento delle dotazioni costituite dall'inizio dell'anno. Questa commissione viene prelevata annualmente sulla base del patrimonio netto complessivo alla fine dell'esercizio finanziario. Qualsiasi sottoperformance della classe di azioni rispetto all'Indice di riferimento durante il periodo di riferimento della performance della durata massima di 5 anni (oppure dal lancio del Comparto o di una classe di azioni oppure dal 01/01/2022, qualunque sia il periodo più breve) viene recuperata prima che diventi esigibile una commissione di performance.

Un nuovo periodo di riferimento della performance non superiore a 5 anni inizia quando viene pagata la commissione di performance. Un nuovo periodo di riferimento della performance non superiore a 5 anni inizia anche quando la sottoperformance non recuperata decade al termine di un periodo di 5 anni. In tal caso, qualsiasi sovraperformance conseguita durante questo periodo e finalizzata a recuperare la sottoperformance decadrà allo stesso tempo e qualsiasi sottoperformance successiva registrata nel corso di tale periodo di 5 anni darà inizio a un nuovo periodo di riferimento non superiore a 5 anni.

Qualora la classe di azioni sia idonea alla registrazione di una commissione di performance, in caso di sottoscrizioni si applica un sistema per la neutralizzazione dell'effetto volume di tali quote sulla commissione di performance. Ciò comporta la detrazione sistematica della quota della commissione di performance effettivamente registrata a seguito delle nuove quote sottoscritte dall'accantonamento giornaliero. In caso di rimborso, la quota dell'accantonamento della commissione di performance di pertinenza delle azioni rimborsate spetta alla Società di gestione, secondo il principio di "cristallizzazione".

Long-Short European Equities: 20% della sovraperformance del comparto.

Qualora (i) il valore patrimoniale netto delle azioni in questione superi l'High Watermark e (ii) la performance del comparto dall'inizio dell'anno sia positiva e superi la performance dell'indice di riferimento composito (85% ESTER + 15% Stoxx Europe 600 NR Index dividendi netti reinvestiti), sarà costituito su base giornaliera un accantonamento pari al 20% della differenza positiva tra la variazione del valore patrimoniale netto e la variazione dell'indice di riferimento composito. L'High Watermark è definito come il più alto valore patrimoniale netto per azione di chiusura registrato nell'ultimo giorno di valutazione di un periodo di performance su un periodo di tre anni. In caso di sottoperformance rispetto a questo indice di riferimento composito, si effettua uno storno giornaliero dell'accantonamento pari al 20% della sottoperformance, fino all'esaurimento delle dotazioni costituite dall'inizio dell'anno. Questa commissione viene prelevata annualmente sulla base del patrimonio netto complessivo alla fine dell'esercizio finanziario. Qualsiasi sottoperformance della classe di azioni rispetto all'Indice di riferimento durante il periodo di riferimento della performance della durata massima di 5 anni (oppure dal lancio del Comparto o di una classe di azioni oppure dal 01/01/2022, qualunque sia il periodo più breve) viene recuperata prima che diventi esigibile una commissione di performance.

Un nuovo periodo di riferimento della performance non superiore a 5 anni inizia quando viene pagata la commissione di performance. Un nuovo periodo di riferimento della performance non superiore a 5 anni inizia anche quando la sottoperformance non recuperata decade al termine di un periodo di 5 anni. In tal caso, qualsiasi sovraperformance conseguita durante questo periodo e finalizzata a recuperare la sottoperformance decadrà allo stesso tempo e qualsiasi sottoperformance successiva registrata nel corso di tale periodo di 5 anni darà inizio a un nuovo periodo di riferimento non superiore a 5 anni.

Qualora la classe di azioni sia idonea alla registrazione di una commissione di performance, in caso di sottoscrizioni si applica un sistema per la neutralizzazione dell'effetto volume di tali quote sulla commissione di performance. Ciò comporta la detrazione sistematica della quota della commissione di performance effettivamente registrata a seguito delle nuove quote sottoscritte dall'accantonamento giornaliero. In caso di rimborso, la quota dell'accantonamento della commissione di performance di pertinenza delle azioni rimborsate spetta alla Società di gestione, secondo il principio di "cristallizzazione".

Dal maggio 2022 la commissione di performance si basa sul modello High Watermark (HWM), in base al quale la commissione di performance viene addebitata solo se il valore delle azioni alla fine del periodo di performance supera il valore più alto raggiunto dalle azioni al termine di uno dei cinque periodi di performance precedenti ("High Watermark"). Il primo anno in cui si applica il nuovo modello di calcolo delle commissioni di performance è il 2022 senza effetto retroattivo. Pertanto il valore delle azioni al 01/01/2022 costituisce il primo High Watermark.

Investissement: 20% della sovraperformance del comparto.

Qualora la performance del Comparto dall'inizio dell'anno sia positiva e superi la performance dell'MSCI AC WORLD NR (USD), dividendi netti reinvestiti, sarà costituito su base giornaliera un accantonamento pari al 20% della differenza positiva tra la variazione del NAV (in base al numero di quote in circolazione alla data di calcolo) e la variazione dell'indice. In caso di performance inferiore a tale sovraperformance, sarà effettuata su base giornaliera una riduzione dell'accantonamento in ragione del 20% di questa sottoperformance, fino ad esaurimento delle dotazioni costituite dall'inizio dell'anno. Qualora il Comparto sia idoneo alla registrazione di una commissione di performance, in caso di sottoscrizioni si applica un sistema per la neutralizzazione dell'effetto volume di tali quote sulla commissione di performance. Qualsiasi sottoperformance della classe di azioni rispetto all'Indice di riferimento durante il periodo di riferimento della performance della durata massima di 5 anni (oppure dal lancio del Comparto o di una classe di azioni oppure dal 01/01/2022, qualunque sia il periodo più breve) viene recuperata prima che diventi esigibile una commissione di performance.

Un nuovo periodo di riferimento della performance non superiore a 5 anni inizia quando viene pagata la commissione di performance. Un nuovo periodo di riferimento della performance non superiore a 5 anni inizia anche quando la sottoperformance non recuperata decade al termine di un periodo di 5 anni. In tal caso, qualsiasi sovraperformance conseguita durante questo periodo e finalizzata a recuperare la sottoperformance decadrà allo stesso tempo e qualsiasi sottoperformance successiva registrata nel corso di tale periodo di 5 anni darà inizio a un nuovo periodo di riferimento non superiore a 5 anni.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Qualora la classe di azioni sia idonea alla registrazione di una commissione di performance, in caso di sottoscrizioni si applica un sistema per la neutralizzazione dell'effetto volume di tali quote sulla commissione di performance. Ciò comporta la detrazione sistematica della quota della commissione di performance effettivamente registrata a seguito delle nuove quote sottoscritte dall'accantonamento giornaliero. In caso di rimborso, la quota dell'accantonamento della commissione di performance di pertinenza delle Azioni rimborsate spetta alla Società di gestione, secondo il principio di "cristallizzazione".

Patrimoine: 20% della sovraperformance del comparto (dal 1° gennaio 2022).

CARMIGNAC PORTFOLIO

Altre note integrative al bilancio

5 - Commissioni di performance

Qualora la performance del comparto dall'inizio dell'anno sia positiva e superi la performance dell'indice di riferimento composito (40% MSCI AC WORLD NR (USD) + 40% ICE BofA Global Government Index + 20% ESTER capitalizzato, calcolati tenendo conto del reinvestimento dei dividendi e delle cedole), sarà costituito su base giornaliera un accantonamento pari al 20% della differenza positiva tra la variazione del valore patrimoniale netto e la variazione dell'indice di riferimento composito. In caso di sottoperformance rispetto a questo indice di riferimento composito, si effettua uno storno giornaliero dell'accantonamento pari al 20% della sottoperformance, fino all'esaurimento delle dotazioni costituite dall'inizio dell'anno. Questa commissione viene prelevata annualmente sulla base del patrimonio netto complessivo alla fine dell'esercizio finanziario. Qualsiasi sottoperformance della classe di azioni rispetto all'Indice di riferimento durante il periodo di riferimento della performance della durata massima di 5 anni (oppure dal lancio del Comparto o di una classe di azioni oppure dal 01/01/2022, qualunque sia il periodo più breve) viene recuperata prima che diventi esigibile una commissione di performance.

Un nuovo periodo di riferimento della performance non superiore a 5 anni inizia quando viene pagata la commissione di performance. Un nuovo periodo di riferimento della performance non superiore a 5 anni inizia anche quando la sottoperformance non recuperata decade al termine di un periodo di 5 anni. In tal caso, qualsiasi sovraperformance conseguita durante questo periodo e finalizzata a recuperare la sottoperformance decadrà allo stesso tempo e qualsiasi sottoperformance successiva registrata nel corso di tale periodo di 5 anni darà inizio a un nuovo periodo di riferimento non superiore a 5 anni.

Qualora la classe di azioni sia idonea alla registrazione di una commissione di performance, in caso di sottoscrizioni si applica un sistema per la neutralizzazione dell'effetto volume di tali quote sulla commissione di performance. Ciò comporta la detrazione sistematica della quota della commissione di performance effettivamente registrata a seguito delle nuove quote sottoscritte dall'accantonamento giornaliero. In caso di rimborso, la quota dell'accantonamento della commissione di performance di pertinenza delle azioni rimborsate spetta alla Società di gestione, secondo il principio di "cristallizzazione".

Sécurité: 20% della sovraperformance del comparto.

Qualora la performance del comparto dall'inizio dell'anno sia positiva e superi la performance dell'indice di riferimento composito (ICE BofA ML 1-3 Year All Euro Government Index cedole reinvestite), sarà costituito su base giornaliera un accantonamento pari al 20% della differenza positiva tra la variazione del valore patrimoniale netto e la variazione dell'indice di riferimento composito. In caso di sottoperformance rispetto a questo indice di riferimento composito, si effettua uno storno giornaliero dell'accantonamento pari al 20% della sottoperformance, fino all'esaurimento delle dotazioni costituite dall'inizio dell'anno. Questa commissione viene prelevata annualmente sulla base del patrimonio netto complessivo alla fine dell'esercizio finanziario. In caso di rimborso, la quota dell'accantonamento della commissione di performance di pertinenza delle azioni rimborsate spetta alla Società di gestione, secondo il principio di "cristallizzazione".

Credito: 20% della sovraperformance del comparto (dal 1° gennaio 2022).

Qualora la performance del comparto dall'inizio dell'anno sia positiva e superi la performance dell'indice di riferimento composito (75% BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index e 25% BofA Merrill Lynch Euro High Yield Index, convertito in EUR, calcolato tenendo conto del reinvestimento delle cedole), sarà costituito su base giornaliera un accantonamento pari al 20% della differenza positiva tra la variazione del valore patrimoniale netto e la variazione dell'indice di riferimento composito. In caso di sottoperformance rispetto a questo indice di riferimento composito, si effettua uno storno giornaliero dell'accantonamento pari al 20% della sottoperformance, fino all'esaurimento delle dotazioni costituite dall'inizio dell'anno. Questa commissione viene prelevata annualmente sulla base del patrimonio netto complessivo alla fine dell'esercizio finanziario. Qualsiasi sottoperformance della classe di azioni rispetto all'Indice di riferimento durante il periodo di riferimento della performance della durata massima di 5 anni (oppure dal lancio del Comparto o di una classe di azioni oppure dal 01/01/2022, qualunque sia il periodo più breve) viene recuperata prima che diventi esigibile una commissione di performance.

Un nuovo periodo di riferimento della performance non superiore a 5 anni inizia quando viene pagata la commissione di performance. Un nuovo periodo di riferimento della performance non superiore a 5 anni inizia anche quando la sottoperformance non recuperata decade al termine di un periodo di 5 anni. In tal caso, qualsiasi sovraperformance conseguita durante questo periodo e finalizzata a recuperare la sottoperformance decadrà allo stesso tempo e qualsiasi sottoperformance successiva registrata nel corso di tale periodo di 5 anni darà inizio a un nuovo periodo di riferimento non superiore a 5 anni.

Qualora la classe di azioni sia idonea alla registrazione di una commissione di performance, in caso di sottoscrizioni si applica un sistema per la neutralizzazione dell'effetto volume di tali quote sulla commissione di performance. Ciò comporta la detrazione sistematica della quota della commissione di performance effettivamente registrata a seguito delle nuove quote sottoscritte dall'accantonamento giornaliero. In caso di rimborso, la quota dell'accantonamento della commissione di performance di pertinenza delle azioni rimborsate spetta alla Società di gestione, secondo il principio di "cristallizzazione".

EM Debt: 20% della sovraperformance del comparto (dal 1° gennaio 2022).

Qualora la performance del comparto dall'inizio dell'anno sia positiva e superi la performance del JP Morgan GBI - Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR Index (calcolato tenendo conto del reinvestimento delle cedole), sarà costituito su base giornaliera un accantonamento pari al 20% della differenza positiva tra la variazione del valore patrimoniale netto e la variazione dell'indice. In caso di sottoperformance rispetto a questo indice, si effettua uno storno giornaliero dell'accantonamento pari al 20% della sottoperformance, fino all'esaurimento delle dotazioni costituite dall'inizio dell'anno. Questa commissione viene prelevata annualmente sulla base del patrimonio netto complessivo alla fine dell'esercizio finanziario. Qualsiasi sottoperformance della classe di azioni rispetto all'Indice di riferimento durante il periodo di riferimento della performance della durata massima di 5 anni (oppure dal lancio del Comparto o di una classe di azioni oppure dal 01/01/2022, qualunque sia il periodo più breve) viene recuperata prima che diventi esigibile una commissione di performance.

Un nuovo periodo di riferimento della performance non superiore a 5 anni inizia quando viene pagata la commissione di performance. Un nuovo periodo di riferimento della performance non superiore a 5 anni inizia anche quando la sottoperformance non recuperata decade al termine di un periodo di 5 anni. In tal caso, qualsiasi sovraperformance conseguita durante questo periodo e finalizzata a recuperare la sottoperformance decadrà allo stesso tempo e qualsiasi sottoperformance successiva registrata nel corso di tale periodo di 5 anni darà inizio a un nuovo periodo di riferimento non superiore a 5 anni.

Qualora la classe di azioni sia idonea alla registrazione di una commissione di performance, in caso di sottoscrizioni si applica un sistema per la neutralizzazione dell'effetto volume di tali quote sulla commissione di performance. Ciò comporta la detrazione sistematica della quota della commissione di performance effettivamente registrata a seguito delle nuove quote sottoscritte dall'accantonamento giornaliero. In caso di rimborso, la quota dell'accantonamento della commissione di performance di pertinenza delle azioni rimborsate spetta alla Società di gestione, secondo il principio di "cristallizzazione".

Patrimoine Europe: 20% della sovraperformance del comparto (dal 1° gennaio 2022).

Qualora la performance del comparto dall'inizio dell'anno sia positiva e superi la performance dell'indice di riferimento composito (40% STOXX

CARMIGNAC PORTFOLIO

Europe 600 dividendi netti reinvestiti (SXXR Index) + 40% BofA Merrill Lynch All Maturity All Euro Government Index (ECAS Index) + 20% ESTER capitalizzato), sarà costituito su base giornaliera un accantonamento pari al 20% della differenza positiva tra la variazione del valore patrimoniale netto e la variazione dell'indice di riferimento composito. In caso di sottoperformance rispetto a questo indice di riferimento composito, si effettua uno storno giornaliero dell'accantonamento pari al 20% della sottoperformance, fino all'esaurimento delle dotazioni costituite dall'inizio dell'anno. Questa commissione viene prelevata annualmente sulla base del patrimonio netto complessivo alla fine dell'esercizio finanziario. Qualsiasi sottoperformance della classe di azioni rispetto all'Indice di riferimento durante il periodo di riferimento della performance della durata massima di 5 anni (oppure dal lancio del Comparto o di una classe di azioni oppure dal 01/01/2022, qualunque sia il periodo più breve) viene recuperata prima che diventi esigibile una commissione di performance.

Altre note integrative al bilancio

5 - Commissioni di performance

Un nuovo periodo di riferimento della performance non superiore a 5 anni inizia quando viene pagata la commissione di performance. Un nuovo periodo di riferimento della performance non superiore a 5 anni inizia anche quando la sottoperformance non recuperata decade al termine di un periodo di 5 anni. In tal caso, qualsiasi sovraperformance conseguita durante questo periodo e finalizzata a recuperare la sottoperformance decadrà allo stesso tempo e qualsiasi sottoperformance successiva registrata nel corso di tale periodo di 5 anni darà inizio a un nuovo periodo di riferimento non superiore a 5 anni.

Qualora la classe di azioni sia idonea alla registrazione di una commissione di performance, in caso di sottoscrizioni si applica un sistema per la neutralizzazione dell'effetto volume di tali quote sulla commissione di performance. Ciò comporta la detrazione sistematica della quota della commissione di performance effettivamente registrata a seguito delle nuove quote sottoscritte dall'accantonamento giornaliero. In caso di rimborso, la quota dell'accantonamento della commissione di performance di pertinenza delle azioni rimborsate spetta alla Società di gestione, secondo il principio di "cristallizzazione".

Flexible Allocation 2024: non si applica alcuna commissione di performance.

Family Governed: 20% della sovraperformance del comparto.

Qualora la performance del comparto dall'inizio dell'anno sia positiva e superi la performance dell'indice MSCI AC WORLD NR (USD) (calcolato con il reinvestimento dei dividendi netti), sarà costituito su base giornaliera un accantonamento pari al 20% della differenza positiva tra la variazione del valore patrimoniale netto e la variazione dell'indice. In caso di sottoperformance rispetto a questo indice, si effettua uno storno giornaliero dell'accantonamento pari al 20% della sottoperformance, fino all'esaurimento delle dotazioni costituite dall'inizio dell'anno. Questa commissione viene prelevata annualmente sulla base del patrimonio netto complessivo alla fine dell'esercizio finanziario. Qualsiasi sottoperformance della classe di azioni rispetto all'Indice di riferimento durante il periodo di riferimento della performance della durata massima di 5 anni (oppure dal lancio del Comparto o di una classe di azioni oppure dal 01/01/2022, qualunque sia il periodo più breve) viene recuperata prima che diventi esigibile una commissione di performance.

Un nuovo periodo di riferimento della performance non superiore a 5 anni inizia quando viene pagata la commissione di performance. Un nuovo periodo di riferimento della performance non superiore a 5 anni inizia anche quando la sottoperformance non recuperata decade al termine di un periodo di 5 anni. In tal caso, qualsiasi sovraperformance conseguita durante questo periodo e finalizzata a recuperare la sottoperformance decadrà allo stesso tempo e qualsiasi sottoperformance successiva registrata nel corso di tale periodo di 5 anni darà inizio a un nuovo periodo di riferimento non superiore a 5 anni.

Qualora la classe di azioni sia idonea alla registrazione di una commissione di performance, in caso di sottoscrizioni si applica un sistema per la neutralizzazione dell'effetto volume di tali quote sulla commissione di performance. Ciò comporta la detrazione sistematica della quota della commissione di performance effettivamente registrata a seguito delle nuove quote sottoscritte dall'accantonamento giornaliero. In caso di rimborso, la quota dell'accantonamento della commissione di performance di pertinenza delle azioni rimborsate spetta alla Società di gestione, secondo il principio di "cristallizzazione".

Grandchildren: 20% della sovraperformance del comparto.

Qualora la performance del comparto dall'inizio dell'anno sia positiva e superi la performance dell'indice MSCI WORLD NR (USD) (calcolato con il reinvestimento dei dividendi netti), sarà costituito su base giornaliera un accantonamento pari al 20% della differenza positiva tra la variazione del valore patrimoniale netto e la variazione dell'indice. In caso di sottoperformance rispetto a questo indice, si effettua uno storno giornaliero dell'accantonamento pari al 20% della sottoperformance, fino all'esaurimento delle dotazioni costituite dall'inizio dell'anno. Questa commissione viene prelevata annualmente sulla base del patrimonio netto complessivo alla fine dell'esercizio finanziario. Qualsiasi sottoperformance della classe di azioni rispetto all'Indice di riferimento durante il periodo di riferimento della performance della durata massima di 5 anni (oppure dal lancio del Comparto o di una classe di azioni oppure dal 01/01/2022, qualunque sia il periodo più breve) viene recuperata prima che diventi esigibile una commissione di performance.

Un nuovo periodo di riferimento della performance non superiore a 5 anni inizia quando viene pagata la commissione di performance. Un nuovo periodo di riferimento della performance non superiore a 5 anni inizia anche quando la sottoperformance non recuperata decade al termine di un periodo di 5 anni. In tal caso, qualsiasi sovraperformance conseguita durante questo periodo e finalizzata a recuperare la sottoperformance decadrà allo stesso tempo e qualsiasi sottoperformance successiva registrata nel corso di tale periodo di 5 anni darà inizio a un nuovo periodo di riferimento non superiore a 5 anni.

Qualora la classe di azioni sia idonea alla registrazione di una commissione di performance, in caso di sottoscrizioni si applica un sistema per la neutralizzazione dell'effetto volume di tali quote sulla commissione di performance. Ciò comporta la detrazione sistematica della quota della commissione di performance effettivamente registrata a seguito delle nuove quote sottoscritte dall'accantonamento giornaliero. In caso di rimborso, la quota dell'accantonamento della commissione di performance di pertinenza delle azioni rimborsate spetta alla Società di gestione, secondo il principio di "cristallizzazione".

Human Xperience: 20% della sovraperformance del comparto.

La commissione di performance del 20% viene calcolata quando la performance della classe di azioni è superiore a quella dell'MSCI AC WORLD NR (USD) calcolato con il reinvestimento dei dividendi netti nel corso del periodo di performance.

Qualsiasi sottoperformance della classe di azioni rispetto all'Indice di riferimento durante il periodo di riferimento della performance di 5 anni oppure dal lancio del Comparto o di una classe di azioni oppure dall'inizio dell'applicazione delle commissioni di performance (qualunque sia il periodo più breve) viene recuperata prima che diventi esigibile una commissione di performance. Un nuovo periodo di riferimento della performance di 5 anni inizia quando viene pagata la commissione di performance e ogni cinque anni quando non è stata pagata alcuna commissione di performance. Qualora la classe di azioni sia idonea alla registrazione di una commissione di performance, in caso di sottoscrizioni si applica un sistema per la neutralizzazione dell'effetto volume di tali quote sulla commissione di performance. Ciò comporta la detrazione sistematica della quota della commissione di performance effettivamente registrata a seguito delle nuove quote sottoscritte dall'accantonamento giornaliero. In caso di rimborso, la quota dell'accantonamento della commissione di performance di pertinenza delle Azioni rimborsate spetta alla Società di gestione, secondo il principio di "cristallizzazione".

China New Economy: 20% della sovraperformance del comparto.

La commissione di performance del 20% viene calcolata quando la performance della classe di azioni è superiore a quella dell'MSCI CHINA INDEX (USD) calcolato con il reinvestimento dei dividendi netti nel corso del periodo di performance.

Qualsiasi sottoperformance della classe di azioni rispetto all'Indice di riferimento durante il periodo di riferimento della performance di 5 anni oppure dal lancio del Comparto o di una classe di azioni oppure dall'inizio dell'applicazione delle commissioni di performance (qualunque sia il periodo più breve) viene recuperata prima che diventi esigibile una commissione di performance. Un nuovo periodo di riferimento della performance di 5 anni

CARMIGNAC PORTFOLIO

inizia quando viene pagata la commissione di performance e ogni cinque anni quando non è stata pagata alcuna commissione di performance. Qualora la classe di azioni sia idonea alla registrazione di una commissione di performance, in caso di sottoscrizioni si applica un sistema per la neutralizzazione dell'effetto volume di tali quote sulla commissione di performance. Ciò comporta la detrazione sistematica della quota della commissione di performance effettivamente registrata a seguito delle nuove quote sottoscritte dall'accantonamento giornaliero. In caso di rimborso, la quota dell'accantonamento della commissione di performance di pertinenza delle Azioni rimborsate spetta alla Società di gestione, secondo il principio di "cristallizzazione".

Global Market Neutral (lanciato il 15 giugno 2022): 20% della sovraperformance del comparto.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Altre note integrative al bilancio

5 - Commissioni di performance

La commissione di performance si basa sulla performance assoluta della classe di azioni. Se il valore delle azioni in questione si è apprezzato durante il periodo di performance, si accantonerà il 20% dell'apprezzamento del valore delle azioni.

Inoltre, la commissione di performance si basa sul modello High Watermark (HWM), in base al quale la commissione di performance viene addebitata solo se il valore delle azioni alla fine del periodo di performance supera il valore più alto raggiunto dalle azioni al termine di uno dei cinque periodi di performance precedenti ("High Watermark"). Il valore delle azioni alla data di lancio del Comparto costituisce il primo High Watermark.

Qualora la classe di azioni sia idonea alla registrazione di una commissione di performance, in caso di sottoscrizioni si applica un sistema per la neutralizzazione dell'effetto volume di tali quote sulla commissione di performance. Ciò comporta la detrazione sistematica della quota della commissione di performance effettivamente registrata a seguito delle nuove quote sottoscritte dall'accantonamento giornaliero. In caso di rimborso, la quota dell'accantonamento della commissione di performance di pertinenza delle Azioni rimborsate spetta alla Società di gestione, secondo il principio di "cristallizzazione".

Evolution (lanciato il 29 settembre 2022): non si applica alcuna commissione di performance.

Nelle informazioni non certificate del bilancio vengono illustrate le commissioni di performance dettagliate, conformemente a quanto richiesto dall'ESMA (Orientamenti in materia di commissioni di performance (art. 49) e circolare CSSF 20/764).

6 - Taxe d'abonnement

La SICAV non è soggetta ad alcuna imposta lussemburghese sul reddito. I dividendi distribuiti dalla SICAV non sono soggetti ad alcuna ritenuta alla fonte lussemburghese. La SICAV è soggetta unicamente a un'imposta annua in Lussemburgo pari allo 0,05% (può essere applicata un'aliquota ridotta dello 0,01% se vengono soddisfatti i requisiti normativi), pagabile trimestralmente sulla base del patrimonio netto calcolato alla fine del trimestre al quale l'imposta si riferisce.

L'emissione di azioni della SICAV non è soggetta al pagamento di alcun diritto o imposta in Lussemburgo, ad eccezione di una commissione il cui importo è definito dalla Legge modificata del 17 dicembre 2010 e pagabile alla costituzione. Nessuna imposta è attualmente applicata in Lussemburgo alle plusvalenze realizzate sul patrimonio della SICAV.

I dividendi e il reddito da interessi della SICAV possono essere soggetti a ritenute alla fonte di importo variabile; tali imposte non sono recuperabili. Inoltre, la SICAV potrebbe essere soggetta a ritenute alla fonte indirette sulle sue operazioni (bolli, imposte di borsa) e sui servizi che le sono fatturati (imposta sul fatturato, imposta sul valore aggiunto).

7 - Prestito titoli

L'utile netto delle operazioni di prestito titoli figura alla voce "Proventi da prestito titoli" e viene percepito in contanti. Un comparto può avere proventi da prestito titoli anche senza titoli concessi in prestito alla fine dell'esercizio finanziario. Alla data di chiusura dell'esercizio, i proventi da prestito titoli generati dalla SICAV erano i seguenti:

Comparto	Valuta	Totale dei proventi lordi da prestito titoli	Spese dirette e indirette dedotte dai proventi lordi da prestito titoli	Totale dei proventi netti da prestito titoli
CARMIGNAC PORTFOLIO Climate Transition (già CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold)	EUR	19.411,47	1.941,15	17.470,32
CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery	EUR	349,36	34,94	314,42
CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine	EUR	1.240,09	124,01	1.116,08
CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents	EUR	46.585,30	4.658,53	41.926,77
CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities	EUR	73.290,56	7.329,06	65.961,50

Il collaterale ricevuto nell'ambito di operazioni di prestito titoli è costituito esclusivamente da obbligazioni emesse da Stati membri

dell'Unione europea. CACEIS Bank, Luxembourg Branch è l'unica controparte delle operazioni di prestito titoli per tutti i comparti.

8 - Distribuzioni di dividendi

Il Fondo ha distribuito i seguenti dividendi nel corso dell'esercizio terminato il 31 dicembre 2022:

Comparti	Classe di azioni	ISIN	Valuta	Dividendo	Data "ex dividendo"	Data di pagamento
CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe	Classe A EUR - Distribuzione (annuale)	LU0807689152	EUR	0,09	29/04/22	12/05/22
	Classe F EUR - Distribuzione (annuale)	LU2139905785	EUR	0,07	29/04/22	12/05/22
CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond	Classe Income A EUR - Distribuzione (mensile)	LU1299302098	EUR	0,29	11/01/22	21/01/22
				0,19	09/02/22	21/02/22
				0,19	09/03/22	21/03/22

CARMIGNAC PORTFOLIO

				0,19	11/04/22	25/04/22
				0,19	10/05/22	20/05/22
				0,19	10/06/22	22/06/22

CARMIGNAC PORTFOLIO

Altre note integrative al bilancio

8 - Distribuzioni di dividendi

Comparti	Classe di azioni	ISIN	Valuta	Dividendo	Data "ex dividendo"	Data di pagamento
CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond	Classe Income A EUR - Distribuzione (mensile)	LU1299302098	EUR	0,19	11/07/22	22/07/22
				0,19	11/08/22	22/08/22
				0,19	09/09/22	21/09/22
				0,19	11/10/22	21/10/22
				0,19	10/11/22	23/11/22
				0,19	09/12/22	21/12/22
	Classe A EUR - Distribuzione (annuale)	LU0807690168	EUR	0,88	29/04/22	12/05/22
	Classe Income A CHF con copertura - Distribuzione (mensile)	LU1299301876	CHF	0,31	11/01/22	21/01/22
				0,19	09/02/22	21/02/22
				0,19	09/03/22	21/03/22
				0,19	11/04/22	25/04/22
				0,19	10/05/22	20/05/22
				0,19	10/06/22	22/06/22
				0,19	11/07/22	22/07/22
				0,19	11/08/22	22/08/22
				0,19	09/09/22	21/09/22
				0,19	11/10/22	21/10/22
				0,19	10/11/22	23/11/22
				0,19	09/12/22	21/12/22
				0,39	11/01/22	21/01/22
				0,23	09/02/22	21/02/22
				0,23	09/03/22	21/03/22
				0,23	11/04/22	25/04/22
				0,23	10/05/22	20/05/22
				0,23	10/06/22	22/06/22
				0,23	11/07/22	22/07/22
				0,23	11/08/22	22/08/22
				0,23	09/09/22	21/09/22
				0,23	11/10/22	21/10/22
				0,23	10/11/22	23/11/22
				0,23	09/12/22	21/12/22
	Classe Income E USD con copertura - Distribuzione (mensile)	LU0992630326	USD	0,39	11/01/22	21/01/22
	Classe F EUR - Distribuzione (annuale)	LU1792392216	EUR	1,26	29/04/22	12/05/22
				1,01	29/04/22	12/05/22
				1,01	29/04/22	12/05/22
	Classe F USD con copertura - Distribuzione (annuale)	LU2278973172	USD	1,01	29/04/22	12/05/22
	Classe Income FW GBP - Distribuzione (mensile)	LU1748451231	GBP	0,35	11/01/22	21/01/22
				0,19	09/02/22	21/02/22
				0,19	09/03/22	21/03/22
				0,19	11/04/22	25/04/22
				0,19	10/05/22	20/05/22
				0,19	10/06/22	22/06/22
				0,19	11/07/22	22/07/22
				0,19	11/08/22	22/08/22
				0,19	09/09/22	21/09/22
				0,19	11/10/22	21/10/22
				0,19	10/11/22	23/11/22
				0,19	09/12/22	21/12/22
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond	Classe Income A EUR - Distribuzione (mensile)	LU1299302684	EUR	1,40	11/01/22	21/01/22
				2,13	09/02/22	21/02/22

CARMIGNAC PORTFOLIO

Altre note integrative al bilancio

8 - Distribuzioni di dividendi

Comparti	Classe di azioni	ISIN	Valuta	Dividendo	Data "ex dividendo"	Data di pagamento
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond	Classe Income A EUR - Distribuzione (mensile)	LU1299302684	EUR	2,13	09/03/22	21/03/22
				2,13	11/04/22	25/04/22
				2,13	10/05/22	20/05/22
				2,13	10/06/22	22/06/22
				2,13	11/07/22	22/07/22
				2,13	11/08/22	22/08/22
				2,13	09/09/22	21/09/22
				2,13	11/10/22	21/10/22
				2,13	10/11/22	23/11/22
				2,13	09/12/22	21/12/22
	Classe A EUR - Distribuzione (annuale)	LU0992631050	EUR	11,44	29/04/22	12/05/22
CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine	Classe A EUR - Distribuzione (annuale)	LU0807690911	EUR	0,27	29/04/22	12/05/22
CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents	Classe A EUR - Distribuzione (annuale)	LU1792391242	EUR	0,03	29/04/22	12/05/22
CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement	Classe A EUR - Distribuzione (annuale)	LU1299311321	EUR	0,06	29/04/22	12/05/22
CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine	Classe Income A EUR - Distribuzione (mensile)	LU1163533422	EUR	0,41	11/01/22	21/01/22
				0,33	09/02/22	21/02/22
				0,33	09/03/22	21/03/22
				0,33	11/04/22	25/04/22
				0,33	10/05/22	20/05/22
				0,33	10/06/22	22/06/22
				0,33	11/07/22	22/07/22
				0,33	11/08/22	22/08/22
				0,33	09/09/22	21/09/22
				0,33	11/10/22	21/10/22
				0,33	10/11/22	23/11/22
				0,33	09/12/22	21/12/22
	Classe A EUR - Distribuzione (annuale)	LU1299305356	EUR	0,05	29/04/22	12/05/22
	Classe Income A CHF con copertura - Distribuzione (mensile)	LU1163533695	CHF	0,35	11/01/22	21/01/22
				0,31	09/02/22	21/02/22
				0,31	09/03/22	21/03/22
				0,31	11/04/22	25/04/22
				0,31	10/05/22	20/05/22
				0,31	10/06/22	22/06/22
				0,31	11/07/22	22/07/22
				0,31	11/08/22	22/08/22
				0,31	09/09/22	21/09/22
				0,31	11/10/22	21/10/22
				0,31	10/11/22	23/11/22
				0,31	09/12/22	21/12/22
	Classe Income A USD con copertura - Distribuzione (mensile)	LU1792391838	USD	0,47	11/01/22	21/01/22
				0,40	09/02/22	21/02/22
				0,40	09/03/22	21/03/22
				0,40	11/04/22	25/04/22
				0,40	10/05/22	20/05/22
				0,40	10/06/22	22/06/22

CARMIGNAC PORTFOLIO

Altre note integrative al bilancio

8 - Distribuzioni di dividendi

Comparti	Classe di azioni	ISIN	Valuta	Dividendo	Data "ex dividendo"	Data di pagamento
CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine	Classe Income A USD con copertura - Distribuzione (mensile)	LU1792391838	USD	0,40	11/07/22	22/07/22
				0,40	11/08/22	22/08/22
				0,40	09/09/22	21/09/22
				0,40	11/10/22	21/10/22
				0,40	10/11/22	23/11/22
				0,40	09/12/22	21/12/22
	Classe Income E EUR - Distribuzione (mensile)	LU1163533349	EUR	0,41	11/01/22	21/01/22
				0,32	09/02/22	21/02/22
				0,32	09/03/22	21/03/22
				0,32	11/04/22	25/04/22
				0,32	10/05/22	20/05/22
				0,32	10/06/22	22/06/22
				0,32	11/07/22	22/07/22
				0,32	11/08/22	22/08/22
				0,32	09/09/22	21/09/22
				0,32	11/10/22	21/10/22
				0,32	10/11/22	23/11/22
				0,32	09/12/22	21/12/22
	Classe Income E USD con copertura - Distribuzione (mensile)	LU0992628692	USD	0,49	11/01/22	21/01/22
				0,38	09/02/22	21/02/22
				0,38	09/03/22	21/03/22
				0,38	11/04/22	25/04/22
				0,38	10/05/22	20/05/22
				0,38	10/06/22	22/06/22
				0,38	11/07/22	22/07/22
				0,38	11/08/22	22/08/22
				0,38	09/09/22	21/09/22
				0,38	11/10/22	21/10/22
				0,38	10/11/22	23/11/22
				0,38	09/12/22	21/12/22
	Classe Income F EUR - Distribuzione (mensile)	LU1163533778	EUR	0,37	11/01/22	21/01/22
				0,35	09/02/22	21/02/22
				0,35	09/03/22	21/03/22
				0,35	11/04/22	25/04/22
				0,35	10/05/22	20/05/22
				0,35	10/06/22	22/06/22
				0,35	11/07/22	22/07/22
				0,35	11/08/22	22/08/22
				0,35	09/09/22	21/09/22
				0,35	11/10/22	21/10/22
				0,35	10/11/22	23/11/22
				0,35	09/12/22	21/12/22
	Classe F EUR - Distribuzione (annuale)	LU1792391671	EUR	0,12	29/04/22	12/05/22
CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité	Classe AW EUR - Distribuzione (annuale)	LU1299306677	EUR	0,23	29/04/22	12/05/22
	Classe FW EUR - Distribuzione (annuale)	LU1792391911	EUR	0,59	29/04/22	12/05/22
CARMIGNAC PORTFOLIO Credit	Classe Income A EUR - Distribuzione (mensile)	LU1623762926	EUR	0,33	11/01/22	21/01/22
				0,26	09/02/22	21/02/22

CARMIGNAC PORTFOLIO

Altre note integrative al bilancio

8 - Distribuzioni di dividendi

Comparti	Classe di azioni	ISIN	Valuta	Dividendo	Data "ex dividendo"	Data di pagamento
CARMIGNAC PORTFOLIO Credit	Classe Income A EUR - Distribuzione (mensile)	LU1623762926	EUR	0,26	09/03/22	21/03/22
				0,26	11/04/22	25/04/22
				0,26	10/05/22	20/05/22
				0,26	10/06/22	22/06/22
				0,26	11/07/22	22/07/22
				0,26	11/08/22	22/08/22
				0,26	09/09/22	21/09/22
				0,26	11/10/22	21/10/22
				0,26	10/11/22	23/11/22
				0,26	09/12/22	21/12/22
CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt	Classe F USD con copertura - Distribuzione (annuale)	LU2346238343	USD	0,56	29/04/22	12/05/22
CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe	Classe A EUR - Distribuzione (annuale)	LU2181689576	EUR	0,06	29/04/22	12/05/22
	Classe Income A EUR - Distribuzione (mensile)	LU2490324840	EUR	0,25	11/08/22	22/08/22
				0,25	09/09/22	21/09/22
				0,25	11/10/22	21/10/22
				0,25	10/11/22	23/11/22
	Classe F EUR - Distribuzione (annuale)	LU2369619742	EUR	0,25	09/12/22	21/12/22
				0,05	29/04/22	12/05/22
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024	Classe M EUR - Distribuzione (annuale)	LU1873148016	EUR	2,50	21/11/22	01/12/22

9 - Swing pricing

In relazione ai Comparti Credit e EM Debt, il Consiglio di amministrazione mantiene il diritto, al fine di proteggere gli interessi degli Azionisti, di adeguare il Valore patrimoniale netto per Azione in determinate circostanze per prevenire o ridurre la diluizione ("swing pricing"). Un Comparto può subire una diluizione del Valore patrimoniale netto per azione in caso di sottoscrizioni, conversioni o rimborsi effettuati a un prezzo che non rispecchia il costo effettivo di vendita o di acquisto delle attività sottostanti del Comparto. La differenza di prezzo può essere imputabile a spese di negoziazione, imposte e altri costi nonché al differenziale tra i prezzi di acquisto e di vendita delle attività sottostanti. Il Valore patrimoniale netto per azione può essere adeguato in qualsiasi Giorno di valutazione quando le sottoscrizioni, le conversioni e i rimborsi netti complessivi superano una soglia predeterminata, come stabilito dal Consiglio di amministrazione. L'adeguamento ("swing factor") è determinato dal Consiglio di amministrazione (o dall'eventuale delegato debitamente nominato dal Consiglio di amministrazione). L'adeguamento rispecchierà i costi di negoziazione e, in circostanze normali, non supererà il 2% del Valore patrimoniale netto per azione. Per l'esercizio terminato il 31 dicembre 2022, lo swing factor massimo applicato si è attestato all'1,01% per Credit e all'1,45% per EM Debt. Lo swing factor non influisce sul calcolo della commissione di performance, che viene addebitata sulla base del Valore patrimoniale netto non rettificato. Le informazioni sull'applicazione dello swing pricing saranno messe a disposizione degli Azionisti sul seguente sito web <https://www.carmignac.lu/en/regulatory-information> e su richiesta.

Il NAV e il NAV per azione indicati nel bilancio di esercizio e nella sezione "Statistiche" non includono l'applicazione dello swing pricing.

Al NAV datato 31 dicembre 2022 non è stato applicato lo swing pricing.

10 - Collaterale

Al 31 dicembre 2022, il collaterale ricevuto o conferito, costituito da depositi di titoli in relazione a futures e opzioni o da liquidità versata o ricevuta da intermediari e controparti in connessione con operazioni over-the-counter, è il seguente:

Comparto	Controparte	Valuta	Collaterale versato in contanti dalla SICAV a favore della Controparte	Collaterale ricevuto in contanti dalla Controparte a favore della SICAV
CARMIGNAC PORTFOLIO Climate Transition (già CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold)	Crédit Agricole CIB	EUR	330.000,00	
	UBS Europe SE	EUR	260.000,00	
CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond	Barclays Bank Ireland PLC	EUR	1.980.000,00	
	BNP Paribas, London Branch	EUR	390.000,00	

CARMIGNAC PORTFOLIO

	BofA Securities Europe SA	EUR	5.990.000,00
	Caceis Bank, Luxembourg Branch	EUR	170.000,00

CARMIGNAC PORTFOLIO

Altre note integrative al bilancio

10 - Collaterale

	Citibank Europe PLC	EUR	340.000,00	
	Citigroup Global Markets Europe AG	EUR		830.000,00
	Crédit Agricole CIB	EUR		350.000,00
	Goldman Sachs International, London	EUR	2.000.000,00	
	HSBC France	EUR	560.000,00	
	JP Morgan AG	EUR	260.000,00	
	Morgan Stanley Bank AG	EUR		140.000,00
	Société Générale	EUR		100.000,00
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond	BNP Paribas, London Branch	EUR		30.000,00
	Crédit Agricole CIB	EUR		10.040.000,00
	Goldman Sachs International, London	EUR		6.120.000,00
	JP Morgan AG	EUR	80.000,00	
	Morgan Stanley Bank AG	EUR		10.000,00
	Société Générale	EUR		550.000,00
CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine	Barclays Bank Ireland PLC	EUR		250.000,00
	BNP Paribas, London Branch	EUR		190.000,00
	BofA Securities Europe SA	EUR		3.480.000,00
	Citibank Europe PLC	EUR		910.000,00
	Deutsche Bank AG, London	EUR		2.280.000,00
	Goldman Sachs International, London	EUR		1.670.000,00
	HSBC France	EUR		730.000,00
	JP Morgan AG	EUR		3.820.000,00
	Morgan Stanley Bank AG	EUR		250.000,00
CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities	BofA Securities Europe SA	EUR	610.000,00	
	Citigroup Global Markets Europe AG	EUR		260.000,00
	Crédit Agricole CIB	EUR		630.000,00
	JP Morgan AG	EUR		1.680.000,00
	Morgan Stanley Bank AG	EUR		11.240.000,00
	Standard Chartered Bank AG	EUR		290.000,00
	UBS Europe SE	EUR	290.000,00	
CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine	BofA Securities Europe SA	EUR		290.000,00
	Caceis Bank, Luxembourg Branch	EUR		360.000,00
	Citibank Europe PLC	EUR		930.000,00
	JP Morgan AG	EUR		40.000,00
	Morgan Stanley Bank AG	EUR		50.000,00
	Société Générale	EUR		800.000,00
	The Royal Bank of Scotland PLC	EUR	390.000,00	
CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité	Citigroup Global Markets Europe AG	EUR		130.000,00
	Citigroup Global Markets Limited, London	EUR	210.000,00	
	Crédit Agricole CIB	EUR		790.000,00
	JP Morgan AG	EUR	40.000,00	
	Morgan Stanley Bank AG	EUR		110.000,00
	Société Générale	EUR		120.000,00
CARMIGNAC PORTFOLIO Credit	BNP Paribas, London Branch	EUR	850.000,00	
	BofA Securities Europe SA	EUR	300.000,00	
	Citigroup Global Markets Limited, London	EUR	290.000,00	
	Crédit Agricole CIB	EUR		7.580.000,00
	JP Morgan AG	EUR	660.000,00	
	Société Générale	EUR		1.030.000,00
CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt	Barclays Bank Ireland PLC	EUR		300.000,00
	BofA Securities Europe SA	EUR		2.940.000,00
	Citibank Europe PLC	EUR		600.000,00
	Deutsche Bank AG, London	EUR		1.600.000,00
	Goldman Sachs International, London	EUR		1.310.000,00
	HSBC France	EUR		120.000,00
	JP Morgan AG	EUR		1.960.000,00
	Morgan Stanley Bank AG	EUR		20.000,00
	Société Générale	EUR		80.000,00
CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe	BofA Securities Europe SA	EUR		1.380.000,00
CARMIGNAC PORTFOLIO China New Economy	BofA Securities Europe SA	EUR		130.000,00
	JP Morgan AG	EUR		800.000,00
CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (lanciato il 15 giugno 2022)	JP Morgan AG	EUR		710.000,00
	Morgan Stanley Bank AG	EUR		930.000,00

11 - Altre attività

La voce "Altre attività" comprende prevalentemente interessi attivi su contratti a pronti.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Altre note integrative al bilancio

12 - Altre passività

La voce "Altre passività" comprende prevalentemente interessi passivi su contratti a pronti.

13 - Spese dovute

La voce "Spese dovute" comprende principalmente le commissioni di gestione e le commissioni di performance dovute.

14 - Varie

Le informazioni sulle caratteristiche ambientali e/o sociali e/o sugli investimenti sostenibili sono disponibili nei relativi allegati contenuti nella sezione (non certificata) sul Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari.

15 - Variazioni intervenute nella composizione del portafoglio titoli

L'elenco delle variazioni intervenute nella composizione del portafoglio titoli è disponibile gratuitamente su richiesta presso la sede legale del Fondo.

16 - Valutazione dei titoli russi

La crisi legata alla guerra tra Russia e Ucraina crea condizioni particolari per la valutazione degli strumenti finanziari esposti a questi paesi. In effetti, la Società di gestione è stata costretta a implementare una politica di valutazione specifica per questi strumenti al fine di tenere conto:

- della chiusura dei mercati finanziari di alcuni paesi,
- delle incertezze sul futuro recupero del debito in questi paesi,
- delle incertezze sui futuri rimborsi dei titoli di debito da parte di società con sede in questi paesi o la cui attività è notevolmente esposta o dipendente da questi paesi,
- delle misure eccezionali adottate nel contesto delle sanzioni contro la Russia.

Data la natura dei titoli detenuti da alcuni Comparti, la Società di gestione ha deciso di mantenere per le obbligazioni in questione un metodo di valutazione basato sui prezzi forniti dai fornitori di servizi finanziari. In relazione ai titoli azionari per i quali non è disponibile un prezzo, la Società di gestione ha deciso di applicare uno sconto sull'ultimo prezzo disponibile. Al 31 dicembre 2022, l'esposizione a tali strumenti costituiva una porzione residua dell'esposizione, ossia: 0,21% Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine, 2,54% Carmignac Portfolio Patrimoine, 1,87% Carmignac Portfolio Flexible Bond, 2,41% Carmignac Portfolio Credit, 0,30% Carmignac Portfolio Emerging Discovery, 0,29% Carmignac Portfolio Emergents, 1,09% Carmignac Portfolio Sécurité e 0,02% Carmignac Portfolio Climate Transition.

Sebbene il processo di equa valutazione tenga conto dei regimi sanzionatori in vigore e del loro impatto sui titoli in questione, potrebbe sussistere una differenza tra i valori registrati, valutati come sopra indicato, e i prezzi ai quali le vendite sarebbero effettivamente state effettuate dopo la fine dell'esercizio. Il valore di questi titoli può dipendere anche da possibili recuperi futuri. Il Consiglio di amministrazione e la Società di gestione continuano a monitorare attentamente l'evolversi della situazione.

17 - Eventi successivi

Il 1° gennaio 2023 è stato pubblicato un nuovo prospetto informativo, comprensivo dei nuovi allegati NTR che forniscono informazioni sugli investimenti sostenibili e sulle caratteristiche ambientali e sociali dei Comparti per i fondi conformi all'articolo 8 e all'articolo 9 ai sensi del Regolamento (UE) 2019/2088 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari ("SFDR").

Dal 1° gennaio 2023, nel tentativo di adeguarsi ai nuovi orientamenti normativi della Commissione europea, i Comparti Carmignac Portfolio Climate Transition, Carmignac Portfolio Emergents, Carmignac Portfolio Grandchildren, Carmignac Portfolio Grande Europe, Carmignac Portfolio Sécurité e Carmignac Portfolio EM Debt hanno aumentato la loro quota minima di investimenti sostenibili come di seguito indicato:

Comparti	Quota minima attuale	Nuova quota minima
Carmignac Portfolio Climate Transition	60%	80%
Carmignac Portfolio Emergents	50%	80%
Carmignac Portfolio Grandchildren	50%	80%
Carmignac Portfolio Grande Europe	50%	80%
Carmignac Portfolio Sécurité	0%	10%
Carmignac Portfolio EM Debt	0%	10%

Al fine di allineare ulteriormente i nostri portafogli a basse emissioni di carbonio agli obiettivi climatici, dal 1° gennaio 2023 i Comparti Carmignac Portfolio Emergents, Carmignac Portfolio Family Governed, Carmignac Portfolio Grandchildren e Carmignac Portfolio Grande Europe aumenteranno il loro obiettivo di riduzione delle emissioni di carbonio rispetto all'indice di riferimento come segue:

CARMIGNAC PORTFOLIO

Altre note integrative al bilancio

17 - Eventi successivi

Comparti	Attuale obiettivo di emissioni di carbonio	Nuovo obiettivo di emissioni di carbonio
Carmignac Portfolio Emergents	Inferiore del 30%	Inferiore del 50%
Carmignac Portfolio Family Governed		
Carmignac Portfolio Grandchildren		
Carmignac Portfolio Grande Europe		

Alla luce degli orientamenti normativi aggiornati, in particolare delle Domande e risposte della Commissione europea, che forniscono ulteriori chiarimenti sul fatto che un "fondo conforme all'articolo 9" dell'SFDR deve investire il proprio patrimonio in investimenti sostenibili, a partire dal 1° gennaio 2023 i Comparti Carmignac Portfolio Family Governed, Carmignac Portfolio Investissement e Carmignac Portfolio EM Debt sono stati riclassificati come "fondi conformi all'articolo 8" ai sensi dell'SFDR. Fino a tale data, questi tre Comparti erano classificati come "fondi conformi all'articolo 9".

Alla luce del livello passato del loro patrimonio, che al 31 gennaio 2023 non consentiva una gestione efficiente, le seguenti classi di azioni sono state liquidate e gli investimenti in tali azioni sono stati scambiati (convertiti) in azioni corrispondenti nell'ambito di ciascun Comparto.

Comparto	Classe di azioni convertita	Classe di azioni ricevuta	Impatto per gli investitori
Carmignac Portfolio Emerging Discovery	A CHF Acc Hdg (LU0807689400)	A EUR Acc (LU0336083810)	Investimento in EUR anziché in CHF (con copertura in EUR)
Carmignac Portfolio Emerging Discovery	F CHF Acc Hdg (LU0992629823)	F EUR Acc (LU0992629740)	Investimento in EUR anziché in CHF (con copertura in EUR)
Carmignac Portfolio Emerging Discovery	FW USD Acc (LU1623762330)	FW EUR Acc (LU1623762256)	Investimento in EUR anziché in USD (con copertura in EUR)
Carmignac Portfolio Grande Europe	F USD Acc Hdg (LU0992629070)	F EUR Acc (LU0992628858)	Investimento in EUR anziché in USD (con copertura in EUR)
Carmignac Portfolio Investissement	F USD Acc Hdg (LU0992626217)	F EUR Acc (LU0992625839)	Investimento in EUR anziché in USD (con copertura in EUR)
Carmignac Portfolio Patrimoine	Income A USD Hdg (LU1792391838)	A EUR Ydis (LU1299305356)	Investimento in EUR anziché in USD (con copertura in EUR), distribuzione annuale anziché mensile
Carmignac Portfolio Sécurité	FW GBP Acc Hdg (LU0992625169)	FW EUR Acc (LU0992624949)	Investimento in EUR anziché in GBP (con copertura in EUR)

La seguente classe di azioni è stata liquidata in quanto non aveva investitori esterni e il precedente livello del patrimonio non consentiva una gestione efficiente al 31 gennaio 2023.

Comparto	Classe di azioni da liquidare	Impatto per gli investitori
Carmignac Portfolio Grande Europe	X EUR Acc (LU2154448133)	Assenza di investitori esterni

La composizione del Consiglio di amministrazione ha subito le modifiche indicate di seguito:

- Dimissioni di David Older e nomina di Mark Denham a Presidente del Consiglio di amministrazione
- Dimissioni di Jean-Pierre Michalowski dal ruolo di Amministratore

CARMIGNAC PORTFOLIO

**Informazioni supplementari non
certificate**

CARMIGNAC PORTFOLIO

Informazioni supplementari non certificate

Politica retributiva

Informazioni sulla politica retributiva

La politica retributiva di Carmignac Gestion Luxembourg SA è stata concepita per conformarsi alle norme europee e nazionali sulle retribuzioni e sulla governance, come definite dalle Direttive UCITS 2009/65/CE del Parlamento europeo e del Consiglio del 13 luglio 2009 e 2014/91/UE del 23 luglio 2014, dalle linee guida dell'ESMA del 14 ottobre 2016 (ESMA/2016/575) e dalla Direttiva AIFM 2011/61/CE del Parlamento europeo e del Consiglio.

Essa promuove una gestione sana ed efficace del rischio senza un'assunzione di rischi eccessiva. In particolare, lega i dipendenti ai rischi da essi assunti al fine di assicurare il pieno impegno del Personale identificato per i risultati di lungo periodo della Società.

La politica retributiva è stata approvata dal Consiglio di amministrazione della società di gestione. Il Comitato retribuzioni e nomine e il Consiglio di amministrazione verificano i principi di questa politica almeno una volta all'anno e vi apportano le modifiche necessarie in linea con i regolamenti. I dettagli relativi alla politica retributiva, compresa una descrizione delle modalità di calcolo delle retribuzioni e dei benefit nonché informazioni riguardanti il Comitato retribuzioni e nomine, sono reperibili al seguente indirizzo: www.carmignac.com.

Una copia della politica retributiva è disponibile gratuitamente su richiesta.

Componente variabile: determinazione e valutazione

La retribuzione variabile dipende sia dal successo individuale del dipendente sia dalla performance della Società nel suo complesso. Il budget per la retribuzione variabile è determinato sulla base dei risultati di Carmignac Gestion Luxembourg SA nell'esercizio finanziario precedente, assicurando che il livello del capitale rimanga sufficiente. Viene poi distribuito tra le varie divisioni in base alla valutazione delle loro performance e all'interno di ciascun dipartimento in funzione delle valutazioni dei risultati dei singoli dipendenti.

L'importo della componente variabile assegnato a ciascun dipendente riflette la performance di quest'ultimo e il conseguimento degli obiettivi fissati dalla Società. Questi obiettivi possono essere quantitativi e/o qualitativi e sono collegati alla posizione del dipendente. Prendono in considerazione il comportamento individuale al fine di evitare l'assunzione di rischi a breve termine. Tengono conto in particolare della sostenibilità dei provvedimenti adottati dal dipendente e dei loro benefici a lungo termine per la società, del coinvolgimento personale del dipendente e del completamento degli incarichi assegnati.

Esercizio finanziario 2021

Nell'esercizio finanziario 2021, l'attuazione della politica retributiva è stata soggetta a una valutazione interna e indipendente per verificare il rispetto delle politiche e delle procedure di retribuzione adottate dal Consiglio di amministrazione di Carmignac Gestion Luxembourg S.A.

Esercizio finanziario 2022

La relazione annuale del Consiglio di amministrazione di Carmignac Gestion Luxembourg è disponibile sul sito internet di Carmignac (www.carmignac.com).

2022	
Numero di dipendenti	151
Retribuzione fissa pagata nel 2022	12.853.143,93 €
Totale della retribuzione variabile pagata nel 2022	38.521.950,07 €
Retribuzione complessiva pagata nel 2022	51.375.094,00 €
di cui soggetti che assumono il rischio	40.339.811,05 €
di cui soggetti che non assumono il rischio	11.035.282,95 €

Segue la tabella di retribuzione per il 2022 di Carmignac Gestion, società di gestione autorizzata dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in Francia, società di gestione della SICAV con delega totale/parziale.

CARMIGNAC PORTFOLIO

2022	
Numero di dipendenti	176

CARMIGNAC PORTFOLIO

Informazioni supplementari non certificate

Politica retributiva

Retribuzione fissa pagata nel 2022	13.051.217,29 €
Totale della retribuzione variabile pagata nel 2022	37.578.333,26 €
Retribuzione complessiva pagata nel 2022	50.629.550,55 €
di cui soggetti che assumono il rischio	37.123.257,99 €
di cui soggetti che non assumono il rischio	13.506.292,56 €

CARMIGNAC PORTFOLIO

Informazioni supplementari non certificate

Esposizione globale al rischio

Approccio fondato sugli impegni:

Il rischio complessivo dei comparti CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité e CARMIGNAC PORTFOLIO China New Economy è calcolato utilizzando il metodo fondato sugli impegni.

Metodo del VaR (Value at risk) relativo:

Il metodo adottato per determinare il rischio complessivo dei comparti che seguono è il VaR (Value at Risk) rispetto al relativo portafoglio di riferimento (che corrisponde all'indice di riferimento di ciascun comparto).

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe:

Il livello di effetto leva atteso, calcolato come somma dei valori nozionali senza compensazione o copertura, è del 200%, ma potrà essere più elevato in determinate condizioni.

L'indice di riferimento è lo Stoxx 600 (EUR) – dividendi netti reinvestiti.

CARMIGNAC PORTFOLIO Climate Transition (già CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold)

Il livello di effetto leva atteso, calcolato come somma dei valori nozionali senza compensazione o copertura, è del 200%, ma potrà essere più elevato in determinate condizioni.

L'indice di riferimento è l'MSCI AC WORLD NR (USD) - Dividendi netti reinvestiti.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery:

Il livello di effetto leva atteso, calcolato come somma dei valori nozionali senza compensazione o copertura, è del 200%, ma potrà essere più elevato in determinate condizioni.

L'indice di riferimento è composto per il 50% dall'indice MSCI EM SmallCap NR USD e per il 50% dall'indice MSCI EM Mid Cap NR USD convertito in euro.

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond:

Il livello di effetto leva atteso, calcolato sulla base dell'approccio della somma dei valori nozionali, è del 500%, ma potrà essere più elevato in determinate condizioni. L'indice di riferimento è il JP Morgan Global Government Bond Index, calcolato tenendo conto del reinvestimento delle cedole.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine:

Il livello di effetto leva atteso, calcolato come somma dei valori nozionali senza compensazione o copertura, è del 500%, ma potrà essere più elevato in determinate condizioni.

L'indice di riferimento è composto per il 40% dall'MSCI Emerging Markets NR USD espresso in EUR, per il 40% dal JP Morgan GBI-Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR Index calcolato tenendo conto del reinvestimento delle cedole, e per il 20% dell'ESTER capitalizzato.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents:

Il livello di effetto leva atteso, calcolato come somma dei valori nozionali senza compensazione o copertura, è del 200%, ma potrà essere più elevato in determinate condizioni.

L'indice di riferimento è l'MSCI EM NR (USD) dividendi netti reinvestiti convertito in euro.

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement:

Il livello di effetto leva atteso, calcolato come somma dei valori nozionali senza compensazione o copertura, è del 200%, ma potrà essere più elevato in determinate condizioni.

L'indice di riferimento è l'MSCI AC WORLD NR (USD) dividendi netti reinvestiti convertito in euro.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine:

Il livello di effetto leva atteso, calcolato come somma dei valori nozionali senza compensazione o copertura, è del 500%, ma potrà essere più elevato in determinate condizioni.

L'indice di riferimento è composto per il 40% dall'MSCI AC World NR (USD), per il 40% dall'ICE BofA Global Government Index calcolato tenendo conto del reinvestimento delle cedole e convertito in euro, e per il 20% dall'ESTER capitalizzato.

CARMIGNAC PORTFOLIO Credit:

Il livello di effetto leva atteso, calcolato come somma dei valori nozionali senza compensazione o copertura, è del 500%, ma potrà essere più elevato in determinate condizioni.

L'indice di riferimento è composto per il 75% dal BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index e per il 25% dal BofA Merrill Lynch Euro High Yield Index calcolato tenendo conto del reinvestimento delle cedole.

CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt:

Il livello di effetto leva atteso, calcolato come somma dei valori nozionali senza compensazione o copertura, è del 2000%, ma potrà essere più elevato in determinate condizioni.

L'indice di riferimento è il JP Morgan GBI – Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR Index.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe:

Il livello di effetto leva atteso, calcolato come somma dei valori nozionali senza compensazione o copertura, è del 500%, ma potrà essere più elevato in determinate condizioni.

L'indice di riferimento è composto per il 40% dallo Stoxx Europe 600 dividendi netti reinvestiti, per il 40% dal BofA Merrill Lynch All Maturity All Euro Government Index, e per il 20% dall'ETSER capitalizzato.

CARMIGNAC PORTFOLIO

CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed:

Il livello di effetto leva atteso, calcolato come somma dei valori nozionali senza compensazione o copertura, è del 200%.

L'indice di riferimento è l'MSCI AC World NR (USD) dividendi netti reinvestiti convertito in euro.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Informazioni supplementari non certificate

Esposizione globale al rischio

CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren:

Il livello di effetto leva atteso, calcolato come somma dei valori nozionali senza compensazione o copertura, è del 200%. L'indice di riferimento è l'MSCI World NR (USD) dividendi netti reinvestiti convertito in euro.

CARMIGNAC PORTFOLIO Human Xperience

Il livello di effetto leva atteso, calcolato come somma dei valori nozionali senza compensazione o copertura, è del 200%. L'indice di riferimento è l'MSCI AC WORLD NR (USD) dividendi netti reinvestiti convertito in euro.

Metodo del VaR (Value at risk) assoluto:

Il metodo adottato per determinare il rischio complessivo dei comparti che seguono è il VaR (Value at Risk)

assoluto: CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond:

Il livello di effetto leva atteso, calcolato come somma dei valori nozionali senza compensazione o copertura, è del 2000%, ma potrà essere più elevato in determinate condizioni.

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities:

Il livello di effetto leva atteso, calcolato come somma dei valori nozionali senza compensazione o copertura, è del 200%, ma potrà essere più elevato in determinate condizioni.

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024:

Il livello di effetto leva atteso, calcolato come somma dei valori nozionali senza compensazione o copertura, è del 200%, ma potrà essere più elevato in determinate condizioni.

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (lanciato il 15 giugno 2022)

Il livello di effetto leva atteso, calcolato come somma dei valori nozionali senza compensazione o copertura, è del 300%, ma potrà essere più elevato in determinate condizioni.

CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (lanciato il 29 settembre 2022)

Il livello di effetto leva atteso, calcolato come somma dei valori nozionali senza compensazione o copertura, è del 200%, ma potrà essere più elevato in determinate condizioni.

I VaR sono stati calcolati sulla base dei seguenti dati ricevuti:

- Modello utilizzato: storico
- Orizzonte dei dati storici: 2 anni.

	VaR 99%. 20 giorni			VaR relativo			Effetto leva
	Min	Medio	Max.	Min	Medio	Max.	
Grande Europe	12,41	14,52	20,35	0,80	0,99	1,09	0,11
Climate Transition (già Green Gold)	10,17	13,36	22,03	0,89	1,01	1,22	25,94
Emerging Discovery	7,90	9,72	13,95	0,42	0,79	1,00	30,52
Global Bond	1,52	2,76	4,79	0,31	0,59	1,20	745,33
Flexible Bond	2,11	3,32	6,67				1.473,43
Emerging Patrimoine	4,02	6,51	13,72	0,61	0,99	1,48	614,64
Emergents	11,93	14,42	18,61	0,83	1,15	1,42	74,98
Long-Short European Equities	1,56	2,60	5,92				234,82
Investissement	10,87	13,85	19,77	0,81	1,07	1,25	4,16
Patrimoine	1,92	3,98	10,09	0,39	0,66	1,18	264,36
Credit	1,53	3,13	7,49	0,65	0,93	1,72	96,54
EM Debt	4,03	7,18	11,78	0,66	1,41	1,99	1.402,83
Patrimoine Europe	0,65	3,13	9,50	0,12	0,53	1,35	144,10
Flexible Allocation 2024	1,09	3,32	9,68				12,19
Family Governed	10,51	12,55	17,39	0,82	0,97	1,11	0,83
Grandchildren	12,74	15,04	21,65	0,87	1,09	1,20	0,52
Human Xperience	12,26	14,03	19,49	0,86	1,09	1,28	0,00
Global Market Neutral (lanciato il 15 giugno 2022)	1,46	2,86	4,51				204,60
Evolution (lanciato il 29 settembre 2022)	2,36	3,24	3,72				0,32

CARMIGNAC PORTFOLIO

Informazioni supplementari non certificate

Commissioni di performance ESMA

In conformità con gli Orientamenti in materia di commissioni di performance dell'ESMA (ESMA34-39-992) e con la Circolare CSSF 20/764, la seguente tabella illustra l'importo effettivo delle commissioni di performance addebitate da ciascuna Classe di azioni pertinente e la percentuale di tali commissioni in base al Valore patrimoniale netto ("NAV") della Classe di azioni. Sono riportate unicamente le Classi di azioni per le quali sono state addebitate commissioni di performance.

Comparti	Classe di azioni	Codice ISIN	Valuta del Comparto	Importo delle commissioni di performance al 31/12/2022 (nella valuta del Comparto)	NAV medio della Classe di azioni (nella valuta del Comparto)	% nel NAV medio della Classe di azioni
CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond	Classe A EUR - Capitalizzazione	LU0336083497	EUR	5.210.188,17	326.732.118,29	1,59
	Classe Income A EUR - Distribuzione (mensile)	LU1299302098	EUR	72.451,58	4.326.822,99	1,67
	Classe A EUR - Distribuzione (annuale)	LU0807690168	EUR	1.188.182,62	73.274.385,58	1,62
	Classe A CHF con copertura - Capitalizzazione	LU0807689822	EUR	155.442,94	10.540.944,98	1,47
	Classe Income A CHF con copertura - Distribuzione (mensile)	LU1299301876	EUR	57.859,77	3.768.414,01	1,54
	Classe A USD con copertura - Capitalizzazione	LU0807690085	EUR	288.016,82	14.998.975,50	1,92
	Classe E EUR - Capitalizzazione	LU1299302254	EUR	185.383,41	11.958.729,35	1,55
	Classe E USD con copertura - Capitalizzazione	LU0992630243	EUR	8.130,34	437.412,74	1,86
	Classe Income E USD con copertura - Distribuzione (mensile)	LU0992630326	EUR	64.988,94	3.455.628,60	1,88
	Classe F EUR - Capitalizzazione	LU0992630599	EUR	3.192.136,66	181.380.616,35	1,76
	Classe F EUR - Distribuzione (annuale)	LU1792392216	EUR	79.573,55	4.905.446,18	1,62
	Classe F CHF con copertura - Capitalizzazione	LU0992630755	EUR	734.528,49	38.435.694,72	1,91
	Classe F USD con copertura - Capitalizzazione	LU0992630912	EUR	65.701,77	3.171.477,36	2,07
	Classe F USD con copertura - Distribuzione (annuale)	LU2278973172	EUR	76.692,16	3.765.961,68	2,04
	Classe I EUR - Capitalizzazione	LU2420651825	EUR	22.065,88	670.173,06	3,29
Totale				11.401.343,10		
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond	Classe A EUR - Capitalizzazione	LU0336084032	EUR	14.144.180,86	611.092.393,22	2,31
	Classe Income A EUR - Distribuzione (mensile)	LU1299302684	EUR	65.907,75	2.853.834,52	2,31
	Classe A EUR - Distribuzione (annuale)	LU0992631050	EUR	301.191,57	13.104.764,00	2,30
	Classe A CHF con copertura - Capitalizzazione	LU0807689665	EUR	149.685,56	6.392.394,78	2,34
	Classe A USD con copertura - Capitalizzazione	LU0807689749	EUR	398.976,81	15.072.519,97	2,65
	Classe E EUR - Capitalizzazione	LU2490324337	EUR	503,33	20.410,08	2,47
	Classe F EUR - Capitalizzazione	LU0992631217	EUR	18.283.350,90	756.862.201,97	2,42
	Classe F CHF con copertura - Capitalizzazione	LU0992631308	EUR	168.154,10	7.244.180,82	2,32
	Classe F USD con copertura - Capitalizzazione	LU2427321547	EUR	1.262,41	44.052,19	2,87
Totale				33.513.213,29		
CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine	Classe A USD con copertura - Capitalizzazione	LU0592699259	EUR	9.779,67	6.163.915,69	0,16
	Classe F USD con copertura - Capitalizzazione	LU0992632025	EUR	1.989,26	750.953,75	0,26
			Totale	11.768,93		
CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents	Classe A EUR - Capitalizzazione	LU1299303229	EUR	4.162,96	23.611.013,91	0,02
	Classe A USD con copertura - Capitalizzazione	LU1299303575	EUR	5.481,21	1.635.440,87	0,34
	Classe F EUR - Capitalizzazione	LU0992626480	EUR	221.378,29	161.319.632,51	0,14
	Classe F CHF con copertura - Capitalizzazione	LU0992626563	EUR	25,60	10.086.795,13	0,00
	Classe F USD con copertura - Capitalizzazione	LU0992626993	EUR	3.543,17	1.021.026,60	0,35

CARMIGNAC PORTFOLIO

	Capitalizzazione Classe I EUR - Capitalizzazione	LU2420650777	EUR	31,90	17.716,86	0,18
			Totale	234.623,13		
CARMIGNAC PORTFOLIO Long- Short European Equities	Classe A EUR - Capitalizzazione	LU1317704051	EUR	148,50	317.298.546,32	0,00
	Classe F EUR - Capitalizzazione	LU0992627298	EUR	1.393,65	657.996.523,46	0,00
	Classe F GBP con copertura – Capitalizzazione	LU0992627454	EUR	56,32	30.646.903,64	0,00
	Classe F USD con copertura - Capitalizzazione	LU0992627538	EUR	11,62	11.198.564,36	0,00
			Totale	1.610,09		
CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine	Classe A EUR - Capitalizzazione	LU1299305190	EUR	401.496,15	154.581.436,25	0,26
	Classe Income A EUR - Distribuzione (mensile)	LU1163533422	EUR	199.961,94	72.972.440,42	0,27
	Classe A EUR - Distribuzione (annuale)	LU1299305356	EUR	32.301,52	14.316.903,52	0,23
	Classe A CHF con copertura - Capitalizzazione	LU1299305513	EUR	2.537,05	1.615.089,09	0,16
	Classe Income A CHF con copertura - Distribuzione (mensile)	LU1163533695	EUR	2.432,84	1.536.764,55	0,16
	Classe A USD con copertura - Capitalizzazione	LU1299305786	EUR	16.782,89	10.953.071,51	0,15
	Classe Income A USD con copertura - Distribuzione (mensile)	LU1792391838	EUR	3.299,49	445.188,58	0,74
	Classe E EUR - Capitalizzazione	LU1299305943	EUR	34.139,31	20.631.354,77	0,17

CARMIGNAC PORTFOLIO

Informazioni supplementari non certificate

Commissioni di performance ESMA

	Classe Income E EUR - Distribuzione (mensile)	LU1163533349	EUR	17.820,49	10.095.606,54	0,18
	Class E USD con copertura - Capitalizzazione	LU0992628429	EUR	5.575,12	1.572.069,05	0,35
	Classe Income E USD con copertura - Distribuzione (mensile)	LU0992628692	EUR	13.562,28	2.687.146,96	0,50
	Classe F EUR - Capitalizzazione	LU0992627611	EUR	4.342.082,32	1.140.014.552,31	0,38
	Classe Income F EUR - Distribuzione (mensile)	LU1163533778	EUR	4.160,45	2.813.796,43	0,15
	Classe F EUR - Distribuzione (annuale)	LU1792391671	EUR	7.106,92	3.277.526,61	0,22
	Classe F CHF con copertura - Capitalizzazione	LU0992627702	EUR	263.869,06	89.181.238,55	0,30
	Classe F GBP - Capitalizzazione	LU0992627884	EUR	2.491,84	692.167,96	0,36
	Classe F GBP con copertura - Capitalizzazione	LU0992627967	EUR	7.928,45	1.250.409,03	0,63
	Classe F USD con copertura - Capitalizzazione	LU0992628346	EUR	34.852,71	5.468.331,40	0,64
Totale				5.392.400,83		
CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité	Classe A EUR - Capitalizzazione	LU2426951195	EUR	14,66	19.063,04	0,08
	Classe I EUR - Capitalizzazione	LU2420653367	EUR	56.204,40	86.769.012,11	0,06
	Classe X EUR - Capitalizzazione	LU2490324253	EUR	698.928,12	76.027.401,20	0,92
Totale				755.147,18		
CARMIGNAC PORTFOLIO Credit	Classe A EUR - Capitalizzazione	LU1623762843	EUR	311.876,70	334.396.353,88	0,09
	Classe Income A EUR - Distribuzione (mensile)	LU1623762926	EUR	12.530,41	11.128.243,23	0,11
	Classe A USD con copertura - Capitalizzazione	LU1623763064	EUR	143.981,05	32.151.925,96	0,45
	Classe F EUR - Capitalizzazione	LU1932489690	EUR	572.843,41	329.435.011,08	0,17
	Classe F CHF con copertura - Capitalizzazione	LU2020612730	EUR	5.201,71	7.378.481,55	0,07
	Classe F USD con copertura - Capitalizzazione	LU2020612904	EUR	101.129,51	20.352.449,28	0,50
Totale				1.147.562,79		
CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt	Classe F USD con copertura - Distribuzione (annuale)	LU2346238343	EUR	2.089,13	1.895.771,39	0,11
	Totale			2.089,13		
CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe	Classe A EUR - Capitalizzazione	LU1744628287	EUR	43.876,02	206.728.969,34	0,02
	Classe A EUR - Distribuzione (annuale)	LU2181689576	EUR	5,69	42.503,34	0,01
	Classe A USD con copertura - Capitalizzazione	LU2427321380	EUR	4,63	43.606,23	0,01
	Classe F EUR - Capitalizzazione	LU1744630424	EUR	954.085,03	517.444.579,74	0,18
	Classe F EUR - Distribuzione (annuale)	LU2369619742	EUR	179,85	16.221.947,56	0,00
	Classe F USD con copertura - Capitalizzazione	LU2427321463	EUR	59,50	43.736,38	0,14
Totale				998.210,72		
CARMIGNAC PORTFOLIO China New Economy	Classe A USD - Capitalizzazione	LU2427321034	EUR	395,82	15.053,37	2,63
	Classe F USD - Capitalizzazione	LU2427321117	EUR	416,74	15.096,97	2,76
	Totale			812,56		

CARMIGNAC PORTFOLIO

Informazioni supplementari non certificate

Informativa ai sensi del Regolamento sulle operazioni di finanziamento tramite titoli (SFTR)

Prestito titoli	CARMIGNAC PORTFOLIO Climate Transition (già CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold)	CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery	CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine	CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents
Dati sul reddito e sulle spese per ciascun tipo di SFT	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>
<i>Proventi del fondo</i>				
Valore assoluto	17.470,32	314,42	1.116,08	41.926,77
% dei proventi lordi	90%	90%	90%	90%
<i>Proventi da terze parti:</i>				
Valore assoluto	1.941,15	34,94	124,01	4.658,53
% dei proventi lordi	10%	10%	10%	10%

Prestito titoli	CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities
Dati sul reddito e sulle spese per ciascun tipo di SFT	<i>In EUR</i>
<i>Proventi del fondo</i>	
Valore assoluto	65.961,50
% dei proventi lordi	90%
<i>Proventi da terze parti:</i>	
Valore assoluto	7.329,06
% dei proventi lordi	10%

CARMIGNAC PORTFOLIO

Informazioni supplementari non certificate

SFDR (Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari)

ALLEGATO V

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 9, paragrafi da 1 a 4 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 5, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE** Identificativo della persona giuridica: **549300PB34J11FU0KE75**

Obiettivo di investimento sostenibile

1. Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?



Sì



No



Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: 10%



in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



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



Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: 30%



2. Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) ____% 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



Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Nel corso del 2022, la quota minima di investimenti sostenibili era pari al 50% ed è stata innalzata all'80% del patrimonio netto, un limite che sarà implementato a partire dal 1° gennaio 2023. Inoltre, i livelli minimi di investimenti sostenibili con obiettivi ambientali e sociali (come sopra descritto) saranno rispettivamente pari al 10% e al 30% del patrimonio netto del Comparto; anche tali limiti saranno implementati a partire dal 1° gennaio 2023. L'obiettivo relativo alle emissioni di carbonio è stato innalzato dal 30% al 50% in meno rispetto al benchmark.



In che misura è stato conseguito l'obiettivo di investimento sostenibile di questo prodotto finanziario?

Il Comparto ha investito in modo sostenibile avvalendosi di un approccio basato su quattro pilastri: 1) integrazione ESG, 2) screening negativo, 3) screening positivo e 4) stewardship attiva.

L'obiettivo d'investimento sostenibile del Comparto consisteva nell'investire il 50% del patrimonio netto in azioni di società che generano almeno il 50% dei propri ricavi da beni e servizi legati ad attività

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.

commerciali allineate positivamente con uno dei seguenti 9 su 17 Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite selezionati per questo Comparto: (1) sconfiggere la povertà, (2) sconfiggere la fame, (3) salute e benessere, (4) istruzione di qualità, (6) acqua pulita e servizi igienico sanitari, (7) energia pulita e accessibile, (9) imprese, innovazione e infrastrutture, (11) città e comunità sostenibili, (12) consumo e produzione responsabili.

Il Comparto contribuisce attraverso i suoi investimenti ai seguenti obiettivi ambientali: mitigazione dei cambiamenti climatici e adattamento ai cambiamenti climatici. Il Comparto mirava a conseguire emissioni di carbonio inferiori del 30% rispetto all'indice di riferimento (STOXX 600 Europe) misurate mensilmente in base all'intensità di carbonio (tCO₂/mln di USD di ricavi convertiti in EUR; aggregati a livello di portafoglio; ambiti 1 e 2 del protocollo sui gas serra).

Nel corso dell'esercizio non sono state individuate violazioni nel raggiungimento dell'obiettivo sostenibile.

● Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

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

Nell'ambito del suo approccio a quattro pilastri, il Comparto ha utilizzato i seguenti indicatori di sostenibilità per misurare il raggiungimento dell'obiettivo sostenibile:

1) **Tasso di copertura dell'analisi ESG:** ad almeno il 90% degli emittenti è applicata l'integrazione ESG tramite l'attribuzione di punteggi ESG utilizzando la piattaforma ESG proprietaria di Carmignac "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory). Al 30/12/2022, il tasso di copertura dell'analisi ESG era pari al 100% degli emittenti.

2) **Misura in cui viene ridotto l'universo azionario (almeno il 20%):** lo screening negativo e l'esclusione di attività e pratiche non sostenibili, come riflesso dall'attribuzione di bassi punteggi ESG da parte di START e MSCI e/o dai punteggi e dalla ricerca di ISS, vengono effettuati sulla base degli indicatori che seguono: (a) pratiche dannose per la società e l'ambiente, (b) controversie relative alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i principi del Global Compact delle Nazioni Unite, (c) armi controverse, (d) estrazione di carbone, (d) società elettriche che non hanno adottato obiettivi di allineamento all'Accordo di Parigi, (e) limiti all'intensità di carbonio, (f) società coinvolte nella produzione di tabacco, (g) società coinvolte nell'intrattenimento per adulti. Le esclusioni estese includono il settore petrolio e gas, le armi convenzionali, il gioco d'azzardo e l'alcol. Inoltre, sono escluse le società con un rating MSCI ESG pari a CCC. Sono escluse anche le società con un'intensità di CO₂ superiore a 500 tCO₂/mln di USD di ricavi. L'universo viene ulteriormente ridotto con l'esclusione delle società che non soddisfano i nostri criteri relativi all'allineamento con gli SDG. Al 30/12/2022, l'universo era stato ridotto in misura pari al 71,52% del portafoglio.

3) **Allineamento con gli Obiettivi di sviluppo sostenibile:** il Comparto ha effettuato investimenti sostenibili nel senso che una quota minima del 50% del suo patrimonio netto è stata investita in azioni di società che generano almeno il 50% dei propri ricavi da attività commerciali che danno un contributo positivo ad almeno uno dei nove SDG sopra citati. Una volta che una società supera la soglia del 50%, nel calcolo dell'allineamento complessivo a livello di Comparto consideriamo la società "allineata" per l'intera esposizione economica del Comparto a tale società. Al 30/12/2022, il 98,8% del patrimonio netto del Comparto era investito secondo questo screening positivo.

4) **Stewardship attiva:** gli impegni ("engagement") con le società in campo ambientale e sociale che conducono al miglioramento delle politiche di sostenibilità delle società stesse sono misurati dai seguenti indicatori: (a) livello di engagement attivo e politiche di voto, (b) numero di iniziative di engagement, (c) percentuale di voto e (d) partecipazione alle assemblee degli azionisti e degli obbligazionisti. Nel 2022 la nostra attività di engagement ha riguardato 81 aziende in seno a Carmignac e 13 società per Carmignac Portfolio Grande Europe. A livello di Comparto, abbiamo votato al 100% delle assemblee in cui potevamo esercitare i nostri diritti di azionisti o di obbligazionisti.

Il Comparto mirava ad avere un'impronta di carbonio (misurata dall'intensità di carbonio) inferiore di almeno il 30% rispetto all'indice di riferimento. Al 30 dicembre 2022, le emissioni di anidride carbonica

del portafoglio di Carmignac Portfolio Grande Europe (misurate in tCO2/mln di USD di ricavi convertiti in EUR; aggregati a livello di portafoglio; ambiti 1 e 2 del protocollo sui gas serra) erano inferiori del 79,1% a quelle dell'indice di riferimento (Stoxx 600, dividendi netti reinvestiti).

Inoltre, il Comparto si impegna ad applicare le Norme tecniche di regolamentazione (NTR) SFDR 2019/2088 di livello II, Allegato 1, relativi ai Principali effetti negativi (PAI), in base alle quali saranno monitorati 14 indicatori ambientali e sociali obbligatori e 2 facoltativi (selezionati dal team di Investimento responsabile in base alla pertinenza e alla copertura) per mostrare l'impatto di tali investimenti sostenibili rispetto agli indicatori in questione: Emissioni di gas a effetto serra, Impronta di carbonio, Intensità di GHG (imprese beneficiarie degli investimenti), Esposizione a società del settore dei combustibili fossili, Consumo e produzione di energia non rinnovabile, Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico, Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, Emissioni in acqua, Rapporto di rifiuti pericolosi, Uso e riciclaggio dell'acqua (facoltativo), Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Divario retributivo di genere non corretto, Diversità di genere nel consiglio, Esposizione ad armi controverse, Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato (facoltativo).

Di seguito si riportano le prestazioni degli indicatori dei principali effetti negativi per l'esercizio 2022, sulla base dei dati medi di fine trimestre, per le componenti di titoli azionari e obbligazioni societarie del portafoglio:

Indicatori PAI	In base a quanto riportato dalla società	Fondo	Copertura
GHG di ambito 1	Emissioni di GHG di ambito 1	3000	99%
GHG di ambito 2	Emissioni di GHG di ambito 2	2290	99%
GHG di ambito 3	Dal 1° gennaio 2023, emissioni di GHG di ambito 3	177072,5	99%
Totale di GHG	Emissioni totali di GHG	182365	99%
Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	302,1	99%
Intensità di GHG	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	793,9525	99%
Esposizione ai combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	4%	99%
Consumo di energia non rinnovabile	Quota di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale	54%	99%
Produzione di energia non rinnovabile	Quota di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale	19%	99%
Intensità di consumo energetico - Totale	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Totale	0,1625	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE A	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE A (Agricoltura, silvicoltura e pesca)	N/D	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE B	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE B (Attività estrattiva)	N/D	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE C	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE C (Attività manifatturiere)	0,14	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE D	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE D (Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata)	1.805	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE E	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE E (Fornitura di acqua; reti fognarie, attività di trattamento dei rifiuti e risanamento)	N/D	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE F	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE F (Costruzioni)	N/D	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE G	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE G (Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli)	0,09	99%

Intensità di consumo energetico - Settore NACE H	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE H (Trasporto e magazzinaggio)	N/D	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE L	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE L (Attività immobiliari)	N/D	99%
Biodiversità	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che dispongono di siti o svolgono operazioni in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, o in aree adiacenti, in cui le attività di tali imprese incidono negativamente su tali aree	0%	99%
Emissioni in acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	56,4025	99%
Rifiuti pericolosi	Tonnellate di rifiuti pericolosi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	0,18	99%
Uso e riciclaggio dell'acqua	Quantità media di acqua consumata e reclamata dalle imprese beneficiarie degli investimenti (in metri cubi) per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti	240,16	99%
Violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite/linee guida OCSE	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	0%	99%
Procedure di monitoraggio della conformità al Global Compact delle Nazioni Unite/linee guida OCSE	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali.	20%	99%
Divario retributivo di genere	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti	87%	99%
Diversità di genere nel consiglio	Rapporto medio donne/uomini tra i membri del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti	37%	99%
Armi controverse	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse	0%	99%
Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato	Rapporto medio, all'interno delle imprese beneficiarie degli investimenti, tra la retribuzione annua totale della persona che percepisce la retribuzione più elevata e la retribuzione annua mediana totale di tutti i dipendenti (esclusa la persona che percepisce la retribuzione più elevata)	58,5425	99%

● ...e rispetto ai periodi precedenti?

N/D

● In che modo gli investimenti sostenibili non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile?

Tutti gli investimenti del Comparto sono esaminati per verificare l'osservanza delle norme globali in materia di protezione dell'ambiente, diritti umani, standard lavorativi e lotta alla corruzione tramite lo screening relativo alle controversie. Più precisamente, gli investimenti sono sottoposti a uno screening basato su garanzie minime di salvaguardia volto ad assicurare che le attività aziendali di tali società siano allineate con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

Inoltre, il Comparto assicura che tali attività non arrechino un danno significativo agli obiettivi ambientali.

L'engagement sui comportamenti controversi mira a eliminare le violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite e/o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali da parte di un'azienda

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

e ad approntare sistemi di gestione adeguati per evitare che tali violazioni si ripetano. Se l'engagement non ha successo, si considera la possibilità di escludere la società. I casi da sottoporre a un engagement rafforzato vengono selezionati con frequenza trimestrale in base alla necessità di dar seguito all'impegno iniziale. L'enfasi posta sull'engagement può differire tra le esposizioni d'investimento.

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

Secondo l'approccio definito da Carmignac, gli indicatori dei Principali effetti negativi sono monitorati su base trimestrale. Gli effetti negativi sono identificati secondo il grado di gravità. Dopo una discussione interna, si stabilisce un piano d'azione che include un calendario per l'esecuzione. Il dialogo è di solito la linea d'azione preferita per incidere sulla mitigazione degli effetti negativi da parte della società interessata, nel qual caso l'engagement con quest'ultima è incluso nel programma di engagement trimestrale di Carmignac secondo la politica di Carmignac in materia di engagement degli azionisti. Il disinvestimento può essere preso in considerazione con una strategia di uscita predefinita entro i limiti della politica sopra citata.

Gli investimenti sostenibili erano 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:

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

Carmignac opera in conformità con i principi del Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC), con la Dichiarazione dell'Organizzazione internazionale del lavoro (ILO) sui principi e i diritti fondamentali nel lavoro e con le linee guida dell'Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali, al fine di valutare le norme delle aziende, comprese, a titolo non esaustivo, le violazioni dei diritti umani, l'applicazione delle leggi sul lavoro e le pratiche standard relative al clima.

Il Comparto applica un processo di screening delle controversie a tutti i suoi investimenti. Sono escluse le società coinvolte in gravi controversie relative all'ambiente, ai diritti umani e alle leggi internazionali sul lavoro, per citare le principali infrazioni. Questo processo di screening, comunemente chiamato screening basato su norme, basa l'identificazione delle controversie sulle linee guida OCSE e sui principi del Global Compact delle Nazioni Unite, integrando uno screening restrittivo monitorato e misurato attraverso il sistema ESG proprietario di Carmignac START. Utilizzando i dati ESG estratti dal database di ricerca ISS, si procede ad applicare un processo di ricerca e valutazione delle controversie delle aziende.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Carmignac si è impegnata ad applicare le Norme tecniche di regolamentazione (NTR) SFDR 2019/2088 di livello II, Allegato 1, in base alle quali saranno monitorati 14 indicatori ambientali e sociali obbligatori e 2 facoltativi per mostrare l'impatto di tali investimenti sostenibili rispetto agli indicatori in questione: Emissioni di gas a effetto serra, Impronta di carbonio, Intensità di GHG (imprese beneficiarie degli investimenti), Esposizione a società del settore dei combustibili fossili, Consumo e produzione di energia non rinnovabile, Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico, Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, Emissioni in acqua, Rapporto di rifiuti pericolosi, Uso e riciclaggio dell'acqua, Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Divario retributivo di genere non corretto, Diversità di genere nel consiglio, Esposizione ad armi controverse, Eccesso di

divario retributivo a favore dell'amministratore delegato.

Nell'ambito della sua strategia PAI, Carmignac identifica le società che fanno peggio del benchmark in termini di Indicatori PAI. Il nostro fornitore di dati indipendente Impact Cubed ci permette di monitorare l'impatto dei nostri fondi per ciascun PAI.

A seguito dell'identificazione dei valori anomali per ciascun indicatore PAI, avviamo un engagement con le società in portafoglio per assicurare che si adoperino per ridurre il loro impatto. Abbiamo individuato in Experian uno dei principali responsabili della prestazione insoddisfacente di Carmignac Portfolio Grande Europe per quanto riguarda le procedure di monitoraggio della conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite/linee guida OCSE (secondo Impact Cubed). Nel 2022 abbiamo interagito con 81 aziende in seno a Carmignac, su iniziative legate a temi ESG specifici, e con 7 società per conto di questo particolare Fondo, inclusa Experian.

In linea con la nostra politica di engagement, abbiamo notato il coinvolgimento della società in gravi controversie sul tema della sicurezza informatica. Eravamo anche interessati all'approccio della Società all'accuratezza dei dati, in quanto ciò costituisce un rischio rilevante per via della sua attività di agenzia di credito. Nel novembre 2022 abbiamo partecipato a una riunione con i rappresentanti della Società addetti alle relazioni con gli investitori per parlare di questi due importanti argomenti. Questa iniziativa ci ha permesso di conoscere le pratiche della Società e di comprendere meglio le politiche e i processi attuati per gestire e mitigare tali rischi rilevanti. Continueremo a monitorare le iniziative della Società su questi due fronti.

Seguiremo i progressi compiuti da Experian sul PAI relativo alle procedure di monitoraggio della conformità al Global Compact delle Nazioni Unite/linee guida OCSE e ci assicureremo che vengano prese misure adeguate.

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Di seguito sono riportati gli investimenti mediamente più importanti sulla base dei dati relativi alla fine di ognuno dei 12 mesi del 2022 per la sezione azionaria del portafoglio:

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la quota maggiore di investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

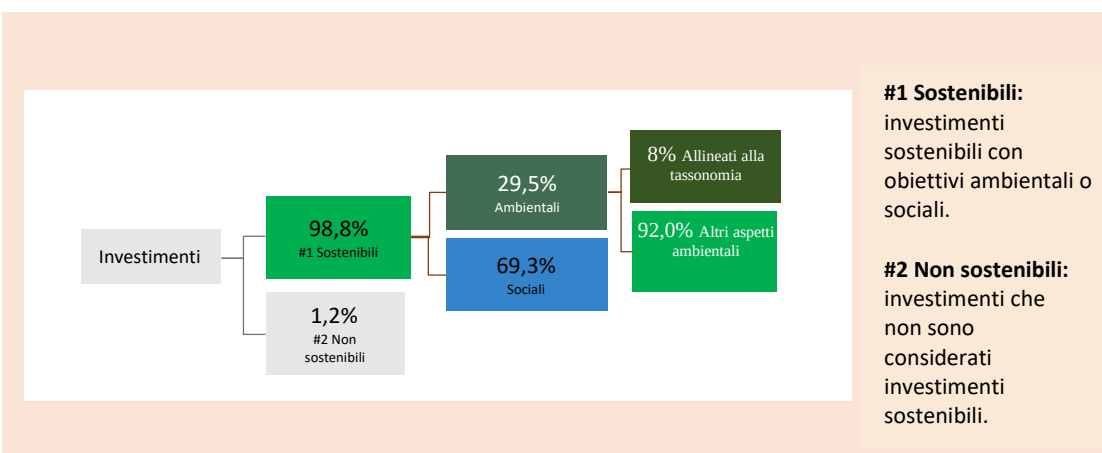
Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
NOVO NORDISK AS	Sanità	7,68%	Danimarca
SAP SE	Informatica	5,42%	Germania
ARGENX SE	Sanità	4,57%	Belgio
ASML HOLDINGS	Informatica	4,45%	Paesi Bassi
SCHNEIDER ELECTRIC SA	Industria	4,19%	Francia
AMADEUS IT HLDG SA	Informatica	3,55%	Spagna
ASSA ABLOY	Industria	3,44%	Svezia
PUMA	Beni voluttuari	3,38%	Germania
L'OREAL SA	Beni di prima necessità	3,34%	Francia
ADYEN NV	Informatica	3,09%	Paesi Bassi
ESSILOR INTL	Beni voluttuari	3,04%	Francia
GENMAB AS	Sanità	3,02%	Danimarca
ROCHE HOLDING	Sanità	2,98%	Svizzera
EXPERIAN	Industria	2,86%	Regno Unito
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	Industria	2,74%	Danimarca

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Al 30/12/2022, il 98,8% del patrimonio netto del Comparto era costituito da investimenti sostenibili.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

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



Al 30/12/2022 il 98,8% del patrimonio netto del Comparto era investito in azioni di società che generano almeno il 50% dei propri ricavi da beni e servizi legati ad attività commerciali allineate positivamente con uno dei 9 su 17 Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite menzionati in precedenza.

Inoltre, al 30/12/2022, il 29,5% del patrimonio netto del Comparto era costituito da investimenti sostenibili con obiettivi ambientali e il 69,3% da investimenti sostenibili con obiettivi sociali.

La categoria #2 Altri (in aggiunta alla liquidità e ai derivati utilizzabili a fini di copertura, se del caso) è costituita da investimenti azionari non classificati come investimenti sostenibili, ossia investimenti in società che generano meno del 50% dei loro ricavi da attività commerciali allineate agli SDG o senza alcun allineamento a uno degli SDG delle Nazioni Unite selezionati da Carmignac. Al 30/12/2022, l'1,2% del patrimonio netto del Comparto era costituito da investimenti non sostenibili. Questi investimenti sono stati effettuati in stretta conformità con la strategia d'investimento del Comparto. Tali investimenti sono tutti sottoposti all'analisi ESG e a uno screening basato su garanzie minime di salvaguardia volto ad assicurare che le attività aziendali di tali società siano allineate con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Di seguito sono riportati i settori mediamente più importanti sulla base dei dati relativi alla fine di ognuno dei 12 mesi del 2022:

Settori economici più importanti	% di attivi
Sanità	30,0%
Industria	21,4%
Informatica	18,3%
Beni voluttuari	11,2%
Finanza	5,5%
Beni di prima necessità	5,3%
Servizi di pubblica utilità	4,1%
Materiali	3,6%
Servizi di comunicazione	0,8%

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Al 30/12/2022, l'8,0% degli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale era allineato alla tassonomia dell'UE.

● Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE¹?

☐

Sì:

☐

Gas fossile

☐

Energia nucleare

☒

No:

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.

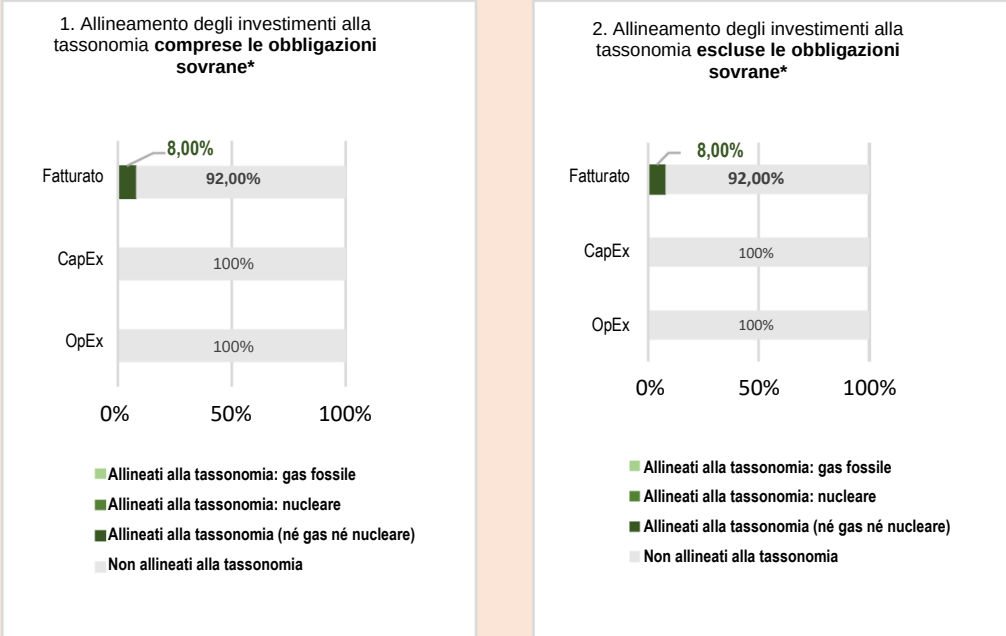
Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

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

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Non applicabile

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Sebbene i livelli minimi di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE (10% del patrimonio netto del Comparto) saranno attuati solo a partire dal 1° gennaio 2023, al 30/12/2022 il 29,5% del patrimonio netto del Comparto era costituito da investimenti sostenibili con obiettivi ambientali.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Al 30/12/2022, il livello di investimenti sostenibili con obiettivi sociali era pari al 69,3% del patrimonio netto del Comparto.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Non sostenibili" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

È possibile che il Fondo abbia investito in titoli azionari di società che non sono classificati come investimenti sostenibili, ossia che generano meno del 50% dei loro ricavi da attività commerciali

allineate agli SDG o senza alcun allineamento a uno degli SDG delle Nazioni Unite selezionati da Carmignac. Questi investimenti sono stati effettuati in stretta conformità con la strategia d'investimento del Comparto. Tali investimenti sono tutti sottoposti all'analisi ESG e a uno screening basato su garanzie minime di salvaguardia volto ad assicurare che le attività aziendali di tali società siano allineate con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

Oltre agli investimenti sostenibili, il Comparto può investire in liquidità e strumenti equivalenti a fini di gestione della liquidità. Il Comparto può anche investire in strumenti derivati con finalità di copertura.

Nella misura in cui il Comparto assume posizioni corte avvalendosi di strumenti derivati su un singolo emittente, si applicano le esclusioni previste a livello di azienda. I derivati su singoli emittenti sono esaminati per verificare l'osservanza delle norme globali in materia di protezione dell'ambiente, diritti umani, standard lavorativi e lotta alla corruzione tramite lo screening relativo alle controversie ("basato su norme"). Più precisamente, gli investimenti sono sottoposti a uno screening basato su garanzie minime di salvaguardia volto ad assicurare che le attività aziendali di tali società siano allineate con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

Quali azioni sono state adottate per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

Nel 2022 Carmignac ha intrapreso le azioni sotto elencate per sostenere il processo di investimento nel soddisfare le caratteristiche ambientali/sociali:

Pilastro 1: integrazione ESG

- Aggiunta di indicatori sociali supplementari (dati sulla soddisfazione dei dipendenti e dei consumatori) nel processo di attribuzione dei punteggi ESG START, che fornisce agli analisti informazioni sugli aspetti rilevanti che possono influire sulla tesi di investimento.
- Miglioramento della capacità di tracciamento delle obbligazioni verdi, sociali, di sostenibilità e legate alla sostenibilità per favorire il monitoraggio e la produzione di report futuri nell'ambito del sistema di Monitoraggio globale del portafoglio, un cruscotto delle posizioni dei fondi utilizzato dai gestori di portafoglio.
- Aggiunta dei modelli di attribuzione di punteggi ESG agli emittenti sovrani (Impact e Global) all'interfaccia START in modo da migliorare l'efficienza e la base di conoscenze del team di gestione del portafoglio.
- Integrazione del monitoraggio dei Principali effetti negativi e avvio di una politica per integrare le informazioni sugli indicatori ambientali, sociali e dei diritti umani nella tesi di investimento.
- Potenziamento del monitoraggio automatico del processo di riduzione dell'universo.
- Aggiunta al sistema ESG proprietario START della valutazione dell'allineamento agli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite, misurato in percentuale di ricavi per ogni società aventi legami ad attività commerciali direttamente correlate ai nove SDG scelti e idonee all'investimento.
- Monitoraggio settimanale della percentuale minima di investimenti sostenibili in condivisione con i team di investimento

Pilastro 2: esclusioni

- Automatizzazione del processo di revisione trimestrale della lista di esclusione per identificare le società che sarebbero soggette alle esclusioni settoriali o basate sulle controversie e al processo di riduzione dell'universo, se pertinente.

Pilastro 3: voto e engagement

- Introduzione di un approccio di "voto chiave" finalizzato a dare priorità alle società identificate come obiettivo di raccomandazioni di voto più mirate e di potenziali iniziative di engagement relative alle decisioni di voto, in particolare per quanto concerne le iniziative "Say on climate".

- Lancio di newsletter trimestrali sulla Stewardship per illustrare ai clienti le nostre modalità di promozione dell'azionariato attivo.
- Continuazione del nostro piano di engagement trimestrale con le società, di cui quasi il 58% ha riguardato questioni ambientali, sociali o di governance.

Per quanto concerne più specificamente le iniziative di engagement, la nostra responsabilità fiduciaria implica il pieno esercizio dei nostri diritti di azionisti e il dialogo attivo con le società in cui abbiamo investito. Il dialogo è mantenuto da analisti finanziari, gestori di portafoglio e team ESG. Crediamo che la nostra attività di engagement favorisca una migliore comprensione di come le società gestiscono i rischi extra-finanziari e migliorano in misura significativa il loro profilo ESG, offrendo al contempo una creazione di valore a lungo termine per i nostri clienti, la società e l'ambiente. Il nostro engagement può riguardare una di cinque considerazioni: 1) rischi ESG, 2) un tema ESG, 3) un impatto desiderato, 4) un comportamento controverso o 5) una decisione di voto in un'assemblea generale. Carmignac può collaborare con altri azionisti e obbligazionisti quando tale collaborazione può influenzare le azioni e la governance delle società detenute in portafoglio. Al fine di assicurare che l'azienda identifichi, prevenga e gestisca correttamente qualsiasi situazione di conflitto di interessi potenziale o confermato, Carmignac ha attuato e mantiene politiche e linee guida aggiornate. Per maggiori informazioni sulle nostre politiche di engagement, si prega di visitare il sito web.

Nel 2022 abbiamo interagito con 81 aziende in seno a Carmignac, su iniziative legate a temi ESG specifici, e con 7 società per conto di questo particolare Fondo.

Ad esempio, ci siamo confrontati con Experian. In linea con la nostra politica di engagement, abbiamo notato il coinvolgimento della società in gravi controversie sul tema della sicurezza informatica. Eravamo anche interessati all'approccio della Società all'accuratezza dei dati, in quanto ciò costituisce un rischio rilevante per via della sua attività di agenzia di credito. Nel novembre 2022 abbiamo partecipato a una riunione con i rappresentanti della Società addetti alle relazioni con gli investitori per parlare di questi due importanti argomenti. Questa iniziativa ci ha permesso di conoscere le pratiche della Società e di comprendere meglio le politiche e i processi attuati per gestire e mitigare tali rischi rilevanti. Continueremo a monitorare le iniziative della Società su questi due fronti. Abbiamo deciso di non modificare il rating della Società nell'ambito del nostro sistema di valutazione ESG proprietario START, in quanto riteniamo che il rating complessivo rimanga adeguato.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento sostenibile?

Non applicabile

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

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

Non applicabile

- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento all'obiettivo di investimento sostenibile?**

Non applicabile

- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Non applicabile

- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?**

Non applicabile

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 9, paragrafi da 1 a 4 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 5, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **CARMIGNAC PORTFOLIO CLIMATE TRANSITION** Identificativo della persona giuridica: **54930057GC9U64S2L480**

Obiettivo di investimento sostenibile

3. Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?



Sì



No



Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: 80%*



in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



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



Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: ____%



4. Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) ____% 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



Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Nel corso del 2022, la quota minima di investimenti sostenibili era pari al 60% ed è stata innalzata all'80% del patrimonio netto a partire dal 1° gennaio 2023; al contempo, è stato mantenuto un ulteriore obiettivo ambientale rappresentato da un 10% di investimenti allineati alla tassonomia per il 2022 e il 2023.



In che misura è stato conseguito l'obiettivo di investimento sostenibile di questo prodotto finanziario?

Conformemente all'articolo 9 del Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari ("SFDR"), nel 2022 l'obiettivo di investimento sostenibile del Comparto consisteva nell'investire almeno il 60% del patrimonio netto in società la cui attività contribuisce alla mitigazione e all'adattamento ai cambiamenti climatici secondo gli standard della tassonomia dell'UE.

Per determinare se un'azienda contribuisce a un'attività ambientale ammissibile, si utilizza il Taxonomy Report: Technical Annex che determina i codici NACE settoriali rientranti nell'ambito di applicazione. Si crea così un universo d'investimento di società idonee contenente circa 450-500 società. Una volta stabilito che le attività di un'azienda sono rispondenti ai suddetti obiettivi sostenibili,

come misurato dai relativi ricavi, l'intera posizione nell'azienda viene considerata rispondente all'obiettivo sostenibile.

La quota minima degli investimenti del Comparto allineati alla tassonomia che contribuiscono ai suddetti obiettivi ambientali è pari al 10% del patrimonio netto del Comparto. Anche per il calcolo di tale quota minima di allineamento alla tassonomia si fa riferimento al Technical Annex. Seguendo queste linee guida si applica un processo in quattro fasi per:

1. determinare se un'azienda ha un fatturato idoneo,
2. valutare il contributo sostanziale dell'attività idonea,
3. assicurare che le attività aziendali nel loro insieme non arrechino un danno significativo agli obiettivi ambientali della tassonomia,
4. determinare se sono state adottate garanzie minime di salvaguardia e se l'azienda non viola importanti norme commerciali come le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

Nel corso dell'esercizio non sono state individuate violazioni nel raggiungimento dell'obiettivo sostenibile.

● **Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

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

Il Comparto ha utilizzato i seguenti indicatori di sostenibilità per misurare il raggiungimento dell'obiettivo sostenibile:

- Investimenti sostenibili costituiti da società idonee ai sensi del regolamento sulla tassonomia (UE) 2020/852 (quota minima del 60% del patrimonio netto del Comparto, come descritto sopra). Al 30/12/2022, la quota di investimenti idonei ai sensi della tassonomia era pari all'88,59% del patrimonio netto.
- Allineamento al regolamento sulla tassonomia (UE) 2020/852 (quota minima del 10% del patrimonio netto del Comparto). Al 30/12/2022, la quota di investimenti allineati alla tassonomia era pari al 16,29%.

Il Comparto si è inoltre avvalso dei seguenti approcci e indicatori per dimostrare il proprio livello di impegno verso la sostenibilità:

1) Tasso di copertura dell'analisi ESG: ad almeno il 90% degli emittenti è applicata l'integrazione ESG tramite l'attribuzione di punteggi ESG utilizzando la piattaforma ESG proprietaria di Carmignac "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory). Al 30/12/2022, il tasso di copertura dell'analisi ESG era pari al 100% degli emittenti.

2) Misura in cui viene ridotto l'universo azionario (almeno il 20%): lo screening negativo e l'esclusione delle attività vengono effettuati sulla base degli indicatori che seguono: (a) controversie relative alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i principi del Global Compact delle Nazioni Unite, (b) società coinvolte nella produzione di armi controverse, (c) estrazione di carbone, (d) società elettriche che non rispettano determinati limiti all'intensità di carbonio, (e) società coinvolte nella produzione di tabacco, (f) società coinvolte nell'intrattenimento per adulti. L'universo viene ulteriormente ridotto escludendo le società che non soddisfano i suddetti obiettivi di sostenibilità. Al 30/12/2022, l'universo era stato ridotto in misura pari al 78% del portafoglio.

3) Stewardship attiva: gli impegni ("engagement") con le società in campo ambientale e sociale che conducono al miglioramento delle politiche di sostenibilità delle società stesse sono stati misurati dai seguenti indicatori: (a) livello di engagement attivo e politiche di voto, (b) numero di iniziative di engagement, (c) percentuale di voto e (d) partecipazione alle assemblee degli azionisti e degli obbligazionisti. Nel 2022 abbiamo interagito con 81 aziende in seno a Carmignac e 7 società per conto di Carmignac Portfolio Climate Transition. A livello di Comparto, abbiamo votato a quasi il 100% delle assemblee in cui potevamo esercitare i nostri diritti di azionisti o di obbligazionisti (96,30%).

Inoltre, il Comparto si impegna ad applicare le Norme tecniche di regolamentazione (NTR) SFDR 2019/2088 di livello II, Allegato 1, relativi ai Principali effetti negativi (PAI), in base alle quali vengono monitorati 14 indicatori ambientali e sociali obbligatori e 2 facoltativi (selezionati dal team di Investimento responsabile in base alla pertinenza e alla copertura) per mostrare l'impatto di tali

investimenti sostenibili rispetto agli indicatori in questione: Emissioni di gas a effetto serra, Impronta di carbonio, Intensità di GHG (imprese beneficiarie degli investimenti), Esposizione a società del settore dei combustibili fossili, Consumo e produzione di energia non rinnovabile, Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico, Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, Emissioni in acqua, Rapporto di rifiuti pericolosi, Uso e riciclaggio dell'acqua (facoltativo), Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Divario retributivo di genere non corretto, Diversità di genere nel consiglio, Esposizione ad armi controverse, Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato (facoltativo).

Di seguito si riportano le prestazioni degli indicatori dei principali effetti negativi per l'esercizio 2022, sulla base dei dati medi di fine trimestre, per le componenti di titoli azionari e obbligazioni societarie del portafoglio:

Indicatori PAI	In base a quanto riportato dalla società	Fondo	Copertura
GHG di ambito 1	Emissioni di GHG di ambito 1	69.583	99%
GHG di ambito 2	Emissioni di GHG di ambito 2	7.775	99%
GHG di ambito 3	Dal 1° gennaio 2023, emissioni di GHG di ambito 3	172.165	99%
Totale di GHG	Emissioni totali di GHG	249.523	99%
Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	858,08	99%
Intensità di GHG	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	1.558,39	99%
Esposizione ai combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	16,83%	99%
Consumo di energia non rinnovabile	Quota di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale	70,77%	99%
Produzione di energia non rinnovabile	Quota di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale	30,81%	99%
Intensità di consumo energetico - Totale	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Totale	1,27	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE A	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE A (Agricoltura, silvicoltura e pesca)	0,16	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE B	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE B (Attività estrattiva)	1,02	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE C	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE C (Attività manifatturiere)	0,68	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE D	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE D (Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata)	6,29	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE E	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE E (Fornitura di acqua; reti fognarie, attività di trattamento dei rifiuti e risanamento)	0,48	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE F	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE F (Costruzioni)	0,20	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE G	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE G (Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli)	N/D	0%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE H	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE H (Trasporto e magazzinaggio)	0,27	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE L	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE L (Attività immobiliari)	N/D	0%
Biodiversità	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che dispongono di siti o svolgono operazioni in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, o in aree adiacenti, in cui le attività di tali imprese incidono negativamente su tali aree	1,24%	99%

Emissioni in acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	527,16	99%
Rifiuti pericolosi	Tonnellate di rifiuti pericolosi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	161,60	99%
Uso e riciclaggio dell'acqua	Quantità media di acqua consumata e reclamata dalle imprese beneficiarie degli investimenti (in metri cubi) per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti	24.727,05	99%
Violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite/linee guida OCSE	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	0,30%	99%
Procedure di monitoraggio della conformità al Global Compact delle Nazioni Unite/linee guida OCSE	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali.	59,88%	99%
Divario retributivo di genere	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti	84,13%	99%
Diversità di genere nel consiglio	Rapporto medio donne/uomini tra i membri del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti	28,00%	99%
Armi controverse	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse	0,00%	99%
Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato	Rapporto medio, all'interno delle imprese beneficiarie degli investimenti, tra la retribuzione annua totale della persona che percepisce la retribuzione più elevata e la retribuzione annua mediana totale di tutti i dipendenti (esclusa la persona che percepisce la retribuzione più elevata)	61,16	99%

● **...e rispetto ai periodi precedenti?**

N/D

● **In che modo gli investimenti sostenibili non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile?**

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

Tutti gli investimenti del Comparto sono stati esaminati per verificare l'osservanza delle norme globali in materia di protezione dell'ambiente, diritti umani, standard lavorativi e lotta alla corruzione tramite lo screening relativo alle controversie. Più precisamente, gli investimenti sono stati sottoposti a uno screening basato su garanzie minime di salvaguardia volto ad assicurare che le attività aziendali di tali società siano allineate con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

Come indicato con riferimento ai calcoli sull'allineamento alla tassonomia, il Comparto assicura che tali attività non arrechino un danno significativo agli obiettivi di salvaguardia ambientale e sociale dell'UE.

L'engagement sui comportamenti controversi mira a eliminare le violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite e/o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali da parte di un'azienda e ad approntare sistemi di gestione adeguati per evitare che tali violazioni si ripetano. Se l'engagement non ha successo, si considera la possibilità di escludere la società. I casi da sottoporre a un engagement rafforzato vengono selezionati con frequenza trimestrale in base alla necessità di dar seguito all'impegno iniziale. L'enfasi posta sull'engagement può differire tra le esposizioni d'investimento.

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

Secondo l'approccio definito da Carmignac, gli indicatori dei Principali effetti negativi sono stati monitorati su base trimestrale. Gli effetti negativi sono identificati secondo il grado di gravità. Dopo una discussione interna, si stabilisce un piano d'azione che include un calendario per l'esecuzione.

Il dialogo è di solito la linea d'azione preferita per incidere sulla mitigazione degli effetti negativi da parte della società interessata, nel qual caso l'engagement con quest'ultima è incluso nel programma di engagement trimestrale di Carmignac secondo la politica di Carmignac in materia di engagement degli azionisti. Il disinvestimento può essere preso in considerazione con una strategia di uscita predefinita entro i limiti della politica sopra citata.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani?

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

Carmignac opera in conformità con i principi del Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC), con la Dichiarazione dell'Organizzazione internazionale del lavoro (ILO) sui principi e i diritti fondamentali nel lavoro e con le linee guida dell'Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali, al fine di valutare le norme delle aziende, comprese, a titolo non esaustivo, le violazioni dei diritti umani, l'applicazione delle leggi sul lavoro e le pratiche standard relative al clima.

Il Comparto applica un processo di screening delle controversie a tutti i suoi investimenti. Tale processo ha come obiettivo l'esclusione dall'universo di investimento delle società coinvolte in gravi controversie relative all'ambiente, ai diritti umani e alle leggi internazionali sul lavoro, per citarne solo alcune. Questo processo di screening, comunemente chiamato screening basato su norme, basa l'identificazione delle controversie sulle linee guida OCSE e sui principi del Global Compact delle Nazioni Unite, integrando un rigoroso sistema di segnalazione monitorato e misurato attraverso il sistema ESG proprietario di Carmignac START.

Utilizzando i dati ESG estratti dal database di ricerca ISS, si procede ad applicare un processo di ricerca e valutazione delle controversie delle aziende.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Carmignac si è impegnata ad applicare le Norme tecniche di regolamentazione (NTR) SFDR 2019/2088 di livello II, Allegato 1, in base alle quali saranno monitorati 14 indicatori ambientali e sociali obbligatori e 2 facoltativi per mostrare l'impatto di tali investimenti sostenibili rispetto agli indicatori in questione: Emissioni di gas a effetto serra, Impronta di carbonio, Intensità di GHG (imprese beneficiarie degli investimenti), Esposizione a società del settore dei combustibili fossili, Consumo e produzione di energia non rinnovabile, Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico, Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, Emissioni in acqua, Rapporto di rifiuti pericolosi, Uso e riciclaggio dell'acqua, Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Divario retributivo di genere non corretto, Diversità di genere nel consiglio, Esposizione ad armi controverse, Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato.

Nell'ambito della sua strategia PAI, Carmignac identifica le società che fanno peggio del benchmark in termini di Indicatori PAI. Il nostro fornitore di dati indipendente Impact Cubed ci permette di monitorare l'impatto dei nostri fondi per ciascun PAI.

A seguito dell'identificazione dei valori anomali per ciascun indicatore PAI (biodiversità, consumo energetico, produzione di energia non rinnovabile, ecc.) avviamo un engagement con le società in portafoglio per assicurare che si adoperino per ridurre il loro impatto. Abbiamo individuato in TotalEnergies uno dei principali responsabili della prestazione insoddisfacente di Carmignac Portfolio Climate Transition per quanto riguarda il PAI Intensità di GHG. Nel 2022 ci siamo confrontati con TotalEnergies SA in seguito al nostro voto contrario al piano di sostenibilità e transizione climatica dell'azienda in occasione dell'assemblea generale del 2022. A giugno abbiamo contattato la società per fornire indicazioni sulle nostre opinioni e sulle aree di miglioramento individuate, tra cui:

- 1) l'adozione di un approccio più chiaro per mostrare i propri obiettivi di riduzione delle emissioni di Co2 di ambito 1 e 2
- 2) una revisione delle previsioni dell'azienda in merito all'allocazione del CAPEX nelle energie rinnovabili e verdi nel medio termine

Questo engagement è stato anche l'occasione per un confronto sulle controversie ambientali e sociali in cui TotalEnergies è coinvolta. Tenendo conto degli impegni assunti dall'azienda riguardo al rispetto delle comunità e della biodiversità, abbiamo chiesto maggiore chiarezza sul modo in cui si intende attuare una supervisione sufficiente e assicurare un comportamento in linea con gli impegni a lungo termine, riferendo altresì agli investitori il rispetto di tali impegni. Seguiremo i progressi compiuti da TotalEnergies su questo specifico PAI e ci assicureremo che vengano prese misure adeguate.

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Di seguito sono riportati gli investimenti mediamente più importanti sulla base dei dati relativi alla fine di ognuno dei 12 mesi del 2022:

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
WASTE MANAGEMENT INC	Servizi di pubblica utilità	5,38%	Stati Uniti
MICROSOFT CORP	Industria	5,17%	Stati Uniti
SAMSUNG ELECTRONICS	Informatica	5,12%	Corea del Sud
NEXTERA ENERGY	Servizi di pubblica utilità	3,97%	Stati Uniti
RWE AG	Sanità	3,94%	Germania
DANAHER CORP	Servizi di pubblica utilità	3,78%	Stati Uniti
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Sanità	3,54%	Stati Uniti
SCHNEIDER ELECTRIC SA	Industria	2,93%	Francia
TAIWAN SEMICONDUCTOR	Informatica	2,56%	Taiwan
STMICROELECTRONICS	Informatica	2,53%	Francia
GEOPARK LTD	Energia	2,42%	Cile
KINGSPAN GROUP	Industria	2,39%	Irlanda
MASTEC INC	Industria	2,32%	Stati Uniti
LG CHEM	Materiali	2,25%	Corea del Sud
TOTAL SA	Energia	2,16%	Francia

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

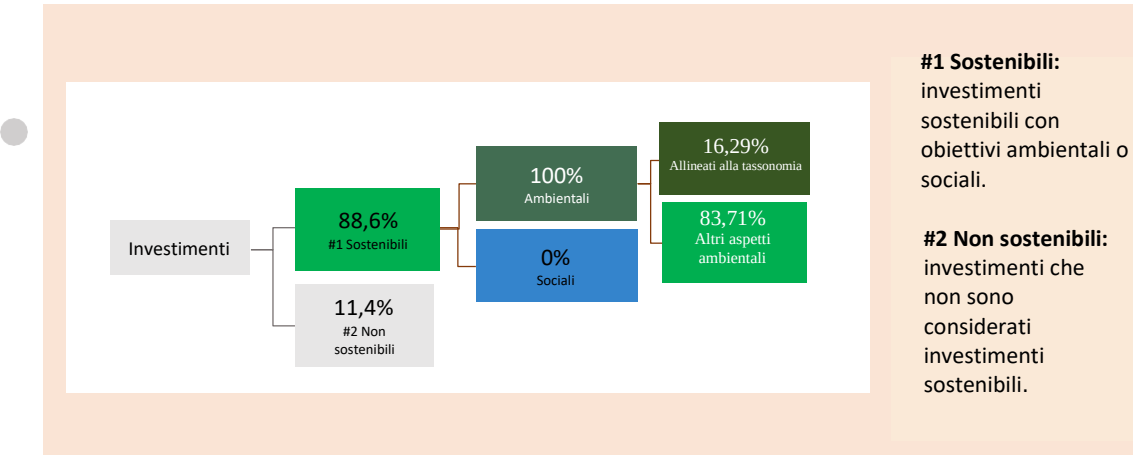
Qual è stata l'allocazione degli attivi?

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

Una quota minima del 60% del patrimonio netto del Comparto è stata utilizzata per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile conformemente agli elementi vincolanti della strategia di investimento. Al 30/12/2022, l'88,6% del patrimonio netto del Comparto era investito in azioni di società che contribuiscono alla mitigazione dei cambiamenti climatici e all'adattamento ai cambiamenti climatici secondo gli standard del regolamento (UE) 2020/852 sulla tassonomia.

Una quota minima del 10% del patrimonio netto del Comparto era costituita da investimenti sostenibili allineati con il regolamento sulla tassonomia. Al 30/12/2022, il 16,29% del patrimonio netto del Comparto era investito in società allineate al regolamento dell'UE sulla tassonomia.

La categoria "#2 Non sostenibili" comprende liquidità e strumenti derivati utilizzabili a fini di copertura. Questi strumenti non sono utilizzati per raggiungere l'obiettivo sostenibile del Comparto.



In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Di seguito sono riportati i settori mediamente più importanti sulla base dei dati relativi alla fine di ognuno dei 12 mesi del 2022:

Settori economici più importanti	% di attivi
Industria	27,1%
Informatica	27,1%
Servizi di pubblica utilità	14,5%
Materiali	13,1%
Sanità	8,3%
Energia	5,4%
<i>Petrolio e gas - Esplorazione e produzione</i>	2,8%
<i>Petrolio e gas - Società integrate</i>	2,4%
<i>Petrolio e gas - Attrezzature e servizi</i>	0,2%
Beni voluttuari	2,5%
Servizi di comunicazione	1,7%
Beni di prima necessità	0,5%

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.



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Al 30/12/2022, il 16,29% degli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale era allineato alla tassonomia dell'UE.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE?

☐

Sì:

☐

Gas fossile

☐

Energia nucleare

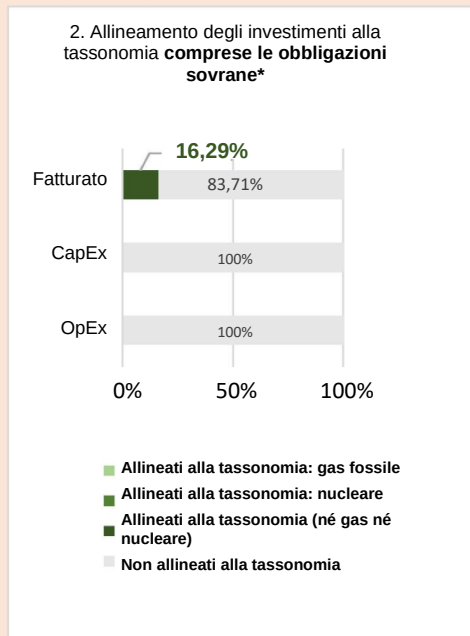
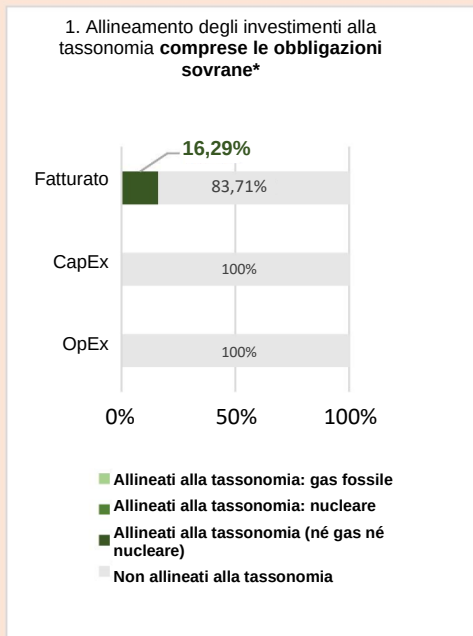
☒

No:

² Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono

conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*



Questo grafico rappresenta il 92% degli investimenti totali.

* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

● Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

La quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti era pari al:

- 7,35% per le attività abilitanti: parte dei ricavi allineati delle imprese provenienti da attività che consentono ad altre attività di ridurre le proprie emissioni di CO2
- 0,00% per le attività di transizione: parte dei ricavi allineati delle imprese provenienti da attività che contribuiscono alla transizione verso un'economia a zero emissioni nette di carbonio entro il 2050.

● Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile

● Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Al 30/12/2022, il 72,3% degli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non era allineato alla tassonomia dell'UE.



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?



Non applicabile



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Non sostenibili" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Oltre agli investimenti sostenibili, il Comparto può investire in liquidità e strumenti equivalenti a fini di gestione della liquidità. Il Comparto può anche investire in strumenti derivati con finalità di copertura.

Nella misura in cui il Comparto assume posizioni corte avvalendosi di strumenti derivati su un singolo emittente, si applicano le esclusioni previste a livello di azienda. I derivati su singoli emittenti sono esaminati per verificare l'osservanza delle norme globali in materia di protezione dell'ambiente, diritti umani, standard lavorativi e lotta alla corruzione tramite lo screening relativo alle controversie ("basato su norme"). Più precisamente, gli investimenti sono sottoposti a uno screening basato su garanzie minime di salvaguardia volto ad assicurare che le attività aziendali di tali società siano allineate con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

Quali azioni sono state adottate per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

Nel 2022 Carmignac ha intrapreso le azioni sotto elencate per sostenere il processo di investimento nel soddisfare le caratteristiche ambientali/sociali:

Pilastro 1: integrazione ESG

- Aggiunta di indicatori sociali supplementari (dati sulla soddisfazione dei dipendenti e dei consumatori) nel processo di attribuzione dei punteggi ESG START, che fornisce agli analisti informazioni sugli aspetti rilevanti che possono influire sulla tesi di investimento.
- Miglioramento della capacità di tracciamento delle obbligazioni verdi, sociali, di sostenibilità e legate alla sostenibilità per favorire il monitoraggio e la produzione di report futuri nell'ambito del sistema di Monitoraggio globale del portafoglio, un cruscotto delle posizioni dei fondi utilizzato dai gestori di portafoglio.
- Aggiunta dei modelli di attribuzione di punteggi ESG agli emittenti sovrani (Impact e Global) all'interfaccia START in modo da migliorare l'efficienza e la base di conoscenze del team di gestione del portafoglio.
- Integrazione del monitoraggio dei Principali effetti negativi e avvio di una politica per integrare le informazioni sugli indicatori ambientali, sociali e dei diritti umani nella tesi di investimento.
- Potenziamiento del monitoraggio automatico del processo di riduzione dell'universo.
- Monitoraggio settimanale della percentuale minima di investimenti sostenibili in condivisione con i team di investimento

Pilastro 2: esclusioni

- Automatizzazione del processo di revisione trimestrale della lista di esclusione per identificare le società che sarebbero soggette alle esclusioni settoriali o basate sulle controversie e al processo di riduzione dell'universo, se pertinente.

Pilastro 3: voto e engagement

- Introduzione di un approccio di "voto chiave" finalizzato a dare priorità alle società identificate come obiettivo di raccomandazioni di voto più mirate e di potenziali iniziative di engagement relative alle decisioni di voto, in particolare per quanto concerne le iniziative "Say on climate".
- Lancio di newsletter trimestrali sulla Stewardship per illustrare ai clienti le nostre modalità di promozione dell'azionariato attivo.
- Continuazione del nostro piano di engagement trimestrale con le società, di cui quasi il 58% ha riguardato questioni ambientali, sociali o di governance.

Per quanto concerne più specificamente le iniziative di engagement, la nostra responsabilità fiduciaria implica il pieno esercizio dei nostri diritti di azionisti e il dialogo attivo con le società in cui abbiamo investito. Il dialogo è mantenuto da analisti finanziari, gestori di portafoglio e team ESG. Crediamo che la nostra attività di engagement favorisca una migliore comprensione di come le società gestiscono i rischi extra-finanziari e migliorano in misura significativa il loro profilo ESG, offrendo al contempo una creazione di valore a lungo termine per i nostri clienti, la società e l'ambiente. Il nostro engagement può riguardare una di cinque considerazioni: 1) rischi ESG, 2) un tema ESG, 3) un impatto desiderato, 4) un comportamento controverso o 5) una decisione di voto in un'assemblea generale. Carmignac può collaborare con altri azionisti e obbligazionisti quando tale collaborazione può influenzare le azioni e la governance delle società detenute in portafoglio. Al fine di assicurare che l'azienda identifichi, prevenga e gestisca correttamente qualsiasi situazione di conflitto di interessi potenziale o confermato, Carmignac ha attuato e mantiene politiche e linee guida aggiornate. Per maggiori informazioni sulle nostre politiche di engagement, si prega di visitare il sito web.

Nel 2022 abbiamo interagito con 81 aziende in seno a Carmignac, su iniziative legate a temi ESG specifici, e con 7 società per conto di questo particolare Fondo.

Ad esempio, ci siamo confrontati con TotalEnergies SA in seguito al nostro voto contrario al piano di sostenibilità e transizione climatica dell'azienda in occasione dell'assemblea generale annuale del 2022. A giugno abbiamo contattato la società per fornire indicazioni sulle nostre opinioni e sulle aree di miglioramento individuate, tra cui:

- 1) l'adozione di un approccio più chiaro per mostrare i propri obiettivi di riduzione delle emissioni di Co2 di ambito 1 e 2
- 2) una revisione delle previsioni dell'azienda in merito all'allocazione delle spese in conto capitale (CAPEX) nelle energie rinnovabili e verdi nel medio termine

Questo engagement è stato anche l'occasione per un confronto sulle controversie ambientali e sociali in cui TotalEnergies è coinvolta. Tenendo conto degli impegni assunti dall'azienda riguardo al rispetto delle comunità e della biodiversità, abbiamo chiesto maggiore chiarezza sul modo in cui si intende attuare una supervisione sufficiente e assicurare un comportamento in linea con gli impegni a lungo termine, riferendo altresì agli investitori il rispetto di tali impegni. Seguiremo i progressi compiuti da TotalEnergies per assicurarci che le nostre aspettative siano prese in considerazione e che vengano adottate misure adeguate.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento sostenibile?

Non applicabile

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

Non applicabile

- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento all'obiettivo di investimento sostenibile?**

Non applicabile

- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Non applicabile

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

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

Non applicabile

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND **Identificativo della persona giuridica:** RCK7VRYZJ7OZCCE57Z25

Caratteristiche ambientali e/o sociali

1. Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐

Sì

☐

No

Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** ____%

☐

in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐

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

Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** ____%

☐

2. Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) ____% 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

☐

Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali applicando approcci "best-in-universe" e "best-effort" per investire in modo sostenibile avvalendosi di una strategia basata su tre pilastri: 1) integrazione ESG, 2) screening negativo e 3) stewardship attiva.

Nel corso dell'esercizio non sono state individuate violazioni delle caratteristiche ambientali e sociali promosse.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Nell'ambito del suo approccio a tre pilastri, il Comparto ha utilizzato i seguenti indicatori di sostenibilità per misurare il raggiungimento di ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse:

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 raggiunti gli obiettivi sostenibili di questo prodotto finanziario.

1) Tasso di copertura dell'analisi ESG: a più del 90% degli emittenti è applicata l'integrazione ESG tramite l'attribuzione di punteggi ESG utilizzando la piattaforma ESG proprietaria di Carmignac "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory). Al 30/12/2022, il tasso di copertura dell'analisi ESG era pari al 94,9% degli emittenti.

2 Misura in cui viene ridotto l'universo delle obbligazioni societarie (almeno il 20%): lo screening negativo e l'esclusione di attività e pratiche non sostenibili, come riflesso dall'attribuzione di bassi punteggi ESG da parte di START e MSCI o dai punteggi ESG di ISS, vengono effettuati sulla base degli indicatori che seguono: (a) pratiche dannose per la società e l'ambiente, (b) controversie relative alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i principi del Global Compact delle Nazioni Unite, (c) armi controverse, (d) estrazione di carbone, (e) società elettriche che non hanno adottato obiettivi di allineamento all'Accordo di Parigi, (f) società coinvolte nella produzione di tabacco, (g) società coinvolte nell'intrattenimento per adulti. Al 30/12/2022, l'universo delle obbligazioni societarie era stato ridotto in misura pari al 21,77% del portafoglio.

3) Stewardship attiva: gli impegni ("engagement") con le società in campo ambientale e sociale che conducono al miglioramento delle politiche di sostenibilità delle società stesse sono misurati dai seguenti indicatori: (a) livello di engagement attivo e politiche di voto, (b) numero di iniziative di engagement, (c) percentuale di voto e (d) partecipazione alle assemblee degli azionisti e degli obbligazionisti. Nel 2022 abbiamo interagito con 81 aziende in seno a Carmignac e con 4 società per conto di questo Comparto.

Inoltre, per quanto concerne il monitoraggio dei Principali effetti negativi (PAI), il Comparto ha applicato le Norme tecniche di regolamentazione (NTR) SFDR 2019/2088 di livello II, Allegato 1, in base alle quali sono stati monitorati 16 indicatori ambientali e sociali obbligatori e 2 facoltativi per mostrare l'impatto di tali investimenti sostenibili rispetto agli indicatori in questione: Emissioni di gas a effetto serra, Impronta di carbonio, Intensità di GHG (imprese beneficiarie degli investimenti), Esposizione a società del settore dei combustibili fossili, Consumo e produzione di energia non rinnovabile, Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico, Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, Emissioni in acqua, Rapporto di rifiuti pericolosi, Uso e riciclaggio dell'acqua (facoltativo), Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Divario retributivo di genere non corretto (facoltativo), Diversità di genere nel consiglio, Esposizione ad armi controverse, Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato. Gli emittenti di obbligazioni sovrane sono monitorati sulla base degli indicatori relativi alle violazioni sociali e all'intensità di GHG.

Di seguito si riportano le prestazioni degli indicatori dei principali effetti negativi per l'esercizio 2022, sulla base dei dati medi di fine trimestre, per le componenti di titoli azionari e obbligazioni societarie del portafoglio:

Indicatori PAI	In base a quanto riportato dalla società	Comparto	Copertura
GHG di ambito 1	Emissioni di GHG di ambito 1	34910	11%
GHG di ambito 2	Emissioni di GHG di ambito 2	1715	11%
GHG di ambito 3	Dal 1° gennaio 2023, emissioni di GHG di ambito 3	69127,5	11%
Totale di GHG	Emissioni totali di GHG	105750	11%
Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	196,5425	11%
Intensità di GHG	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	2390.5025	11%
Esposizione ai combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	6%	11%
Consumo di energia non rinnovabile	Quota di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale	64%	11%
Produzione di energia non rinnovabile	Quota di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale	1	11%

Intensità di consumo energetico - Totale	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Totale	1,9375	11%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE A	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE A (Agricoltura, silvicoltura e pesca)	N/D	0%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE B	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE B (Attività estrattiva)	1,2775	11%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE C	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE C (Attività manifatturiere)	1,2375	11%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE D	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE D (Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata)	10,235	11%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE E	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE E (Fornitura di acqua; reti fognarie, attività di trattamento dei rifiuti e risanamento)	1,61	11%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE F	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE F (Costruzioni)	2,59	11%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE G	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE G (Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli)	0,1	11%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE H	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE H (Trasporto e magazzinaggio)	4,01	11%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE L	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE L (Attività immobiliari)	0,735	11%
Biodiversità	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che dispongono di siti o svolgono operazioni in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, o in aree adiacenti, in cui le attività di tali imprese incidono negativamente su tali aree	0,00115	11%
Emissioni in acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	227,84	11%
Rifiuti pericolosi	Tonnellate di rifiuti pericolosi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	0,5425	11%
Uso e riciclaggio dell'acqua	Quantità media di acqua consumata e reclamata dalle imprese beneficiarie degli investimenti (in metri cubi) per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti	13733.6975	11%
Violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite/linee guida OCSE	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	0%	11%
Procedure di monitoraggio della conformità al Global Compact delle Nazioni Unite/linee guida OCSE	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali.	7%	11%
Divario retributivo di genere	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti	87%	11%
Diversità di genere nel consiglio	Rapporto medio donne/uomini tra i membri del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti	23%	11%
Armi controverse	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse	0%	11%
Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato	Rapporto medio, all'interno delle imprese beneficiarie degli investimenti, tra la retribuzione annua totale della persona che percepisce la retribuzione più elevata e la retribuzione annua mediana totale di tutti i dipendenti (esclusa la persona che percepisce la retribuzione più elevata)	64,9425	11%

● **...e rispetto ai periodi precedenti?**

N/D

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Pur non avendo una quota minima di investimenti sostenibili, il Comparto può effettuare investimenti sostenibili che perseguono benefici ambientali e sociali, come la mitigazione e l'adattamento ai cambiamenti climatici e il benessere sociale, attraverso investimenti in obbligazioni verdi, sociali, sostenibili e legate alla sostenibilità di emittenti societari o sovrani.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Tutti gli investimenti del Comparto sono stati esaminati per verificare l'osservanza delle norme globali in materia di protezione dell'ambiente, diritti umani, standard lavorativi e lotta alla corruzione tramite lo screening relativo alle controversie. Più precisamente, gli investimenti sono sottoposti a uno screening basato su garanzie minime di salvaguardia volto ad assicurare che le attività aziendali di tali società siano allineate con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

L'engagement sui comportamenti controversi mira a eliminare le violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite e/o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali da parte di un'azienda e ad approntare sistemi di gestione adeguati per evitare che tali violazioni si ripetano. Se l'engagement non ha successo, si considera la possibilità di escludere la società. I casi da sottoporre a un engagement rafforzato vengono selezionati con frequenza trimestrale in base alla necessità di dar seguito all'impegno iniziale. L'enfasi posta sull'engagement può differire tra le esposizioni d'investimento.

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

Secondo l'approccio definito da Carmignac, gli indicatori dei Principali effetti negativi sono stati monitorati su base trimestrale. Gli effetti negativi sono identificati secondo il grado di gravità. Dopo una discussione interna, si stabilisce un piano d'azione che include un calendario per l'esecuzione. Il dialogo è di solito la linea d'azione preferita per incidere sulla mitigazione degli effetti negativi da parte della società interessata, nel qual caso l'engagement con quest'ultima è incluso nel programma di engagement trimestrale di Carmignac secondo la politica di Carmignac in materia di engagement degli azionisti. Il disinvestimento può essere preso in considerazione con una strategia di uscita predefinita entro i limiti della politica sopra citata.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani?

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

Carmignac opera in conformità con i principi del Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC), con la Dichiarazione dell'Organizzazione internazionale del lavoro (ILO) sui principi e i diritti fondamentali nel lavoro e con le linee guida dell'Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali, al fine di valutare le norme delle aziende, comprese, a titolo non esaustivo, le violazioni dei diritti umani, l'applicazione delle leggi sul lavoro e le pratiche standard relative al clima.

Il Comparto applica un processo di screening delle controversie a tutti i suoi investimenti. Sono escluse le società coinvolte in gravi controversie relative all'ambiente, ai diritti umani e alle leggi internazionali sul lavoro, per citare le principali infrazioni. Questo processo di screening, comunemente chiamato

screening basato su norme, basa l'identificazione delle controversie sulle linee guida OCSE e sui principi del Global Compact delle Nazioni Unite, integrando uno screening restrittivo monitorato e misurato attraverso il sistema ESG proprietario di Carmignac START. Utilizzando i dati ESG estratti dal database di ricerca ISS, si procede ad applicare un processo di ricerca e valutazione delle controversie delle aziende.

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'Unione.

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 di questo 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.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Carmignac si è impegnata ad applicare le Norme tecniche di regolamentazione (NTR) SFDR 2019/2088 di livello II, Allegato 1, in base alle quali saranno monitorati 16 indicatori ambientali e sociali obbligatori e 2 facoltativi per mostrare l'impatto di tali investimenti sostenibili rispetto agli indicatori in questione: Emissioni di gas a effetto serra, Impronta di carbonio, Intensità di GHG (imprese beneficiarie degli investimenti), Esposizione a società del settore dei combustibili fossili, Consumo e produzione di energia non rinnovabile, Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico, Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, Emissioni in acqua, Rapporto di rifiuti pericolosi, Uso e riciclaggio dell'acqua, Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Divario retributivo di genere non corretto, Diversità di genere nel consiglio, Esposizione ad armi controverse, Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato. Inoltre, ove applicabile, si possono monitorare anche gli indicatori della violenza sociale e dell'intensità di GHG applicabili alle obbligazioni sovrane.

Nell'ambito della sua strategia PAI, Carmignac identifica le società che fanno peggio del benchmark in termini di Indicatori PAI. Il nostro fornitore di dati indipendente Impact Cubed ci permette di monitorare l'impatto dei nostri fondi per ciascun PAI.

A seguito dell'identificazione dei valori anomali per ciascun indicatore PAI, avviamo un engagement con le società in portafoglio per assicurare che si adoperino per ridurre il loro impatto. Abbiamo individuato in TotalEnergies uno dei principali responsabili della prestazione insoddisfacente di Carmignac Portfolio Global Bond per quanto riguarda il PAI Intensità di GHG. Nel 2022 ci siamo confrontati con TotalEnergies SA in seguito al nostro voto contrario al piano di sostenibilità e transizione climatica dell'azienda in occasione dell'assemblea generale del 2022. A giugno abbiamo contattato la società per fornire indicazioni sulle nostre opinioni e sulle aree di miglioramento individuate, tra cui:

- 1) l'adozione di un approccio più chiaro per mostrare i propri obiettivi di riduzione delle emissioni di CO2 di ambito 1 e 2
- 2) una revisione delle previsioni dell'azienda in merito all'allocazione del CAPEX nelle energie rinnovabili e verdi nel medio termine

Questo engagement è stato anche l'occasione per un confronto sulle controversie ambientali e sociali in cui TotalEnergies è coinvolta. Tenendo conto degli impegni assunti dall'azienda riguardo al rispetto delle comunità e della biodiversità, abbiamo chiesto maggiore chiarezza sul modo in cui si intende attuare una supervisione sufficiente e assicurare un comportamento in linea con gli impegni a lungo termine, riferendo altresì agli investitori il rispetto di tali impegni. Seguiremo i progressi compiuti da TotalEnergies su questo specifico PAI e ci assicureremo che vengano prese misure adeguate.



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Di seguito sono riportati gli investimenti mediamente più importanti sulla base dei dati relativi alla fine di ognuno dei 12 mesi del 2022 per la sezione obbligazionaria del portafoglio:

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
UNITED STATES 1.25% 31/12/2026	Titoli di Stato	7,64%	Stati Uniti
GERMANY 1.50% 15/02/2023	Titoli di Stato	6,47%	Germania
CANADA 0.25% 01/02/2023	Titoli di Stato	4,08%	Canada
GERMANY 1.5% 15/05/2023	Titoli di Stato	3,58%	Germania
BELGIUM 2.25% 22/06/2023	Titoli di Stato	2,80%	Belgio

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

FRANCE 1.75% 25/05/2023	Titoli di Stato	2,70%	Francia
SAN MARINO 3.25% 24/02/2024	Titoli di Stato	2,20%	San Marino
GERMANY 2.00% 15/08/2023	Titoli di Stato	2,05%	Germania
INTER-AMERICA 7.88% 14/03/2023	Titoli di Stato	1,96%	Obbligazioni sovrane
UNITED STATES 0.62% 15/07/2032	Titoli di Stato	1,49%	Stati Uniti
PUBLIC POWER 3.38% 31/07/2024	Servizi di pubblica utilità	1,37%	Grecia
SWITZERLAND 1.25% 11/06/2024	Titoli di Stato	1,36%	Svizzera

GERMANY ZC 15/08/2031	Titoli di Stato	1,32%	Germania
MEXICO 5.7500% 05/03/2026	Titoli di Stato	1,26%	Messico
SOUTH AFRICA 8.00% 31/01/2030	Titoli di Stato	1,09%	Sudafrica

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

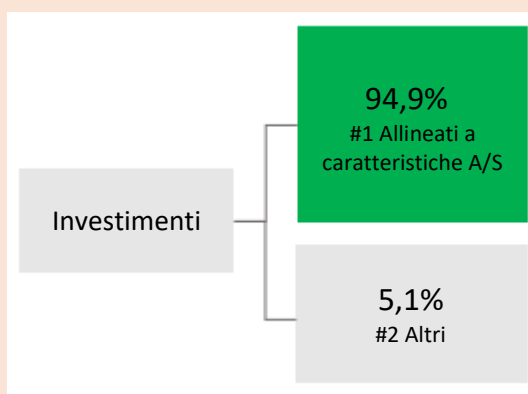
Non applicabile

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Una quota minima del 90% degli investimenti del Comparto è utilizzata per soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario conformemente agli elementi vincolanti della strategia di investimento. Al 30/12/2022, il 94,90% degli emittenti era coperto dall'analisi ESG e il 94,90% degli emittenti era allineato a tali caratteristiche A/S.

La categoria #2 Altri (in aggiunta alla liquidità e ai derivati utilizzabili a fini di copertura, se del caso) comprende investimenti in azioni, obbligazioni societarie o titoli di Stato effettuati strettamente in conformità con la strategia di investimento del Comparto. Questi strumenti non sono utilizzati per raggiungere le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto e potrebbero non essere stati coperti dall'analisi ESG.

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



#1 Allineati a caratteristiche A/S: comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri: comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** comprende:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale;
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Di seguito sono riportati i settori mediamente più importanti sulla base dei dati relativi alla fine di ognuno dei 12 mesi del 2022 per la sezione obbligazionaria del portafoglio:

Settori economici più importanti	% di attivi
Energia	37,2%
<i>Petrolio e gas - Attrezzature e</i>	<i>21,40%</i>
<i>Servizi Petrolio e gas - Società integrate</i>	<i>15,79%</i>
Finanza	29,6%
Beni voluttuari	13,1%
Servizi alle autorità locali	7,2%
Immobiliare	6,9%
Industria	3,2%
Sanità	2,8%
Materiali	2,4%
Informatica	0,8%

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.



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile

● **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE³?**

☐

Sì:

☐

Gas fossile

☐

Energia nucleare

☒

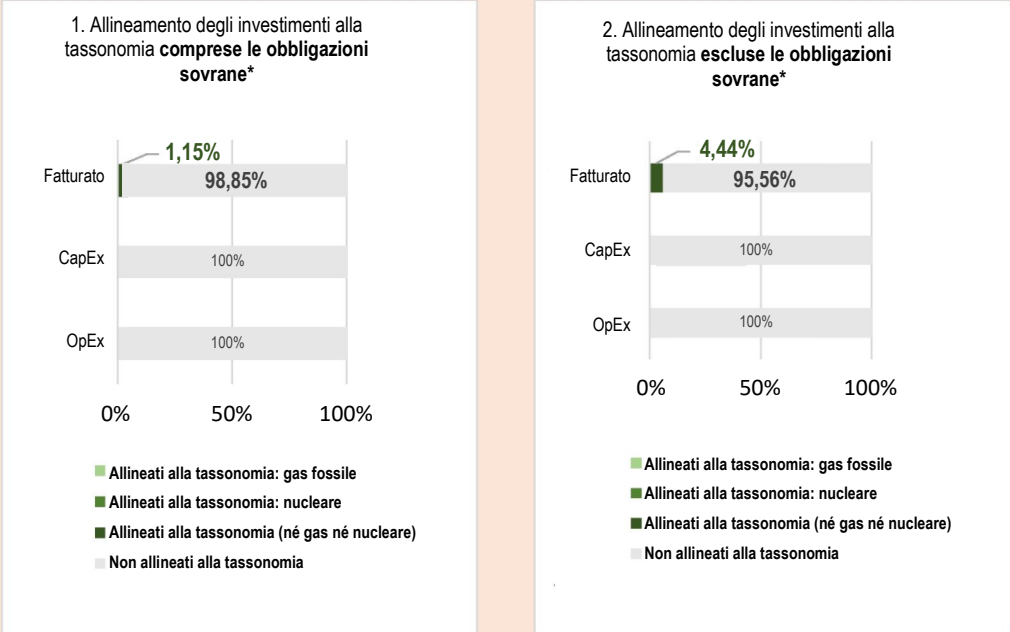
No:

³ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

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

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Non applicabile

Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Non applicabile



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Anche la parte restante del portafoglio (al di fuori della quota minima del 90%) può aver promosso caratteristiche ambientali e sociali, ma non è sistematicamente coperta dall'analisi ESG. Tali investimenti possono includere strumenti derivati o titoli che sono stati oggetto di un'offerta pubblica iniziale, la cui analisi ESG potrebbe essere stata effettuata dopo l'acquisizione di tale strumento finanziario da parte del Comparto.

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

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel 2022 Carmignac ha intrapreso le azioni sotto elencate per sostenere il processo di investimento nel soddisfare le caratteristiche ambientali/sociali:

Pilastro 1: integrazione ESG

- Aggiunta di indicatori sociali supplementari (dati sulla soddisfazione dei dipendenti e dei consumatori) nel processo di attribuzione dei punteggi ESG START, che fornisce agli analisti informazioni sugli aspetti rilevanti che possono influire sulla tesi di investimento.
- Miglioramento della capacità di tracciamento delle obbligazioni verdi, sociali, di sostenibilità e legate alla sostenibilità per favorire il monitoraggio e la produzione di report futuri nell'ambito del sistema di Monitoraggio globale del portafoglio, un cruscotto delle posizioni dei fondi utilizzato dai gestori di portafoglio.
- Aggiunta dei modelli di attribuzione di punteggi ESG agli emittenti sovrani (Impact e Global) all'interfaccia START in modo da migliorare l'efficienza e la base di conoscenze del team di gestione del portafoglio.
- Integrazione del monitoraggio dei Principali effetti negativi e avvio di una politica per integrare le informazioni sugli indicatori ambientali, sociali e dei diritti umani nella tesi di investimento.
- Potenziamento del monitoraggio automatico del processo di riduzione dell'universo.

Pilastro 2: esclusioni

- Automatizzazione del processo di revisione trimestrale della lista di esclusione per identificare le società che sarebbero soggette alle esclusioni settoriali o basate sulle controversie e al processo di riduzione dell'universo, se pertinente.

Pilastro 3: voto e engagement

- Introduzione di un approccio di "voto chiave" finalizzato a dare priorità alle società identificate come obiettivo di raccomandazioni di voto più mirate e di potenziali iniziative di engagement relative alle decisioni di voto, in particolare per quanto concerne le iniziative "Say on climate".
- Lancio di newsletter trimestrali sulla Stewardship per illustrare le nostre modalità di promozione dell'azionariato attivo.
- Continuazione del nostro piano di engagement trimestrale con le società, di cui quasi il 58% ha riguardato questioni ambientali, sociali o di governance.

Per quanto concerne più specificamente le iniziative di engagement, la nostra responsabilità fiduciaria implica il pieno esercizio dei nostri diritti di azionisti e il dialogo attivo con le società in cui abbiamo investito. Il dialogo è mantenuto da analisti finanziari, gestori di portafoglio e team ESG. Crediamo che la nostra attività di engagement favorisca una migliore comprensione di come le società gestiscono i rischi extra-finanziari e migliorano in misura significativa il loro profilo ESG, offrendo al contempo una creazione di valore a lungo termine per i nostri clienti, la società e l'ambiente. Il nostro engagement può riguardare una di cinque considerazioni: 1) rischi ESG, 2) un tema ESG, 3) un impatto desiderato, 4) un comportamento controverso o 5) una decisione di voto in un'assemblea generale. Carmignac può collaborare con altri azionisti e obbligazionisti quando tale collaborazione può influenzare le azioni

e la governance delle società detenute in portafoglio. Al fine di assicurare che l'azienda identifichi, prevenga e gestisca correttamente qualsiasi situazione di conflitto di interessi potenziale o confermato, Carmignac ha attuato e mantiene politiche e linee guida aggiornate. Per maggiori informazioni sulle nostre politiche di engagement, si prega di visitare il sito web.

Nel 2022 abbiamo interagito con 81 aziende in seno a Carmignac, su iniziative legate a temi ESG specifici, e con 4 società per conto di questo particolare Comparto.

Ad esempio, dialoghiamo regolarmente con Teva Pharmaceuticals, soprattutto in considerazione del suo coinvolgimento in controversie a livello settoriale. Questo dialogo era finalizzato a valutare i progressi compiuti dalla Società nella risoluzione delle controversie e a fornire il nostro feedback. Nell'ottobre 2022 abbiamo discusso il recente accordo stragiudiziale concluso dalla Società in relazione al problema degli oppioidi, con l'impegno a versare oltre 4 miliardi di dollari nell'arco di 13 anni. Per quanto riguarda il suo coinvolgimento in altre controversie, abbiamo discusso del loro impatto sostanziale sulla reputazione e sui risultati finanziari dell'azienda, nonché delle nostre aspettative in merito alla loro gestione. Abbiamo inoltre incoraggiato la società a confrontarsi con le agenzie di rating ESG per assicurare che la valutazione e l'analisi da queste effettuate riflettessero correttamente la natura delle controversie e le azioni intraprese per risolverle. Continueremo a monitorare le risposte della Società alle controversie in corso e proseguiremo il nostro engagement come investitori obbligazionari.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile

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

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

Non applicabile

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

Non applicabile

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

Non applicabile

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

Non applicabile

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: CARMIGNAC PORTFOLIO FLEXIBLE BOND **Identificativo della persona giuridica:** 54930044G8FC8L58HS85

Caratteristiche ambientali e/o sociali

5. Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?



Sì



No



Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** ____%



in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



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



Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** ____%



6. Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) ____% 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



Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali applicando approcci "best-in-universe" e "best-effort" per investire in modo sostenibile avvalendosi di una strategia basata su tre pilastri: 1) integrazione ESG, 2) screening negativo e 3) stewardship attiva.

Nel corso dell'esercizio non sono state individuate violazioni delle caratteristiche ambientali e sociali promosse.



Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Nell'ambito del suo approccio a tre pilastri, il Comparto ha utilizzato i seguenti indicatori di sostenibilità

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 raggiunti gli obiettivi sostenibili di questo prodotto finanziario.

per misurare il raggiungimento di ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali:

1) **Tasso di copertura dell'analisi ESG:** a più del 90% degli emittenti è applicata l'integrazione ESG tramite l'attribuzione di punteggi ESG utilizzando la piattaforma ESG proprietaria di Carmignac "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory). Al 30/12/2022, il tasso di copertura dell'analisi ESG era pari al 96% degli emittenti.

2) **Misura in cui viene ridotto l'universo delle obbligazioni societarie (almeno il 20%):** lo screening negativo e l'esclusione di attività e pratiche non sostenibili, come riflesso dall'attribuzione di bassi punteggi ESG da parte di START e MSCI e/o dai punteggi e dalla ricerca di ISS, vengono effettuati sulla base degli indicatori che seguono: (a) pratiche dannose per la società e l'ambiente, (b) controversie relative alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i principi del Global Compact delle Nazioni Unite, (c) armi controverse, (d) estrazione di carbone, (e) società elettriche che non hanno adottato obiettivi di allineamento all'Accordo di Parigi, (f) società coinvolte nella produzione di tabacco, (g) società coinvolte nell'intrattenimento per adulti. Al 30/12/2022, l'universo delle obbligazioni societarie era stato ridotto in misura pari al 21,77% del portafoglio.

3) **Stewardship attiva:** gli impegni ("engagement") con le società in campo ambientale e sociale che conducono al miglioramento delle politiche di sostenibilità delle società stesse sono misurati dai seguenti indicatori: (a) livello di engagement attivo e politiche di voto, (b) numero di iniziative di engagement, (c) percentuale di voto e (d) partecipazione alle assemblee degli azionisti e degli obbligazionisti. Nel 2022 abbiamo interagito con 81 aziende in seno a Carmignac e con 7 società per conto di Carmignac Portfolio Flexible Bond.

Inoltre, per quanto concerne il monitoraggio dei Principali effetti negativi (PAI), il Comparto ha applicato le Norme tecniche di regolamentazione (NTR) SFDR 2019/2088 di livello II, Allegato 1, in base alle quali sono stati monitorati 16 indicatori ambientali e sociali obbligatori e 2 facoltativi per mostrare l'impatto di tali investimenti sostenibili rispetto agli indicatori in questione: Emissioni di gas a effetto serra, Impronta di carbonio, Intensità di GHG (imprese beneficiarie degli investimenti), Esposizione a società del settore dei combustibili fossili, Consumo e produzione di energia non rinnovabile, Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico, Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, Emissioni in acqua, Rapporto di rifiuti pericolosi, Uso e riciclaggio dell'acqua (facoltativo), Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Divario retributivo di genere non corretto (facoltativo), Diversità di genere nel consiglio, Esposizione ad armi controverse, Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato. Gli emittenti di obbligazioni sovrane sono monitorati sulla base degli indicatori relativi alle violazioni sociali e all'intensità di GHG.

Di seguito si riportano le prestazioni degli indicatori dei principali effetti negativi per l'esercizio 2022, sulla base dei dati medi di fine trimestre, per le componenti di titoli azionari e obbligazioni societarie del portafoglio:

Indicatori PAI	In base a quanto riportato dalla società	Comparto	Copertura
GHG di ambito 1	Emissioni di GHG di ambito 1	107330	40%
GHG di ambito 2	Emissioni di GHG di ambito 2	7777,5	40%
GHG di ambito 3	Dal 1° gennaio 2023, emissioni di GHG di ambito 3	377605	40%
Totale di GHG	Emissioni totali di GHG	492715	40%
Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	370,28	40%
Intensità di GHG	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	1297,455	40%
Esposizione ai combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	9%	40%
Consumo di energia non rinnovabile	Quota di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale	63%	40%
Produzione di energia non rinnovabile	Quota di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale	100%	40%

Intensità di consumo energetico - Totale	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Totale	0,84	40%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE A	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE A (Agricoltura, silvicoltura e pesca)	N/D	40%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE B	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE B (Attività estrattiva)	1,39	40%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE C	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE C (Attività manifatturiere)	0,7425	40%

Intensità di consumo energetico - Settore NACE D	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE D (Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata)	9,575	40%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE E	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE E (Fornitura di acqua; reti fognarie, attività di trattamento dei rifiuti e risanamento)	1,61	40%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE F	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE F (Costruzioni)	0,8975	40%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE G	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE G (Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli)	0,0375	40%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE H	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE H (Trasporto e magazzinaggio)	1.505	40%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE L	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE L (Attività immobiliari)	0,4	40%
Biodiversità	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che dispongono di siti o svolgono operazioni in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, o in aree adiacenti, in cui le attività di tali imprese incidono negativamente su tali aree	2%	40%
Emissioni in acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	321,3425	40%
Rifiuti pericolosi	Tonnellate di rifiuti pericolosi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	5,16	40%
Uso e riciclaggio dell'acqua	Quantità media di acqua consumata e reclamata dalle imprese beneficiarie degli investimenti (in metri cubi) per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti	4710,065	40%
Violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite/linee guida OCSE	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	0%	40%
Procedure di monitoraggio della conformità al Global Compact delle Nazioni Unite/linee guida OCSE	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali.	15%	40%
Divario retributivo di genere	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti	86%	40%
Diversità di genere nel consiglio	Rapporto medio donne/uomini tra i membri del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti	31%	40%
Armi controverse	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse	0,00%	40%
Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato	Rapporto medio, all'interno delle imprese beneficiarie degli investimenti, tra la retribuzione annua totale della persona che percepisce la retribuzione più elevata e la retribuzione annua mediana totale di tutti i dipendenti (esclusa la persona che percepisce la retribuzione più elevata)	54	40%

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

● **...e rispetto ai periodi precedenti?**

Non applicabile

● **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Pur non avendo una quota minima di investimenti sostenibili, il Comparto può effettuare investimenti sostenibili che perseguono benefici ambientali e sociali, come la mitigazione e l'adattamento ai cambiamenti climatici e il benessere sociale, attraverso investimenti in obbligazioni verdi, sociali, sostenibili e legate alla sostenibilità di emittenti societari o sovrani.

- ***In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***

Tutti gli investimenti del Comparto sono stati esaminati per verificare l'osservanza delle norme globali in materia di protezione dell'ambiente, diritti umani, standard lavorativi e lotta alla corruzione tramite lo screening relativo alle controversie. Più precisamente, gli investimenti sono stati sottoposti a uno screening basato su garanzie minime di salvaguardia volto ad assicurare che le attività aziendali di tali società siano allineate con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

L'engagement sui comportamenti controversi mira a eliminare le violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite e/o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali da parte di un'azienda e ad approntare sistemi di gestione adeguati per evitare che tali violazioni si ripetano. Se l'engagement non ha avuto successo, si considera la possibilità di escludere la società. I casi da sottoporre a un engagement rafforzato sono stati selezionati con frequenza trimestrale in base alla necessità di dar seguito all'impegno iniziale. L'enfasi posta sull'engagement può differire tra le esposizioni d'investimento.

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

Secondo l'approccio definito da Carmignac, gli indicatori dei Principali effetti negativi sono stati monitorati su base trimestrale. Gli effetti negativi sono identificati secondo il grado di gravità. Dopo una discussione interna, si stabilisce un piano d'azione che include un calendario per l'esecuzione. Il dialogo è di solito la linea d'azione preferita per incidere sulla mitigazione degli effetti negativi da parte della società interessata, nel qual caso l'engagement con quest'ultima è incluso nel programma di engagement trimestrale di Carmignac secondo la politica di Carmignac in materia di engagement degli azionisti. Il disinvestimento può essere preso in considerazione con una strategia di uscita predefinita entro i limiti della politica sopra citata.

Nell'ambito della sua strategia PAI, Carmignac identifica le società che fanno peggio del benchmark in termini di Indicatori PAI. Il nostro fornitore di dati indipendente Impact Cubed ci permette di monitorare l'impatto dei nostri fondi per ciascun PAI.

A seguito dell'identificazione dei valori anomali per ciascun indicatore PAI, avviamo un engagement con le società in portafoglio per assicurare che si adoperino per ridurre il loro impatto. Abbiamo individuato in Murphy Oil Corporation uno dei principali responsabili della prestazione insoddisfacente di Carmignac Portfolio Flexible Bond per quanto riguarda la produzione di energia non rinnovabile. Tuttavia, non abbiamo ancora avviato un'azione di engagement con la società. L'identificazione di questo valore anomalo ci permetterà di impegnarci su questo particolare indicatore PAI nel 2023, per assicurarci che vengano prese misure adeguate.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani?

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

Carmignac opera in conformità con i principi del Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC), con la Dichiarazione dell'Organizzazione internazionale del lavoro (ILO) sui principi e i diritti fondamentali nel lavoro e con le linee guida dell'Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali, al fine di valutare le norme delle aziende, comprese, a titolo non esaustivo, le violazioni dei diritti umani, l'applicazione delle leggi sul lavoro e le pratiche standard relative al clima.

Il Comparto applica un processo di screening delle controversie a tutti i suoi investimenti. Sono escluse le società coinvolte in gravi controversie relative all'ambiente, ai diritti umani e alle leggi internazionali sul lavoro, per citare le principali infrazioni. Questo processo di screening, comunemente chiamato screening basato su norme, basa l'identificazione delle controversie sulle linee guida OCSE e sui principi del Global Compact delle Nazioni Unite, integrando uno screening restrittivo monitorato e misurato attraverso il sistema ESG proprietario di Carmignac START. Utilizzando i dati ESG estratti dal database

di ricerca ISS, si procede ad applicare un processo di ricerca e valutazione delle controversie delle aziende.

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'Unione.

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 di questo 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.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Carmignac si è impegnata ad applicare le Norme tecniche di regolamentazione (NTR) SFDR 2019/2088 di livello II, Allegato 1, in base alle quali saranno monitorati 16 indicatori ambientali e sociali obbligatori e 2 facoltativi per mostrare l'impatto di tali investimenti sostenibili rispetto agli indicatori in questione: Emissioni di gas a effetto serra, Impronta di carbonio, Intensità di GHG (imprese beneficiarie degli investimenti), Esposizione a società del settore dei combustibili fossili, Consumo e produzione di energia non rinnovabile, Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico, Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, Emissioni in acqua, Rapporto di rifiuti pericolosi, Uso e riciclaggio dell'acqua, Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Divario retributivo di genere non corretto, Diversità di genere nel consiglio, Esposizione ad armi controverse, Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato. Inoltre, ove applicabile, si possono monitorare anche gli indicatori della violenza sociale e dell'intensità di GHG applicabili alle obbligazioni sovrane.



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Di seguito sono riportati gli investimenti mediamente più importanti sulla base dei dati relativi alla fine di ognuno dei 12 mesi del 2022 per la sezione obbligazionaria del portafoglio:

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la quota maggiore di investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

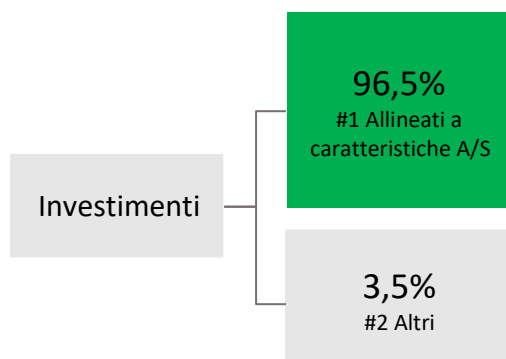
Investimenti di maggiore entità	Settor e	% di attivi	Paese
UNITED STATES 0.12% 15/04/2025	Titoli di Stato	2,62%	Stati Uniti
ITALY TV 15/12/2023	Titoli di Stato	1,82%	Italia
ITALY 1.25% 17/02/2026	Titoli di Stato	1,48%	Italia
ITALY 2.38% 17/10/2024	Titoli di Stato	1,34%	Italia
GREECE ZC 12/02/2026	Titoli di Stato	1,11%	Grecia
ITALY TV 28/06/2026	Titoli di Stato	1,03%	Italia
NATWEST GROUP 3.75% 01/11/2024	Finanza	1,00%	Regno Unito
MONTENEGRO 2.88% 16/09/2027	Titoli di Stato	0,96%	Montenegro
ABN AMRO BANK 4.38% 22/09/2025	Finanza	0,93%	Paesi Bassi
LA BANQUE POS 3.88% 20/05/2026	Finanza	0,92%	Francia
COMMERZBANK A 4,25% 09/10/2027	Finanza	0,92%	Germania
GREECE 1.88% 24/01/2052	Titoli di Stato	0,87%	Grecia
PORTUGAL 1.14% 04/12/2034	Titoli di Stato	0,87%	Portogallo
PERSHING SQUA 3.25% 01/07/2031	Finanza	0,87%	Stati Uniti
BNP PARIBAS S 1.12% 11/06/2026	Finanza	0,85%	Francia

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Non applicabile

● Qual è stata l'allocazione degli attivi?

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



#1 Allineati a caratteristiche A/S: comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri: comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** comprende:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale;
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

Una quota minima del 90% degli investimenti del Comparto è utilizzata per soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario conformemente agli elementi vincolanti della strategia di investimento. Al 30/12/2022, il 96,5% degli emittenti era coperto dall'analisi ESG e il 96,5% degli emittenti era allineato a tali caratteristiche A/S.

La categoria **#2 Altri** (in aggiunta alla liquidità e ai derivati utilizzabili a fini di copertura, se del caso) comprende investimenti in azioni, obbligazioni societarie o titoli di Stato effettuati strettamente in conformità con la strategia di investimento del Comparto e con la finalità di dare attuazione a quest'ultima. Questi investimenti potrebbero non essere stati coperti dall'analisi ESG.

● In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Di seguito sono riportati i settori mediamente più importanti sulla base dei dati relativi alla fine di ognuno dei 12 mesi del 2022 per la sezione di obbligazione societarie del portafoglio:

Settori economici più importanti	% di attivi
Finanza	48,0%
Energia	17,9%
<i>Petrolio e gas - Società integrate</i>	9,75%
<i>Petrolio e gas - Attrezzature e servizi</i>	8,14%
Beni voluttuari	10,2%
Industria	4,8%
Servizi di pubblica utilità	4,5%
Immobiliare	3,9%
Servizi di comunicazione	3,2%
Sanità	3,1%
Informatica	2,0%
Beni di prima necessità	1,4%
Materiali	1,0%

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.



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

N/D

● **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE⁴?**



Sì:

Gas fossile

Energia nucleare



No:

⁴ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul

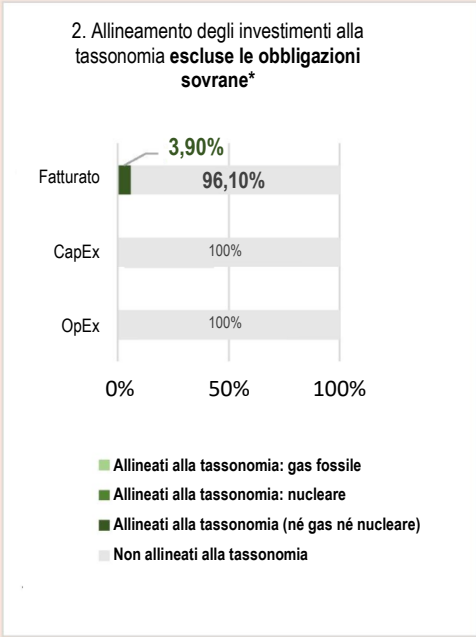
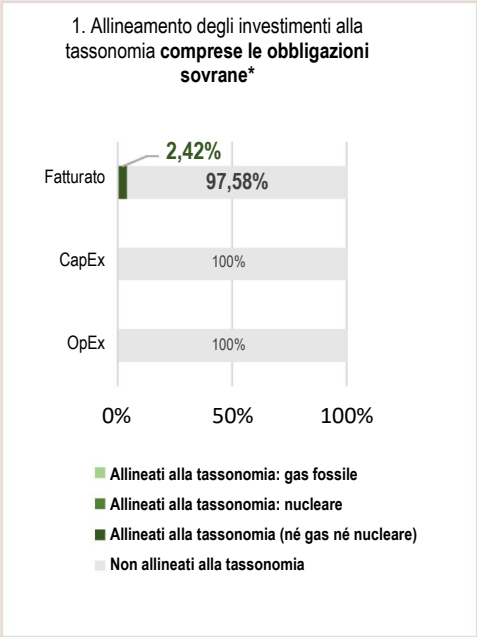


marginale sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

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

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



Questo grafico rappresenta il 53% degli investimenti

* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

● Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Non applicabile

● Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile

● Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile

● Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Non applicabile

● Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Anche la parte restante del portafoglio (al di fuori della quota minima del 90%) può promuovere caratteristiche ambientali e sociali, ma non è sistematicamente coperta dall'analisi ESG. Tali investimenti possono includere strumenti derivati o titoli che sono stati oggetto di un'offerta pubblica iniziale, la cui analisi ESG potrebbe essere stata effettuata dopo l'acquisizione di tale strumento finanziario da parte del Comparto.

● sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE.



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

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel 2022 Carmignac ha intrapreso le azioni sotto elencate per sostenere il processo di investimento nel soddisfare le caratteristiche ambientali/sociali:

Pilastro 1: integrazione ESG

- Aggiunta di indicatori sociali supplementari (dati sulla soddisfazione dei dipendenti e dei consumatori) nel processo di attribuzione dei punteggi ESG START, che fornisce agli analisti informazioni sugli aspetti rilevanti che possono influire sulla tesi di investimento.
- Miglioramento della capacità di tracciamento delle obbligazioni verdi, sociali, di sostenibilità e legate alla sostenibilità per favorire il monitoraggio e la produzione di report futuri nell'ambito del sistema di Monitoraggio globale del portafoglio, un cruscotto delle posizioni dei fondi utilizzato dai gestori di portafoglio.
- Aggiunta dei modelli di attribuzione di punteggi ESG agli emittenti sovrani (Impact e Global) all'interfaccia START in modo da migliorare l'efficienza e la base di conoscenze del team di gestione del portafoglio.
- Integrazione del monitoraggio dei Principali effetti negativi e avvio di una politica per integrare le informazioni sugli indicatori ambientali, sociali e dei diritti umani nella tesi di investimento.
- Potenziamento del monitoraggio automatico del processo di riduzione dell'universo.

Pilastro 2: esclusioni

- Automatizzazione del processo di revisione trimestrale della lista di esclusione per identificare le società che sarebbero soggette alle esclusioni settoriali o basate sulle controversie e al processo di riduzione dell'universo, se pertinente.

Pilastro 3: voto e engagement

- Introduzione di un approccio di "voto chiave" finalizzato a dare priorità alle società identificate come obiettivo di raccomandazioni di voto più mirate e di potenziali iniziative di engagement relative alle decisioni di voto, in particolare per quanto concerne le iniziative "Say on climate".
- Lancio di newsletter trimestrali sulla Stewardship per illustrare ai clienti le nostre modalità di promozione dell'azionariato attivo.
- Continuazione del nostro piano di engagement trimestrale con le società, di cui quasi il 58% ha riguardato questioni ambientali, sociali o di governance.

Per quanto concerne più specificamente le iniziative di engagement, la nostra responsabilità fiduciaria implica il pieno esercizio dei nostri diritti di azionisti e il dialogo attivo con le società in cui abbiamo investito. Il dialogo è mantenuto da analisti finanziari, gestori di portafoglio e team ESG. Crediamo che la nostra attività di engagement favorisca una migliore comprensione di come le società gestiscono i rischi extra-finanziari e migliorano in misura significativa il loro profilo ESG, offrendo al contempo una creazione di valore a lungo termine per i nostri clienti, la società e l'ambiente. Il nostro engagement può riguardare una di cinque considerazioni: 1) rischi ESG, 2) un tema ESG, 3) un impatto desiderato, 4) un comportamento controverso o 5) una decisione di voto in un'assemblea generale. Carmignac può collaborare con altri azionisti e obbligazionisti quando tale collaborazione può influenzare le azioni e la governance delle società detenute in portafoglio. Al fine di assicurare che l'azienda identifichi, prevenga e gestisca correttamente qualsiasi situazione di conflitto di interessi potenziale o confermato, Carmignac ha attuato e mantiene politiche e linee guida aggiornate. Per maggiori informazioni sulle nostre politiche di engagement, si prega di visitare il sito web.

Nel 2022 abbiamo interagito con 81 aziende in seno a Carmignac, su iniziative legate a temi ESG

specifici, e con 7 società per conto di questo particolare Comparto, tra cui Arcos Dorados come descritto in basso.

A maggio abbiamo partecipato a una riunione con i rappresentanti della società addetti alle relazioni e con il responsabile delle questioni ambientali, sociali e di governance (ESG). Questo colloquio era finalizzato a definire un programma di engagement con la società con lo scopo di mettere in luce le criticità individuate da MSCI. Ci siamo concentrati, in particolare, sui seguenti argomenti:

- Rischi associati al rapporto con un'affiliata di McDonald's
- Problemi legati all'aumento dei rischi sindacali a causa dell'elevata incidenza di interruzioni del lavoro/scioperi in America Latina
- Sforzi tesi a soddisfare le esigenze nutrizionali
- Indipendenza del consiglio
- Trasparenza sulle retribuzioni dei dirigenti
- Pianificazione della successione del presidente esecutivo e dell'azionista di controllo

Le informazioni apprese tramite questa azione di engagement ci hanno permesso di correggere il nostro rating START, migliorando il punteggio dei pilastri ambientale e sociale e riducendo quello della governance. Queste simultanee variazioni al rialzo e al ribasso dei rating, modificati di un livello ciascuno, hanno lasciato invariato il rating START complessivo a "C", per cui la società è rimasta investibile. Continueremo a monitorare le pratiche dell'azienda e a confrontarci con i suoi dirigenti sui rischi ESG identificati in precedenza.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile

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

Non applicabile

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

Non applicabile

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

Non applicabile

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

Non applicabile

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

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE **Identificativo della persona giuridica:** 5493009DHKYYWDKLT418

Caratteristiche ambientali e/o sociali

1. Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐

Sì

☒
☐

No

☐

Ha effettuato una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____%

☐

in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐

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

☐

Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%

☐

2. Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 10% 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

☐

Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali applicando approcci "best-in-universe" e "best-effort" per investire in modo sostenibile avvalendosi di una strategia basata su quattro pilastri: 1) integrazione ESG, 2) screening negativo, 3) screening positivo e 4) stewardship attiva. In secondo luogo, ha fornito contributi ambientali e sociali positivi in parte mediante un approccio incentrato sugli SDG delle Nazioni Unite.

Nel corso dell'esercizio non sono state individuate violazioni delle caratteristiche ambientali e sociali promosse.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Nell'ambito del suo approccio a quattro pilastri, il Comparto ha utilizzato i seguenti indicatori di sostenibilità per misurare il raggiungimento di ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse:

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



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.

1) **Tasso di copertura dell'analisi ESG:** a più del 90% degli emittenti è stata applicata l'integrazione ESG tramite l'attribuzione di punteggi ESG utilizzando la piattaforma ESG proprietaria di Carmignac "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory). Al 30/12/2022, il tasso di copertura dell'analisi ESG era pari al 100% degli emittenti.

2) **Misura in cui viene ridotto l'universo** (almeno il 20% per le sezioni di azioni e obbligazioni societarie del portafoglio): lo screening negativo e l'esclusione di attività e pratiche non sostenibili, come riflesso dall'attribuzione di bassi punteggi ESG da parte di START e MSCI o dai punteggi ESG di ISS, sono stati effettuati sulla base degli indicatori che seguono: (a) pratiche dannose per la società e l'ambiente, (b) controversie relative alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i principi del Global Compact delle Nazioni Unite, (c) armi controverse, (d) estrazione di carbone, (e) società elettriche che non hanno adottato obiettivi di allineamento all'Accordo di Parigi, (f) società coinvolte nella produzione di tabacco, (g) società coinvolte nell'intrattenimento per adulti. Al 30/12/2022, l'universo era stato ridotto in misura pari al 67,61% (per la sezione azionaria) e al 41,03% (per la sezione di obbligazioni societarie) del portafoglio.

3) **Screening positivo** utilizzando un approccio basato sugli SDG: nel corso dell'esercizio il Comparto ha investito in società che generano più del 50% dei loro ricavi da attività commerciali positivamente allineate a uno dei nove SDG selezionati da Carmignac. Al 30/12/2022, il 30,86% del portafoglio del Comparto era costituito da investimenti sostenibili secondo la nostra definizione di cui sopra.

4) **Stewardship attiva:** gli impegni ("engagement") con le società in campo ambientale e sociale che conducono al miglioramento delle politiche di sostenibilità delle società stesse sono stati misurati dai seguenti indicatori: (a) livello di engagement attivo e politiche di voto, (b) numero di iniziative di engagement, (c) percentuale di voto e (d) partecipazione alle assemblee degli azionisti e degli obbligazionisti. Nel 2022 abbiamo interagito con 81 aziende in seno a Carmignac e con 8 società per conto di questo Comparto. A livello di Comparto, abbiamo votato a quasi il 100% delle assemblee in cui potevamo esercitare i nostri diritti di azionisti o di obbligazionisti (98%).

Inoltre, per quanto concerne il monitoraggio dei Principali effetti negativi (PAI), il Comparto ha applicato le Norme tecniche di regolamentazione (NTR) SFDR 2019/2088 di livello II, Allegato 1, in base alle quali sono stati monitorati 16 indicatori ambientali e sociali obbligatori e 2 facoltativi per mostrare l'impatto di tali investimenti sostenibili rispetto agli indicatori in questione: Emissioni di gas a effetto serra, Impronta di carbonio, Intensità di GHG (imprese beneficiarie degli investimenti), Esposizione a società del settore dei combustibili fossili, Consumo e produzione di energia non rinnovabile, Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico, Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, Emissioni in acqua, Rapporto di rifiuti pericolosi, Uso e riciclaggio dell'acqua (facoltativo), Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Divario retributivo di genere non corretto (facoltativo), Diversità di genere nel consiglio, Esposizione ad armi controverse, Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato. Gli emittenti di obbligazioni sovrane sono monitorati sulla base degli indicatori relativi alle violazioni sociali e all'intensità di GHG.

Di seguito si riportano le prestazioni degli indicatori dei principali effetti negativi per l'esercizio 2022, sulla base dei dati medi di fine trimestre, per le componenti di titoli azionari e obbligazioni societarie del portafoglio:

Indicatori PAI	In base a quanto riportato dalla società	Comparto	Copertura
GHG di ambito 1	Emissioni di GHG di ambito 1	7100	48%
GHG di ambito 2	Emissioni di GHG di ambito 2	3252,5	48%
GHG di ambito 3	Dal 1° gennaio 2023, emissioni di GHG di ambito 3	66257,5	48%
Totale di GHG	Emissioni totali di GHG	76610	48%
Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	205,0175	48%
Intensità di GHG	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	594,9325	48%
Esposizione ai combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	3%	48%

Consumo di energia non rinnovabile	Quota di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale	66%	48%
Produzione di energia non rinnovabile	Quota di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale	100%	48%
Intensità di consumo energetico - Totale	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Totale	0,315	48%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE A	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE A (Agricoltura, silvicoltura e pesca)	N/D	48%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE B	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE B (Attività estrattiva)	1,37	48%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE C	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE C (Attività manifatturiere)	1.035	48%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE D	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE D (Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata)	1,56	48%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE E	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE E (Fornitura di acqua; reti fognarie, attività di trattamento dei rifiuti e risanamento)	N/D	48%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE F	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE F (Costruzioni)	N/D	48%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE G	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE G (Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli)	0,0275	48%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE H	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE H (Trasporto e magazzinaggio)	0,1825	48%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE L	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE L (Attività immobiliari)	0,0275	48%
Biodiversità	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che dispongono di siti o svolgono operazioni in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, o in aree adiacenti, in cui le attività di tali imprese incidono negativamente su tali aree	6%	48%
Emissioni in acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	1105,475	48%
Rifiuti pericolosi	Tonnellate di rifiuti pericolosi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	11,455	48%
Uso e riciclaggio dell'acqua	Quantità media di acqua consumata e reclamata dalle imprese beneficiarie degli investimenti (in metri cubi) per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti	8833,46	48%
Violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite/linee guida OCSE	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	1%	48%
Procedure di monitoraggio della conformità al Global Compact delle Nazioni Unite/linee guida OCSE	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali.	30%	48%
Divario retributivo di genere	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti	82%	48%
Diversità di genere nel consiglio	Rapporto medio donne/uomini tra i membri del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti	18%	48%
Armi controverse	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse	0%	48%
Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato	Rapporto medio, all'interno delle imprese beneficiarie degli investimenti, tra la retribuzione annua totale della persona che percepisce la retribuzione più elevata e la retribuzione annua mediana totale di tutti i dipendenti (esclusa la persona che percepisce la retribuzione più elevata)	67,3575	48%

- ***...e rispetto ai periodi precedenti?***

Non applicabile.

- ***Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?***

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

Un'azienda è considerata "allineata" se oltre il 50% dei suoi ricavi proviene da attività che si ritiene contribuiscano a uno dei nove SDG delle Nazioni Unite sopra citati. Queste soglie del 50% indicano una notevole intenzionalità dell'azienda riguardo all'attività che contribuisce agli SDG e ai suoi piani di espansione.

Per determinare quali aziende sono allineate, abbiamo individuato un solido sistema di classificazione delle attività e abbiamo mappato 1700 diverse attività aziendali. Inoltre, ci siamo avvalsi di SDG Compass, una risorsa creata dal GRI, dal Global Compact delle Nazioni Unite e dal World Business Council for Sustainable Development per individuare le attività aziendali che danno un contributo a ciascun SDG. Oltre a questo, abbiamo definito una serie di "temi investibili" sulla base delle attività aziendali. Con riferimento a questi temi, abbiamo passato in rassegna ogni attività commerciale nel sistema di classificazione, allineando le attività appropriate con i "temi investibili" di Carmignac e utilizzando i traguardi degli SDG per verificare l'idoneità. Questo processo è stato esaminato dai membri del team d'investimento responsabile (IR) e d'investimento. Una volta raggiunta la soglia del 50% di ricavi, l'intera posizione nell'azienda viene considerata allineata.

Al 30/12/2022, il 30,86% del patrimonio netto del Comparto era costituito da investimenti sostenibili secondo la nostra definizione di cui sopra.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

● ***In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***

Tutti gli investimenti del Comparto (non solo quelli sostenibili) sono stati esaminati per verificare l'osservanza delle norme globali in materia di protezione dell'ambiente, diritti umani, standard lavorativi e lotta alla corruzione tramite lo screening relativo alle controversie. Più precisamente, gli investimenti sono stati sottoposti a uno screening basato su garanzie minime di salvaguardia volto ad assicurare che le attività aziendali di tali società siano allineate con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

Inoltre, il Comparto ha assicurato che tali attività non arrecassero un danno significativo agli obiettivi ambientali.

L'engagement sui comportamenti controversi mirava a eliminare le violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite e/o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali da parte di un'azienda e ad approntare sistemi di gestione adeguati per evitare che tali violazioni si ripetano. Se l'engagement non ha avuto successo, si considera la possibilità di escludere la società. I casi da sottoporre a un engagement rafforzato sono stati selezionati con frequenza trimestrale in base alla necessità di dar seguito all'impegno iniziale. L'enfasi posta sull'engagement può differire tra le esposizioni d'investimento.

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

Secondo l'approccio definito da Carmignac, gli indicatori dei Principali effetti negativi sono stati monitorati su base trimestrale. Gli effetti negativi sono identificati secondo il grado di gravità. Dopo una discussione interna, si stabilisce un piano d'azione che include un calendario per l'esecuzione. Il dialogo è di solito la linea d'azione preferita per incidere sulla mitigazione degli effetti negativi da parte della società interessata, nel qual caso l'engagement con quest'ultima è incluso nel programma di

engagement trimestrale di Carmignac secondo la politica di Carmignac in materia di engagement degli azionisti. Il disinvestimento può essere preso in considerazione con una strategia di uscita predefinita entro i limiti della politica sopra citata.

***Gli investimenti sostenibili erano 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:***

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

Carmignac opera in conformità con i principi del Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC), con la Dichiarazione dell'Organizzazione internazionale del lavoro (ILO) sui principi e i diritti fondamentali nel lavoro e con le linee guida dell'Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali, al fine di valutare le norme delle aziende, comprese, a titolo non esaustivo, le violazioni dei diritti umani, l'applicazione delle leggi sul lavoro e le pratiche standard relative al clima.

Il Comparto applica un processo di screening delle controversie a tutti i suoi investimenti. Sono escluse le società coinvolte in gravi controversie relative all'ambiente, ai diritti umani e alle leggi internazionali sul lavoro, per citare le principali infrazioni. Questo processo di screening, comunemente chiamato screening basato su norme, basa l'identificazione delle controversie sulle linee guida OCSE e sui principi del Global Compact delle Nazioni Unite, integrando uno screening restrittivo monitorato e misurato attraverso il sistema ESG proprietario di Carmignac START. Utilizzando i dati ESG estratti dal database di ricerca ISS, si procede ad applicare un processo di ricerca e valutazione delle controversie delle aziende.

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'Unione.

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 di questo 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.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Carmignac si è impegnata ad applicare le Norme tecniche di regolamentazione (NTR) SFDR 2019/2088 di livello II, Allegato 1, in base alle quali saranno monitorati 16 indicatori ambientali e sociali obbligatori e 2 facoltativi per mostrare l'impatto di tali investimenti sostenibili rispetto agli indicatori in questione: Emissioni di gas a effetto serra, Impronta di carbonio, Intensità di GHG (imprese beneficiarie degli investimenti), Esposizione a società del settore dei combustibili fossili, Consumo e produzione di energia non rinnovabile, Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico, Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, Emissioni in acqua, Rapporto di rifiuti pericolosi, Uso e riciclaggio dell'acqua, Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Divario retributivo di genere non corretto, Diversità di genere nel consiglio, Esposizione ad armi controverse, Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato. Inoltre, ove applicabile, si possono monitorare anche gli indicatori della violenza sociale e dell'intensità di GHG applicabili alle obbligazioni sovrane.

Nell'ambito della sua strategia PAI, Carmignac identifica le società che fanno peggio del benchmark in termini di Indicatori PAI. Il nostro fornitore di dati indipendente Impact Cubed ci permette di monitorare l'impatto dei nostri fondi per ciascun PAI.

A seguito dell'identificazione dei valori anomali per ciascun indicatore PAI, avviamo un engagement con le società in portafoglio per assicurare che si adoperino per ridurre il loro impatto. Abbiamo individuato in ENI uno dei principali responsabili della prestazione insoddisfacente di Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine per quanto riguarda l'indicatore PAI Uso e riciclaggio dell'acqua. Più in generale, essendo una delle maggiori posizioni nel nostro portafoglio obbligazionario, abbiamo ritenuto importante organizzare una call con ENI. In tale occasione abbiamo discusso, tra l'altro, della controversia relativa agli sversamenti di petrolio in Nigeria, del lancio delle fonti rinnovabili e dei progressi verso l'obiettivo Net Zero 2050. Dato che questo engagement non era specificamente incentrato sull'indicatore PAI Uso e riciclaggio dell'acqua, valuteremo la possibilità di confrontarci ulteriormente con ENI su tale PAI nel 2023 e ci assicureremo che vengano prese misure adeguate.

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Di seguito sono riportati gli investimenti mediamente più importanti sulla base dei dati relativi alla fine di ognuno dei 12 mesi del 2022 per le sezioni azionaria e obbligazionaria del portafoglio:

Investimenti di maggiore entità		Settor e	% di attivi	Paese
L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la quota maggiore di investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:	SAMSUNG ELECTRONICS	Informatica	6,43%	Corea del Sud
	PEMEX 4.75% 26/02/2029	Energia	5,60%	Messico
	CHILE 6.0% 01/01/2043	Titoli di Stato	2,61%	Cile
	ROMANIA 4.63% 03/04/2049	Titoli di Stato	2,54%	Romania
	DOMINICAN REP 5.88% 30/01/2060	Titoli di Stato	2,36%	Repubblica dominicana
	CZECH REPUBLI 1.50% 24/04/2040	Titoli di Stato	2,23%	Repubblica ceca
	BENIN 4.88% 19/01/2032	Titoli di Stato	1,90%	Benin
	HUNGARY 3.00% 25/04/2041	Titoli di Stato	1,79%	Ungheria
	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Informatica	1,66%	Taiwan
	BANQUE OUEST 2.75% 22/01/2033	Titoli di Stato	1,63%	Obbligazioni sovrane
	ROMANIA 2.88% 13/04/2042	Titoli di Stato	1,60%	Romania
	PETROLEOS MEXICANOS 6.95% 28/07/2059	Energia	1,40%	Messico
	LG CHEM	Materiali	1,31%	Corea del Sud
	HYUNDAI MOTOR	Beni voluttuari	1,27%	Corea del Sud
	GRUPO BANORTE	Finanza	1,27%	Messico



Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Al 30/12/2022, il 30,86% del patrimonio netto del Comparto era costituito da investimenti sostenibili secondo la nostra definizione di cui sopra.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

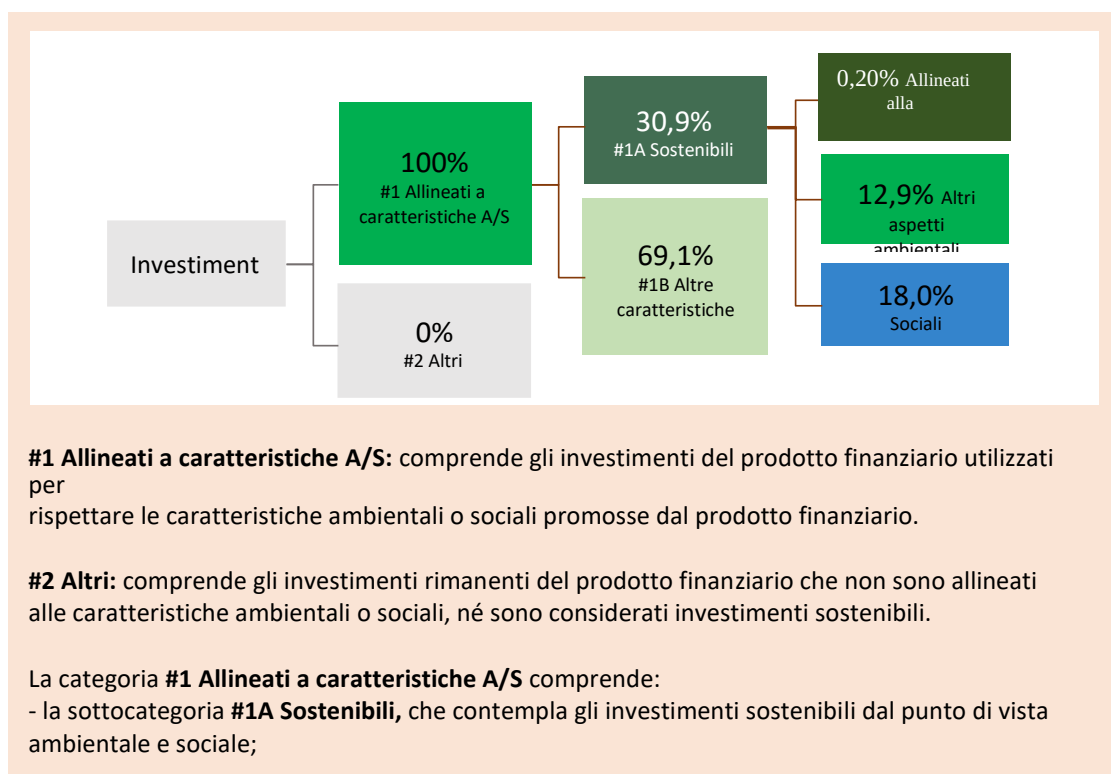
Una quota minima del 90% degli investimenti del Comparto è utilizzata per soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario conformemente agli elementi vincolanti della strategia di investimento. Al 30/12/2022, il 100% degli emittenti era coperto dall'analisi ESG e il 100% degli emittenti era allineato a tali caratteristiche A/S.

La quota minima di investimenti sostenibili era pari al 10%, un limite che è stato rispettato. Al 30/12/2022, il 30,86% del portafoglio del Comparto era costituito da investimenti sostenibili secondo la nostra definizione di cui sopra.

Inoltre, i livelli minimi di investimenti sostenibili con obiettivi ambientali e sociali saranno rispettivamente pari all'1% e al 3% del patrimonio netto del Comparto; tali limiti saranno applicati a partire dal 1° gennaio 2023. Al 30/12/2022, il 12,9% del patrimonio netto del Comparto era costituito da investimenti sostenibili con obiettivi ambientali e il 18% da investimenti sostenibili con obiettivi sociali.

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

La categoria #2 Altri (in aggiunta alla liquidità e ai derivati utilizzabili a fini di copertura, se del caso) comprende investimenti in azioni, obbligazioni societarie o titoli di Stato effettuati strettamente in conformità con la strategia di investimento del Comparto. Questi strumenti non sono utilizzati per raggiungere le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto e potrebbero non essere stati coperti dall'analisi ESG.



● In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Di seguito sono riportati i settori mediamente più importanti sulla base dei dati relativi alla fine di ognuno dei 12 mesi del 2022 per la sezione di obbligazione societarie del portafoglio:

Settori economici più importanti	% di attivi
Energia	45,05%
Petrolio e gas - Attrezzature e servizi	30,82%
Petrolio e gas - Esplorazione e produzione	10,55%
Petrolio e gas - Raffinazione e commercializzazione	2,36%
Petrolio e gas - Società integrate	1,31%
Finanza	31,50%
Servizi di comunicazione	10,81%
Beni voluttuari	7,79%
Beni di prima necessità	2,41%
Materiali	0,66%
Servizi di pubblica utilità	0,64%
Immobiliare	0,60%
Informatica	0,53%



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Al 30/12/2022, lo 0,20% degli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale era allineato 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.

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 prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE⁵?

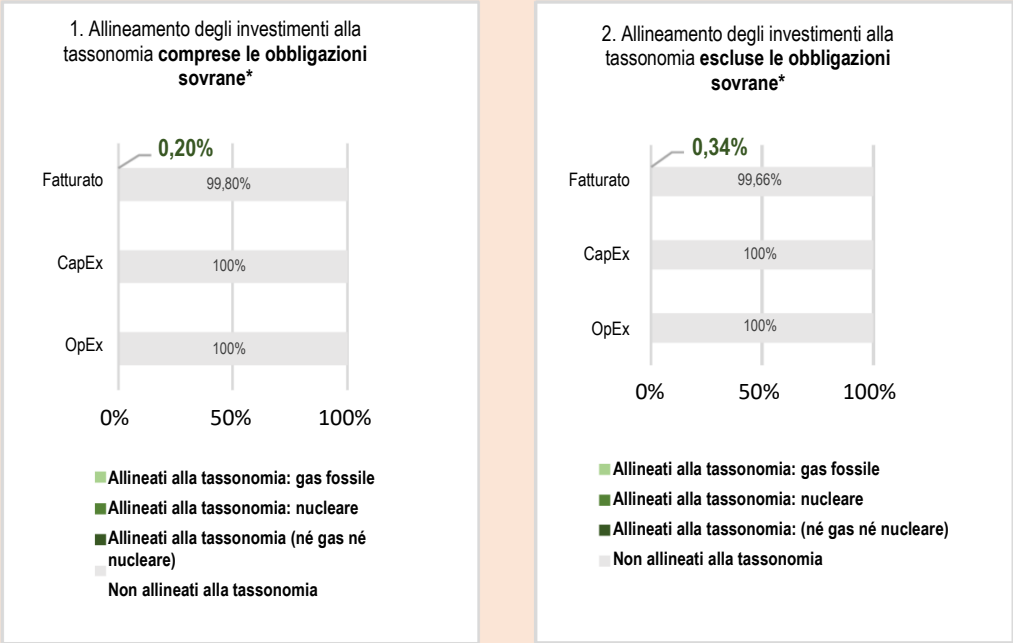
☐ Sì:

☐ Gas fossile

☐ Energia nucleare

☒ No:

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



Questo grafico rappresenta il 53% degli investimenti

* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

⁵ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

La quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti era pari al:
0,19% per le attività abilitanti: parte dei ricavi allineati delle imprese provenienti da attività che consentono ad altre attività di ridurre le proprie emissioni di CO2
0,00% per le attività di transizione: parte dei ricavi allineati delle imprese provenienti da attività che contribuiscono alla transizione verso un'economia a zero emissioni nette di carbonio entro il 2050.

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

N/D

● **Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?**

Anche se nel 2022 non era stata fissata una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale, al 30/12/2022 il 12,9% del patrimonio netto del portafoglio era investito in società allineate agli SDG di natura ambientale.

● **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

Anche se nel 2022 non era stata fissata una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo sociale, al 30/12/2022 il 18,0% del patrimonio netto del portafoglio era investito in società allineate agli SDG di natura sociale.

● **Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Anche la parte restante del portafoglio (al di fuori della quota minima del 90%) può promuovere caratteristiche ambientali e sociali, ma non è sistematicamente coperta dall'analisi ESG. Tali investimenti possono includere derivati o titoli che sono stati oggetto di un'offerta pubblica iniziale, la cui analisi ESG potrebbe essere stata effettuata dopo l'acquisizione di tale strumento finanziario da parte del Comparto.

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

● **Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Nel 2022 Carmignac ha intrapreso le azioni sotto elencate per sostenere il processo di investimento nel soddisfare le caratteristiche ambientali/sociali:



sono

investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE.



Pilastro 1: integrazione ESG

- Aggiunta di indicatori sociali supplementari (dati sulla soddisfazione dei dipendenti e dei consumatori) nel processo di attribuzione dei punteggi ESG START, che fornisce agli analisti informazioni sugli aspetti rilevanti che possono influire sulla tesi di investimento.
- Miglioramento della capacità di tracciamento delle obbligazioni verdi, sociali, di sostenibilità e legate alla sostenibilità per favorire il monitoraggio e la produzione di report futuri nell'ambito del sistema di Monitoraggio globale del portafoglio, un cruscotto delle posizioni dei fondi utilizzato dai gestori di portafoglio.
- Aggiunta dei modelli di attribuzione di punteggi ESG agli emittenti sovrani (Impact e Global) all'interfaccia START in modo da migliorare l'efficienza e la base di conoscenze del team di gestione del portafoglio.
- Integrazione del monitoraggio dei Principali effetti negativi e avvio di una politica per integrare le informazioni sugli indicatori ambientali, sociali e dei diritti umani nella tesi di investimento.
- Potenziamento del monitoraggio automatico del processo di riduzione dell'universo.
- Aggiunta al sistema ESG proprietario START della valutazione dell'allineamento agli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite, misurato in percentuale di ricavi per ogni società aventi legami ad attività commerciali direttamente correlate ai nove SDG scelti e idonee all'investimento.
- Monitoraggio settimanale della percentuale minima di investimenti sostenibili da parte dei team di investimento

Pilastro 2: esclusioni

- Automatizzazione del processo di revisione trimestrale della lista di esclusione per identificare le società che sarebbero soggette alle esclusioni settoriali o basate sulle controversie e al processo di riduzione dell'universo, se pertinente.

Pilastro 3: voto e engagement

- Introduzione di un approccio di "voto chiave" finalizzato a dare priorità alle società identificate come obiettivo di raccomandazioni di voto più mirate e di potenziali iniziative di engagement relative alle decisioni di voto, in particolare per quanto concerne le iniziative "Say on climate".
- Lancio di newsletter trimestrali sulla Stewardship per illustrare le nostre modalità di promozione dell'azionariato attivo.
- Continuazione del nostro piano di engagement trimestrale con le società, di cui quasi il 58% ha riguardato questioni ambientali, sociali o di governance.

Per quanto concerne più specificamente le iniziative di engagement, la nostra responsabilità fiduciaria implica il pieno esercizio dei nostri diritti di azionisti e il dialogo attivo con le società in cui abbiamo investito. Il dialogo è mantenuto da analisti finanziari, gestori di portafoglio e team ESG. Crediamo che la nostra attività di engagement favorisca una migliore comprensione di come le società gestiscono i rischi extra-finanziari e migliorano in misura significativa il loro profilo ESG, offrendo al contempo una creazione di valore a lungo termine per i nostri clienti, la società e l'ambiente. Il nostro engagement può riguardare una di cinque considerazioni: 1) rischi ESG, 2) un tema ESG, 3) un impatto desiderato, 4) un comportamento controverso o 5) una decisione di voto in un'assemblea generale. Carmignac può collaborare con altri azionisti e obbligazionisti quando tale collaborazione può influenzare le azioni e la governance delle società detenute in portafoglio. Al fine di assicurare che l'azienda identifichi, prevenga e gestisca correttamente qualsiasi situazione di conflitto di interessi potenziale o confermato, Carmignac ha attuato e mantiene politiche e linee guida aggiornate. Per maggiori informazioni sulle nostre politiche di engagement, si prega di visitare il sito web.

Nel 2022 abbiamo interagito con 81 aziende in seno a Carmignac, su iniziative legate a temi ESG specifici, e con 8 società per conto di questo particolare Comparto.

Ad esempio, ci siamo confrontati con Dabur India nell'agosto 2022 prima di esprimere il nostro voto all'assemblea generale annuale (AGA). Abbiamo contattato l'azienda per chiedere chiarimenti sul suo piano di retribuzione dei dirigenti. In seguito alle spiegazioni ottenute, abbiamo votato a favore delle due delibere sulle retribuzioni all'ordine del giorno dell'AGA. Tuttavia, abbiamo espresso un voto contrario a un membro della famiglia che sedeva nel consiglio di amministrazione della società per segnalare i nostri timori riguardo al basso livello di indipendenza del consiglio. A seguito del voto, nel settembre 2022 ci siamo confrontati con la società per fornire un feedback su questi due argomenti.

Per quanto riguarda le retribuzioni dei dirigenti, abbiamo chiesto maggiore trasparenza sugli incentivi a lungo termine e più chiarezza sugli elementi del pacchetto retributivo. Abbiamo fatto presente all'azienda il nostro desiderio di vedere un chiaro legame tra i livelli di retribuzione e la performance. Quanto all'indipendenza del consiglio, a causa del lento rinnovo degli amministratori solo il 29% del consiglio era considerato indipendente alla data dell'AGA. La società ha preso atto dei nostri commenti e ha spiegato che è in corso un aggiornamento del consiglio, ma che tali cambiamenti richiedono tempo. Infine, pur accogliendo con favore l'ambizioso obiettivo di neutralità carbonica entro il 2040, abbiamo chiesto una tabella di marcia nella relazione del prossimo anno.

A seguito della call e dopo aver esaminato il caso con il principale analista degli investimenti, abbiamo deciso di ridurre il rating di governance e il rating complessivo della società nel nostro strumento di valutazione ESG proprietario, START. Continueremo a monitorare l'evoluzione delle pratiche dell'azienda, specialmente sul fronte della trasparenza e della rendicontazione.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile

● ***Per quali aspetti l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

Non applicabile

● ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

Non applicabile

● ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

Non applicabile

● ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

Non applicabile

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

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 9, paragrafi da 1 a 4 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 5, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS** Identificativo della persona giuridica: **969500VVKKCHDLC43L73**

Obiettivo di investimento sostenibile

1. Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Sì ☒ No

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: 5%**

☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

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

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: 35%**

☐ 2. Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) ____% 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

☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Nel corso del 2022, la quota minima di investimenti sostenibili era pari al 50% degli attivi idonei ed è stata innalzata all'80%, un limite che sarà applicato a partire dal 1° gennaio 2023. I livelli minimi di investimenti sostenibili con obiettivi ambientali e sociali (come sopra descritto) saranno rispettivamente pari al 5% e al 35% del patrimonio netto del Fondo; anche tali limiti saranno applicati a partire dal 1° gennaio 2023. L'obiettivo relativo alla riduzione delle emissioni di carbonio è stato innalzato dal 30% al 50% in meno rispetto al benchmark.

In che misura è stato conseguito l'obiettivo di investimento sostenibile di questo prodotto finanziario?

L'obiettivo d'investimento sostenibile del Comparto nel 2022 consisteva nell'investire il 50% del patrimonio netto in azioni di società che generano almeno il 50% dei propri ricavi da beni e servizi allineati positivamente con uno dei seguenti 9 su 17 Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite ("gli Obiettivi di sviluppo sostenibile") selezionati per questo Comparto: (1) sconfiggere la povertà, (2) sconfiggere la fame, (3) salute e benessere, (4) istruzione di qualità, (6) acqua pulita e servizi igienico sanitari, (7) energia pulita e accessibile, (9) imprese, innovazione e infrastrutture, (11) città e comunità sostenibili, (12) consumo e produzione responsabili. Per maggiori informazioni sugli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite visitare il sito <https://sdgs.un.org/goals>.



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.

Un'azienda è considerata "allineata" se oltre il 50% dei suoi ricavi proviene da attività che si ritiene contribuiscano a uno dei nove SDG delle Nazioni Unite sopra citati. Queste soglie del 50% indicano una notevole intenzionalità dell'azienda riguardo all'attività che contribuisce agli SDG e ai suoi piani di espansione.

Per determinare quali aziende sono allineate, abbiamo individuato un solido sistema di classificazione delle attività e abbiamo mappato 1700 diverse attività aziendali. Inoltre, ci siamo avvalsi di SDG Compass, una risorsa creata dal GRI, dal Global Compact delle Nazioni Unite e dal World Business Council for Sustainable Development per individuare le attività aziendali che danno un contributo a ciascun SDG. Oltre a questo, abbiamo definito una serie di "temi investibili" sulla base delle attività aziendali. Con riferimento a questi temi, abbiamo passato in rassegna ogni attività commerciale nel sistema di classificazione, allineando le attività appropriate con i "temi investibili" di Carmignac e utilizzando i traguardi degli SDG per verificare l'idoneità. Questo processo è stato esaminato dai membri dei team d'investimento responsabile (IR) e d'investimento. Una volta raggiunta la soglia del 50% di ricavi, l'intera posizione nell'azienda viene considerata allineata.

Il Comparto contribuisce attraverso i suoi investimenti ai seguenti obiettivi ambientali: mitigazione dei cambiamenti climatici e adattamento ai cambiamenti climatici. Il Comparto non si pone come obiettivo una riduzione dell'impronta di carbonio in linea con l'Accordo di Parigi, ma mira a conseguire un'intensità di carbonio (tCO₂/mln di USD di ricavi convertiti in EUR; aggregati a livello di portafoglio; ambiti 1 e 2 del protocollo sui gas serra) inferiore del 50% a quella dell'indice di riferimento, l'MSCI EM Index.

Nel corso dell'esercizio non sono state individuate violazioni nel raggiungimento dell'obiettivo sostenibile.

● Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

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

Nell'ambito del suo approccio a quattro pilastri, il Comparto ha utilizzato i seguenti indicatori di sostenibilità per misurare il raggiungimento di ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto nonché il conseguimento del suo obiettivo sostenibile:

1) Tasso di copertura dell'analisi ESG: a più del 90% degli emittenti è applicata l'integrazione ESG tramite l'attribuzione di punteggi ESG utilizzando la piattaforma ESG proprietaria di Carmignac "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory). Al 30/12/2022, il tasso di copertura dell'analisi ESG era pari al 100% degli emittenti (esclusi liquidità e derivati).

2) Misura in cui viene ridotto l'universo azionario (almeno il 20%): lo screening negativo e l'esclusione di attività e pratiche non sostenibili, come riflesso dall'attribuzione di bassi punteggi ESG da parte di START e MSCI e/o dai punteggi e dalla ricerca di ISS, sono stati effettuati sulla base degli indicatori che seguono: (a) pratiche dannose per la società e l'ambiente, (b) controversie relative alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i principi del Global Compact delle Nazioni Unite, (c) armi controverse, (d) estrazione di carbone, (d) società elettriche che non hanno adottato obiettivi di allineamento all'Accordo di Parigi, (e) limiti all'intensità di carbonio, (f) società coinvolte nella produzione di tabacco, (g) società coinvolte nell'intrattenimento per adulti. Le esclusioni estese includono il settore petrolio e gas, le armi convenzionali, il gioco d'azzardo e la lavorazione delle proteine animali. L'universo viene ulteriormente ridotto con l'esclusione delle società che non soddisfano i nostri criteri relativi all'allineamento con gli SDG. Al 30/12/2022, l'universo era stato ridotto in misura pari al 67,61% del portafoglio.

3) Allineamento con gli Obiettivi di sviluppo sostenibile: il Comparto effettua investimenti sostenibili nel senso che è tenuto a investire una quota minima del 50% del suo patrimonio netto in azioni di società che generano almeno il 50% dei propri ricavi da beni e servizi legati ad attività commerciali allineate positivamente con uno dei 9 su 17 Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite selezionati da Carmignac. Al 30/12/2022, il 93,3% del patrimonio netto del Comparto era costituito da investimenti sostenibili come sopra definiti.

4) Stewardship attiva: gli impegni ("engagement") con le società in campo ambientale e sociale che

conducono al miglioramento delle politiche di sostenibilità delle società stesse sono misurati dai seguenti indicatori: (a) livello di engagement attivo e politiche di voto, (b) numero di iniziative di engagement, (c) percentuale di voto e (d) partecipazione alle assemblee degli azionisti e degli obbligazionisti. Nel 2022 abbiamo interagito con 81 aziende in seno a Carmignac e con 4 società per conto di questo Comparto. Abbiamo esercitato quasi il 100% dei voti per le società in cui avevamo partecipazioni (98,28%).

Il Comparto mirava ad avere un'impronta di carbonio (misurata dall'intensità di carbonio) inferiore di almeno il 30% rispetto all'indice di riferimento. Al 30 dicembre 2022, le emissioni di anidride carbonica del Comparto (misurate in tCO₂/mln di USD di ricavi convertiti in EUR; aggregati a livello di portafoglio; ambiti 1 e 2 del protocollo sui gas serra) erano inferiori del 71% a quelle dell'indice di riferimento (MSCI EM NR (USD), dividendi netti reinvestiti, convertito in EUR).

Inoltre, per quanto concerne il monitoraggio dei Principali effetti negativi (PAI), il Comparto ha applicato le Norme tecniche di regolamentazione (NTR) SFDR 2019/2088 di livello II, Allegato 1, in base alle quali sono stati monitorati 14 indicatori ambientali e sociali obbligatori e 2 facoltativi per mostrare l'impatto di tali investimenti sostenibili rispetto agli indicatori in questione: Emissioni di gas a effetto serra, Impronta di carbonio, Intensità di GHG (imprese beneficiarie degli investimenti), Esposizione a società del settore dei combustibili fossili, Consumo e produzione di energia non rinnovabile, Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico, Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, Emissioni in acqua, Rapporto di rifiuti pericolosi, Uso e riciclaggio dell'acqua (facoltativo), Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Divario retributivo di genere non corretto, Diversità di genere nel consiglio, Esposizione ad armi controverse, Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato (facoltativo). Gli emittenti di obbligazioni sovrane sono monitorati sulla base degli indicatori relativi alle violazioni delle norme sociali e all'intensità di GHG.

Di seguito si riportano le prestazioni degli indicatori dei principali effetti negativi per l'esercizio 2022, sulla base dei dati medi di fine trimestre, per le componenti di titoli azionari e obbligazioni societarie del portafoglio:

Indicatori PAI	In base a quanto riportato dalla società	Comparto	Copertura
GHG di ambito 1	Emissioni di GHG di ambito 1	4372,5	99%
GHG di ambito 2	Emissioni di GHG di ambito 2	5322,5	99%
GHG di ambito 3	Dal 1° gennaio 2023, emissioni di GHG di ambito 3	83330	99%
Totale di GHG	Emissioni totali di GHG	93027,5	99%
Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	321,5275	99%
Intensità di GHG	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	520,295	99%
Esposizione ai combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	8%	99%
Consumo di energia non rinnovabile	Quota di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale	70%	99%
Produzione di energia non rinnovabile	Quota di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale	100%	99%
Intensità di consumo energetico - Totale	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Totale	0,345	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE A	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE A (Agricoltura, silvicoltura e pesca)	N/D	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE B	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE B (Attività estrattiva)	N/D	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE C	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE C (Attività manifatturiere)	0,8375	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE D	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE D (Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata)	1.705	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE E	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE E (Fornitura di acqua; reti fognarie, attività di trattamento dei rifiuti e risanamento)	N/D	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE F	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE F (Costruzioni)	N/D	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE G	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE G (Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli)	0,0275	99%

Intensità di consumo energetico - Settore NACE H	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE H (Trasporto e magazzinaggio)	0,1975	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE L	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE L (Attività immobiliari)	0,03	99%
Biodiversità	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che dispongono di siti o svolgono operazioni in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, o in aree adiacenti, in cui le attività di tali imprese incidono negativamente su tali aree	16%	99%
Emissioni in acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	2459,69	99%
Rifiuti pericolosi	Tonnellate di rifiuti pericolosi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	0,48	99%
Uso e riciclaggio dell'acqua	Quantità media di acqua consumata e reclamata dalle imprese beneficiarie degli investimenti (in metri cubi) per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti	8940,01	99%
Violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite/linee guida OCSE	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	1%	99%
Procedure di monitoraggio della conformità al Global Compact delle Nazioni Unite/linee guida OCSE	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali.	68%	99%
Divario retributivo di genere	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti	82%	99%
Diversità di genere nel consiglio	Rapporto medio donne/uomini tra i membri del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti	15%	99%
Armi controverse	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse	0%	99%
Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato	Rapporto medio, all'interno delle imprese beneficiarie degli investimenti, tra la retribuzione annua totale della persona che percepisce la retribuzione più elevata e la retribuzione annua mediana totale di tutti i dipendenti (esclusa la persona che percepisce la retribuzione più elevata)	55,2	99%

● ...e rispetto ai periodi precedenti?

Non applicabile, in quanto non è stata presentata alcuna relazione periodica precedente.

● In che modo gli investimenti sostenibili non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile?

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

Tutti gli investimenti del Comparto (non solo quelli sostenibili) sono esaminati per verificare l'osservanza delle norme globali in materia di protezione dell'ambiente, diritti umani, standard lavorativi e lotta alla corruzione tramite lo screening relativo alle controversie. Più precisamente, gli investimenti sono sottoposti a uno screening basato su garanzie minime di salvaguardia volto ad assicurare che le attività aziendali di tali società siano allineate con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

Inoltre, il Comparto assicura che tali attività non arrechino un danno significativo agli obiettivi ambientali.

L'engagement sui comportamenti controversi mira a eliminare le violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite e/o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali da parte di un'azienda e ad approntare sistemi di gestione adeguati per evitare che tali violazioni si ripetano. Se l'engagement non ha successo, si considera la possibilità di escludere la società. I casi da sottoporre a un engagement rafforzato vengono selezionati con frequenza trimestrale in base alla necessità di dar seguito all'impegno iniziale. L'enfasi posta sull'engagement può differire tra le esposizioni d'investimento.

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

Secondo l'approccio definito da Carmignac, gli indicatori dei Principali effetti negativi sono stati monitorati su base trimestrale. Gli effetti negativi sono identificati secondo il grado di gravità. Dopo una discussione interna, si stabilisce un piano d'azione che include un calendario per l'esecuzione.

Il dialogo è di solito la linea d'azione preferita per incidere sulla mitigazione degli effetti negativi da parte della società interessata, nel qual caso l'engagement con quest'ultima è incluso nel programma di engagement trimestrale di Carmignac secondo la politica di Carmignac in materia di engagement degli azionisti. Il disinvestimento può essere preso in considerazione con una strategia di uscita predefinita entro i limiti della politica sopra citata.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani?

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

Carmignac opera in conformità con i principi del Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC), con la Dichiarazione dell'Organizzazione internazionale del lavoro (ILO) sui principi e i diritti fondamentali nel lavoro e con le linee guida dell'Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali, al fine di valutare le norme delle aziende, comprese, a titolo non esaustivo, le violazioni dei diritti umani, l'applicazione delle leggi sul lavoro e le pratiche standard relative al clima.

Il Comparto applica un processo di screening delle controversie a tutti i suoi investimenti. Tale processo ha come obiettivo l'esclusione dall'universo di investimento delle società coinvolte in gravi controversie relative all'ambiente, ai diritti umani e alle leggi internazionali sul lavoro, per citarne solo alcune. Questo processo di screening, comunemente chiamato screening basato su norme, basa l'identificazione delle controversie sulle linee guida OCSE e sui principi del Global Compact delle Nazioni Unite, integrando un rigoroso sistema di segnalazione monitorato e misurato attraverso il sistema ESG proprietario di Carmignac START.

Utilizzando i dati ESG estratti dal database di ricerca ISS, si procede ad applicare un processo di ricerca e valutazione delle controversie delle aziende.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Carmignac si è impegnata ad applicare le Norme tecniche di regolamentazione (NTR) SFDR 2019/2088 di livello II, Allegato 1, in base alle quali saranno monitorati 14 indicatori ambientali e sociali obbligatori e 2 facoltativi per mostrare l'impatto di tali investimenti sostenibili rispetto agli indicatori in questione: Emissioni di gas a effetto serra, Impronta di carbonio, Intensità di GHG (imprese beneficiarie degli investimenti), Esposizione a società del settore dei combustibili fossili, Consumo e produzione di energia non rinnovabile, Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico, Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, Emissioni in acqua, Rapporto di rifiuti pericolosi, Uso e riciclaggio dell'acqua, Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Divario retributivo di genere non corretto, Diversità di genere nel consiglio, Esposizione ad armi controverse, Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato.

Nell'ambito della sua strategia PAI, Carmignac identifica le società che fanno peggio del benchmark in termini di Indicatori PAI. Il nostro fornitore di dati indipendente Impact Cubed ci permette di monitorare l'impatto dei nostri fondi per ciascun PAI.

A seguito dell'identificazione dei valori anomali per ciascun indicatore PAI, avviamo un engagement con le società in portafoglio per assicurare che si adoperino per ridurre il loro impatto. Abbiamo individuato in Hyundai Motors uno dei principali responsabili della prestazione insoddisfacente del Comparto per quanto riguarda le procedure di monitoraggio della conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite/linee guida OCSE. Abbiamo interagito con Hyundai Motors nel 2022, concentrandoci principalmente sui suoi progressi nelle aree dell'ambiente e della governance. Questo engagement ha riguardato anche le controversie ambientali e sociali (catene di produzione) in cui la società è coinvolta. Tenendo conto degli impegni assunti dall'azienda, abbiamo chiesto maggiore chiarezza sul modo in cui si intende attuare una supervisione sufficiente e assicurare un comportamento in linea con gli impegni a lungo termine, informando altresì gli investitori sul rispetto di tali impegni.

Seguiremo i progressi compiuti da Hyundai Motors sul fronte dell'indicatore PAI relativo alle procedure di monitoraggio della conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite/linee guida OCSE e ci assicureremo che vengano prese misure adeguate.

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Di seguito sono riportati gli investimenti mediamente più importanti sulla base dei dati relativi alla fine di ognuno dei 12 mesi del 2022 per la sezione azionaria del portafoglio:

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la quota maggiore di investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
SAMSUNG ELECTRONICS	Informatica	8,76%	Corea del Sud
TAIWAN SEMICONDUCTOR	Informatica	4,72%	Taiwan
GRUPO BANORTE	Finanza	4,43%	Messico
H.K EXCHANGES AND CLEARING LTD	Finanza	3,31%	Hong Kong
B3 BOLSA BALCAO	Finanza	3,15%	Brasile
NEW ORIENTAL EDUCATION & TEC	Beni voluttuari	2,89%	Cina
LG CHEM	Materiali	2,84%	Corea del Sud
ANTA SPORTS PRODUCTS	Beni voluttuari	2,83%	Cina
HYUNDAI MOTOR	Beni voluttuari	2,76%	Corea del Sud
DABUR INDIA	Beni di prima necessità	2,73%	India
ICICI LOMBARD GENERAL INSURA	Finanza	2,61%	India
ENN ENERGY HOLDINGS	Servizi alle autorità locali	2,56%	Cina
MERCADOLIBRE INC	Beni voluttuari	2,32%	Argentina
LENOVO GROUP LTD	Informatica	2,29%	Cina
HAIER SMART HOME CO LTD	Beni voluttuari	2,27%	Cina

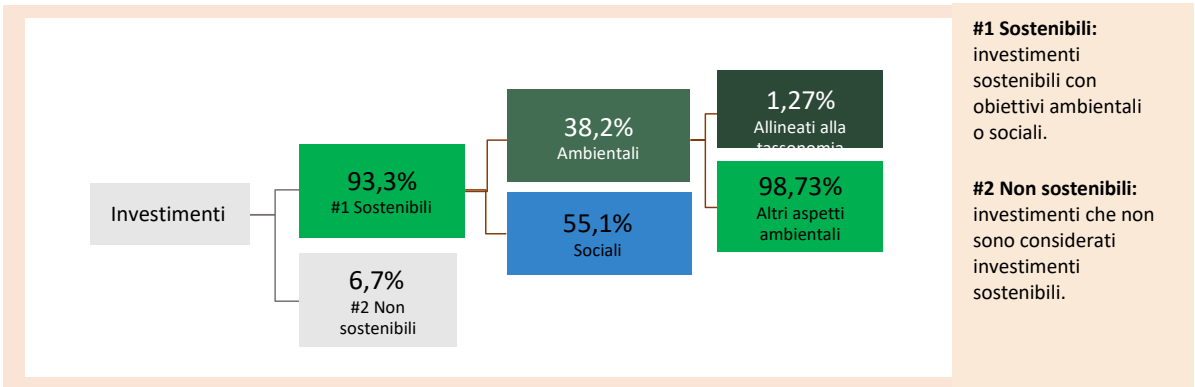
Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Al 30/12/2022, il 93,3% del patrimonio netto del Comparto era costituito da investimenti sostenibili.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

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

Una quota minima del 50% degli investimenti azionari del Comparto è utilizzata per soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario. Al 30/12/2022, il 93,3% di tali investimenti era utilizzato per raggiungere l'obiettivo sostenibile del Comparto.



In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Di seguito sono riportati i settori mediamente più importanti sulla base dei dati relativi alla fine di ognuno dei 12 mesi del 2022:

Settori economici più importanti	% di attivi
Beni voluttuari	26,4%
Informatica	21,2%
Finanza	17,3%
Servizi alle autorità locali	7,6%
Sanità	6,8%
Materiali	4,2%
Beni di prima necessità	3,9%
Servizi di comunicazione	3,8%
Industria	3,3%
Immobiliare	2,7%

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Il Comparto ha un obiettivo ambientale legato agli Obiettivi di sviluppo sostenibile e non alla tassonomia dell'UE. Al 30/12/2022, l'allineamento del Comparto alla tassonomia dell'UE era pari all'1,27%.

● Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE⁶?



Sì:



Gas fossile



Energia nucleare



No

⁶ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Questo grafico rappresenta il 97% degli investimenti totali.

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.

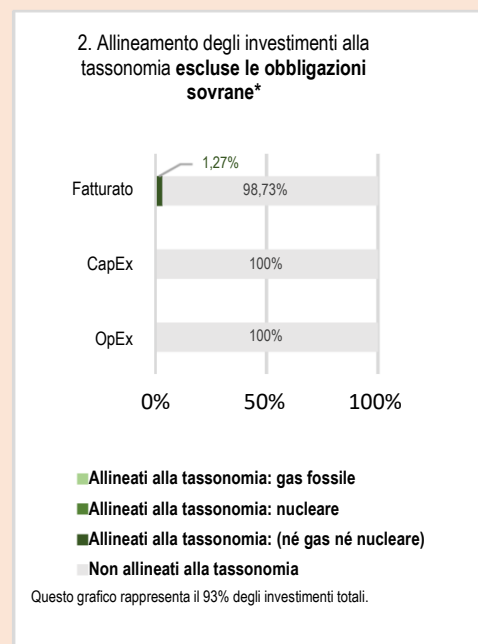
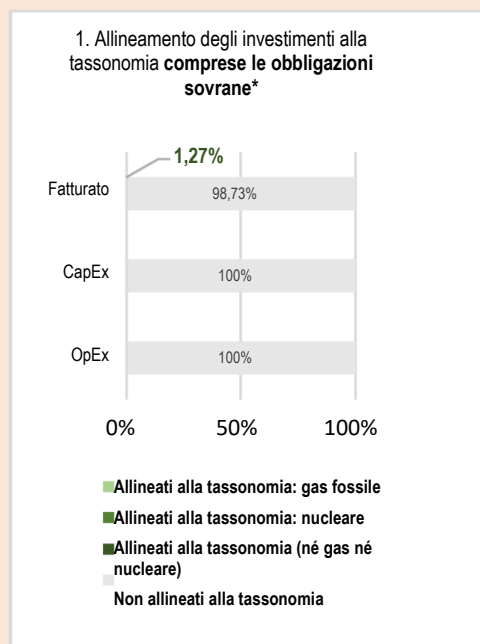
Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

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.

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

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

La quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti era pari al:

- 1,25% per le attività abilitanti: parte dei ricavi allineati delle imprese provenienti da attività che consentono ad altre attività di ridurre le proprie emissioni di CO2
- 0,00% per le attività di transizione: parte dei ricavi allineati delle imprese provenienti da attività che contribuiscono alla transizione verso un'economia a zero emissioni nette di carbonio entro il 2050.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Al 30/12/2022, il 38,2% del patrimonio netto del Comparto era costituito da investimenti sostenibili con obiettivi ambientali non allineati alla tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Al 30/12/2022, il 55,1% del patrimonio netto del Comparto era costituito da investimenti sostenibili con obiettivi sociali.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Non sostenibili" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Oltre agli investimenti sostenibili, il Comparto può investire in liquidità e strumenti equivalenti a fini di gestione della liquidità. Il Comparto può anche investire in strumenti derivati con finalità di copertura.

Nella misura in cui il Comparto assume posizioni corte avvalendosi di strumenti derivati su un singolo emittente, si applicano le esclusioni previste a livello di azienda. I derivati su singoli emittenti sono esaminati per verificare l'osservanza delle norme globali in materia di protezione dell'ambiente, diritti umani, standard lavorativi e lotta alla corruzione tramite lo screening relativo alle controversie ("basato su norme"). Più precisamente, gli investimenti sono sottoposti a uno screening basato su garanzie minime di salvaguardia volto ad assicurare che le attività aziendali di tali società siano allineate con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

Quali azioni sono state adottate per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

Nel 2022 Carmignac ha intrapreso le azioni sotto elencate per sostenere il processo di investimento nel soddisfare le caratteristiche ambientali/sociali:

Pilastro 1: integrazione ESG

- Aggiunta di indicatori sociali supplementari (dati sulla soddisfazione dei dipendenti e dei consumatori) nel processo di attribuzione dei punteggi ESG START, che fornisce agli analisti informazioni sugli aspetti rilevanti che possono influire sulla tesi di investimento.
- Miglioramento della capacità di tracciamento delle obbligazioni verdi, sociali, di sostenibilità e legate alla sostenibilità per favorire il monitoraggio e la produzione di report futuri nell'ambito del sistema di Monitoraggio globale del portafoglio, un cruscotto delle posizioni dei fondi utilizzato dai gestori di portafoglio.
- Aggiunta dei modelli di attribuzione di punteggi ESG agli emittenti sovrani (Impact e Global) all'interfaccia START in modo da migliorare l'efficienza e la base di conoscenze del team di gestione del portafoglio.
- Integrazione del monitoraggio dei Principali effetti negativi e avvio di una politica per integrare le informazioni sugli indicatori ambientali, sociali e dei diritti umani nella tesi di investimento.
- Potenziamento del monitoraggio automatico del processo di riduzione dell'universo.
- Aggiunta al sistema ESG proprietario START della valutazione dell'allineamento agli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite, misurato in percentuale di ricavi per ogni società aventi legami ad attività commerciali direttamente correlate ai nove SDG scelti e idonee all'investimento.
- Monitoraggio settimanale della percentuale minima di investimenti sostenibili in condivisione con i team di investimento

Pilastro 2: esclusioni

- Automatizzazione del processo di revisione trimestrale della lista di esclusione per identificare le società che sarebbero soggette alle esclusioni settoriali o basate sulle controversie e al processo di riduzione dell'universo, se pertinente.

Pilastro 3: voto e engagement

- Introduzione di un approccio di "voto chiave" finalizzato a dare priorità alle società identificate come obiettivo di raccomandazioni di voto più mirate e di potenziali iniziative di engagement relative alle decisioni di voto, in particolare per quanto concerne le iniziative "Say on climate".
- Lancio di newsletter trimestrali sulla Stewardship per illustrare ai clienti le nostre modalità di promozione dell'azionariato attivo.
- Continuazione del nostro piano di engagement trimestrale con le società, di cui quasi il 58% ha

riguardato questioni ambientali, sociali o di governance.

Per quanto concerne più specificamente le iniziative di engagement, la nostra responsabilità fiduciaria implica il pieno esercizio dei nostri diritti di azionisti e il dialogo attivo con le società in cui abbiamo investito. Il dialogo è mantenuto da analisti finanziari, gestori di portafoglio e team ESG. Crediamo che la nostra attività di engagement favorisca una migliore comprensione di come le società gestiscono i rischi extra-finanziari e migliorano in misura significativa il loro profilo ESG, offrendo al contempo una creazione di valore a lungo termine per i nostri clienti, la società e l'ambiente. Il nostro engagement può riguardare una di cinque considerazioni: 1) rischi ESG, 2) un tema ESG, 3) un impatto desiderato, 4) un comportamento controverso o 5) una decisione di voto in un'assemblea generale. Carmignac può collaborare con altri azionisti e obbligazionisti quando tale collaborazione può influenzare le azioni e la governance delle società detenute in portafoglio. Al fine di assicurare che l'azienda identifichi, prevenga e gestisca correttamente qualsiasi situazione di conflitto di interessi potenziale o confermato, Carmignac ha attuato e mantiene politiche e linee guida aggiornate. Per maggiori informazioni sulle nostre politiche di engagement, si prega di visitare il sito web.

Nel 2022 abbiamo interagito con 81 aziende in seno a Carmignac, su iniziative legate a temi ESG specifici, e con 4 società per conto di questo particolare Comparto.

Ad esempio, ci siamo confrontati con Dabur India nell'agosto 2022 prima di esprimere il nostro voto all'assemblea generale annuale. Abbiamo contattato l'azienda per chiedere chiarimenti sul suo piano di retribuzione dei dirigenti. In seguito alle spiegazioni ottenute, abbiamo votato a favore di entrambe le delibere sulle retribuzioni all'ordine del giorno dell'assemblea. Tuttavia, abbiamo espresso un voto contrario alla presenza di un membro della famiglia nel consiglio di amministrazione della società per segnalare i nostri timori riguardo al basso livello di indipendenza del consiglio. A seguito del voto, nel settembre 2022 ci siamo confrontati con la società per fornire un riscontro su entrambi gli argomenti.

Per quanto riguarda le retribuzioni dei dirigenti, abbiamo chiesto maggiore trasparenza sugli incentivi a lungo termine e una chiarezza sui diversi elementi del pacchetto retributivo. Abbiamo fatto presente all'azienda la nostra aspettativa che ci fosse un legame più chiaro tra i livelli di retribuzione e la performance. Quanto all'indipendenza del consiglio, a causa del lento rinnovo degli amministratori solo il 29% del consiglio era considerato indipendente alla data dell'AGA. La società ha preso atto dei nostri commenti e ha spiegato che era in corso un aggiornamento del consiglio, ma che tali cambiamenti richiedono tempo. Infine, pur accogliendo con favore l'ambizioso obiettivo di neutralità carbonica entro il 2040, abbiamo chiesto una tabella di marcia nella relazione del prossimo anno.

A seguito di tale impegno e dopo aver esaminato il caso con il principale analista degli investimenti, abbiamo deciso di ridurre il rating di governance e il rating complessivo della società nel nostro strumento di valutazione ESG proprietario, START. Continueremo a monitorare le pratiche dell'azienda, tra cui la trasparenza e la rendicontazione.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento sostenibile?

Non applicabile

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

● ***Per quali aspetti l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

Non applicabile

● ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento all'obiettivo di investimento sostenibile?***

Non applicabile

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

Non applicabile

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

Non applicabile

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: CARMIGNAC PORTFOLIO LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES **Identificativo della persona giuridica:** 96950047MB7CH61F0D32

Caratteristiche ambientali e/o sociali

1. Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐

Sì


☐

No

☐

Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** ____%

☐

in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐

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

☐

Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** ____%


☐

2. Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) ____% 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

☐

Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?



Il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali applicando approcci "best-in-universe" e "best-effort" per investire in modo sostenibile avvalendosi di una strategia basata su tre pilastri: 1) integrazione ESG, 2) screening negativo e 3) stewardship attiva per promuovere caratteristiche ambientali e sociali. In secondo luogo, ha dato un contributo positivo all'ambiente attraverso specifici obiettivi di riduzione delle emissioni di carbonio.

Nella componente di azioni e obbligazioni societarie del portafoglio, il Comparto mira a conseguire emissioni di carbonio inferiori del 30% rispetto all'indice di riferimento composito (75% MSCI Europe Index + 25% S&P 500 Index, due indici di mercato generali) misurate mensilmente in base all'intensità di carbonio (tCO2/mln di USD di ricavi convertiti in EUR; aggregati a livello di portafoglio; ambiti 1 e 2 del protocollo sui gas serra).

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.

Nel corso dell'esercizio non sono state individuate violazioni delle caratteristiche ambientali e sociali promosse.

● **Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

Il Comparto ha utilizzato i seguenti indicatori di sostenibilità per misurare il raggiungimento di ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse:

1) **Tasso di copertura dell'analisi ESG:** a più del 90% degli emittenti è stata applicata l'integrazione ESG tramite l'attribuzione di punteggi ESG utilizzando la piattaforma ESG proprietaria di Carmignac "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory). Al 30/12/2022, il tasso di copertura dell'analisi ESG era pari al 99,4% degli emittenti.

2) **Misura in cui viene ridotto l'universo:** lo screening negativo e l'esclusione di attività e pratiche non sostenibili, come riflesso dall'attribuzione di bassi punteggi ESG da parte di START e MSCI o dai punteggi ESG di ISS ("Institutional Shareholder Services"), sono stati effettuati sulla base degli indicatori che seguono: (a) pratiche dannose per la società e l'ambiente, (b) controversie relative alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i principi del Global Compact delle Nazioni Unite, (c) armi controverse, (d) estrazione di carbone, (e) società elettriche che non hanno adottato obiettivi di allineamento all'Accordo di Parigi, (f) società coinvolte nella produzione di tabacco, (g) società coinvolte nell'intrattenimento per adulti. Le esclusioni estese includono inoltre il gioco d'azzardo, le armi convenzionali, i settori legati a petrolio e gas, le società con bassi punteggi di governance e infine quelle con elevate emissioni di carbonio misurate in base all'intensità di carbonio rispetto alla media dell'indicatore di riferimento ESG. Al 30/12/2022, l'universo era stato attivamente ridotto.

3) **Stewardship attiva:** gli impegni ("engagement") con le società in campo ambientale e sociale che conducono al miglioramento delle politiche di sostenibilità delle società stesse sono stati misurati dai seguenti indicatori: (a) livello di engagement attivo e politiche di voto, (b) numero di iniziative di engagement, (c) percentuale di voto e (d) partecipazione alle assemblee degli azionisti e degli obbligazionisti. Nel 2022 abbiamo interagito con 81 aziende in seno a Carmignac e con 8 società per conto di questo Comparto.

4) **Obiettivi di riduzione delle emissioni di carbonio:** Nella componente di azioni e obbligazioni societarie del portafoglio, il Comparto mira a conseguire emissioni di carbonio inferiori del 30% rispetto all'indice di riferimento composito (75% MSCI Europe Index + 25% S&P 500 Index, due indici di mercato generali) misurate mensilmente in base all'intensità di carbonio (tCO₂/mln di USD di ricavi convertiti in EUR; aggregati a livello di portafoglio; ambiti 1 e 2 del protocollo sui gas serra). Al 30 dicembre 2022, il Comparto presentava un'intensità di carbonio inferiore del 41,19% rispetto al suo indice di riferimento composito.

In aggiunta, per quanto concerne il monitoraggio dei Principali effetti negativi (PAI), il Comparto ha applicato le Norme tecniche di regolamentazione (NTR) SFDR 2019/2088 di livello II, Allegato 1, in base alle quali vengono monitorati 14 indicatori ambientali e sociali obbligatori e 2 facoltativi per mostrare l'impatto di tali investimenti sostenibili rispetto agli indicatori in questione: Emissioni di gas a effetto serra, Impronta di carbonio, Intensità di GHG (imprese beneficiarie degli investimenti), Esposizione a società del settore dei combustibili fossili, Consumo e produzione di energia non rinnovabile, Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico, Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, Emissioni in acqua, Rapporto di rifiuti pericolosi, Uso e riciclaggio dell'acqua (facoltativo), Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Divario retributivo di genere non corretto (facoltativo), Diversità di genere nel consiglio, Esposizione ad armi controverse, Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato (facoltativo). Inoltre, ove applicabile, si possono monitorare anche gli indicatori della violenza sociale e dell'intensità di GHG applicabili alle obbligazioni sovrane.

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

Di seguito si riportano le prestazioni degli indicatori dei principali effetti negativi per l'esercizio 2022, sulla base dei dati medi di fine trimestre, per le componenti di titoli azionari e obbligazioni societarie del portafoglio:

Indicatori PAI	In base a quanto riportato dalla società	Comparto	Copertura
GHG di ambito 1	Emissioni di GHG di ambito 1	5417,5	99%
GHG di ambito 2	Emissioni di GHG di ambito 2	11465	99%
GHG di ambito 3	Dal 1° gennaio 2023, emissioni di GHG di ambito 3	317040	99%
Totale di GHG	Emissioni totali di GHG	333925	99%
Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	315,71	99%
Intensità di GHG	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	620,3875	99%
Esposizione ai combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	1%	99%
Consumo di energia non rinnovabile	Quota di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale	63%	99%
Produzione di energia non rinnovabile	Quota di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale	0,22	99%
Intensità di consumo energetico - Totale	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Totale	0,0775	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE A	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE A (Agricoltura, silvicoltura e pesca)	N/D	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE B	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE B (Attività estrattiva)	N/D	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE C	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE C (Attività manifatturiere)	0,1125	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE D	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE D (Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata)	1,32	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE E	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE E (Fornitura di acqua; reti fognarie, attività di trattamento dei rifiuti e risanamento)	N/D	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE F	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE F (Costruzioni)	N/D	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE G	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE G (Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli)	0,01	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE H	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE H (Trasporto e magazzinaggio)	0,15	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE L	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE L (Attività immobiliari)	0,425	99%
Biodiversità	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che dispongono di siti o svolgono operazioni in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, o in aree adiacenti, in cui le attività di tali imprese incidono negativamente su tali aree	0%	99%
Emissioni in acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	33,6825	99%
Rifiuti pericolosi	Tonnellate di rifiuti pericolosi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	0,2925	99%
Uso e riciclaggio dell'acqua	Quantità media di acqua consumata e reclamata dalle imprese beneficiarie degli investimenti (in metri cubi) per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti	477,1625	99%
Violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite/linee guida OCSE	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	0%	99%
Procedure di monitoraggio della conformità al Global	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global	40%	99%

Compact delle Nazioni Unite/linee guida OCSE	Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali.		
Divario retributivo di genere	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti	86%	99%
Diversità di genere nel consiglio	Rapporto medio donne/uomini tra i membri del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti	35%	99%
Armi controverse	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse	0	99%
Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato	Rapporto medio, all'interno delle imprese beneficiarie degli investimenti, tra la retribuzione annua totale della persona che percepisce la retribuzione più elevata e la retribuzione annua mediana totale di tutti i dipendenti (esclusa la persona che percepisce la retribuzione più elevata)	89,6	99%

● **...e rispetto ai periodi precedenti?**

Non applicabile.

● **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Non applicabile.

● **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?**

Non applicabile.

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

Non applicabile.

Gli investimenti sostenibili erano 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:

Non applicabile.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

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'Unione.

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 di questo 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.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Carmignac si è impegnata ad applicare le Norme tecniche di regolamentazione (NTR) SFDR 2019/2088 di livello II, Allegato 1, in base alle quali saranno monitorati 16 indicatori ambientali e sociali obbligatori e 2 facoltativi per mostrare l'impatto di tali investimenti sostenibili rispetto agli indicatori in questione: Emissioni di gas a effetto serra, Impronta di carbonio, Intensità di GHG (imprese beneficiarie degli investimenti), Esposizione a società del settore dei combustibili fossili, Consumo e produzione di energia non rinnovabile, Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico, Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, Emissioni in acqua, Rapporto di rifiuti pericolosi, Uso e riciclaggio dell'acqua, Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Divario retributivo di genere non corretto, Diversità di genere nel consiglio, Esposizione ad armi controverse, Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato. Inoltre, ove applicabile, si possono monitorare anche gli indicatori della violenza sociale e dell'intensità di GHG applicabili alle obbligazioni sovrane.

Nell'ambito della sua strategia PAI, Carmignac identifica le società che fanno peggio del benchmark in termini di Indicatori PAI. Il nostro fornitore di dati indipendente Impact Cubed ci permette di monitorare l'impatto dei nostri fondi per ciascun PAI. A titolo di esempio, nel 2022 ci siamo confrontati con Uber (protagonista, secondo Impact Cubed, di una prestazione insoddisfacente sul PAI relativo alle procedure di monitoraggio della conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite/linee guida OCSE). L'engagement con l'azienda è scaturito dal rating ESG ambra assegnato da ISS (il fornitore di dati che utilizziamo per le nostre esclusioni normative) alle pratiche dell'azienda. Ci siamo concentrati, in particolare, sui seguenti temi:

1) Classificazione dei collaboratori indipendenti. Abbiamo chiesto all'azienda di illustrare i benefit offerti ai driver nell'ambito del modello "fornitore indipendente +". L'azienda ha indicato che tali benefit variano a seconda del mercato. Ad esempio, Uber offre maggiori prestazioni sanitarie ai driver statunitensi in California (dove l'assistenza sanitaria è in genere un benefit aziendale) rispetto a quelli del Regno Unito (dove è disponibile l'assistenza sanitaria pubblica gratuita attraverso il National Health Service). Abbiamo anche discusso con l'azienda delle misure prese dal management, compreso il consiglio di amministrazione, per acquisire una visione reale dell'esperienza dei suoi fornitori indipendenti e dell'inclusione di misure di welfare per driver nel pacchetto retributivo.

2) Sicurezza del cliente, affrontata attraverso un processo di screening più rigoroso e funzionalità di sicurezza più innovative sull'applicazione. Abbiamo raccomandato l'integrazione degli aspetti relativi alla sicurezza dei dati personali nella retribuzione variabile dei dirigenti.

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Di seguito sono riportati gli investimenti mediamente più importanti sulla base dei dati relativi alla fine di ognuno dei 12 mesi del 2022 per il portafoglio:



L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

Investimenti di maggiore entità	Settor e	% di attivi	Paese
PUMA	Beni voluttuari	2,79%	Germania
PRADA S.P.A.	Beni voluttuari	2,05%	Italia
OSRAM LICHT AG	Industria	1,85%	Germania
MICROSOFT CORP	Informatica	1,53%	Stati Uniti
ASM INTERNATIONAL	Informatica	1,44%	Paesi Bassi
ASR NEDERLAND	Finanza	1,42%	Paesi Bassi
NESTLE SA	Beni di consumo non ciclici	1,38%	Svizzera
AEGON NV	Finanza	0,75%	Paesi Bassi
LVMH	Beni voluttuari	0,72%	Francia
IMCD GROUP NV	Industria	0,71%	Paesi Bassi
DERMAPHARM HOLDING SE	Sanità	0,64%	Germania
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	Comunicazione	0,62%	Paesi Bassi
SCHIBSTED GRUPPEN	Comunicazione	0,62%	Norvegia
SALESFORCE.COM	Informatica	0,61%	Stati Uniti
AZELIS GROUP NV	Materiali	0,54%	Belgio

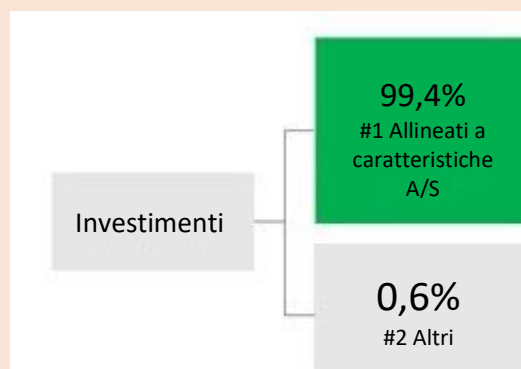
Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Non applicabile



Qual è stata l'allocazione degli attivi?

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



#1 Allineati a caratteristiche A/S: comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri: comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** comprende:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale;
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

Una quota minima del 90% degli investimenti del Comparto è utilizzata per soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario conformemente agli elementi vincolanti della strategia di investimento.

Al 30/12/2022, il 99,4% degli emittenti (esclusi liquidità e derivati) era coperto dall'analisi ESG.

La categoria #2 Altri corrisponde agli investimenti non compresi nel limite minimo del 90% sopra indicato. Questi strumenti non sono utilizzati per raggiungere le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto e potrebbero non essere stati coperti dall'analisi ESG.

● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Di seguito sono riportati i settori mediamente più importanti sulla base dei dati relativi alla fine di ognuno dei 12 mesi del 2022 per il portafoglio:

Settori economici più importanti	(% esposizione netta - media)
Informatica	3,8%
Servizi di comunicazione	3,7%
Finanza	2,1%
Sanità	0,9%
Consumi non ciclici	0,9%
Materiali	0,8%
Servizi alle autorità locali	0,5%
Energia	-0,2%
Petrolio e gas – Attrezzature e servizi	-0,2%

Immobiliare	-0,9%
Beni voluttuari	-1,2%
Industria	-3,1%



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Il Comparto ha un obiettivo ambientale legato agli Obiettivi di sviluppo sostenibile e non alla tassonomia dell'UE. Al 30/12/2022, l'allineamento alla tassonomia dell'UE era pari allo 0,02%.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE?

☐ Sì:

☐ Gas fossile

☐ Energia nucleare

☒ No:

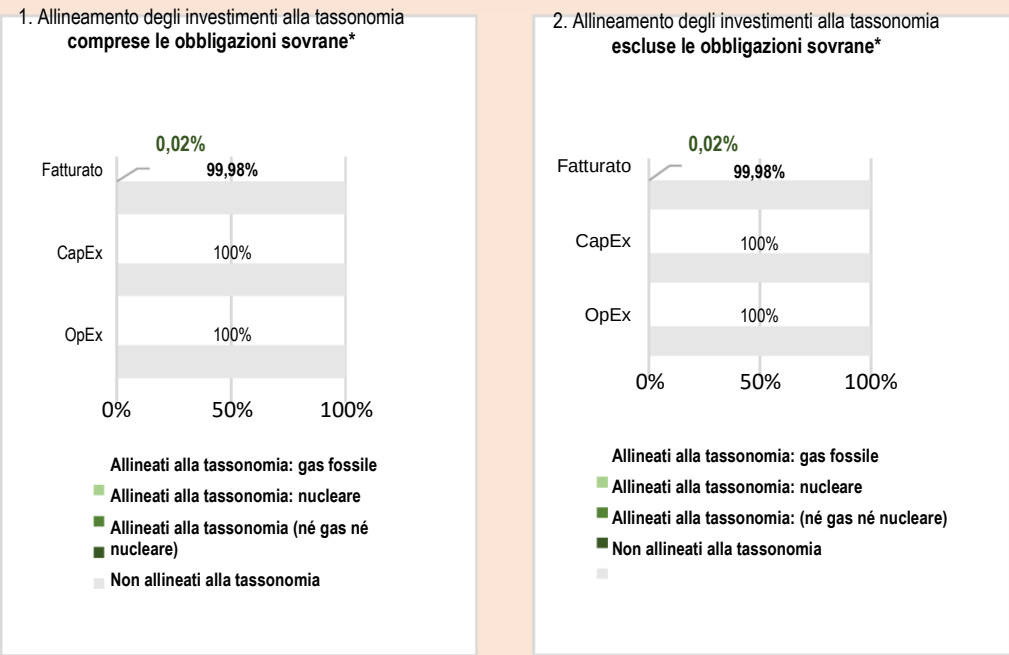
Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete 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.

⁷ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

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

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



Questo grafico rappresenta il 77% degli investimenti totali.

* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Non applicabile

Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Non applicabile



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Anche la parte restante del portafoglio (al di fuori della quota minima del 90%) può promuovere caratteristiche ambientali e sociali, ma non è sistematicamente coperta dall'analisi ESG. Tali

investimenti possono includere titoli non quotati o titoli che sono stati oggetto di un'offerta pubblica iniziale, la cui analisi ESG potrebbe essere stata effettuata dopo l'acquisizione di tale strumento finanziario da parte del Comparto. La liquidità (e gli strumenti equivalenti) e i derivati (utilizzati a fini di copertura o di esposizione) sono parimenti inclusi nella categoria "#2 Altri".

Al 100% degli attivi azionari si applicano esclusioni e screening negativi e basati su norme che assicurano il rispetto di garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale.

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

● Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel 2022 Carmignac ha intrapreso le azioni sotto elencate per sostenere il processo di investimento nel soddisfare le caratteristiche ambientali/sociali:

Pilastro 1: integrazione ESG

- Aggiunta di indicatori sociali supplementari (dati sulla soddisfazione dei dipendenti e dei consumatori) nel processo di attribuzione dei punteggi ESG START, che fornisce agli analisti informazioni sugli aspetti rilevanti che possono influire sulla tesi di investimento.
- Miglioramento della capacità di tracciamento delle obbligazioni verdi, sociali, di sostenibilità e legate alla sostenibilità per favorire il monitoraggio e la produzione di report futuri nell'ambito del sistema di Monitoraggio globale del portafoglio, un cruscotto delle posizioni dei fondi utilizzato dai gestori di portafoglio.
- Aggiunta dei modelli di attribuzione di punteggi ESG agli emittenti sovrani (Impact e Global) all'interfaccia START in modo da migliorare l'efficienza e la base di conoscenze del team di gestione del portafoglio.
- Integrazione del monitoraggio dei Principali effetti negativi e avvio di una politica per integrare le informazioni sugli indicatori ambientali, sociali e dei diritti umani nella tesi di investimento.
- Potenziamento del monitoraggio automatico del processo di riduzione dell'universo.

Pilastro 2: esclusioni

- Automatizzazione del processo di revisione trimestrale della lista di esclusione per identificare le società che sarebbero soggette alle esclusioni settoriali o basate sulle controversie e al processo di riduzione dell'universo, se pertinente.

Pilastro 3: voto e engagement

- Introduzione di un approccio di "voto chiave" finalizzato a dare priorità alle società identificate come obiettivo di raccomandazioni di voto più mirate e di potenziali iniziative di engagement relative alle decisioni di voto, in particolare per quanto concerne le iniziative "Say on climate".
- Lancio di newsletter trimestrali sulla Stewardship per illustrare le nostre modalità di promozione dell'azionariato attivo.
- Continuazione del nostro piano di engagement trimestrale con le società, di cui quasi il 58% ha riguardato questioni ambientali, sociali o di governance.

Per quanto concerne più specificamente le iniziative di engagement, la nostra responsabilità fiduciaria implica il pieno esercizio dei nostri diritti di azionisti e il dialogo attivo con le società in cui abbiamo investito. Il dialogo è mantenuto da analisti finanziari, gestori di portafoglio e team ESG. Crediamo che la nostra attività di engagement favorisca una migliore comprensione di come le società gestiscono i rischi extra-finanziari e migliorano in misura significativa il loro profilo ESG, offrendo al contempo una creazione di valore a lungo termine per i nostri clienti, la società e l'ambiente. Il nostro engagement può riguardare una di cinque considerazioni: 1) rischi ESG, 2) un tema ESG, 3) un impatto desiderato, 4) un comportamento controverso o 5) una decisione di voto in un'assemblea generale. Carmignac può collaborare con altri azionisti e obbligazionisti quando tale collaborazione può influenzare le azioni e la governance delle società detenute in portafoglio. Al fine di assicurare che l'azienda identifichi, prevenga e gestisca correttamente qualsiasi situazione di conflitto di interessi potenziale o confermato, Carmignac ha attuato e mantiene politiche e linee guida aggiornate. Per maggiori

informazioni sulle nostre politiche di engagement, si prega di visitare il sito web.

Nel 2022 abbiamo interagito con 81 aziende in seno a Carmignac, su iniziative legate a temi ESG specifici, e con 6 società per conto di questo particolare Comparto.

Ad esempio, abbiamo ripreso il dialogo con Amazon dopo il nostro engagement nel marzo 2021, dal momento che la società continua ad affrontare controversie sulla gestione delle esternalità ambientali e sociali generate dalle sue attività. La riunione, tenutasi in aprile, si è concentrata sui seguenti argomenti:

- Il ruolo del fondatore (Jeff Besos) nella società
- La struttura di governance messa in atto per gestire le questioni ambientali, sociali ed etiche
- Il trattamento dei dipendenti e il rapporto dell'azienda con i sindacati
- L'approccio di Amazon alle questioni fiscali
- Le prestazioni ambientali della società

Inoltre, abbiamo chiesto maggiore trasparenza sulle informative dell'azienda relative all'economia circolare, tra cui le modalità di gestione dei resi dei clienti, l'impronta di carbonio di tali resi e le iniziative di donazione.

Abbiamo comunicato ad Amazon la necessità di migliorare la trasparenza generale sulle diverse iniziative ambientali e sociali intraprese per migliorare le pratiche e la sua reputazione. Dopo una consultazione con l'analista del settore, questo engagement non ha comportato una modifica del rating nel nostro sistema proprietario di valutazione START. Tuttavia, continueremo a monitorare le pratiche ambientali, sociali e di governance (ESG) della società e a confrontarci con i suoi dirigenti.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile

● **Per quali aspetti l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?**

Non applicabile

● **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?**

Non applicabile

● **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Non applicabile

● **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?**

Non applicabile

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

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 9, paragrafi da 1 a 4 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 5, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

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.

Nome del prodotto: **CARMIGNAC PORTFOLIO INVESTISSEMENT** Identificativo della persona giuridica: **96950039YSR2SSH77885**

Obiettivo di investimento sostenibile

1. Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐

Sì


☐

No

☐

Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: 5%**

☐

in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐

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

☐

Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: 15%**

☐

2. Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) ____% 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

☐

Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Nel corso del 2022, la quota minima di investimenti sostenibili era pari al 50% degli attivi idonei e rimarrà invariata nel 2023. I livelli minimi di investimenti sostenibili con obiettivi ambientali e sociali (come sopra descritto) saranno rispettivamente pari al 5% e al 15% del patrimonio netto del Fondo; tali limiti saranno applicati a partire dal 1° gennaio 2023. L'obiettivo relativo alla riduzione delle emissioni di carbonio rimarrà pari al 30% in meno rispetto al benchmark.

In che misura è stato conseguito l'obiettivo di investimento sostenibile di questo prodotto finanziario?



L'obiettivo d'investimento sostenibile del Comparto nel 2022 consisteva nell'investire il 50% del patrimonio netto in azioni di società che generano almeno il 50% dei propri ricavi da beni e servizi allineati positivamente con uno dei seguenti 9 su 17 Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite ("gli Obiettivi di sviluppo sostenibile") selezionati per questo Comparto: (1) sconfiggere la povertà, (2) sconfiggere la fame, (3) salute e benessere, (4) istruzione di qualità, (6) acqua pulita e servizi igienico sanitari, (7) energia pulita e accessibile, (9) imprese, innovazione e infrastrutture, (11) città e comunità sostenibili, (12) consumo e produzione responsabili. Per maggiori informazioni sugli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite visitare il sito <https://sdgs.un.org/goals>.

Un'azienda è considerata "allineata" se oltre il 50% dei suoi ricavi proviene da attività che si ritiene contribuiscano a uno dei nove SDG delle Nazioni Unite sopra citati. Queste soglie del 50% indicano una notevole intenzionalità dell'azienda riguardo all'attività che contribuisce agli SDG e ai suoi piani di espansione.

Per determinare quali aziende sono allineate, abbiamo individuato un solido sistema di classificazione delle attività e abbiamo mappato 1700 diverse attività aziendali. Inoltre, ci siamo avvalsi di SDG Compass, una risorsa creata dal GRI, dal Global Compact delle Nazioni Unite e dal World Business Council for Sustainable Development per individuare le attività aziendali che danno un contributo a ciascun SDG. Oltre a questo, abbiamo definito una serie di "temi investibili" sulla base delle attività aziendali. Con riferimento a questi temi, abbiamo passato in rassegna ogni attività commerciale nel sistema di classificazione, allineando le attività appropriate con i "temi investibili" di Carmignac e utilizzando i traguardi degli SDG per verificare l'idoneità. Questo processo è stato esaminato dai membri dei team d'investimento responsabile (IR) e d'investimento. Una volta raggiunta la soglia del 50% di ricavi, l'intera posizione nell'azienda viene considerata allineata.

Il Comparto contribuisce attraverso i suoi investimenti ai seguenti obiettivi ambientali: mitigazione dei cambiamenti climatici e adattamento ai cambiamenti climatici. Il Comparto non si pone come obiettivo una riduzione dell'impronta di carbonio in linea con l'Accordo di Parigi, ma mira a conseguire un'intensità di carbonio (tCO₂/mln di USD di ricavi convertiti in EUR; aggregati a livello di portafoglio; ambiti 1 e 2 del protocollo sui gas serra) inferiore del 30% a quella dell'indice di riferimento, l'MSCI AC World NR (USD) dividendi reinvestiti.

Nel corso dell'esercizio non sono state individuate violazioni nel raggiungimento dell'obiettivo sostenibile.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Nell'ambito del suo approccio a quattro pilastri, il Comparto ha utilizzato i seguenti indicatori di sostenibilità per misurare il raggiungimento di ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto nonché il conseguimento del suo obiettivo sostenibile:

1) Tasso di copertura dell'analisi ESG: a più del 90% degli emittenti è applicata l'integrazione ESG tramite l'attribuzione di punteggi ESG utilizzando la piattaforma ESG proprietaria di Carmignac "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory). Al 30/12/2022, il tasso di copertura dell'analisi ESG era pari al 100% degli emittenti (esclusi liquidità e derivati).

2) Misura in cui viene ridotto l'universo azionario (almeno il 20%): lo screening negativo e l'esclusione di attività e pratiche non sostenibili, come riflesso dall'attribuzione di bassi punteggi ESG da parte di START e MSCI e/o dai punteggi e dalla ricerca di ISS, sono stati effettuati sulla base degli indicatori che seguono: (a) pratiche dannose per la società e l'ambiente, (b) controversie relative alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i principi del Global Compact delle Nazioni Unite, (c) armi controverse, (d) estrazione di carbone, (d) società elettriche che non hanno adottato obiettivi di allineamento all'Accordo di Parigi, (e) limiti all'intensità di carbonio, (f) società coinvolte nella produzione di tabacco, (g) società coinvolte nell'intrattenimento per adulti. Le esclusioni estese includono il settore petrolio e gas, le armi convenzionali, il gioco d'azzardo e la lavorazione delle proteine animali. L'universo viene ulteriormente ridotto con l'esclusione delle società che non soddisfano i nostri criteri relativi all'allineamento con gli SDG. Al 30/12/2022, l'universo era stato ridotto in misura pari al 21,17% del portafoglio.

3) Allineamento con gli Obiettivi di sviluppo sostenibile: il Comparto effettua investimenti sostenibili nel senso che è tenuto a investire una quota minima del 50% del suo patrimonio netto in azioni di società che generano almeno il 50% dei propri ricavi da beni e servizi legati ad attività commerciali allineate positivamente con uno dei 9 su 17 Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite selezionati da Carmignac. Al 30/12/2022, il 66,8% del patrimonio netto del Comparto era costituito da investimenti sostenibili come sopra definiti.

4) Stewardship attiva: gli impegni ("engagement") con le società in campo ambientale e sociale che

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

conducono al miglioramento delle politiche di sostenibilità delle società stesse sono misurati dai seguenti indicatori: (a) livello di engagement attivo e politiche di voto, (b) numero di iniziative di engagement, (c) percentuale di voto e (d) partecipazione alle assemblee degli azionisti e degli obbligazionisti. Nel 2022 abbiamo interagito con 81 aziende in seno a Carmignac e con 19 società per conto di questo Comparto. Abbiamo esercitato quasi il 100% dei voti per le società in cui avevamo partecipazioni (98%).

Il Comparto mirava ad avere un'impronta di carbonio (misurata dall'intensità di carbonio) inferiore di almeno il 30% rispetto all'indice di riferimento. Al 30 dicembre 2022, le emissioni di anidride carbonica del Comparto (misurate in tCO₂/mln di USD di ricavi convertiti in EUR; aggregati a livello di portafoglio; ambiti 1 e 2 del protocollo sui gas serra) erano inferiori del 72,3% a quelle dell'indice di riferimento (MSCI AC World NR (USD) dividendi reinvestiti).

Inoltre, per quanto concerne il monitoraggio dei Principali effetti negativi (PAI), il Comparto ha applicato le Norme tecniche di regolamentazione (NTR) SFDR 2019/2088 di livello II, Allegato 1, in base alle quali sono stati monitorati 14 indicatori ambientali e sociali obbligatori e 2 facoltativi per mostrare l'impatto di tali investimenti sostenibili rispetto agli indicatori in questione: Emissioni di gas a effetto serra, Impronta di carbonio, Intensità di GHG (imprese beneficiarie degli investimenti), Esposizione a società del settore dei combustibili fossili, Consumo e produzione di energia non rinnovabile, Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico, Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, Emissioni in acqua, Rapporto di rifiuti pericolosi, Uso e riciclaggio dell'acqua (facoltativo), Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Divario retributivo di genere non corretto, Diversità di genere nel consiglio, Esposizione ad armi controverse, Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato (facoltativo). Gli emittenti di obbligazioni sovrane sono monitorati sulla base degli indicatori relativi alle violazioni delle norme sociali e all'intensità di GHG.

Di seguito si riportano le prestazioni degli indicatori dei principali effetti negativi per l'esercizio 2022, sulla base dei dati medi di fine trimestre, per le componenti di titoli azionari e obbligazioni societarie del portafoglio:

Indicatori PAI	In base a quanto riportato dalla società	Comparto	Copertura
GHG di ambito 1	Emissioni di GHG di ambito 1	3785	99%
GHG di ambito 2	Emissioni di GHG di ambito 2	1737,5	99%
GHG di ambito 3	Dal 1° gennaio 2023, emissioni di GHG di ambito 3	107632,5	99%
Totale di GHG	Emissioni totali di GHG	113152,5	99%
Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	460,3575	99%
Intensità di GHG	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	757,8075	99%
Esposizione ai combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	7%	99%
Consumo di energia non rinnovabile	Quota di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale	71%	99%
Produzione di energia non rinnovabile	Quota di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale	22%	99%
Intensità di consumo energetico - Totale	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Totale	0,1525	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE A	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE A (Agricoltura, silvicoltura e pesca)	N/D	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE B	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE B (Attività estrattiva)	0,82	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE C	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE C (Attività manifatturiere)	0,16	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE D	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE D (Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata)	1,32	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE E	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE E (Fornitura di acqua; reti	N/D	99%

	fognarie, attività di trattamento dei rifiuti e risanamento)		
Intensità di consumo energetico - Settore NACE F	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE F (Costruzioni)	N/D	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE G	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE G (Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli)	0,0275	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE H	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE H (Trasporto e magazzinaggio)	4,5175	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE L	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE L (Attività immobiliari)	0,01	99%
Biodiversità	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che dispongono di siti o svolgono operazioni in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, o in aree adiacenti, in cui le attività di tali imprese incidono negativamente su tali aree	0%	99%
Emissioni in acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	69,48	99%
Rifiuti pericolosi	Tonnellate di rifiuti pericolosi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	54,7125	99%
Uso e riciclaggio dell'acqua	Quantità media di acqua consumata e reclamata dalle imprese beneficiarie degli investimenti (in metri cubi) per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti	568,2675	99%
Violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite/linee guida OCSE	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	0%	99%
Procedure di monitoraggio della conformità al Global Compact delle Nazioni Unite/linee guida OCSE	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali.	45%	99%
Divario retributivo di genere	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti	85%	99%
Diversità di genere nel consiglio	Rapporto medio donne/uomini tra i membri del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti	32%	99%
Armi controverse	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse	0%	99%
Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato	Rapporto medio, all'interno delle imprese beneficiarie degli investimenti, tra la retribuzione annua totale della persona che percepisce la retribuzione più elevata e la retribuzione annua mediana totale di tutti i dipendenti (esclusa la persona che percepisce la retribuzione più elevata)	101,6	99%

● **...e rispetto ai periodi precedenti?**

Non applicabile, in quanto non è stata presentata alcuna relazione periodica precedente.

● **In che modo gli investimenti sostenibili non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile?**

Tutti gli investimenti del Comparto (non solo quelli sostenibili) sono esaminati per verificare l'osservanza delle norme globali in materia di protezione dell'ambiente, diritti umani, standard lavorativi e lotta alla corruzione tramite lo screening relativo alle controversie. Più precisamente, gli investimenti sono sottoposti a uno screening basato su garanzie minime di salvaguardia volto ad assicurare che le attività aziendali di tali società siano allineate con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

Inoltre, il Comparto assicura che tali attività non arrechino un danno significativo agli obiettivi ambientali.

L'engagement sui comportamenti controversi mira a eliminare le violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite e/o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali da parte di un'azienda e ad approntare sistemi di gestione adeguati per evitare che tali violazioni si ripetano. Se l'engagement non ha successo, si considera la possibilità di escludere la società. I casi da sottoporre a un engagement rafforzato vengono selezionati con frequenza trimestrale in base alla necessità di dar seguito all'impegno iniziale. L'enfasi posta sull'engagement può differire tra le esposizioni d'investimento.

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

Secondo l'approccio definito da Carmignac, gli indicatori dei Principali effetti negativi sono stati monitorati su base trimestrale. Gli effetti negativi sono identificati secondo il grado di gravità. Dopo una discussione interna, si stabilisce un piano d'azione che include un calendario per l'esecuzione.

Il dialogo è di solito la linea d'azione preferita per incidere sulla mitigazione degli effetti negativi da parte della società interessata, nel qual caso l'engagement con quest'ultima è incluso nel programma di engagement trimestrale di Carmignac secondo la politica di Carmignac in materia di engagement degli azionisti. Il disinvestimento può essere preso in considerazione con una strategia di uscita predefinita entro i limiti della politica sopra citata.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani?

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

Carmignac opera in conformità con i principi del Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC), con la Dichiarazione dell'Organizzazione internazionale del lavoro (ILO) sui principi e i diritti fondamentali nel lavoro e con le linee guida dell'Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali, al fine di valutare le norme delle aziende, comprese, a titolo non esaustivo, le violazioni dei diritti umani, l'applicazione delle leggi sul lavoro e le pratiche standard relative al clima.

Il Comparto applica un processo di screening delle controversie a tutti i suoi investimenti. Tale processo ha come obiettivo l'esclusione dall'universo di investimento delle società coinvolte in gravi controversie relative all'ambiente, ai diritti umani e alle leggi internazionali sul lavoro, per citarne solo alcune. Questo processo di screening, comunemente chiamato screening basato su norme, basa l'identificazione delle controversie sulle linee guida OCSE e sui principi del Global Compact delle Nazioni Unite, integrando un rigoroso sistema di segnalazione monitorato e misurato attraverso il sistema ESG proprietario di Carmignac START.

Utilizzando i dati ESG estratti dal database di ricerca ISS, si procede ad applicare un processo di ricerca e valutazione delle controversie delle aziende.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Carmignac si è impegnata ad applicare le Norme tecniche di regolamentazione (NTR) SFDR 2019/2088 di livello II, Allegato 1, in base alle quali saranno monitorati 14 indicatori ambientali e sociali obbligatori e 2 facoltativi per mostrare l'impatto di tali investimenti sostenibili rispetto agli indicatori in questione: Emissioni di gas a effetto serra, Impronta di carbonio, Intensità di GHG

(imprese beneficiarie degli investimenti), Esposizione a società del settore dei combustibili fossili, Consumo e produzione di energia non rinnovabile, Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico, Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, Emissioni in acqua, Rapporto di rifiuti pericolosi, Uso e riciclaggio dell'acqua, Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Divario retributivo di genere non corretto, Diversità di genere nel consiglio, Esposizione ad armi controverse, Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato.

Nell'ambito della sua strategia PAI, Carmignac identifica le società che fanno peggio del benchmark in termini di Indicatori PAI. Il nostro fornitore di dati indipendente Impact Cubed ci permette di monitorare l'impatto dei nostri fondi per ciascun PAI.

A seguito dell'identificazione dei valori anomali per ciascun indicatore PAI, avviamo un engagement con le società in portafoglio per assicurare che si adoperino per ridurre il loro impatto. Abbiamo individuato in TotalEnergies uno dei principali responsabili della prestazione insoddisfacente del Comparto per quanto riguarda l'indicatore dei rifiuti pericolosi. Nel 2022 abbiamo avviato un programma di engagement con TotalEnergies SA in seguito al nostro voto contrario al piano di sostenibilità e transizione climatica dell'azienda in occasione dell'assemblea generale del 2022. A giugno abbiamo contattato la società per condividere le nostre opinioni e le aree di miglioramento individuate, tra cui:

- 1) l'adozione di un approccio più chiaro per dichiarare i propri obiettivi di riduzione delle emissioni di Co2 di ambito 1 e 2
- 2) una revisione delle previsioni dell'azienda in merito all'allocazione del CAPEX nelle energie rinnovabili e verdi nel medio termine.

Questo impegno è stato anche l'occasione per affrontare le controversie ambientali e sociali in cui la società è coinvolta. Tenendo conto degli impegni dell'azienda riguardo al rispetto delle comunità e della biodiversità, abbiamo chiesto maggiore chiarezza sul modo in cui si intende esercitare una supervisione sufficiente e assicurare un comportamento in linea con gli impegni a lungo termine, informando altresì gli investitori sul rispetto di tali impegni. Seguiremo i progressi compiuti da TotalEnergies su questo specifico PAI e ci assicureremo che vengano prese misure adeguate.

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Di seguito sono riportati gli investimenti mediamente più importanti sulla base dei dati relativi alla fine di ognuno dei 12 mesi del 2022 per la sezione azionaria del portafoglio:

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
HERMES INTERNATIONAL	Beni voluttuari	3,42%	Francia
MICROSOFT CORP	Informatica	3,15%	Stati Uniti
SCHLUMBERGER	Energia	2,97%	Stati Uniti
AMAZON.COM INC	Beni voluttuari	2,60%	Stati Uniti
JD.COM INC	Beni voluttuari	2,59%	Cina
NOVO NORDISK AS	Sanità	2,52%	Danimarca
ELI LILLY & CO.	Sanità	2,46%	Stati Uniti
T-MOBILE US INC	Telecomunicazioni	2,37%	Stati Uniti
DANAHER CORP	Sanità	2,16%	Stati Uniti
INTERCONTINENTAL EXCHANGE	Finanza	2,15%	Stati Uniti
PALO ALTO NETWORKS INC	Informatica	2,10%	Stati Uniti
UBER TECHNOLOGIES INC	Industria	2,06%	Stati Uniti
ESSILOR INTL	Beni voluttuari	2,03%	Francia
AIRBUS GROUP	Industria	1,92%	Francia

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

● Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

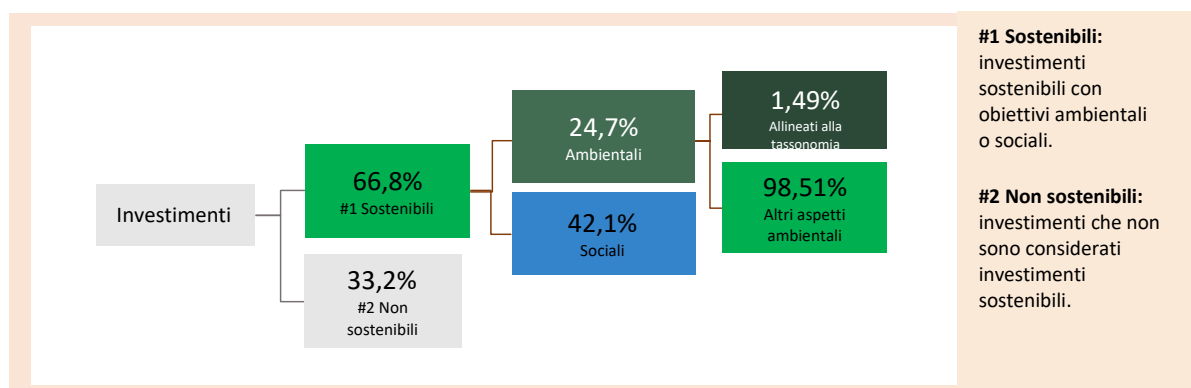
Al 30/12/2022, il 66,8% del patrimonio netto del Comparto era costituito da investimenti sostenibili secondo la definizione di cui sopra.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

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

Il Comparto effettua investimenti sostenibili in quanto investe almeno il 50% del patrimonio netto in azioni di società che generano i propri ricavi da beni e servizi legati ad attività commerciali allineate positivamente con almeno uno di 9 Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite ("SDG") su un totale di 17. Al di fuori di questa quota minima di investimenti sostenibili, pari al 50% del patrimonio netto, il Fondo può investire in società con meno del 50% dei ricavi allineati agli SDG delle Nazioni Unite o senza alcun allineamento. Al 30 dicembre 2022, il 66,8% del patrimonio netto era utilizzato per raggiungere l'obiettivo sostenibile del Comparto.

A partire dal 1° gennaio 2023, i livelli minimi di investimenti sostenibili con obiettivi ambientali e sociali (come sopra descritto) saranno rispettivamente pari al 5% e al 15% del patrimonio netto del Fondo. Al 30 dicembre 2022, tali quote erano pari rispettivamente al 24,7% e al 42,1% del patrimonio netto del Comparto.



● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Di seguito sono riportati i settori mediamente più importanti sulla base dei dati relativi alla fine di ognuno dei 12 mesi del 2022:

Settori economici più importanti	% di attivi
Beni voluttuari	21,7%
Sanità	21,0%
Informatica	16,5%
Industria	9,1%
Beni di prima necessità	8,6%
Finanza	7,3%
Servizi di comunicazione	7,0%
Energia	4,7%
Petrolio e gas - Attrezzature e servizi	3,33%
Petrolio e gas - Società integrate	1,40%
Materiali	1,4%
Servizi alle autorità locali	1,1%
Immobiliare	1,1%

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Al 30/12/2022, l'1,49% degli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale era allineato 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.

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

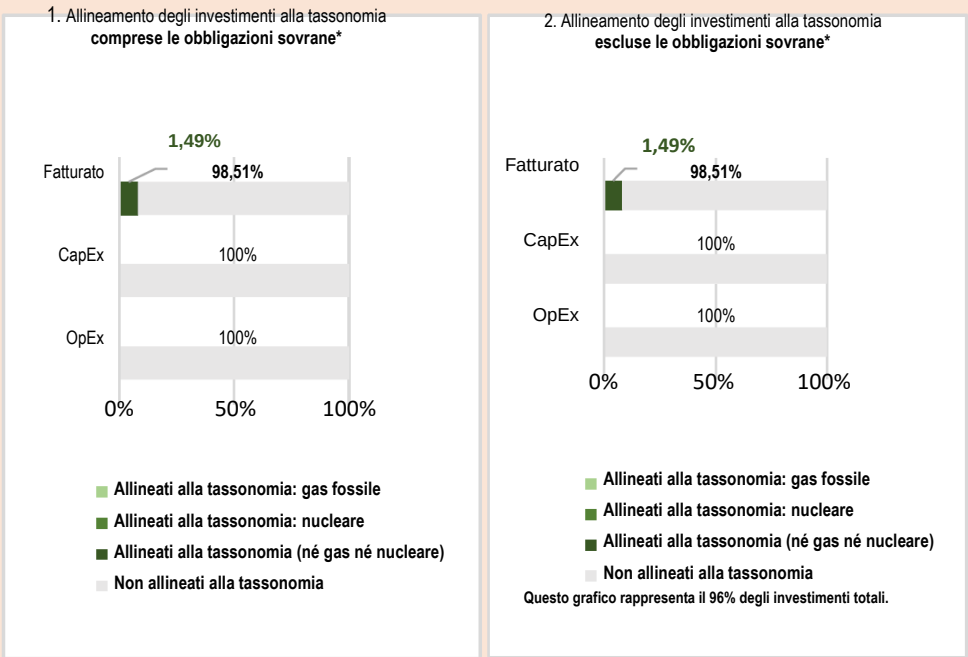
● Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE⁸?

☐ Sì:

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No:

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*



* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

● Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Non applicabile

● Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile

⁸ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare

che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.



sono

investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Al 30/12/2022, il 24,7% del patrimonio netto del Comparto era costituito da investimenti sostenibili con obiettivi ambientali non allineati alla tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Al 30/12/2022, il 42,1% del patrimonio netto del Comparto era costituito da investimenti sostenibili con obiettivi sociali.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Non sostenibili" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Oltre agli investimenti sostenibili, il Comparto può investire in liquidità e strumenti equivalenti a fini di gestione della liquidità. Il Comparto può anche investire in strumenti derivati con finalità di copertura.

Nella misura in cui il Comparto assume posizioni corte avvalendosi di strumenti derivati su un singolo emittente, si applicano le esclusioni previste a livello di azienda. I derivati su singoli emittenti sono esaminati per verificare l'osservanza delle norme globali in materia di protezione dell'ambiente, diritti umani, standard lavorativi e lotta alla corruzione tramite lo screening relativo alle controversie ("basato su norme"). Più precisamente, gli investimenti sono sottoposti a uno screening basato su garanzie minime di salvaguardia volto ad assicurare che le attività aziendali di tali società siano allineate con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

Quali azioni sono state adottate per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

Nel 2022 Carmignac ha intrapreso le azioni sotto elencate per sostenere il processo di investimento nel soddisfare le caratteristiche ambientali/sociali:

Pilastro 1: integrazione ESG

- Aggiunta di indicatori sociali supplementari (dati sulla soddisfazione dei dipendenti e dei consumatori) nel processo di attribuzione dei punteggi ESG START, che fornisce agli analisti informazioni sugli aspetti rilevanti che possono influire sulla tesi di investimento.
- Miglioramento della capacità di tracciamento delle obbligazioni verdi, sociali, di sostenibilità e legate alla sostenibilità per favorire il monitoraggio e la produzione di report futuri nell'ambito del sistema di Monitoraggio globale del portafoglio, un cruscotto delle posizioni dei fondi utilizzato dai gestori di portafoglio.
- Aggiunta dei modelli di attribuzione di punteggi ESG agli emittenti sovrani (Impact e Global) all'interfaccia START in modo da migliorare l'efficienza e la base di conoscenze del team di gestione del portafoglio.
- Integrazione del monitoraggio dei Principali effetti negativi e avvio di una politica per integrare le informazioni sugli indicatori ambientali, sociali e dei diritti umani nella tesi di investimento.
- Potenziamiento del monitoraggio automatico del processo di riduzione dell'universo.
- Aggiunta al sistema ESG proprietario START della valutazione dell'allineamento agli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite, misurato in percentuale di ricavi per ogni società aventi

legami ad attività commerciali direttamente correlate ai nove SDG scelti e idonee all'investimento.

- Monitoraggio settimanale della percentuale minima di investimenti sostenibili in condivisione con i team di investimento

Pilastro 2: esclusioni

- Automatizzazione del processo di revisione trimestrale della lista di esclusione per identificare le società che sarebbero soggette alle esclusioni settoriali o basate sulle controversie e al processo di riduzione dell'universo, se pertinente.

Pilastro 3: voto e engagement

- Introduzione di un approccio di "voto chiave" finalizzato a dare priorità alle società identificate come obiettivo di raccomandazioni di voto più mirate e di potenziali iniziative di engagement relative alle decisioni di voto, in particolare per quanto concerne le iniziative "Say on climate".
- Lancio di newsletter trimestrali sulla Stewardship per illustrare le nostre modalità di promozione dell'azionariato attivo.
- Continuazione del nostro piano di engagement trimestrale con le società, di cui quasi il 58% ha riguardato questioni ambientali, sociali o di governance.

Per quanto concerne più specificamente le iniziative di engagement, la nostra responsabilità fiduciaria implica il pieno esercizio dei nostri diritti di azionisti e il dialogo attivo con le società in cui abbiamo investito. Il dialogo è mantenuto da analisti finanziari, gestori di portafoglio e team ESG. Crediamo che la nostra attività di engagement favorisca una migliore comprensione di come le società gestiscono i rischi extra-finanziari e migliorano in misura significativa il loro profilo ESG, offrendo al contempo una creazione di valore a lungo termine per i nostri clienti, la società e l'ambiente. Il nostro engagement può riguardare una di cinque considerazioni: 1) rischi ESG, 2) un tema ESG, 3) un impatto desiderato, 4) un comportamento controverso o 5) una decisione di voto in un'assemblea generale. Carmignac può collaborare con altri azionisti e obbligazionisti quando tale collaborazione può influenzare le azioni e la governance delle società detenute in portafoglio. Al fine di assicurare che l'azienda identifichi, prevenga e gestisca correttamente qualsiasi situazione di conflitto di interessi potenziale o confermato, Carmignac ha attuato e mantiene politiche e linee guida aggiornate. Per maggiori informazioni sulle nostre politiche di engagement, si prega di visitare il sito web.

Nel 2022 abbiamo interagito con 81 aziende in seno a Carmignac, su iniziative legate a temi ESG specifici, e con 19 società per conto di questo particolare Comparto.

Ad esempio, abbiamo ripreso il dialogo con Amazon dopo il nostro engagement nel marzo 2021, dal momento che la società continua ad affrontare controversie sulla gestione delle esternalità ambientali e sociali generate dalle sue attività. La riunione, tenutasi in aprile, si è concentrata sui seguenti argomenti:

- Il ruolo del fondatore (Jeff Besos) nella società
- La struttura di governance messa in atto per gestire le questioni ambientali, sociali ed etiche
- Il trattamento dei dipendenti e il rapporto dell'azienda con i sindacati
- L'approccio di Amazon alle questioni fiscali
- Le prestazioni ambientali della società

Inoltre, abbiamo chiesto maggiore trasparenza sulle informative dell'azienda relative all'economia circolare, tra cui le modalità di gestione dei resi dei clienti, l'impronta di carbonio di tali resi e le iniziative di donazione.

Abbiamo comunicato ad Amazon la necessità di migliorare la trasparenza generale sulle diverse iniziative ambientali e sociali intraprese per migliorare le pratiche e la sua reputazione. Dopo una consultazione con l'analista del settore, questo engagement non ha comportato una modifica del rating nel nostro sistema proprietario di valutazione START. Tuttavia, continueremo a monitorare le pratiche ambientali, sociali e di governance (ESG) della società e a confrontarci con i suoi dirigenti.

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



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento sostenibile?

Non applicabile

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

Non applicabile

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento all'obiettivo di investimento sostenibile?***

Non applicabile

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

Non applicabile

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

Non applicabile

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.

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE** Identificativo della persona giuridica: **549300RXB1M2U1XEC704**

Caratteristiche ambientali e/o sociali

1. Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
☒ ☒ ☐ Sì	☒ ☐ ☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____% ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE ☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☒ 2. Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 10% 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
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Nel corso del 2022, la quota minima di investimenti sostenibili era pari al 10% e rimarrà invariata al 10% nel 2023. Inoltre, i livelli minimi di investimenti sostenibili con obiettivi ambientali e sociali saranno rispettivamente pari all'1% e al 3% del patrimonio netto del Comparto; tali limiti saranno applicati nella normativa a partire dal 1° gennaio 2023. Questo Fondo non ha obiettivi di riduzione delle emissioni di carbonio.



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali applicando un approccio "best-in-universe" per investire in modo sostenibile avvalendosi di una strategia basata su quattro pilastri: 1) integrazione ESG, 2) screening negativo, 3) screening positivo e 4) stewardship attiva. In secondo luogo, ha fornito un contributo ambientale positivo tramite investimenti mirati alla mitigazione e all'adattamento ai cambiamenti climatici e contributi ambientali e sociali positivi mediante un approccio incentrato sugli SDG delle Nazioni Unite.

Il Comparto ha designato il suo indice di riferimento composito (MSCI ACWI (USD) dividendi netti reinvestiti + ICE BofA Global Government Index (USD), escluso l'ESTR capitalizzato) come indicatore di riferimento sostenibile ai fini della misurazione della performance ESG del Comparto.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Nell'ambito del suo approccio a quattro pilastri, il Comparto ha utilizzato i seguenti indicatori di sostenibilità per misurare il raggiungimento di ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse:

1) Tasso di copertura dell'analisi ESG: ad almeno il 90% degli emittenti è applicata l'integrazione ESG tramite l'attribuzione di punteggi ESG utilizzando la piattaforma ESG proprietaria di Carmignac "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory). Al 30/12/2022, il tasso di copertura dell'analisi ESG era pari al 99,37% degli emittenti (esclusi liquidità e derivati).

2) Misura in cui viene ridotto l'universo (almeno il 20% per le sezioni di azioni e obbligazioni societarie del portafoglio): lo screening negativo e l'esclusione di attività e pratiche non sostenibili, come riflesso dall'attribuzione di bassi punteggi ESG da parte di START e MSCI e/o dai punteggi di ISS, sono stati effettuati sulla base degli indicatori che seguono: (a) pratiche dannose per la società e l'ambiente, (b) controversie relative alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i principi del Global Compact delle Nazioni Unite, (c) armi controverse, (d) estrazione di carbone, (e) società elettriche che non hanno adottato obiettivi di allineamento all'Accordo di Parigi, (f) società coinvolte nella produzione di tabacco, (g) società coinvolte nell'intrattenimento per adulti. Al 30/12/2022, l'universo era stato ridotto in misura pari al 21,17% (per la sezione azionaria) e al 21,77% (per la sezione obbligazionaria) del portafoglio.

3) Screening positivo: il Comparto effettua investimenti sostenibili nel senso che è tenuto a investire una quota minima del 10% del suo patrimonio netto in azioni di società che generano almeno il 50% dei propri ricavi da beni e servizi legati ad attività commerciali allineate positivamente con uno dei 9 su 17 Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite. I livelli minimi di investimenti sostenibili con obiettivi ambientali e sociali sono rispettivamente pari all'1% e al 3% del patrimonio netto del Comparto.

Al 30/12/2022, il 24,2% del patrimonio netto del Comparto era investito secondo questo screening positivo.

4) Stewardship attiva: gli impegni ("engagement") con le società in campo ambientale e sociale che conducono al miglioramento delle politiche di sostenibilità delle società stesse sono stati misurati dai seguenti indicatori: (a) livello di engagement attivo e politiche di voto, (b) numero di iniziative di engagement, (c) percentuale di voto e (d) partecipazione alle assemblee degli azionisti e degli obbligazionisti.

Inoltre, per quanto concerne il monitoraggio dei Principali effetti negativi (PAI), il Comparto ha applicato le Norme tecniche di regolamentazione (NTR) SFDR 2019/2088 di livello II, Allegato 1, in base alle quali sono stati monitorati 16 indicatori ambientali e sociali obbligatori e 2 facoltativi per mostrare l'impatto di tali investimenti sostenibili rispetto agli indicatori in questione: Emissioni di gas a effetto serra, Impronta di carbonio, Intensità di GHG (imprese beneficiarie degli investimenti), Esposizione a società del settore dei combustibili fossili, Consumo e produzione di energia non rinnovabile, Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico, Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, Emissioni in acqua, Rapporto di rifiuti pericolosi, Uso e riciclaggio dell'acqua (facoltativo), Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Divario retributivo di genere non corretto (facoltativo), Diversità di genere nel consiglio, Esposizione ad armi controverse, Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato. Gli emittenti di obbligazioni sovrane sono monitorati sulla base degli indicatori relativi alle violazioni sociali e all'intensità di GHG.

Nel 2022 abbiamo interagito con 81 aziende in seno a Carmignac e con 19 società per conto di questo

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

Comparto. Ad esempio, ci siamo confrontati con diverse aziende, tra cui Essilor, L'Oreal e TEVA Pharmaceuticals. Abbiamo esercitato quasi il 100% dei voti per le società in cui avevamo partecipazioni (98,11%).

Di seguito si riportano le prestazioni degli indicatori dei principali effetti negativi per l'esercizio 2022, sulla base dei dati medi di fine trimestre, per le componenti di titoli azionari e obbligazioni societarie del portafoglio:

Indicatori PAI	In base a quanto riportato dalla società	Comparato	Copertura
GHG di ambito 1	Emissioni di GHG di ambito 1	63242,5	56%
GHG di ambito 2	Emissioni di GHG di ambito 2	11175	56%
GHG di ambito 3	Dal 1° gennaio 2023, emissioni di GHG di ambito 3	519155	56%
Totale di GHG	Emissioni totali di GHG	593572,5	56%
Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	403,135	56%
Intensità di GHG	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	1005.5725	56%
Esposizione ai combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	8%	56%
Consumo di energia non rinnovabile	Quota di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale	68%	56%
Produzione di energia non rinnovabile	Quota di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale	22%	56%
Intensità di consumo energetico - Totale	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Totale	0,3525	56%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE A	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE A (Agricoltura, silvicoltura e pesca)	N/D	56%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE B	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE B (Attività estrattiva)	0,885	56%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE C	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE C (Attività manifatturiere)	0,26	56%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE D	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE D (Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata)	5,79	56%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE E	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE E (Fornitura di acqua; reti fognarie, attività di trattamento dei rifiuti e risanamento)	N/D	56%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE F	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE F (Costruzioni)	N/D	56%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE G	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE G (Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli)	0,03	56%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE H	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE H (Trasporto e magazzino)	1.785	56%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE L	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE L (Attività immobiliari)	0,5025	56%
Biodiversità	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che dispongono di siti o svolgono operazioni in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, o in aree adiacenti, in cui le attività di tali imprese incidono negativamente su tali aree	1%	56%
Emissioni in acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	199,265	56%
Rifiuti pericolosi	Tonnellate di rifiuti pericolosi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	121,845	56%
Uso e riciclaggio dell'acqua	Quantità media di acqua consumata e reclamata dalle imprese beneficiarie degli investimenti (in metri cubi) per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti	3096.4975	56%
Violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite/linee guida OCSE	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	1%	56%
Procedure di monitoraggio della conformità al Global Compact delle Nazioni	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE	24%	56%

Unite/linee guida OCSE	destinate alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali.		
Divario retributivo di genere	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti	85%	56%
Diversità di genere nel consiglio	Rapporto medio donne/uomini tra i membri del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti	0,32085	56%
Armi controverse	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse	0%	56%
Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato	Rapporto medio, all'interno delle imprese beneficiarie degli investimenti, tra la retribuzione annua totale della persona	92,4	56%
	che percepisce la retribuzione più elevata e la retribuzione annua mediana totale di tutti i dipendenti (esclusa la persona che percepisce la retribuzione più elevata)		

● **...e rispetto ai periodi precedenti?**

N/D

● **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Il Comparto investe una quota minima del 10% del suo patrimonio netto in azioni di società che generano almeno il 50% dei propri ricavi da beni e servizi legati ad attività commerciali allineate positivamente con almeno uno dei seguenti 9 su 17 Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite ("gli Obiettivi di sviluppo sostenibile") selezionati per questo Comparto: (1) sconfiggere la povertà, (2) sconfiggere la fame, (3) salute e benessere, (4) istruzione di qualità, (6) acqua pulita e servizi igienico sanitari, (7) energia pulita e accessibile, (9) imprese, innovazione e infrastrutture, (11) città e comunità sostenibili, (12) consumo e produzione responsabili. Per maggiori informazioni sugli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite consultare il sito <https://sdgs.un.org/goals>.

Un'azienda è considerata "allineata" se oltre il 50% dei suoi ricavi proviene da attività che si ritiene contribuiscano a uno dei nove SDG delle Nazioni Unite sopra citati. Queste soglie del 50% indicano una notevole intenzionalità dell'azienda riguardo all'attività che contribuisce agli SDG e ai suoi piani di espansione.

Per determinare quali aziende sono allineate, abbiamo individuato un solido sistema di classificazione delle attività e abbiamo mappato 1700 diverse attività aziendali. Inoltre, ci siamo avvalsi di SDG Compass, una risorsa creata dal GRI, dal Global Compact delle Nazioni Unite e dal World Business Council for Sustainable Development per individuare le attività aziendali che danno un contributo a ciascun SDG. Oltre a questo, abbiamo definito una serie di "temi investibili" sulla base delle attività aziendali. Con riferimento a questi temi, abbiamo passato in rassegna ogni attività commerciale nel sistema di classificazione, allineando le attività appropriate con i "temi investibili" di Carmignac e utilizzando i traguardi degli SDG per verificare l'idoneità. Questo processo è stato esaminato dai membri dei team d'investimento responsabile (IR) e d'investimento. Una volta raggiunta la soglia del 50% di ricavi, l'intera posizione nell'azienda viene considerata allineata.

● **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?**

Tutti gli investimenti del Comparto (non solo quelli sostenibili) sono stati esaminati per verificare l'osservanza delle norme globali in materia di protezione dell'ambiente, diritti umani, standard lavorativi e lotta alla corruzione tramite lo screening relativo alle controversie. Più precisamente, gli investimenti sono sottoposti a uno screening basato su garanzie minime di salvaguardia volto ad

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

assicurare che le attività aziendali di tali società siano allineate con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

Inoltre, il Comparto assicura che tali attività non arrechino un danno significativo agli obiettivi ambientali.

L'engagement sui comportamenti controversi mira a eliminare le violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite e/o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali da parte di un'azienda e ad approntare sistemi di gestione adeguati per evitare che tali violazioni si ripetano. Se l'engagement non ha successo, si considera la possibilità di escludere la società. I casi da sottoporre a un engagement rafforzato vengono selezionati con frequenza trimestrale in base alla necessità di dar seguito all'impegno iniziale. L'enfasi posta sull'engagement può differire tra le esposizioni d'investimento.

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

Secondo l'approccio definito da Carmignac, gli indicatori dei Principali effetti negativi sono stati monitorati su base trimestrale. Gli effetti negativi sono identificati secondo il grado di gravità. Dopo una discussione interna, si stabilisce un piano d'azione che include un calendario per l'esecuzione. Il dialogo è di solito la linea d'azione preferita per incidere sulla mitigazione degli effetti negativi da parte della società interessata, nel qual caso l'engagement con quest'ultima è incluso nel programma di engagement trimestrale di Carmignac secondo la politica di Carmignac in materia di engagement degli azionisti. Il disinvestimento può essere preso in considerazione con una strategia di uscita predefinita entro i limiti della politica sopra citata.

Gli investimenti sostenibili erano 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:

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

Carmignac opera in conformità con i principi del Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC), con la Dichiarazione dell'Organizzazione internazionale del lavoro (ILO) sui principi e i diritti fondamentali nel lavoro e con le linee guida dell'Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali, al fine di valutare le norme delle aziende, comprese, a titolo non esaustivo, le violazioni dei diritti umani, l'applicazione delle leggi sul lavoro e le pratiche standard relative al clima.

Il Comparto applica un processo di screening delle controversie a tutti i suoi investimenti. Sono escluse le società coinvolte in gravi controversie relative all'ambiente, ai diritti umani e alle leggi internazionali sul lavoro, per citare le principali infrazioni. Questo processo di screening, comunemente chiamato screening basato su norme, basa l'identificazione delle controversie sulle linee guida OCSE e sui principi del Global Compact delle Nazioni Unite, integrando uno screening restrittivo monitorato e misurato attraverso il sistema ESG proprietario di Carmignac START. Utilizzando i dati ESG estratti dal database di ricerca ISS, si procede ad applicare un processo di ricerca e valutazione delle controversie delle aziende.

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'Unione.

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 di questo 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.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Carmignac si è impegnata ad applicare le Norme tecniche di regolamentazione (NTR) SFDR 2019/2088 di livello II, Allegato 1, in base alle quali saranno monitorati 16 indicatori ambientali e sociali obbligatori e 2 facoltativi per mostrare l'impatto di tali investimenti sostenibili rispetto agli indicatori in questione:



Emissioni di gas a effetto serra, Impronta di carbonio, Intensità di GHG (imprese beneficiarie degli investimenti), Esposizione a società del settore dei combustibili fossili, Consumo e produzione di energia non rinnovabile, Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico, Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, Emissioni in acqua, Rapporto di rifiuti pericolosi, Uso e riciclaggio dell'acqua, Violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Divario retributivo di genere non corretto, Diversità di genere nel consiglio, Esposizione ad armi controverse, Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato. Inoltre, ove applicabile, si possono monitorare anche gli indicatori della violenza sociale e dell'intensità di GHG applicabili alle obbligazioni sovrane.

Nell'ambito della sua strategia PAI, Carmignac identifica le società che fanno peggio del benchmark in termini di Indicatori PAI. Il nostro fornitore di dati indipendente Impact Cubed ci permette di monitorare l'impatto del Comparto per ciascun PAI.

A seguito dell'identificazione dei valori anomali per ciascun indicatore PAI, avviamo un engagement con le società in portafoglio per assicurare che si adoperino per ridurre il loro impatto. Abbiamo individuato in Ryanair uno dei principali responsabili della prestazione insoddisfacente di Carmignac Portfolio Patrimoine per quanto riguarda l'intensità di consumo energetico. Di conseguenza, ci siamo confrontati con la compagnia aerea nel 2022. Dal momento che Ryanair ha un'impronta di carbonio elevata, era importante verificare con la società gli impegni assunti sul fronte del clima, ma anche di altri sviluppi ESG. Ryanair ha recentemente annunciato il suo piano d'azione per azzerare le emissioni nette entro il 2050 che, dopo la nostra discussione, sembra molto concreto. I suoi sforzi di decarbonizzazione saranno gradualmente, ma i piani a breve e medio termine sono in linea con le nostre aspettative.

Seguiremo i progressi compiuti da Ryanair su questo specifico PAI e ci assicuriamo che vengano prese misure adeguate.

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Di seguito sono riportati gli investimenti mediamente più importanti sulla base dei dati relativi alla fine di ognuno dei 12 mesi del 2022 per le sezioni di azioni e obbligazioni societarie del portafoglio:

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
SCHLUMBERGER	Energia	1,51%	Stati Uniti
UNITED STATES 1.88% 15/11/2051	Titoli di Stato	1,51%	Stati Uniti
MICROSOFT CORP	Informatica	1,37%	Stati Uniti
ITALY 0.95% 01/03/2023	Titoli di Stato	1,37%	Italia
ELI LILLY & CO.	Sanità	1,23%	Stati Uniti
PEMEX 4.88% 21/02/2028	Energia	1,23%	Messico
NOVO NORDISK AS	Sanità	1,21%	Danimarca
UNITED STATES 0.12% 15/04/2025	Titoli di Stato	1,21%	Stati Uniti
AMAZON.COM INC	Beni voluttuari	1,09%	Stati Uniti
ROMANIA 4.63% 03/04/2049	Titoli di Stato	1,09%	Romania
DANAHER CORP	Sanità	1,06%	Stati Uniti
FRANCE I/L 0.10% 25/07/2036	Titoli di Stato	1,06%	Francia
T-MOBILE US INC	Servizi di comunicazione	1,03%	Stati Uniti
VODAFONE GROU 6.25% 03/07/2024	Servizi di comunicazione	1,03%	Regno Unito
ESSILOR INTL	Beni voluttuari	0,96%	Francia

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Al 30/12/2022, il 24,2% del patrimonio netto del Comparto era costituito da investimenti sostenibili secondo la nostra definizione di cui sopra.

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la quota maggiore di investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

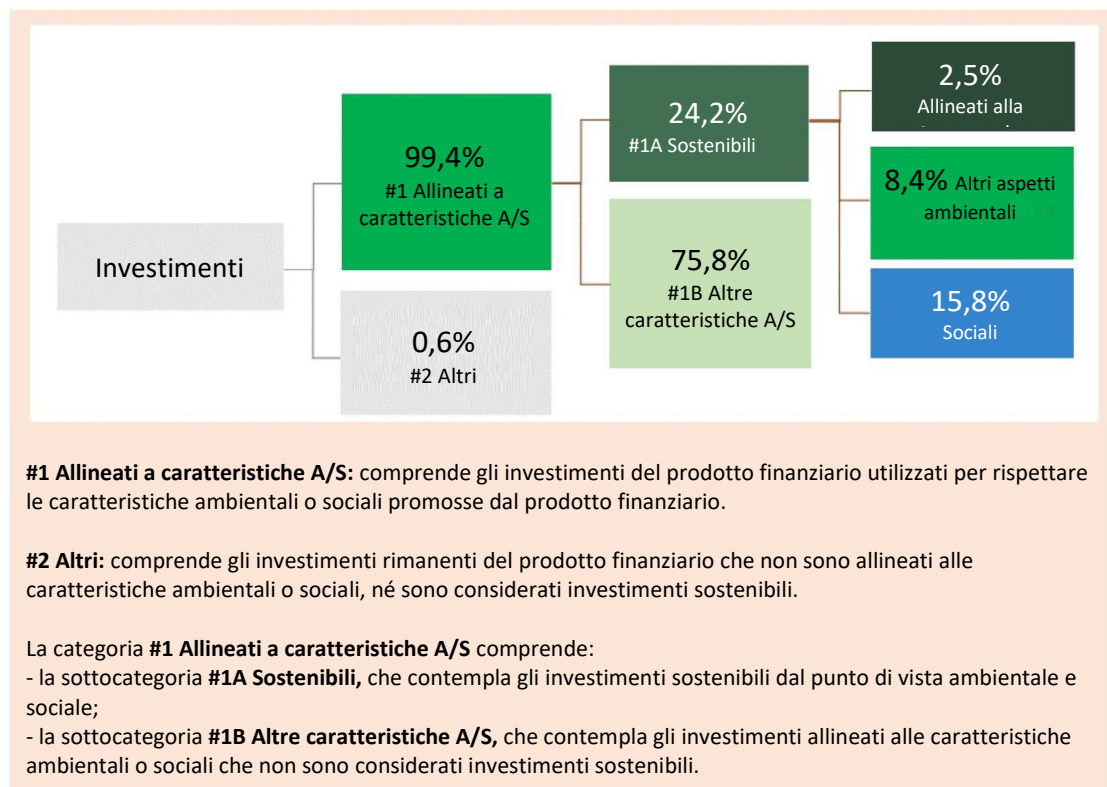
Una quota minima del 90% degli investimenti del Comparto è utilizzata per soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario conformemente agli elementi vincolanti della strategia di investimento. Al 30/12/2022, il 96,1% degli emittenti era coperto dall'analisi ESG e il 99,4% degli emittenti era allineato a tali caratteristiche A/S.

Il Comparto effettua investimenti sostenibili nel senso che è tenuto a investire una quota minima del 10% del suo patrimonio netto in azioni di società che generano almeno il 50% dei propri ricavi da beni e servizi legati ad attività commerciali allineate positivamente con uno dei 9 su 17 Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite ("gli Obiettivi di sviluppo sostenibile"). Al di fuori della quota minima del 50% di investimenti sostenibili, il Comparto può investire in società con meno del 50% dei ricavi allineati o senza alcun allineamento a uno degli SDG delle Nazioni Unite. Al 30/12/2022, sulla base di questo screening positivo, il 24,2% del patrimonio netto del Comparto era investito in azioni di società che generano almeno il 50% dei propri ricavi da beni e servizi legati ad attività commerciali allineate positivamente con uno dei 9 su 17 Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite.

Inoltre, i livelli minimi di investimenti sostenibili con obiettivi ambientali e sociali saranno rispettivamente pari all'1% e al 3% del patrimonio netto del Comparto; tali limiti saranno applicati a partire dal 1° gennaio 2023. Al 30/12/2022, l'8,4% del patrimonio netto del Comparto era costituito da investimenti sostenibili con obiettivi ambientali e il 15,8% da investimenti sostenibili con obiettivi sociali.

La categoria #2 Altri

Agli investimenti che non rientrano nel limite minimo del 90% aventi caratteristiche ambientali e sociali, l'analisi ESG potrebbe non essere stata applicata. Al 30/12/2022, tale quota è pari allo 0,6% del patrimonio netto del Fondo.



In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Di seguito sono riportati i settori mediamente più importanti sulla base dei dati relativi alla fine di ognuno dei 12 mesi del 2022 per la sezione azionaria del portafoglio:

Settori economici più importanti	% di attivi
Sanità	22,7%
Beni voluttuari	16,5%
Informatica	13,2%
Materiali	9,5%
Beni di prima necessità	7,9%
Industria	7,6%
Servizi di comunicazione	7,1%
Finanza	6,8%

Energia	6,0%
Petrolio e gas - Attrezzature	4,2%
Petrolio e gas - Società integrate	1,8%
Servizi alle autorità locali	1,2%
Immobiliare	0,1%

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.

Di seguito sono riportati i settori mediamente più importanti sulla base dei dati relativi alla fine di ognuno dei 12 mesi del 2022 per la sezione di obbligazioni societarie del portafoglio:

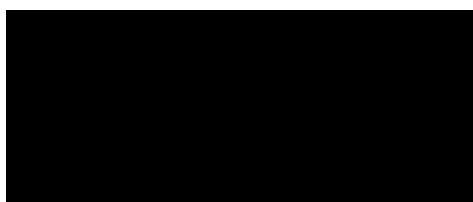
Settori economici più importanti	% di attivi
Energia	31,59%
Petrolio e gas - Attrezzature e servizi	21,50%
Petrolio e gas - Esplorazione e produzione	5,18%
Petrolio e gas - Società integrate	2,69%
Petrolio e gas - Raffinazione e commercializzazione	1,62%
Petrolio e gas - Trivellazione	0,61%
Finanza	30,83%
Servizi di comunicazione	10,28%
Beni voluttuari	6,59%
Immobiliare	6,20%
Sanità	5,88%
Industria	3,60%
Informatica	2,47%
Materiali	1,24%
Servizi alle autorità locali	1,14%
Beni di prima necessità	0,17%



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Al 30/12/2022, il 2,5% degli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale era allineato alla tassonomia dell'UE.

● **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE⁹?**



Energia nucleare



⁹ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono

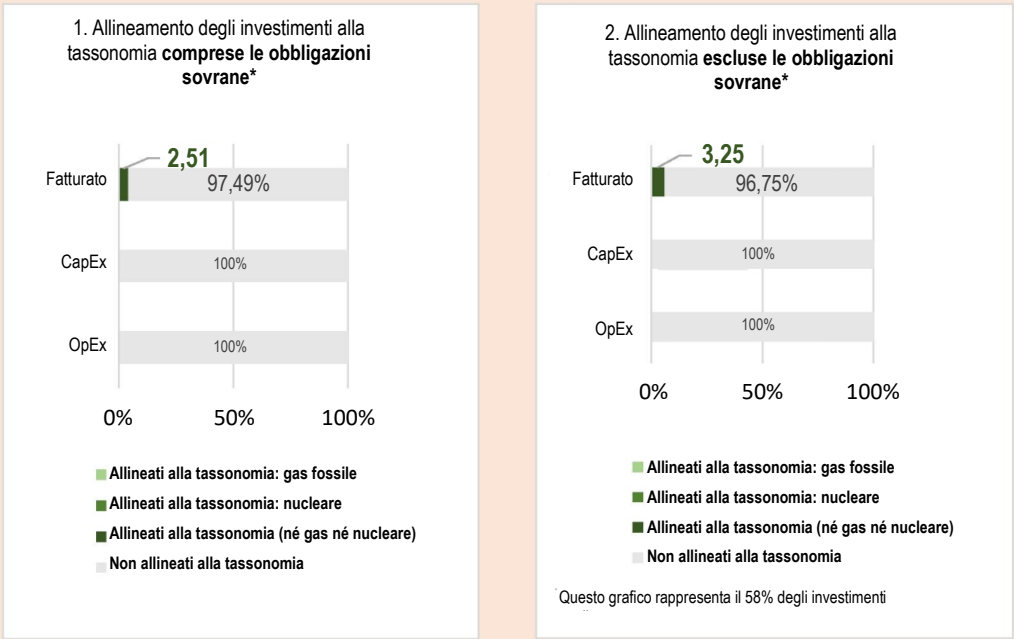


all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile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

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

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Non applicabile

Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Al 30/12/2022, l'8,4% del patrimonio netto del Comparto era costituito da investimenti sostenibili con obiettivi ambientali non allineati alla tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Al 30/12/2022, il 15,8% del patrimonio netto del Comparto era costituito da investimenti sostenibili con obiettivi sociali.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Anche la parte restante del portafoglio (al di fuori della quota minima del 90%) può promuovere caratteristiche ambientali e sociali, ma non è sistematicamente coperta dall'analisi ESG. Tali investimenti possono includere strumenti derivati o titoli che sono stati oggetto di un'offerta pubblica iniziale, la cui analisi ESG potrebbe essere stata effettuata dopo l'acquisizione di tale strumento finanziario da parte del Comparto.

La liquidità (e gli strumenti equivalenti) e i derivati (utilizzati a fini di copertura o di esposizione) sono parimenti inclusi nella categoria "#2 Altri".

A tutti gli attivi del Comparto (esclusi liquidità e derivati) si applicano esclusioni e filtri settoriali negativi e basati su norme che assicurano il rispetto di garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale.

Inoltre, a tutti gli attivi del Comparto si applica il processo di esclusione che assicura il rispetto del principio "non arrecare un danno significativo" e il monitoraggio degli effetti negativi.

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

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel 2022 Carmignac ha intrapreso le azioni sotto elencate per sostenere il processo di investimento nel soddisfare le caratteristiche ambientali/sociali:

Pilastro 1: integrazione ESG

- Aggiunta di indicatori sociali supplementari (dati sulla soddisfazione dei dipendenti e dei consumatori) nel processo di attribuzione dei punteggi ESG START, che fornisce agli analisti informazioni sugli aspetti rilevanti che possono influire sulla tesi di investimento.
- Miglioramento della capacità di tracciamento delle obbligazioni verdi, sociali, di sostenibilità e legate alla sostenibilità per favorire il monitoraggio e la produzione di report futuri nell'ambito del sistema di Monitoraggio globale del portafoglio, un cruscotto delle posizioni dei fondi utilizzato dai gestori di portafoglio.
- Aggiunta dei modelli di attribuzione di punteggi ESG agli emittenti sovrani (Impact e Global) all'interfaccia START in modo da migliorare l'efficienza e la base di conoscenze del team di gestione del portafoglio.
- Integrazione del monitoraggio dei Principali effetti negativi e avvio di una politica per integrare le informazioni sugli indicatori ambientali, sociali e dei diritti umani nella tesi di investimento.
- Potenziamento del monitoraggio automatico del processo di riduzione dell'universo.
- Aggiunta al sistema ESG proprietario START della valutazione dell'allineamento agli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite, misurato in percentuale di ricavi per ogni società aventi legami ad attività commerciali direttamente correlate ai nove SDG scelti e idonee all'investimento.
- Monitoraggio settimanale della percentuale minima di investimenti sostenibili in condivisione con i team di investimento.

Pilastro 2: esclusioni

- Automatizzazione del processo di revisione trimestrale della lista di esclusione per identificare le società che sarebbero soggette alle esclusioni settoriali o basate sulle controversie e al processo di riduzione dell'universo, se pertinente.

Pilastro 3: voto e engagement

- Introduzione di un approccio di "voto chiave" finalizzato a dare priorità alle società identificate come obiettivo di raccomandazioni di voto più mirate e di potenziali iniziative di engagement relative alle decisioni di voto, in particolare per quanto concerne le iniziative "Say on climate".
- Lancio di newsletter trimestrali sulla Stewardship per illustrare le nostre modalità di promozione dell'azionariato attivo.
- Continuazione del nostro piano di engagement trimestrale con le società, di cui quasi il 58% ha riguardato questioni ambientali, sociali o di governance.

Per quanto concerne più specificamente le iniziative di engagement, la nostra responsabilità fiduciaria implica il pieno esercizio dei nostri diritti di azionisti e il dialogo attivo con le società in cui abbiamo investito. Il dialogo è mantenuto da analisti finanziari, gestori di portafoglio e team ESG. Crediamo che la nostra attività di engagement favorisca una migliore comprensione di come le società gestiscono i rischi extra-finanziari e migliorano in misura significativa il loro profilo ESG, offrendo al contempo una creazione di valore a lungo termine per i nostri clienti, la società e l'ambiente. Il nostro engagement può riguardare una di cinque considerazioni: 1) rischi ESG, 2) un tema ESG, 3) un impatto desiderato, 4) un comportamento controverso o 5) una decisione di voto in un'assemblea generale. Carmignac può collaborare con altri azionisti e obbligazionisti quando tale collaborazione può influenzare le azioni e la governance delle società detenute in portafoglio. Al fine di assicurare che l'azienda identifichi, prevenga e gestisca correttamente qualsiasi situazione di conflitto di interessi potenziale o confermato, Carmignac ha attuato e mantiene politiche e linee guida aggiornate. Per maggiori informazioni sulle nostre politiche di engagement, si prega di visitare il sito web.

Nel 2022 abbiamo interagito con 81 aziende in seno a Carmignac, su iniziative legate a temi ESG specifici, e con 19 società per conto di questo particolare Comparto.

Ad esempio, ci siamo confrontati con diverse aziende, tra cui Essilor, L'Oreal e TEVA Pharmaceuticals. Dal 2020 manteniamo un dialogo regolare con TEVA Pharmaceuticals, in particolare per via del suo coinvolgimento in controversie a livello settoriale. Nell'ottobre 2022 abbiamo discusso il recente accordo stragiudiziale concluso dall'emittente in relazione alla crisi degli oppioidi, con l'impegno a versare oltre 4 miliardi di dollari nell'arco di 13 anni.

L'accordo sugli oppioidi è stato raggiunto, ma altre controversie sono ancora in corso. Pertanto, ci aspettiamo che l'emittente rimanga coinvolto in controversie anche in futuro. Notiamo inoltre che i suoi farmaci a basso costo offrono benefici sociali che li rendono più accessibili.

A seguito del confronto con l'emittente, l'analista ESG ha ritenuto che il rating ESG START di TEVA Pharmaceuticals (pari a B) fosse ancora appropriato, per cui non sono state apportate modifiche. Continueremo a monitorare le risposte dell'emittente alle controversie in atto e proseguiremo il nostro engagement come investitori obbligazionari.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile

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

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

Non applicabile

- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?**

Non applicabile

- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Non applicabile

- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?**

Non applicabile

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **CARMIGNAC PORTFOLIO SECURITÉ** Identificativo della persona giuridica: **969500EBHLOT9UB25E97**

Caratteristiche ambientali e/o sociali

1. Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?



Sì



No



Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: ____%



in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



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



Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: ____%



2. Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) ____% 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



Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Nell'esercizio in esame (2022), la quota minima di investimenti che promuovono caratteristiche A/S è stata pari allo 0% e salirà al 10% nel 2023. I livelli minimi di investimenti che promuovono caratteristiche A/S con obiettivi ambientali e sociali saranno rispettivamente pari all'1% e al 3% del patrimonio netto del Comparto; tali limiti saranno applicati a partire dal 1° gennaio 2023.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali applicando approcci "best-in-universe" e "best-effort" per investire in modo sostenibile avvalendosi di una strategia basata su tre pilastri: 1) integrazione ESG, 2) screening negativo e 3) stewardship attiva.

Nel corso dell'esercizio non sono state individuate violazioni delle caratteristiche ambientali e sociali promosse.



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 raggiunti gli obiettivi sostenibili di questo prodotto finanziario.



Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Nell'ambito del suo approccio a tre pilastri, il Comparto ha utilizzato i seguenti indicatori di sostenibilità per misurare il raggiungimento di ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse:

1) Tasso di copertura dell'analisi ESG: a più del 90% degli emittenti è applicata l'integrazione ESG tramite l'attribuzione di punteggi ESG utilizzando la piattaforma ESG proprietaria di Carmignac "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory). Al 30/12/2022, il tasso di copertura dell'analisi ESG era pari al 94,89% degli emittenti.

2 Misura in cui viene ridotto l'universo delle obbligazioni societarie (almeno il 20%): lo screening negativo e l'esclusione di attività e pratiche non sostenibili, come riflesso dall'attribuzione di bassi punteggi ESG da parte di START e MSCI o dai punteggi ESG di ISS, vengono effettuati sulla base degli indicatori che seguono: (a) pratiche dannose per la società e l'ambiente, (b) controversie relative alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i principi del Global Compact delle Nazioni Unite, (c) armi controverse, (d) estrazione di carbone, (e) società elettriche che non hanno adottato obiettivi di allineamento all'Accordo di Parigi, (f) società coinvolte nella produzione di tabacco, (g) società coinvolte nell'intrattenimento per adulti. Al 30/12/2022, l'universo delle obbligazioni societarie era stato ridotto in misura pari al 21,77% del portafoglio.

3) Stewardship attiva: gli impegni ("engagement") con le società in campo ambientale e sociale che conducono al miglioramento delle politiche di sostenibilità delle società stesse sono misurati dai seguenti indicatori: (a) livello di engagement attivo e politiche di voto, (b) numero di iniziative di engagement, (c) percentuale di voto e (d) partecipazione alle assemblee degli azionisti e degli obbligazionisti. Nel 2022 abbiamo interagito con 81 aziende in seno a Carmignac e con 12 società per conto di questo Comparto.

Inoltre, per quanto concerne il monitoraggio dei Principali effetti negativi (PAI), il Comparto ha applicato le Norme tecniche di regolamentazione (NTR) SFDR 2019/2088 di livello II, Allegato 1, in base alle quali sono stati monitorati 16 indicatori ambientali e sociali obbligatori e 2 facoltativi per mostrare l'impatto di tali investimenti sostenibili rispetto agli indicatori in questione: Emissioni di gas a effetto serra, Impronta di carbonio, Intensità di GHG (imprese beneficiarie degli investimenti), Esposizione a società del settore dei combustibili fossili, Consumo e produzione di energia non rinnovabile, Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico, Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, Emissioni in acqua, Rapporto di rifiuti pericolosi, Uso e riciclaggio dell'acqua (facoltativo), Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Divario retributivo di genere non corretto (facoltativo), Diversità di genere nel consiglio, Esposizione ad armi controverse, Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato. Gli emittenti di obbligazioni sovrane sono monitorati sulla base degli indicatori relativi alle violazioni sociali e all'intensità di GHG.

Di seguito si riportano le prestazioni degli indicatori dei principali effetti negativi per l'esercizio 2022, sulla base dei dati medi di fine trimestre, per la componente di obbligazioni societarie del portafoglio:

Indicatori PAI	In base a quanto riportato dalla società	Comparato	Copertura
GHG di ambito 1	Emissioni di GHG di ambito 1	261607,5	45%
GHG di ambito 2	Emissioni di GHG di ambito 2	23650	45%
GHG di ambito 3	Dal 1° gennaio 2023, emissioni di GHG di ambito 3	1031255	45%
Totale di GHG	Emissioni totali di GHG	1316512,5	45%
Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	578,42	45%
Intensità di GHG	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	1206.3175	45%
Esposizione ai combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	12%	45%
Consumo di energia non rinnovabile	Quota di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale	68%	45%
Produzione di energia non rinnovabile	Quota di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale	55%	45%
Intensità di consumo energetico - Totale	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Totale	1,46	45%
Intensità di consumo	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese	N/D	45%

energetico - Settore NACE A	beneficiarie degli investimenti - Settore NACE A (Agricoltura, silvicoltura e pesca)		
Intensità di consumo energetico - Settore NACE B	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE B (Attività estrattiva)	1,49	45%

Intensità di consumo energetico - Settore NACE C	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE C (Attività manifatturiere)	0,4725	45%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE D	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE D (Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata)	10,745	45%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE E	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE E (Fornitura di acqua; reti fognarie, attività di trattamento dei rifiuti e risanamento)	N/D	45%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE F	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE F (Costruzioni)	0,45	45%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE G	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE G (Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli)	0,0175	45%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE H	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE H (Trasporto e magazzinaggio)	1,4975	45%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE L	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE L (Attività immobiliari)	0,6575	45%
Biodiversità	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che dispongono di siti o svolgono operazioni in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, o in aree adiacenti, in cui le attività di tali imprese incidono negativamente su tali aree	0,002125	45%
Emissioni in acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	600,59	45%
Rifiuti pericolosi	Tonnellate di rifiuti pericolosi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	1,2675	45%
Uso e riciclaggio dell'acqua	Quantità media di acqua consumata e reclamata dalle imprese beneficiarie degli investimenti (in metri cubi) per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti	8795,135	45%
Violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite/linee guida OCSE	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	2%	45%
Procedure di monitoraggio della conformità al Global Compact delle Nazioni Unite/linee guida OCSE	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali.	12%	45%
Divario retributivo di genere	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti	86%	45%
Diversità di genere nel consiglio	Rapporto medio donne/uomini tra i membri del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti	35%	45%
Armi controverse	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse	0%	45%
Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato	Rapporto medio, all'interno delle imprese beneficiarie degli investimenti, tra la retribuzione annua totale della persona che percepisce la retribuzione più elevata e la retribuzione annua mediana totale di tutti i dipendenti (esclusa la persona che percepisce la retribuzione più elevata)	74,2	45%

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

● **...e rispetto ai periodi precedenti?**

Non applicabile

● **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Non applicabile

● **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?**

Non applicabile

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

Non applicabile

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani?

Non applicabile

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'Unione.

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 di questo 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.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Carmignac si è impegnata ad applicare le Norme tecniche di regolamentazione (NTR) SFDR 2019/2088 di livello II, Allegato 1, in base alle quali saranno monitorati 16 indicatori ambientali e sociali obbligatori e 2 facoltativi per mostrare l'impatto di tali investimenti sostenibili rispetto agli indicatori in questione: Emissioni di gas a effetto serra, Impronta di carbonio, Intensità di GHG (imprese beneficiarie degli investimenti), Esposizione a società del settore dei combustibili fossili, Consumo e produzione di energia non rinnovabile, Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico, Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, Emissioni in acqua, Rapporto di rifiuti pericolosi, Uso e riciclaggio dell'acqua, Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Divario retributivo di genere non corretto, Diversità di genere nel consiglio, Esposizione ad armi controverse, Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato. Inoltre, ove applicabile, si possono monitorare anche gli indicatori della violenza sociale e dell'intensità di GHG applicabili alle obbligazioni sovrane.



Nell'ambito della sua strategia PAI, Carmignac identifica le società che fanno peggio del benchmark in termini di Indicatori PAI. Il nostro fornitore di dati indipendente Impact Cubed ci permette di monitorare l'impatto dei nostri fondi per ciascun PAI.

A seguito dell'identificazione dei valori anomali per ciascun indicatore PAI, avviamo un engagement con le società in portafoglio per assicurare che si adoperino per ridurre il loro impatto. Abbiamo individuato in Ryanair uno dei principali responsabili della prestazione insoddisfacente del Comparto per quanto riguarda l'intensità di consumo energetico. Di conseguenza, ci siamo confrontati con la compagnia aerea nel 2022. Dal momento che Ryanair ha un'impronta di carbonio elevata, era importante verificare con la società gli impegni assunti sul fronte del clima, ma anche di altri sviluppi ESG. Ryanair ha recentemente annunciato il suo piano d'azione per azzerare le emissioni nette entro il 2050 che, dopo la nostra discussione, sembra molto concreto. I suoi sforzi di decarbonizzazione saranno gradualmente, ma i piani a breve e medio termine sono in linea con le nostre aspettative.

Seguiremo i progressi compiuti da Ryanair su questo specifico PAI e ci assicureremo che vengano prese misure adeguate.

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Di seguito sono riportati gli investimenti mediamente più importanti sulla base dei dati relativi alla fine di ognuno dei 12 mesi del 2022 per la sezione obbligazionaria del portafoglio:

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la quota maggiore di investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
ITALY TV 15/04/2025	Titoli di Stato	1,26%	Italia
VENDM 1X A1R	ABS	0,83%	Irlanda
ATLANTIA SPA 1.88% 12/11/2027	Industria	0,70%	Italia
ITALY TV 28/06/2026	Titoli di Stato	0,62%	Italia
GREECE ZC 12/02/2026	Titoli di Stato	0,57%	Grecia
HARVT 26X A	ABS	0,56%	Irlanda
ENEL SPA 8.75% 24/09/2023	Servizi di pubblica utilità	0,55%	Italia
ENI SPA 2.62% 13/10/2025	Energia	0,51%	Italia
REPSOL INTERN 2.50% 22/12/2026	Energia	0,49%	Spagna
SAGAX AB 2.00% 17/10/2023	Immobiliare	0,49%	Stati Uniti
ITALY 0.00% 01/08/2026	Titoli di Stato	0,48%	Italia
NETFLIX INC 3.00% 15/03/2025	Servizi di comunicazione	0,48%	Stati Uniti
RCI BANQUE SA 0.75% 10/01/2023	Finanza	0,47%	Francia
VOYE 2X AR	ABS	0,47%	Irlanda
ACLO 2X A1RR	ABS	0,47%	Irlanda

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Al 30/12/2022, il 13,1% del patrimonio netto del Comparto era costituito da investimenti sostenibili secondo la nostra definizione di cui sopra.

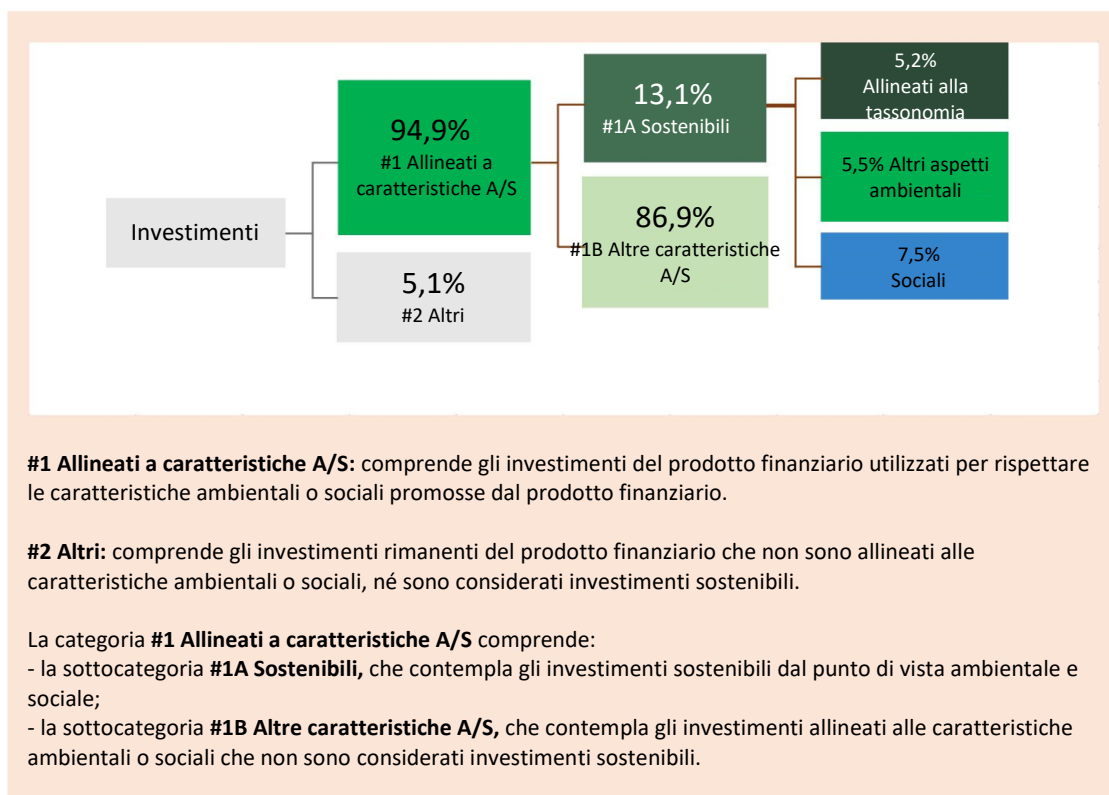
Qual è stata l'allocazione degli attivi?

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

Una quota minima del 90% degli investimenti del Comparto è utilizzata per soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario conformemente agli elementi vincolanti della strategia di investimento. Al 30/12/2022, il 94,90% degli emittenti era coperto dall'analisi ESG e il 94,90% degli emittenti era allineato a tali caratteristiche A/S.

Nell'esercizio in esame (2022), la quota minima di investimenti che promuovono caratteristiche A/S è stata pari allo 0% e salirà al 10% nel 2023; tale quota sarà investita in azioni di società che generano almeno il 50% dei propri ricavi da beni e servizi legati ad attività commerciali allineate positivamente con uno dei 9 su 17 Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite ("gli Obiettivi di sviluppo sostenibile"). Al 30/12/2022, il 13,1% del patrimonio netto del Comparto era costituito da investimenti sostenibili.

A partire dal 1° gennaio 2023, i livelli minimi di investimenti che promuovono caratteristiche A/S con obiettivi ambientali e sociali saranno rispettivamente pari all'1% e al 3% del patrimonio netto del Comparto. Al 30/12/2022, il 5,5% del patrimonio netto del Comparto era costituito da investimenti sostenibili con obiettivi ambientali e il 7,5% da investimenti sostenibili con obiettivi sociali.



La categoria **#2 Altri** (in aggiunta alla liquidità e ai derivati utilizzabili a fini di copertura, se del caso) comprende investimenti in obbligazioni societarie o titoli di Stato effettuati strettamente in conformità con la strategia di investimento del Comparto.

Tali investimenti sono tutti sottoposti all'analisi ESG (anche tramite il nostro modello Sovereign ESG per le obbligazioni sovrane) e, per le obbligazioni societarie, a una revisione delle garanzie minime di salvaguardia volta ad assicurare che le attività aziendali di tali società siano allineate con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani. Questi strumenti non sono utilizzati per raggiungere le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Fondo. Al 30 dicembre 2022, tale quota era pari al 5,1% del patrimonio netto del Fondo.

● In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Di seguito sono riportati i settori mediamente più importanti sulla base dei dati relativi alla fine di ognuno dei 12 mesi del 2022 per la sezione di obbligazione societarie del portafoglio:

Settori economici più importanti	% di attivi
Finanza	29,4%
Energia	16,0%
<i>Petrolio e gas - Attrezzature e servizi</i>	13,31%
<i>Petrolio e gas - Società integrate</i>	2,69%
Beni voluttuari	13,2%
Industria	8,8%
Immobiliare	7,9%
Servizi di comunicazione	7,0%
Servizi alle autorità locali	5,3%

Sanità	4,6%
Materiali	3,1%
Informatica	2,7%
Beni di prima necessità	1,4%



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Il Comparto ha un obiettivo ambientale legato agli Obiettivi di sviluppo sostenibile e non alla tassonomia dell'UE. Al 30/12/2022, l'allineamento del Comparto alla tassonomia dell'UE era pari al 5,24%.

● Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE¹⁰?

☐

Sì:

☐

Gas fossile

☐

Energia nucleare

☒

No:

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.

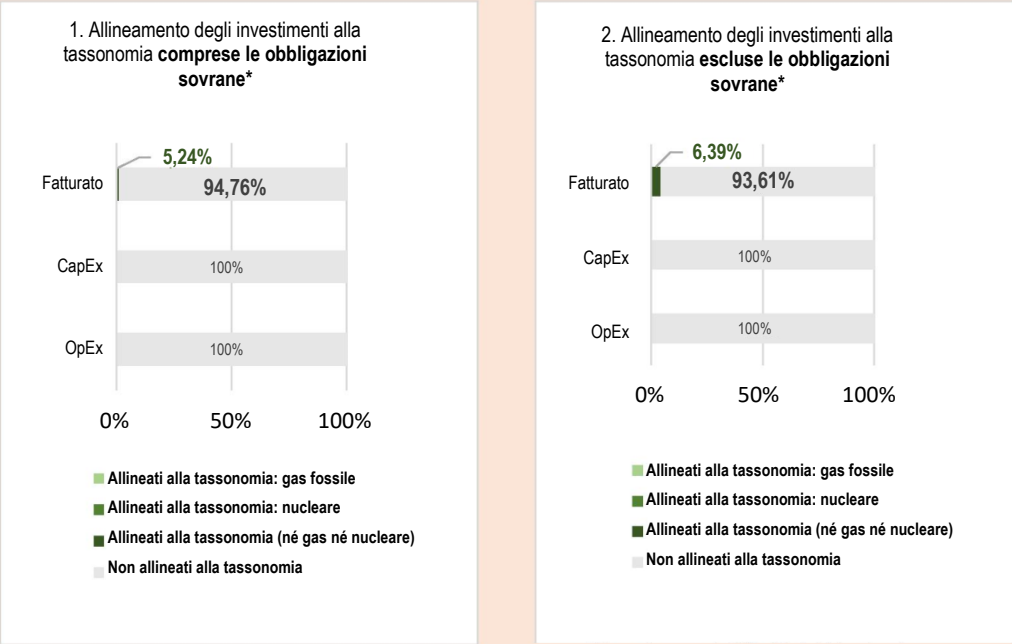
Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

¹⁰ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

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

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Non applicabile

Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Al 30/12/2022, il 5,5% del patrimonio netto del Comparto era costituito da investimenti sostenibili con obiettivi ambientali non allineati alla tassonomia dell'UE.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Al 30/12/2022, il 7,5% del patrimonio netto del Comparto era costituito da investimenti sostenibili con obiettivi sociali.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Anche la parte restante del portafoglio (al di fuori della quota minima del 90%) può aver promosso caratteristiche ambientali e sociali, ma non è sistematicamente coperta dall'analisi ESG. Tali investimenti possono includere strumenti derivati o titoli che sono stati oggetto di un'offerta pubblica iniziale, la cui analisi ESG potrebbe essere stata effettuata dopo l'acquisizione di tale strumento finanziario da parte del Comparto.

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

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel 2022 Carmignac ha intrapreso le azioni sotto elencate per sostenere il processo di investimento nel soddisfare le caratteristiche ambientali/sociali:

Pilastro 1: integrazione ESG

- Aggiunta di indicatori sociali supplementari (dati sulla soddisfazione dei dipendenti e dei consumatori) nel processo di attribuzione dei punteggi ESG START, che fornisce agli analisti informazioni sugli aspetti rilevanti che possono influire sulla tesi di investimento.
- Miglioramento della capacità di tracciamento delle obbligazioni verdi, sociali, di sostenibilità e legate alla sostenibilità per favorire il monitoraggio e la produzione di report futuri nell'ambito del sistema di Monitoraggio globale del portafoglio, un cruscotto delle posizioni dei fondi utilizzato dai gestori di portafoglio.
- Aggiunta dei modelli di attribuzione di punteggi ESG agli emittenti sovrani (Impact e Global) all'interfaccia START in modo da migliorare l'efficienza e la base di conoscenze del team di gestione del portafoglio.
- Integrazione del monitoraggio dei Principali effetti negativi e avvio di una politica per integrare le informazioni sugli indicatori ambientali, sociali e dei diritti umani nella tesi di investimento.
- Potenziamiento del monitoraggio automatico del processo di riduzione dell'universo.

Pilastro 2: esclusioni

- Automatizzazione del processo di revisione trimestrale della lista di esclusione per identificare le società che sarebbero soggette alle esclusioni settoriali o basate sulle controversie e al processo di riduzione dell'universo, se pertinente.

Pilastro 3: voto e engagement

- Introduzione di un approccio di "voto chiave" finalizzato a dare priorità alle società identificate come obiettivo di raccomandazioni di voto più mirate e di potenziali iniziative di engagement relative alle decisioni di voto, in particolare per quanto concerne le iniziative "Say on climate".
- Lancio di newsletter trimestrali sulla Stewardship per illustrare le nostre modalità di promozione dell'azionariato attivo.
- Continuazione del nostro piano di engagement trimestrale con le società, di cui quasi il 58% ha riguardato questioni ambientali, sociali o di governance.

Per quanto concerne più specificamente le iniziative di engagement, la nostra responsabilità fiduciaria implica il pieno esercizio dei nostri diritti di azionisti e il dialogo attivo con le società in cui abbiamo investito. Il dialogo è mantenuto da analisti finanziari, gestori di portafoglio e team ESG. Crediamo che la nostra attività di engagement favorisca una migliore comprensione di come le società gestiscono i rischi extra-finanziari e migliorano in misura significativa il loro profilo ESG, offrendo al contempo una creazione di valore a lungo termine per i nostri clienti, la società e l'ambiente. Il nostro engagement può riguardare una di cinque considerazioni: 1) rischi ESG, 2) un tema ESG, 3) un impatto desiderato, 4) un comportamento controverso o 5) una decisione di voto in un'assemblea generale. Carmignac può collaborare con altri azionisti e obbligazionisti quando tale collaborazione può influenzare le azioni e la governance delle società detenute in portafoglio. Al fine di assicurare che l'azienda identifichi, prevenga e gestisca correttamente qualsiasi situazione di conflitto di interessi potenziale o confermato, Carmignac ha attuato e mantiene politiche e linee guida aggiornate. Per maggiori informazioni sulle nostre politiche di engagement, si prega di visitare il sito web.

Nel 2022 abbiamo interagito con 81 aziende in seno a Carmignac, su iniziative legate a temi ESG specifici, e con 12 società per conto di questo particolare Comparto.

Ad esempio, dialoghiamo regolarmente con Teva Pharmaceuticals, soprattutto in considerazione del suo coinvolgimento in controversie a livello settoriale. Questo dialogo era finalizzato a valutare i progressi compiuti dalla Società nella risoluzione delle controversie e a fornire il nostro feedback. Nell'ottobre 2022 abbiamo discusso il recente accordo stragiudiziale concluso dalla Società in relazione al problema degli oppioidi, con l'impegno a versare oltre 4 miliardi di dollari nell'arco di 13 anni. Per quanto riguarda il suo coinvolgimento in altre controversie, abbiamo discusso del loro impatto sostanziale sulla reputazione e sui risultati finanziari dell'azienda, nonché delle nostre aspettative in merito alla loro gestione. Abbiamo inoltre incoraggiato la società a confrontarsi con le agenzie di rating ESG per assicurare che la valutazione e l'analisi da queste effettuate riflettessero correttamente la natura delle controversie e le azioni intraprese per risolverle. Continueremo a monitorare le risposte della Società alle controversie in corso e proseguiremo il nostro engagement come investitori obbligazionari.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile

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

Non applicabile

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

Non applicabile

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

Non applicabile

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

Non applicabile

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

Gli indicatori di sostenibilità

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

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 9, paragrafi da 1 a 4 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 5, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **CARMIGNAC PORTFOLIO EM DEBT** Identificativo della persona giuridica: **549300SMTV5OQRJOAU34**

Obiettivo di investimento sostenibile

1. Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?



Sì



No



Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: 1%**



in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



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



Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: 1%**



2. Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) ___% 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



Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Nell'esercizio 2022 non era prevista una quota minima di investimenti sostenibili. Tuttavia, il portafoglio era soggetto a regole di sostenibilità e il Comparto era classificato come prodotto conforme all'Articolo 9. Il 60% del portafoglio doveva avere un punteggio di sostenibilità pari o superiore a 3 nel sistema di punteggi, il 90% un punteggio di sostenibilità pari o superiore a 2,6, e il punteggio di sostenibilità medio ponderato per l'esposizione doveva essere superiore a 3. Queste regole non sono cambiate nel 2023, ma abbiamo aggiunto una quota minima del 10% di investimenti sostenibili, che sarà applicata a partire dal 1° gennaio 2023, e abbiamo riclassificato il Comparto come prodotto conforme all'Articolo 8. Inoltre, i livelli minimi di investimenti sostenibili con obiettivi ambientali e sociali saranno rispettivamente pari all'1% e all'1% del patrimonio netto del Comparto.



In che misura è stato conseguito l'obiettivo di investimento sostenibile di questo prodotto finanziario?

Il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali applicando un approccio "best-effort" per investire in modo sostenibile avvalendosi di una strategia basata su quattro pilastri: 1) integrazione ESG, 2) screening negativo, 3) screening positivo e 4) stewardship attiva.

Inoltre, il portafoglio ha seguito le seguenti regole di sostenibilità:

Il 60% del portafoglio doveva avere un punteggio di sostenibilità pari o superiore a 3 nel sistema di punteggi, il 90% un punteggio di sostenibilità pari o superiore a 2,6, e il punteggio di sostenibilità medio ponderato per l'esposizione doveva essere superiore a 3.

Nel corso del 2022 non sono state individuate violazioni delle caratteristiche ambientali e sociali, né dell'obiettivo sostenibile.

● **Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

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

Nell'ambito del suo approccio a quattro pilastri, il Comparto ha utilizzato i seguenti indicatori di sostenibilità per misurare il raggiungimento di ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse:

1) Tasso di copertura dell'analisi ESG: ad almeno il 90% degli emittenti è applicata l'integrazione ESG tramite l'attribuzione di punteggi ESG utilizzando la piattaforma ESG proprietaria di Carmignac "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory) per la valutazione ESG degli emittenti societari e il sistema proprietario di punteggi ESG degli emittenti sovrani per le obbligazioni sovrane e quasi sovrane. Al 30/12/2022, il tasso di copertura dell'analisi ESG era pari al 99,44% degli emittenti.

2) Misura in cui viene ridotto l'universo delle obbligazioni societarie (almeno il 20%): lo screening negativo e l'esclusione di attività e pratiche non sostenibili, come riflesso dall'attribuzione di bassi punteggi ESG da parte di START e MSCI e/o dai punteggi e dalla ricerca ESG di ISS, vengono effettuati sulla base degli indicatori che seguono: (a) pratiche dannose per la società e l'ambiente, (b) controversie relative alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i principi del Global Compact delle Nazioni Unite, (c) armi controverse, (d) estrazione di carbone, (e) società elettriche che non hanno adottato obiettivi di allineamento all'Accordo di Parigi, (f) società coinvolte nella produzione di tabacco, (g) società coinvolte nell'intrattenimento per adulti. Al 30/12/2022, l'universo di obbligazioni societarie era stato ridotto in misura pari al 41,03% del portafoglio.

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

il 60% ha un punteggio di sostenibilità pari o superiore a 3/5 nel nostro sistema proprietario di punteggi
il 90% ha un punteggio di sostenibilità pari o superiore a 2,6/5 nel nostro sistema proprietario di punteggi

Il punteggio medio di sostenibilità ponderato per l'esposizione è superiore a 3/5, considerando il contributo combinato di tutti i tipi di obbligazioni sostenibili sopra citati

Nel corso dell'esercizio non sono state riscontrate violazioni delle regole del portafoglio.

Al 30/12/2022, l'81,59% del patrimonio netto del Comparto ha un punteggio di sostenibilità pari o superiore a 3/5 nel nostro sistema proprietario di punteggi, e il 100% ha un punteggio di sostenibilità pari o superiore a 2,6/5.

Al 30/12/2022, il 15,6% del patrimonio netto del Comparto era costituito da investimenti sostenibili, definiti come:

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

OPPURE

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

4) Stewardship attiva: gli impegni ("engagement") con le società in campo ambientale e sociale che conducono al miglioramento delle politiche di sostenibilità delle società stesse sono misurati dai seguenti indicatori: (a) livello di engagement attivo e politiche di voto, (b) numero di iniziative di engagement, (c) percentuale di voto e (d) partecipazione alle assemblee degli azionisti e degli obbligazionisti. Nel 2022 abbiamo interagito con 81 aziende in seno a Carmignac e con 1 società per conto di Carmignac Portfolio Emerging Market Debt.

Inoltre, per quanto concerne il monitoraggio dei Principali effetti negativi (PAI), il Comparto ha applicato le Norme tecniche di regolamentazione (NTR) SFDR 2019/2088 di livello II, Allegato 1, in base alle quali sono stati monitorati 16 indicatori ambientali e sociali obbligatori e 2 facoltativi per mostrare l'impatto di tali investimenti sostenibili rispetto agli indicatori in questione: Emissioni di gas a effetto serra, Impronta di carbonio, Intensità di GHG (imprese beneficiarie degli investimenti), Esposizione a società del settore dei combustibili fossili, Consumo e produzione di energia non rinnovabile, Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico, Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, Emissioni in acqua, Rapporto di rifiuti pericolosi, Uso e riciclaggio dell'acqua (facoltativo), Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Divario retributivo di genere non corretto, Diversità di genere nel consiglio, Esposizione ad armi controverse, Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato (facoltativo). Gli emittenti di obbligazioni sovrane sono monitorati sulla base degli indicatori relativi alle violazioni sociali e all'intensità di GHG. Infine, ove applicabile, si monitorano anche gli indicatori della violenza sociale e dell'intensità di GHG applicabili alle obbligazioni sovrane.

Di seguito si riportano le prestazioni degli indicatori dei principali effetti negativi per l'esercizio 2022, sulla base dei dati medi di fine trimestre, per le componenti di titoli azionari e obbligazioni societarie del portafoglio:

Indicatori PAI	In base a quanto riportato dalla società	Fondo	Copertura
GHG di ambito 1	Emissioni di GHG di ambito 1	1047,5	11%
GHG di ambito 2	Emissioni di GHG di ambito 2	27,5	11%
GHG di ambito 3	Dal 1° gennaio 2023, emissioni di GHG di ambito 3	9785	11%
Totale di GHG	Emissioni totali di GHG	10860	11%
Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	85,2925	11%
Intensità di GHG	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	707,565	11%
Esposizione ai combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	1%	11%
Consumo di energia non rinnovabile	Quota di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale	55%	11%
Produzione di energia non rinnovabile	Quota di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale	N/D	11%
Intensità di consumo energetico - Totale	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Totale	0,15	11%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE A	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE A (Agricoltura, silvicoltura e pesca)	N/D	11%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE B	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE B (Attività estrattiva)	1,37	11%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE C	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE C (Attività manifatturiere)	1,17	11%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE D	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE D (Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata)	N/D	11%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE E	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE E (Fornitura di acqua; reti fognarie, attività di trattamento dei rifiuti e risanamento)	N/D	11%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE F	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE F (Costruzioni)	N/D	11%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE G	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE G (Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli)	0,015	11%

Intensità di consumo energetico - Settore NACE H	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE H (Trasporto e magazzinaggio)	N/D	11%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE L	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE L (Attività immobiliari)	0,105	11%
Biodiversità	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che dispongono di siti o svolgono operazioni in	0%	11%

	aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, o in aree adiacenti, in cui le attività di tali imprese incidono negativamente su tali aree		
Emissioni in acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	55,0125	11%
Rifiuti pericolosi	Tonnellate di rifiuti pericolosi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	34,2525	11%
Uso e riciclaggio dell'acqua	Quantità media di acqua consumata e reclamata dalle imprese beneficiarie degli investimenti (in metri cubi) per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti	1322,71	11%
Violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite/linee guida OCSE	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	0%	11%
Procedure di monitoraggio della conformità al Global Compact delle Nazioni Unite/linee guida OCSE	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali.	5%	11%
Divario retributivo di genere	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti	85%	11%
Diversità di genere nel consiglio	Rapporto medio donne/uomini tra i membri del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti	26%	11%
Armi controverse	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse	0%	11%
Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato	Rapporto medio, all'interno delle imprese beneficiarie degli investimenti, tra la retribuzione annua totale della persona che percepisce la retribuzione più elevata e la retribuzione annua mediana totale di tutti i dipendenti (esclusa la persona che percepisce la retribuzione più elevata)	114,2	11%

● **...e rispetto ai periodi precedenti?**

Non applicabile

● **In che modo gli investimenti sostenibili non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile?**

Tutti gli investimenti del Comparto sono stati esaminati per verificare l'osservanza delle norme globali in materia di protezione dell'ambiente, diritti umani, standard lavorativi e lotta alla corruzione tramite lo screening relativo alle controversie. Più precisamente, gli investimenti sono sottoposti a uno screening basato su garanzie minime di salvaguardia volto ad assicurare che le attività aziendali di tali società siano allineate con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

Inoltre, il Comparto assicura che tali attività non arrechino un danno significativo agli obiettivi ambientali.

L'engagement sui comportamenti controversi mira a eliminare le violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite e/o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali da parte di un'azienda e ad approntare sistemi di gestione adeguati per evitare che tali violazioni si ripetano. Se l'engagement non ha successo, si considera la possibilità di escludere la società. I casi da sottoporre a un engagement rafforzato vengono selezionati con frequenza trimestrale in base alla necessità di dar seguito all'impegno iniziale. L'enfasi posta sull'engagement può differire tra le esposizioni d'investimento.

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

Secondo l'approccio definito da Carmignac, gli indicatori dei Principali effetti negativi sono stati monitorati su base trimestrale. Gli effetti negativi sono identificati secondo il grado di gravità. Dopo una discussione interna, si stabilisce un piano d'azione che include un calendario per l'esecuzione.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

Il dialogo è di solito la linea d'azione preferita per incidere sulla mitigazione degli effetti negativi da parte della società interessata, nel qual caso l'engagement con quest'ultima è incluso nel programma di engagement trimestrale di Carmignac secondo la politica di Carmignac in materia di engagement degli azionisti. Il disinvestimento può essere preso in considerazione con una strategia di uscita predefinita entro i limiti della politica sopra citata.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani?

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

Carmignac opera in conformità con i principi del Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC), con la Dichiarazione dell'Organizzazione internazionale del lavoro (ILO) sui principi e i diritti fondamentali nel lavoro e con le linee guida dell'Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali, al fine di valutare le norme delle aziende, comprese, a titolo non esaustivo, le violazioni dei diritti umani, l'applicazione delle leggi sul lavoro e le pratiche standard relative al clima.

Il Comparto applica un processo di screening delle controversie a tutti i suoi investimenti. Tale processo ha come obiettivo l'esclusione dall'universo di investimento delle società coinvolte in gravi controversie relative all'ambiente, ai diritti umani e alle leggi internazionali sul lavoro, per citarne solo alcune. Questo processo di screening, comunemente chiamato screening basato su norme, basa l'identificazione delle controversie sulle linee guida OCSE e sui principi del Global Compact delle Nazioni Unite, integrando un rigoroso sistema di segnalazione monitorato e misurato attraverso il sistema ESG proprietario di Carmignac START.

Utilizzando i dati ESG estratti dal database di ricerca ISS, si procede ad applicare un processo di ricerca e valutazione delle controversie delle aziende.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Carmignac si è impegnata ad applicare le Norme tecniche di regolamentazione (NTR) SFDR 2019/2088 di livello II, Allegato 1, in base alle quali saranno monitorati 16 indicatori ambientali e sociali obbligatori e 2 facoltativi per mostrare l'impatto di tali investimenti sostenibili rispetto agli indicatori in questione: Emissioni di gas a effetto serra, Impronta di carbonio, Intensità di GHG (imprese beneficiarie degli investimenti), Esposizione a società del settore dei combustibili fossili, Consumo e produzione di energia non rinnovabile, Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico, Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, Emissioni in acqua, Rapporto di rifiuti pericolosi, Uso e riciclaggio dell'acqua, Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Divario retributivo di genere non corretto, Diversità di genere nel consiglio, Esposizione ad armi controverse, Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato. Inoltre, ove applicabile, si monitorano anche gli indicatori della violenza sociale e dell'intensità di GHG applicabili alle obbligazioni sovrane.

Nell'ambito della sua strategia PAI, Carmignac identifica le società che fanno peggio del benchmark in termini di Indicatori PAI. Il nostro fornitore di dati indipendente Impact Cubed ci permette di monitorare l'impatto dei nostri fondi per ciascun PAI.

A seguito dell'identificazione dei valori anomali per ciascun indicatore PAI, avviamo un engagement con le società in portafoglio per assicurare che si adoperino per ridurre il loro impatto. Abbiamo individuato in ENI uno dei principali responsabili della prestazione insoddisfacente di Carmignac Portfolio Emerging Markets Debt per quanto riguarda l'indicatore PAI Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato. Più in generale, essendo una delle maggiori posizioni nel nostro

portafoglio obbligazionario, abbiamo ritenuto importante organizzare una call con ENI. In tale occasione abbiamo discusso, tra l'altro, della controversia relativa agli sversamenti di petrolio in Nigeria, del lancio delle fonti rinnovabili e dei progressi verso l'obiettivo Net Zero 2050. Dato che questo engagement non era specificamente incentrato sull'indicatore PAI Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato, ci confronteremo ulteriormente con ENI su tale PAI nel 2023 e ci assicureremo che vengano prese misure adeguate.

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Di seguito sono riportati gli investimenti mediamente più importanti sulla base dei dati relativi alla fine di ognuno dei 12 mesi del 2022 per la sezione obbligazionaria del portafoglio:

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
PETROLEOS MEXICANOS 6.95% 28/07/2059	Titoli di Stato	6,85%	Messico
BANQUE OUEST 2.75% 22/01/2033	Energia	4,05%	Obbligazioni sovrane
ROMANIA 3.38% 28/01/2050	Titoli di Stato	3,83%	Romania
HUNGARY 3.00% 25/04/2041	Titoli di Stato	3,52%	Ungheria
ROMANIA 2.88% 13/04/2042	Titoli di Stato	3,29%	Romania
CHILE 6.0% 01/01/2043	Titoli di Stato	3,02%	Cile
EGYPT 7.50% 16/02/2061	Titoli di Stato	2,95%	Egitto
PROSUS NV 3.83% 08/08/2050	Titoli di Stato	2,52%	Paesi Bassi
MOZAMBIQUE 5.00% 15/09/2031	Titoli di Stato	2,36%	Mozambico
CZECH REPUBLI 1.50% 24/04/2040	Titoli di Stato	1,91%	Repubblica ceca
SOUTH AFRICA 6.50% 28/02/2041	Titoli di Stato	1,80%	Sudafrica
BENIN 4.95% 22/01/2035	Titoli di Stato	1,73%	Benin
PROSUS NV 2.78% 19/10/2033	Beni voluttuari	1,67%	Paesi Bassi
RUSSIA 7.70% 16/03/2039	Titoli di Stato	1,64%	Russia
IVORY COAST 6.62% 22/03/2048	Titoli di Stato	1,47%	Costa d'Avorio

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Al 30/12/2022, il 15,6% del portafoglio del Comparto era costituito da investimenti sostenibili secondo la nostra definizione di cui sopra.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Una quota minima del 90% degli investimenti del Comparto è utilizzata per soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario. Al 30/12/2022, il 99% degli emittenti era coperto dall'analisi ESG.

Inoltre, al 30/12/2022, il 15,6% del patrimonio netto del Comparto era costituito da investimenti sostenibili come sopra definiti.

Inoltre, a partire dal 1° gennaio 2023, i livelli minimi di investimenti sostenibili con obiettivi ambientali e sociali saranno rispettivamente pari all'1% e all'1% del patrimonio netto del Comparto. Al 30/12/2022, l'8,7% del patrimonio netto del Comparto era costituito da investimenti sostenibili con obiettivi ambientali e il 7% da investimenti sostenibili con obiettivi sociali.

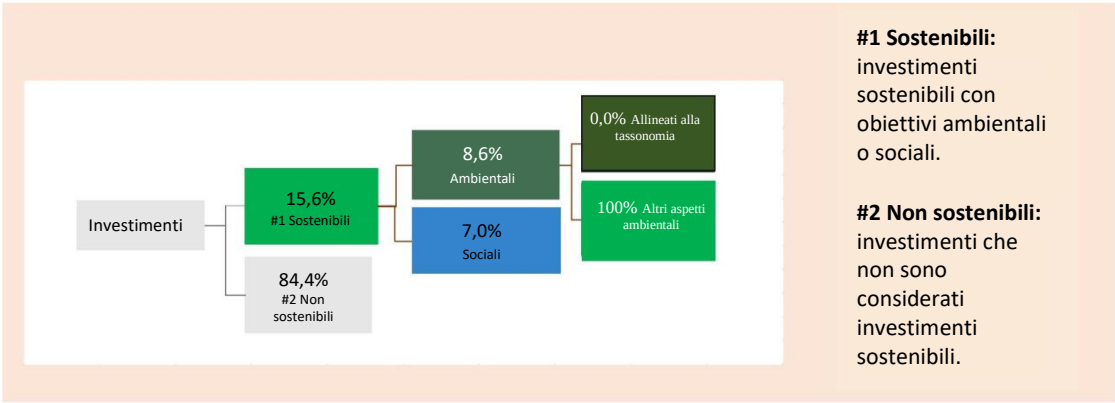
La categoria #2 Altri (in aggiunta alla liquidità e ai derivati utilizzabili a fini di copertura, se del caso) comprende investimenti effettuati strettamente in conformità con la strategia di investimento del Comparto. Questi strumenti non sono utilizzati per raggiungere le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto e potrebbero non essere coperti dall'analisi ESG.

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

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.



In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Di seguito sono riportati i settori mediamente più importanti sulla base dei dati relativi alla fine di ognuno dei 12 mesi del 2022 per la sezione obbligatoria del portafoglio:

Settori economici più importanti	% di attivi
Energia	48,1%
<i>Petrolio e gas - Società integrate</i>	33,3%
<i>Petrolio e gas - Attrezzature e servizi</i>	14,8%
Beni voluttuari	27,8%
Finanza	16,3%
Servizi di comunicazione	5,4%
Materiali	1,4%
Servizi di pubblica utilità	1,3%
Immobiliare	1,0%
Informatica	0,6%



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Lo 0,00% degli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale era allineato alla tassonomia dell'UE.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE¹¹?

☐ Sì:

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

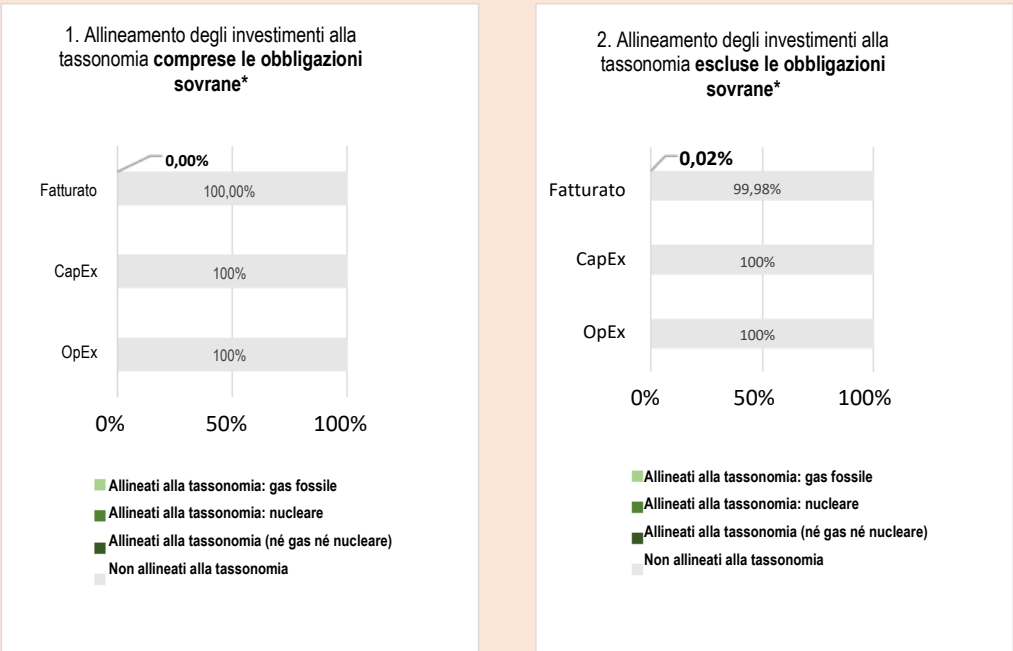
☒ No:

¹¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

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

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

- Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?
Non applicabile
- Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?
Non applicabile

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE.

- Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?
Il livello degli investimenti sostenibili con obiettivi ambientali che non erano allineati alla tassonomia dell'UE era pari all'8,6% del patrimonio netto del Comparto al 30/12/2022.
- Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?
Il livello di investimenti sostenibili con obiettivi sociali è pari al 7% degli attivi idonei del Comparto.
- Quali investimenti erano compresi nella categoria "Non sostenibili" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Oltre agli investimenti sostenibili, il Comparto può investire in liquidità e strumenti equivalenti a fini di gestione della liquidità. Il Comparto può anche investire in strumenti derivati con finalità di copertura.

Nella misura in cui il Comparto assume posizioni corte avvalendosi di strumenti derivati su un singolo emittente, si applicano le esclusioni previste a livello di azienda. I derivati su singoli emittenti sono esaminati per verificare l'osservanza delle norme globali in materia di protezione dell'ambiente, diritti umani, standard lavorativi e lotta alla corruzione tramite lo screening relativo alle controversie ("basato su norme"). Più precisamente, gli investimenti sono sottoposti a uno screening basato su garanzie minime di salvaguardia volto ad assicurare che le attività aziendali di tali società siano allineate con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

Quali azioni sono state adottate per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

Nel 2022 Carmignac ha intrapreso le azioni sotto elencate per sostenere il processo di investimento nel soddisfare le caratteristiche ambientali/sociali:

Pilastro 1: integrazione ESG

- Aggiunta di indicatori sociali supplementari (dati sulla soddisfazione dei dipendenti e dei consumatori) nel processo di attribuzione dei punteggi ESG START, che fornisce agli analisti informazioni sugli aspetti rilevanti che possono influire sulla tesi di investimento.
- Miglioramento della capacità di tracciamento delle obbligazioni verdi, sociali, di sostenibilità e legate alla sostenibilità per favorire il monitoraggio e la produzione di report futuri nell'ambito del sistema di Monitoraggio globale del portafoglio, un cruscotto delle posizioni dei fondi utilizzato dai gestori di portafoglio.
- Aggiunta dei modelli di attribuzione di punteggi ESG agli emittenti sovrani (Impact e Global) all'interfaccia START in modo da migliorare l'efficienza e la base di conoscenze del team di gestione del portafoglio.
- Integrazione del monitoraggio dei Principali effetti negativi e avvio di una politica per integrare le informazioni sugli indicatori ambientali, sociali e dei diritti umani nella tesi di investimento.
- Potenziamiento del monitoraggio automatico del processo di riduzione dell'universo.
- Aggiunta al sistema ESG proprietario START della valutazione dell'allineamento agli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite, misurato in percentuale di ricavi per ogni società aventi legami ad attività commerciali direttamente correlate ai nove SDG scelti e idonee all'investimento.
- Monitoraggio settimanale della percentuale minima di investimenti sostenibili in condivisione con i team di investimento.

Pilastro 2: esclusioni

- Automatizzazione del processo di revisione trimestrale della lista di esclusione per identificare le società che sarebbero soggette alle esclusioni settoriali o basate sulle controversie e al processo di riduzione dell'universo, se pertinente.

Pilastro 3: voto e engagement

- Introduzione di un approccio di "voto chiave" finalizzato a dare priorità alle società identificate come obiettivo di raccomandazioni di voto più mirate e di potenziali iniziative di engagement relative alle decisioni di voto, in particolare per quanto concerne le iniziative "Say on climate".
- Lancio di newsletter trimestrali sulla Stewardship per illustrare ai clienti le nostre modalità di promozione dell'azionariato attivo.
- Continuazione del nostro piano di engagement trimestrale con le società, di cui quasi il 58% ha riguardato questioni ambientali, sociali o di governance.

Per quanto concerne più specificamente le iniziative di engagement, la nostra responsabilità fiduciaria implica il pieno esercizio dei nostri diritti di azionisti e il dialogo attivo con le società in cui abbiamo investito. Il dialogo è mantenuto da analisti finanziari, gestori di portafoglio e team ESG. Crediamo che la nostra attività di engagement favorisca una migliore comprensione di come le società gestiscono i rischi extra-finanziari e migliorano in misura significativa il loro profilo ESG, offrendo al contempo una creazione di valore a lungo termine per i nostri clienti, la società e l'ambiente. Il nostro engagement

può riguardare una di cinque considerazioni: 1) rischi ESG, 2) un tema ESG, 3) un impatto desiderato, 4) un comportamento controverso o 5) una decisione di voto in un'assemblea generale. Carmignac può collaborare con altri azionisti e obbligazionisti quando tale collaborazione può influenzare le azioni e la governance delle società detenute in portafoglio. Al fine di assicurare che l'azienda identifichi, prevenga e gestisca correttamente qualsiasi situazione di conflitto di interessi potenziale o confermato, Carmignac ha attuato e mantiene politiche e linee guida aggiornate. Per maggiori informazioni sulle nostre politiche di engagement, si prega di visitare il sito web.

Nel 2022 abbiamo interagito con 81 aziende in seno a Carmignac, su iniziative legate a temi ESG specifici, e con 1 società per conto di questo particolare Comparto (per lo più un fondo di debito sovrano).

Nel novembre 2022 abbiamo ritenuto importante organizzare una call con ENI, essendo la società una delle maggiori posizioni nel nostro portafoglio obbligazionario. In tale occasione abbiamo discusso in primo luogo della controversia relativa agli sversamenti di petrolio in Nigeria, quindi del lancio delle fonti rinnovabili e infine dei progressi verso l'obiettivo Net Zero 2050.

La controversia riguardava la cattiva gestione e l'incapacità di prevenire le fuoriuscite di petrolio (legate a un sabotaggio) presso l'impianto di esplorazione e distribuzione di ENI in Nigeria (SPDC, joint venture con TotalEnergies e Shell). Successivamente, la società ha pubblicato una lettera con un aggiornamento sulla situazione e sui passi da compiere. La joint venture SPDC ha inoltre istituito un comitato per monitorare la situazione.

Inoltre, sebbene ENI abbia un percorso di abbattimento delle emissioni di CO2 fino al 2050 più lineare rispetto ai concorrenti, le cui riduzioni sono maggiormente concentrate verso il 2040, continueremo a confrontarci con l'azienda per monitorare i progressi compiuti.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento sostenibile?

Non applicabile

● ***Per quali aspetti l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

Non applicabile

● ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento all'obiettivo di investimento sostenibile?***

Non applicabile

● ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

Non applicabile

● ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

Non applicabile

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

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE EUROPE **Identificativo della persona giuridica:** 549300RXB1M2U1XEC704

Caratteristiche ambientali e/o sociali

1. Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?



Sì



No



Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** ____%



in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



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



Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** ____%



2. Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 10% 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



Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Nel corso del 2022, la quota minima di investimenti sostenibili era pari al 10% e rimarrà invariata al 10% nel 2023. Inoltre, i livelli minimi di investimenti sostenibili con obiettivi ambientali e sociali saranno rispettivamente pari all'1% e al 3% del patrimonio netto del Comparto; tali limiti saranno applicati nella normativa a partire dal 1° gennaio 2023.



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali applicando un approccio "best-in-universe" per investire in modo sostenibile avvalendosi di una strategia basata su quattro pilastri: 1) integrazione ESG, 2) screening negativo, 3) screening positivo e 4) stewardship attiva. In secondo luogo, ha fornito un contributo ambientale positivo tramite investimenti mirati alla mitigazione e all'adattamento ai cambiamenti climatici in aggiunta a specifici obiettivi di riduzione delle emissioni, e contributi ambientali e sociali positivi mediante un approccio incentrato sugli SDG delle Nazioni Unite.

Inoltre, nella componente di azioni e obbligazioni societarie del portafoglio, il Comparto mira a conseguire emissioni di carbonio inferiori del 30% rispetto all'indice di riferimento composito designato (STOXX 600 Europe, dividendi netti reinvestiti + ICE BofA All Maturity All Euro Government, escluso l'ESTR capitalizzato, tutti indici di mercato generali) misurate mensilmente in base all'intensità di carbonio (tCO₂/mln di USD di ricavi convertiti in EUR; aggregati a livello di portafoglio; ambiti 1 e 2 del protocollo sui gas serra).

Nel corso dell'esercizio non sono state individuate violazioni delle caratteristiche ambientali e sociali promosse.

● **Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

Nell'ambito del suo approccio a quattro pilastri, il Comparto ha utilizzato i seguenti indicatori di sostenibilità per misurare il raggiungimento di ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse:

1) Tasso di copertura dell'analisi ESG: ad almeno il 90% degli emittenti è applicata l'integrazione ESG tramite l'attribuzione di punteggi ESG utilizzando la piattaforma ESG proprietaria di Carmignac "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory). Al 30/12/2022, il tasso di copertura dell'analisi ESG era pari al 96,13% degli emittenti.

2) Misura in cui viene ridotto l'universo (almeno il 20% per le sezioni di azioni e obbligazioni societarie del portafoglio): lo screening negativo e l'esclusione di attività e pratiche non sostenibili, come riflesso dall'attribuzione di bassi punteggi ESG da parte di START e MSCI e/o dai punteggi di ISS, sono stati effettuati sulla base degli indicatori che seguono: (a) pratiche dannose per la società e l'ambiente, (b) controversie relative alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i principi del Global Compact delle Nazioni Unite, (c) armi controverse, (d) estrazione di carbone, (e) società elettriche che non hanno adottato obiettivi di allineamento all'Accordo di Parigi, (f) società coinvolte nella produzione di tabacco, (g) società coinvolte nell'intrattenimento per adulti. Le esclusioni estese includono il settore petrolio e gas, le armi convenzionali, il gioco d'azzardo e l'alcol. Al 30/12/2022, l'universo era stato ridotto in misura pari al 71,52% (per la sezione azionaria) e al 28,75% (per la sezione di obbligazioni societarie) del portafoglio.

3) Screening positivo: il Comparto effettua investimenti sostenibili nel senso che è tenuto a investire una quota minima del 10% del suo patrimonio netto in azioni di società che generano almeno il 50% dei propri ricavi da beni e servizi legati ad attività commerciali allineate positivamente con uno dei 9 su 17 Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite. Al 30/12/2022, il 36,7% del patrimonio netto del Comparto era investito secondo questo screening positivo.

4) Stewardship attiva: gli impegni ("engagement") con le società in campo ambientale e sociale che conducono al miglioramento delle politiche di sostenibilità delle società stesse sono stati misurati dai seguenti indicatori: (a) livello di engagement attivo e politiche di voto, (b) numero di iniziative di engagement, (c) percentuale di voto e (d) partecipazione alle assemblee degli azionisti e degli obbligazionisti. Nel 2022 abbiamo interagito con 81 aziende in seno a Carmignac e con 9 società per conto di Carmignac Portfolio Patrimoine Europe.

La componente di azioni e obbligazioni societarie del Comparto mira ad avere un'impronta di carbonio (misurata dall'intensità di carbonio) inferiore di almeno il 30% rispetto all'indice di riferimento. Al 30 dicembre 2022, le emissioni di anidride carbonica di Carmignac Portfolio Patrimoine Europe (misurate in tCO₂/mln di USD di ricavi convertiti in EUR; aggregati a livello di portafoglio; ambiti 1 e 2 del protocollo sui gas serra) erano inferiori del 73,4% a quelle dell'indice di riferimento (STOXX 600 Europe dividendi netti reinvestiti + ICE BofA All Maturity All Euro Government, escluso l'ESTR capitalizzato).

Inoltre, per quanto concerne il monitoraggio dei Principali effetti negativi (PAI), il Comparto ha applicato le Norme tecniche di regolamentazione (NTR) SFDR 2019/2088 di livello II, Allegato 1, in base alle quali sono stati monitorati 16 indicatori ambientali e sociali obbligatori e 2 facoltativi per mostrare l'impatto di tali investimenti sostenibili rispetto agli indicatori in questione: Emissioni di gas a effetto serra, Impronta di carbonio, Intensità di GHG (imprese beneficiarie degli investimenti), Esposizione a

società del settore dei combustibili fossili, Consumo e produzione di energia non rinnovabile, Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico, Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, Emissioni in acqua, Rapporto di rifiuti pericolosi, Uso e riciclaggio dell'acqua (facoltativo), Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Divario retributivo di genere non corretto (facoltativo), Diversità di genere nel consiglio, Esposizione ad armi controverse, Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato. Gli emittenti di obbligazioni sovrane sono monitorati sulla base degli indicatori relativi alle violazioni sociali e all'intensità di GHG.

Di seguito si riportano le prestazioni degli indicatori dei principali effetti negativi per l'esercizio 2022, sulla base dei dati medi di fine trimestre, per le componenti di titoli azionari e obbligazioni societarie del portafoglio:

Indicatori PAI	In base a quanto riportato dalla società	Comparato	Copertura
GHG di ambito 1	Emissioni di GHG di ambito 1	1752,5	44%
GHG di ambito 2	Emissioni di GHG di ambito 2	1777,5	44%
GHG di ambito 3	Dal 1° gennaio 2023, emissioni di GHG di ambito 3	88480	44%
Totale di GHG	Emissioni totali di GHG	92010	44%
Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	120,5825	44%
Intensità di GHG	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	720,9475	44%
Esposizione ai combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	1%	44%
Consumo di energia non rinnovabile	Quota di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale	58%	44%
Produzione di energia non rinnovabile	Quota di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale	20%	44%
Intensità di consumo energetico - Totale	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Totale	0,13	44%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE A	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE A (Agricoltura, silvicoltura e pesca)	N/D	44%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE B	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE B (Attività estrattiva)	N/D	44%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE C	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE C (Attività manifatturiere)	0,1425	44%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE D	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE D (Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata)	1,6225	44%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE E	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE E (Fornitura di acqua; reti fognarie, attività di trattamento dei rifiuti e risanamento)	N/D	44%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE F	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE F (Costruzioni)	N/D	44%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE G	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE G (Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli)	0,06	44%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE H	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE H (Trasporto e magazzinaggio)	0,12	44%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE L	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE L (Attività immobiliari)	N/D	44%
Biodiversità	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che dispongono di siti o svolgono operazioni in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, o in aree adiacenti, in cui le attività di tali	0%	44%

	imprese incidono negativamente su tali aree		
Emissioni in acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	25,28	44%
Rifiuti pericolosi	Tonnellate di rifiuti pericolosi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	0,17	44%
Uso e riciclaggio dell'acqua	Quantità media di acqua consumata e reclamata dalle imprese beneficiarie degli investimenti (in metri cubi) per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti	415,865	44%
Violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite/linee guida OCSE	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	0%	44%
Procedure di monitoraggio della conformità al Global Compact delle Nazioni Unite/linee guida OCSE	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali.	11%	44%
Divario retributivo di genere	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti	87%	44%
Diversità di genere nel consiglio	Rapporto medio donne/uomini tra i membri del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti	37%	44%
Armi controverse	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse	0%	44%
Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato	Rapporto medio, all'interno delle imprese beneficiarie degli investimenti, tra la retribuzione annua totale della persona che percepisce la retribuzione più elevata e la retribuzione annua mediana totale di tutti i dipendenti (esclusa la persona che percepisce la retribuzione più elevata)	63,6	44%

● **...e rispetto ai periodi precedenti?**

N/D

● **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

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

Un'azienda è considerata "allineata" se oltre il 50% dei suoi ricavi proviene da attività che si ritiene contribuiscano a uno dei nove SDG delle Nazioni Unite sopra citati. Queste soglie del 50% indicano una notevole intenzionalità dell'azienda riguardo all'attività che contribuisce agli SDG e ai suoi piani di espansione.

Per determinare quali aziende sono allineate, abbiamo individuato un solido sistema di classificazione delle attività e abbiamo mappato 1700 diverse attività aziendali. Inoltre, ci siamo avvalsi di SDG Compass, una risorsa creata dal GRI, dal Global Compact delle Nazioni Unite e dal World Business

Council for Sustainable Development per individuare le attività aziendali che danno un contributo a ciascun SDG. Oltre a questo, abbiamo definito una serie di "temi investibili" sulla base delle attività aziendali. Con riferimento a questi temi, abbiamo passato in rassegna ogni attività commerciale nel sistema di classificazione, allineando le attività appropriate con i "temi investibili" di Carmignac e utilizzando i traguardi degli SDG per verificare l'idoneità. Questo processo è stato esaminato dai membri dei team d'investimento responsabile (IR) e d'investimento. Una volta raggiunta la soglia del 50% di ricavi, l'intera posizione nell'azienda viene considerata allineata.

Al 30/12/2022, il 36,7% del patrimonio netto del Comparto era costituito da investimenti sostenibili secondo la nostra definizione di cui sopra.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

● ***In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***

Tutti gli investimenti del Comparto (non solo quelli sostenibili) sono stati esaminati per verificare l'osservanza delle norme globali in materia di protezione dell'ambiente, diritti umani, standard lavorativi e lotta alla corruzione tramite lo screening relativo alle controversie. Più precisamente, gli investimenti sono sottoposti a uno screening basato su garanzie minime di salvaguardia volto ad assicurare che le attività aziendali di tali società siano allineate con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

Inoltre, il Comparto assicura che tali attività non arrechino un danno significativo agli obiettivi ambientali.

L'engagement sui comportamenti controversi mira a eliminare le violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite e/o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali da parte di un'azienda e ad approntare sistemi di gestione adeguati per evitare che tali violazioni si ripetano. Se l'engagement non ha successo, si considera la possibilità di escludere la società. I casi da sottoporre a un engagement rafforzato vengono selezionati con frequenza trimestrale in base alla necessità di dar seguito all'impegno iniziale. L'enfasi posta sull'engagement può differire tra le esposizioni d'investimento.

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

Secondo l'approccio definito da Carmignac, gli indicatori dei Principali effetti negativi sono stati monitorati su base trimestrale. Gli effetti negativi sono identificati secondo il grado di gravità. Dopo una discussione interna, si stabilisce un piano d'azione che include un calendario per l'esecuzione. Il dialogo è di solito la linea d'azione preferita per incidere sulla mitigazione degli effetti negativi da parte della società interessata, nel qual caso l'engagement con quest'ultima è incluso nel programma di engagement trimestrale di Carmignac secondo la politica di Carmignac in materia di engagement degli azionisti. Il disinvestimento può essere preso in considerazione con una strategia di uscita predefinita entro i limiti della politica sopra citata.

Gli investimenti sostenibili erano 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:

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

Carmignac opera in conformità con i principi del Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC), con la Dichiarazione dell'Organizzazione internazionale del lavoro (ILO) sui principi e i diritti fondamentali nel lavoro e con le linee guida dell'Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali, al fine di valutare le norme delle aziende, comprese, a titolo non esaustivo, le violazioni dei diritti umani, l'applicazione delle leggi sul lavoro e le pratiche standard

relative al clima.

Il Comparto applica un processo di screening delle controversie a tutti i suoi investimenti. Sono escluse le società coinvolte in gravi controversie relative all'ambiente, ai diritti umani e alle leggi internazionali sul lavoro, per citare le principali infrazioni. Questo processo di screening, comunemente chiamato screening basato su norme, basa l'identificazione delle controversie sulle linee guida OCSE e sui principi del Global Compact delle Nazioni Unite, integrando uno screening restrittivo monitorato e misurato attraverso il sistema ESG proprietario di Carmignac START. Utilizzando i dati ESG estratti dal database di ricerca ISS, si procede ad applicare un processo di ricerca e valutazione delle controversie delle aziende.



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'Unione.

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 di questo 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.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Carmignac si è impegnata ad applicare le Norme tecniche di regolamentazione (NTR) SFDR 2019/2088 di livello II, Allegato 1, in base alle quali saranno monitorati 16 indicatori ambientali e sociali obbligatori e 2 facoltativi per mostrare l'impatto di tali investimenti sostenibili rispetto agli indicatori in questione: Emissioni di gas a effetto serra, Impronta di carbonio, Intensità di GHG (imprese beneficiarie degli investimenti), Esposizione a società del settore dei combustibili fossili, Consumo e produzione di energia non rinnovabile, Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico, Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, Emissioni in acqua, Rapporto di rifiuti pericolosi, Uso e riciclaggio dell'acqua, Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Divario retributivo di genere non corretto, Diversità di genere nel consiglio, Esposizione ad armi controverse, Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato. Inoltre, ove applicabile, si possono monitorare anche gli indicatori della violenza sociale e dell'intensità di GHG applicabili alle obbligazioni sovrane.



Nell'ambito della sua strategia PAI, Carmignac identifica le società che fanno peggio del benchmark in termini di Indicatori PAI. Il nostro fornitore di dati indipendente Impact Cubed ci permette di monitorare l'impatto di Carmignac Portfolio Patrimoine Europe per ciascun PAI.

A seguito dell'identificazione dei valori anomali per ciascun indicatore PAI, avviamo un engagement con le società in portafoglio per assicurare che si adoperino per ridurre il loro impatto. Abbiamo individuato in Teva Pharmaceuticals uno dei principali responsabili della prestazione insoddisfacente di Carmignac Portfolio Patrimoine Europe per quanto riguarda l'indicatore PAI Diversità di genere nel consiglio.

Nel 2022 abbiamo dialogato regolarmente con Teva Pharmaceuticals, soprattutto in considerazione del suo coinvolgimento in controversie a livello settoriale. Nell'ottobre 2022 abbiamo discusso il recente accordo stragiudiziale concluso dalla Società in relazione al problema degli oppioidi, con l'impegno a versare oltre 4

miliardi di dollari nell'arco di 13 anni. Per quanto riguarda il suo coinvolgimento in altre controversie, abbiamo discusso del loro impatto sostanziale sulla reputazione e sui risultati finanziari dell'azienda, nonché delle nostre aspettative in merito alla loro gestione. Abbiamo inoltre incoraggiato la società a confrontarsi con le agenzie di rating ESG per assicurare che la valutazione e l'analisi da queste effettuate riflettessero correttamente la natura delle controversie e le azioni intraprese per risolverle.

L'identificazione di questo valore anomalo ci permetterà di impegnarci con l'azienda sul PAI identificato per assicurarci che vengano prese misure adeguate.

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Di seguito sono riportati gli investimenti mediamente più importanti sulla base dei dati relativi alla fine di ognuno dei 12 mesi del 2022 per le sezioni di azioni e obbligazioni societarie del portafoglio:

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
NOVO NORDISK AS	Sanità	2,84%	Danimarca
SAP SE	Informatica	2,04%	Germania
PROSUS NV 2.78% 19/10/2033	Servizi di comunicazione	2,03%	Paesi Bassi
GERMANY I/L 0.10% 15/04/2026	Titoli di Stato	1,85%	Germania
BELGIUM ZC 22/10/2031	Titoli di Stato	1,67%	Belgio
ARGENX SE	Sanità	1,46%	Belgio
ASML HOLDINGS	Informatica	1,36%	Paesi Bassi
ROCHE HOLDING	Sanità	1,28%	Svizzera
SCHNEIDER ELECTRIC SA	Industria	1,27%	Francia
FRANCE I/L 0.10% 01/03/2025	Titoli di Stato	1,25%	Francia
ORPEA SA 0.38% 17/05/2027	Sanità	1,24%	Francia
PUMA	Beni voluttuari	1,22%	Germania
AMADEUS IT HLDG SA	Informatica	1,20%	Spagna
GENMAB AS	Sanità	1,05%	Danimarca
ASSA ABLOY	Industria	1,04%	Svezia

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Al 30/12/2022, il 36,7% del patrimonio netto del Comparto era costituito da investimenti sostenibili secondo la nostra definizione di cui sopra.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

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

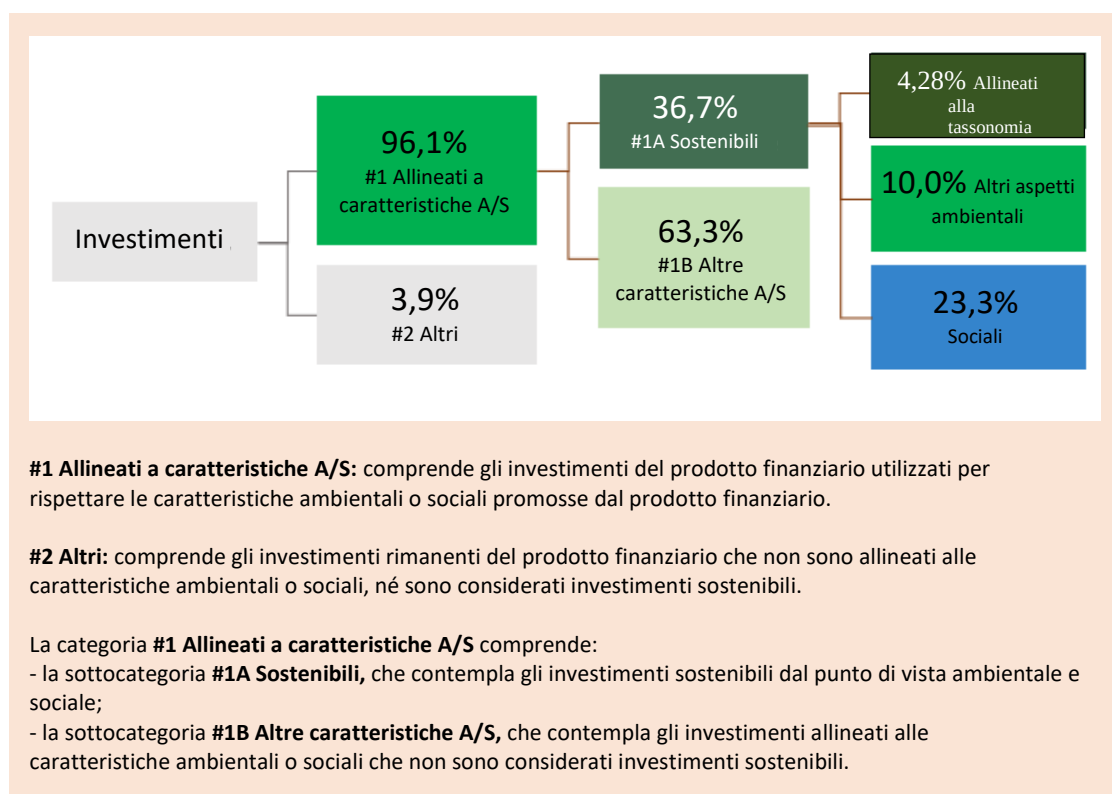
Una quota minima del 90% degli investimenti del Comparto è utilizzata per soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario conformemente agli elementi vincolanti della strategia di investimento. Al 30/12/2022, il 96,1% degli emittenti era coperto dall'analisi ESG e il 96,1% degli emittenti era allineato a tali caratteristiche A/S.

Il Comparto effettua investimenti sostenibili nel senso che è tenuto a investire una quota minima del 10% del suo patrimonio netto in azioni di società che generano almeno il 50% dei propri ricavi da beni e servizi legati ad attività commerciali allineate positivamente con uno dei 9 su 17 Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite ("gli Obiettivi di sviluppo sostenibile"). Al di fuori della quota minima del 50% di investimenti sostenibili, il Comparto può investire in società con meno del 50% dei ricavi allineati agli SDG delle Nazioni Unite o senza alcun allineamento. Al 30/12/2022, sulla base di questo screening positivo, il 36,7% del patrimonio netto del Comparto era investito in azioni di società che generano almeno il 50% dei propri ricavi da beni e servizi legati ad attività commerciali allineate positivamente con uno dei 9 su 17 Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite.

Inoltre, i livelli minimi di investimenti sostenibili con obiettivi ambientali e sociali saranno

rispettivamente pari all'1% e al 3% del patrimonio netto del Comparto; tali limiti saranno applicati a partire dal 1° gennaio 2023. Al 30/12/2022, il 10,0% del patrimonio netto del Comparto era costituito da investimenti sostenibili con obiettivi ambientali e il 23,3% da investimenti sostenibili con obiettivi sociali.

La categoria #2 Altri (in aggiunta alla liquidità e ai derivati utilizzabili a fini di copertura, se del caso) include investimenti in azioni, obbligazioni societarie o titoli di Stato effettuati strettamente in conformità con la strategia di investimento del Comparto. Questi strumenti non sono utilizzati per raggiungere le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto e potrebbero non essere stati coperti dall'analisi ESG.



● In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Di seguito sono riportati i settori mediamente più importanti sulla base dei dati relativi alla fine di ognuno dei 12 mesi del 2022 per la sezione azionaria del portafoglio:

Settori economici più importanti	% di attivi
Sanità	33,1%
Industria	18,1%
Informatica	16,6%
Beni voluttuari	12,4%
Servizi di comunicazione	7,7%
Beni di prima necessità	6,4%
Finanza	3,7%
Servizi di pubblica utilità	3,5%
Materiali	1,0%

Di seguito sono riportati i settori mediamente più importanti sulla base dei dati relativi alla fine di ognuno dei 12 mesi del 2022 per la sezione di obbligazioni societarie del portafoglio:

Settori economici più importanti	% di attivi
Servizi di comunicazione	29,74%
Sanità	29,41%
Finanza	14,23%
Beni voluttuari	10,40%
Immobiliare	6,60%
Industria	5,16%
Informatica	2,72%
Servizi di pubblica utilità	1,75%

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.

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



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Al 30/12/2022, il 4,28% degli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale era allineato alla tassonomia dell'UE.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE¹²?



Sì:



Gas fossile

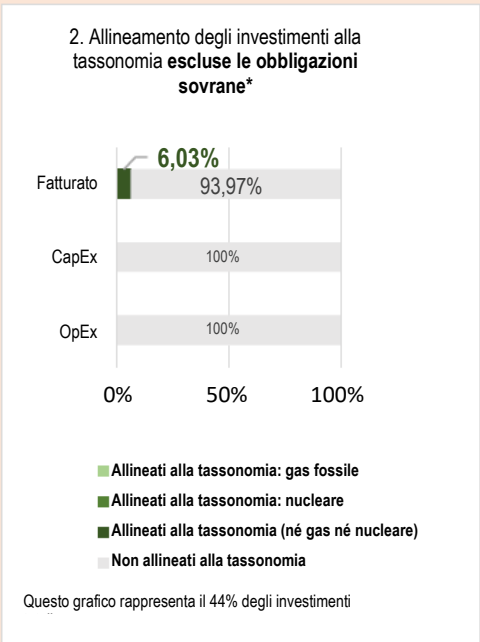
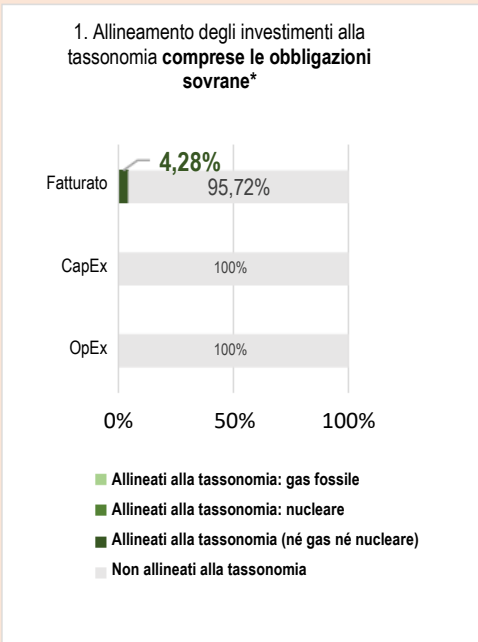


Energia nucleare



No:

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

¹² Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

- **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Non applicabile

- **Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Non applicabile



sono

investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Al 30/12/2022, il 10,0% del patrimonio netto del Comparto era costituito da investimenti sostenibili con obiettivi ambientali non allineati alla tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Inoltre, i livelli minimi di investimenti sostenibili con obiettivi sociali saranno pari al 3% del patrimonio netto del Comparto; tale limite sarà applicato a partire dal 1° gennaio 2023. Al 30/12/2022, il 23,3% del patrimonio netto del Comparto era costituito da investimenti sostenibili con obiettivi sociali.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Anche la parte restante del portafoglio (al di fuori della quota minima del 90%) può promuovere caratteristiche ambientali e sociali, ma non è sistematicamente coperta dall'analisi ESG. Tali investimenti possono includere strumenti derivati o titoli che sono stati oggetto di un'offerta pubblica iniziale, la cui analisi ESG potrebbe essere stata effettuata dopo l'acquisizione di tale strumento finanziario da parte del Comparto.

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

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel 2022 Carmignac ha intrapreso le azioni sotto elencate per sostenere il processo di investimento nel soddisfare le caratteristiche ambientali/sociali:

Pilastro 1: integrazione ESG

- Aggiunta di indicatori sociali supplementari (dati sulla soddisfazione dei dipendenti e dei consumatori) nel processo di attribuzione dei punteggi ESG START, che fornisce agli analisti informazioni sugli aspetti rilevanti che possono influire sulla tesi di investimento.
- Miglioramento della capacità di tracciamento delle obbligazioni verdi, sociali, di sostenibilità e legate alla sostenibilità per favorire il monitoraggio e la produzione di report futuri nell'ambito del sistema di Monitoraggio globale del portafoglio, un cruscotto delle posizioni dei fondi utilizzato dai gestori di portafoglio.
- Aggiunta dei modelli di attribuzione di punteggi ESG agli emittenti sovrani (Impact e Global) all'interfaccia START in modo da migliorare l'efficienza e la base di conoscenze del team di

gestione del portafoglio.

- Integrazione del monitoraggio dei Principali effetti negativi e avvio di una politica per integrare le informazioni sugli indicatori ambientali, sociali e dei diritti umani nella tesi di investimento.
- Potenziamento del monitoraggio automatico del processo di riduzione dell'universo.
- Aggiunta al sistema ESG proprietario START della valutazione dell'allineamento agli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite, misurato in percentuale di ricavi per ogni società aventi legami ad attività commerciali direttamente correlate ai nove SDG scelti e idonee all'investimento.
- Monitoraggio settimanale della percentuale minima di investimenti sostenibili in condivisione con i team di investimento.

Pilastro 2: esclusioni

- Automatizzazione del processo di revisione trimestrale della lista di esclusione per identificare le società che sarebbero soggette alle esclusioni settoriali o basate sulle controversie e al processo di riduzione dell'universo, se pertinente.

Pilastro 3: voto e engagement

- Introduzione di un approccio di "voto chiave" finalizzato a dare priorità alle società identificate come obiettivo di raccomandazioni di voto più mirate e di potenziali iniziative di engagement relative alle decisioni di voto, in particolare per quanto concerne le iniziative "Say on climate".
- Lancio di newsletter trimestrali sulla Stewardship per illustrare le nostre modalità di promozione dell'azionariato attivo.
- Continuazione del nostro piano di engagement trimestrale con le società, di cui quasi il 58% ha riguardato questioni ambientali, sociali o di governance.

Per quanto concerne più specificamente le iniziative di engagement, la nostra responsabilità fiduciaria implica il pieno esercizio dei nostri diritti di azionisti e il dialogo attivo con le società in cui abbiamo investito. Il dialogo è mantenuto da analisti finanziari, gestori di portafoglio e team ESG. Crediamo che la nostra attività di engagement favorisca una migliore comprensione di come le società gestiscono i rischi extra-finanziari e migliorano in misura significativa il loro profilo ESG, offrendo al contempo una creazione di valore a lungo termine per i nostri clienti, la società e l'ambiente. Il nostro engagement può riguardare una di cinque considerazioni: 1) rischi ESG, 2) un tema ESG, 3) un impatto desiderato, 4) un comportamento controverso o 5) una decisione di voto in un'assemblea generale. Carmignac può collaborare con altri azionisti e obbligazionisti quando tale collaborazione può influenzare le azioni e la governance delle società detenute in portafoglio. Al fine di assicurare che l'azienda identifichi, prevenga e gestisca correttamente qualsiasi situazione di conflitto di interessi potenziale o confermato, Carmignac ha attuato e mantiene politiche e linee guida aggiornate. Per maggiori informazioni sulle nostre politiche di engagement, si prega di visitare il sito web.

Nel 2022 abbiamo interagito con 81 aziende in seno a Carmignac, su iniziative legate a temi ESG specifici, e con 9 società per conto di questo particolare Comparto.

Ad esempio, ci siamo confrontati con Experian. In linea con la nostra politica di engagement, abbiamo notato il coinvolgimento della società in gravi controversie sul tema della sicurezza informatica. Eravamo anche interessati all'approccio della Società all'accuratezza dei dati, in quanto ciò costituisce un rischio rilevante per via della sua attività di agenzia di credito. Nel novembre 2022 abbiamo partecipato a una riunione con i rappresentanti della Società addetti alle relazioni con gli investitori per parlare di questi due importanti argomenti. Questa iniziativa ci ha permesso di conoscere le pratiche della Società e di comprendere meglio le politiche e i processi attuati per gestire e mitigare tali rischi rilevanti. Continueremo a monitorare le iniziative della Società su questi due fronti. Abbiamo deciso di non modificare il rating della Società nell'ambito del nostro sistema di valutazione ESG proprietario START, in quanto riteniamo che il rating complessivo rimanga adeguato.

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



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile

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

Non applicabile

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

Non applicabile

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

Non applicabile

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

Non applicabile

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.

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 9, paragrafi da 1 a 4 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 5, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: CARMIGNAC PORTFOLIO FAMILY GOVERNED **Identificativo della persona giuridica:** 549300SMTV5OQRJOAU34

Obiettivo di investimento sostenibile

1. Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?



Sì



No



Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: 5%**



in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



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



Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: 15%**



2. Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) __% 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



Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Nel corso del 2022, la quota minima di investimenti sostenibili era pari al 50% e rimarrà invariata al 50% nel 2023. Inoltre, i livelli minimi di investimenti sostenibili con obiettivi ambientali e sociali saranno rispettivamente pari al 5% e al 15% del patrimonio netto del Comparto (come sopra indicato); tali limiti saranno applicati a partire dal 1° gennaio 2023, quando il Comparto sarà riclassificato da prodotto conforme all'Articolo 9 a prodotto conforme all'Articolo 8. A partire dal 1° gennaio 2023, l'obiettivo relativo alle emissioni di carbonio è stato innalzato dal 30% al 50% in meno rispetto al benchmark.



In che misura è stato conseguito l'obiettivo di investimento sostenibile di questo prodotto finanziario?

Il Comparto ha mirato a investire in imprese familiari, ossia società interamente o parzialmente possedute (direttamente o indirettamente), controllate e/o gestite da un fondatore, da una famiglia o dai loro discendenti. Ha promosso caratteristiche ambientali e sociali applicando un approccio basato su quattro pilastri per investire in modo sostenibile: 1) integrazione ESG, 2) screening negativo, 3) screening positivo basato sull'allineamento agli SDG e 4) stewardship attiva. In secondo luogo, ha fornito un contributo ambientale positivo tramite investimenti mirati alla mitigazione e all'adattamento ai cambiamenti climatici in aggiunta a specifici obiettivi di riduzione delle emissioni.

Il Comparto mirava a conseguire emissioni di carbonio inferiori del 30% rispetto all'indice di riferimento designato (MSCI AC ACWI NR (USD), un indice di mercato generale) misurate mensilmente in base all'intensità di carbonio (tCO₂/mln di USD di ricavi convertiti in EUR; aggregati a livello di portafoglio; ambiti 1 e 2 del protocollo sui gas serra).

Nel corso dell'esercizio non sono state individuate violazioni nel raggiungimento dell'obiettivo sostenibile.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Nell'ambito del suo approccio a quattro pilastri, il Comparto ha utilizzato i seguenti indicatori di sostenibilità per misurare il raggiungimento di ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto nonché il conseguimento del suo obiettivo sostenibile:

1) Tasso di copertura dell'analisi ESG: a più del 90% degli emittenti è applicata l'integrazione ESG tramite l'attribuzione di punteggi ESG utilizzando la piattaforma ESG proprietaria di Carmignac "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory). Al 30/12/2022, il tasso di copertura dell'analisi ESG era pari al 100% degli emittenti.

2) Misura in cui viene ridotto l'universo azionario (almeno il 20%): lo screening negativo e l'esclusione di attività e pratiche non sostenibili, come riflesso dall'attribuzione di bassi punteggi ESG da parte di START e MSCI e/o dai punteggi e dalla ricerca di ISS, sono stati effettuati sulla base degli indicatori che seguono: (a) pratiche dannose per la società e l'ambiente, (b) controversie relative alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i principi del Global Compact delle Nazioni Unite, (c) armi controverse, (d) estrazione di carbone, (e) società elettriche che non hanno adottato obiettivi di allineamento all'Accordo di Parigi, (f) limiti all'intensità di carbonio, (g) società coinvolte nella produzione di tabacco, (h) società coinvolte nell'intrattenimento per adulti. Le esclusioni estese includono il settore petrolio e gas, le armi convenzionali, il gioco d'azzardo e l'alcol. Per escludere le società ad alto rischio di governance vengono inoltre applicati uno specifico filtro basato sulla valutazione del pilastro di governance e un'analisi proprietaria della governance. Al 30/12/2022, l'universo era stato ridotto in misura pari al 20,45% del portafoglio.

3) Allineamento con gli Obiettivi di sviluppo sostenibile: il Comparto effettua investimenti sostenibili nel senso che è tenuto a investire una quota minima del 50% del suo patrimonio netto in azioni di società che generano almeno il 50% dei propri ricavi da beni e servizi legati ad attività commerciali allineate positivamente con uno dei 9 su 17 Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite selezionati da Carmignac. Per maggiori informazioni sugli SDG consultare il sito <https://sdgs.un.org/goals>. Per essere considerata allineata agli SDG secondo il nostro quadro di riferimento, un'azienda deve generare almeno il 50% dei propri ricavi da attività commerciali che danno un contributo positivo ad almeno uno dei nove SDG selezionati. Una volta che una società supera la soglia del 50%, nel calcolo dell'allineamento a livello di Comparto consideriamo la società "allineata" per l'intera esposizione economica del Comparto a tale società. Al 30/12/2022, il 71,7% del patrimonio netto del Comparto era costituito da investimenti sostenibili come sopra definiti.

4) Stewardship attiva: gli impegni ("engagement") con le società in campo ambientale e sociale che conducono al miglioramento delle politiche di sostenibilità delle società stesse sono misurati dai seguenti indicatori: (a) livello di engagement attivo e politiche di voto, (b) numero di iniziative di engagement, (c) percentuale di voto e (d) partecipazione alle assemblee degli azionisti e degli obbligazionisti. Nel 2022 abbiamo interagito con 81 aziende in seno a Carmignac e con 13 società per conto di Carmignac Portfolio Family Governed.

Il Comparto mirava ad avere un'impronta di carbonio (misurata dall'intensità di carbonio) inferiore di almeno il 30% rispetto all'indice di riferimento. Al 30 dicembre 2022, le emissioni di anidride carbonica di Carmignac Portfolio Family Governed (misurate in tCO₂/mln di USD di ricavi convertiti in EUR; aggregati a livello di portafoglio; ambiti 1 e 2 del protocollo sui gas serra) erano inferiori dell'80,3% a quelle dell'indice di riferimento (MSCI AC ACWI NR (USD)).

Inoltre, per quanto concerne il monitoraggio dei Principali effetti negativi (PAI), il Comparto ha

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

applicato le Norme tecniche di regolamentazione (NTR) SFDR 2019/2088 di livello II, Allegato 1, in base alle quali sono stati monitorati 14 indicatori ambientali e sociali obbligatori e 2 facoltativi per mostrare l'impatto di tali investimenti sostenibili rispetto agli indicatori in questione: Emissioni di gas a effetto serra, Impronta di carbonio, Intensità di GHG (imprese beneficiarie degli investimenti), Esposizione a società del settore dei combustibili fossili, Consumo e produzione di energia non rinnovabile, Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico, Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, Emissioni in acqua, Rapporto di rifiuti pericolosi, Uso e riciclaggio dell'acqua (facoltativo), Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Divario retributivo di genere non corretto, Diversità di genere nel consiglio, Esposizione ad armi controverse, Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato (facoltativo).

Di seguito si riportano le prestazioni degli indicatori dei principali effetti negativi per l'esercizio 2022, sulla base dei dati medi di fine trimestre, per le componenti di titoli azionari e obbligazioni societarie del portafoglio:

Indicatori PAI	In base a quanto riportato dalla società	Fondo	Copertura
GHG di ambito 1	Emissioni di GHG di ambito 1	92,5	99%
GHG di ambito 2	Emissioni di GHG di ambito 2	235	99%
GHG di ambito 3	Dal 1° gennaio 2023, emissioni di GHG di ambito 3	5725	99%
Totale di GHG	Emissioni totali di GHG	6050	99%
Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	213,22	99%
Intensità di GHG	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	640,81	99%
Esposizione ai combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	0%	99%
Consumo di energia non rinnovabile	Quota di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale	67%	99%
Produzione di energia non rinnovabile	Quota di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale	N/D	99%
Intensità di consumo energetico - Totale	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Totale	0,4975	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE A	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE A (Agricoltura, silvicoltura e pesca)	N/D	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE B	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE B (Attività estrattiva)	N/D	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE C	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE C (Attività manifatturiere)	0,0825	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE D	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE D (Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata)	N/D	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE E	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE E (Fornitura di acqua; reti fognarie, attività di trattamento dei rifiuti e risanamento)	N/D	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE F	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE F (Costruzioni)	N/D	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE G	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE G (Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli)	4,105	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE H	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE H (Trasporto e magazzinaggio)	N/D	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE L	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE L (Attività immobiliari)	N/D	99%
Biodiversità	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che dispongono di siti o svolgono operazioni in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, o in aree adiacenti, in cui le attività di tali imprese incidono negativamente su tali aree	0%	99%

Emissioni in acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	6,87	99%
Rifiuti pericolosi	Tonnellate di rifiuti pericolosi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	0,0825	99%
Uso e riciclaggio dell'acqua	Quantità media di acqua consumata e reclamata dalle imprese beneficiarie degli investimenti (in metri cubi) per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti	621,98	99%
Violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite/linee guida OCSE	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	0%	99%
Procedure di monitoraggio della conformità al Global Compact delle Nazioni Unite/linee guida OCSE	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali.	36%	99%
Divario retributivo di genere	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti	84,5%	99%
Diversità di genere nel consiglio	Rapporto medio donne/uomini tra i membri del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti	29,8%	99%
Armi controverse	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse	0	99%
Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato	Rapporto medio, all'interno delle imprese beneficiarie degli investimenti, tra la retribuzione annua totale della persona che percepisce la retribuzione più elevata e la retribuzione annua mediana totale di tutti i dipendenti (esclusa la persona che percepisce la retribuzione più elevata)	66,375	99%

● **...e rispetto ai periodi precedenti?**

Non applicabile

● **In che modo gli investimenti sostenibili non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile?**

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

Tutti gli investimenti del Comparto (non solo quelli sostenibili) sono esaminati per verificare l'osservanza delle norme globali in materia di protezione dell'ambiente, diritti umani, standard lavorativi e lotta alla corruzione tramite lo screening relativo alle controversie. Più precisamente, gli investimenti sono sottoposti a uno screening basato su garanzie minime di salvaguardia volto ad assicurare che le attività aziendali di tali società siano allineate con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

Inoltre, il Comparto assicura che tali attività non arrechino un danno significativo agli obiettivi ambientali.

L'engagement sui comportamenti controversi mira a eliminare le violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite e/o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali da parte di un'azienda e ad approntare sistemi di gestione adeguati per evitare che tali violazioni si ripetano. Se l'engagement non ha successo, si considera la possibilità di escludere la società. I casi da sottoporre a un engagement rafforzato vengono selezionati con frequenza trimestrale in base alla necessità di dar seguito all'impegno iniziale. L'enfasi posta sull'engagement può differire tra le esposizioni d'investimento.

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

Secondo l'approccio definito da Carmignac, gli indicatori dei Principali effetti negativi sono stati

monitorati su base trimestrale. Gli effetti negativi sono identificati secondo il grado di gravità. Dopo una discussione interna, si stabilisce un piano d'azione che include un calendario per l'esecuzione.

Il dialogo è di solito la linea d'azione preferita per incidere sulla mitigazione degli effetti negativi da parte della società interessata, nel qual caso l'engagement con quest'ultima è incluso nel programma di engagement trimestrale di Carmignac secondo la politica di Carmignac in materia di engagement degli azionisti. Il disinvestimento può essere preso in considerazione con una strategia di uscita predefinita entro i limiti della politica sopra citata.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani?

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

Carmignac opera in conformità con i principi del Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC), con la Dichiarazione dell'Organizzazione internazionale del lavoro (ILO) sui principi e i diritti fondamentali nel lavoro e con le linee guida dell'Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali, al fine di valutare le norme delle aziende, comprese, a titolo non esaustivo, le violazioni dei diritti umani, l'applicazione delle leggi sul lavoro e le pratiche standard relative al clima.

Il Comparto applica un processo di screening delle controversie a tutti i suoi investimenti. Tale processo ha come obiettivo l'esclusione dall'universo di investimento delle società coinvolte in gravi controversie relative all'ambiente, ai diritti umani e alle leggi internazionali sul lavoro, per citarne solo alcune. Questo processo di screening, comunemente chiamato screening basato su norme, basa l'identificazione delle controversie sulle linee guida OCSE e sui principi del Global Compact delle Nazioni Unite, integrando un rigoroso sistema di segnalazione monitorato e misurato attraverso il sistema ESG proprietario di Carmignac START.

Utilizzando i dati ESG estratti dal database di ricerca ISS, si procede ad applicare un processo di ricerca e valutazione delle controversie delle aziende.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Carmignac si è impegnata ad applicare le Norme tecniche di regolamentazione (NTR) SFDR 2019/2088 di livello II, Allegato 1, in base alle quali saranno monitorati 14 indicatori ambientali e sociali obbligatori e 2 facoltativi per mostrare l'impatto di tali investimenti sostenibili rispetto agli indicatori in questione: Emissioni di gas a effetto serra, Impronta di carbonio, Intensità di GHG (imprese beneficiarie degli investimenti), Esposizione a società del settore dei combustibili fossili, Consumo e produzione di energia non rinnovabile, Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico, Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, Emissioni in acqua, Rapporto di rifiuti pericolosi, Uso e riciclaggio dell'acqua, Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Divario retributivo di genere non corretto, Diversità di genere nel consiglio, Esposizione ad armi controverse, Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato.

Nell'ambito della sua strategia PAI, Carmignac identifica le società che fanno peggio del benchmark in termini di Indicatori PAI. Il nostro fornitore di dati indipendente Impact Cubed ci permette di monitorare l'impatto dei nostri fondi per ciascun PAI.

A seguito dell'identificazione dei valori anomali per ciascun indicatore PAI, avviamo un engagement

con le società in portafoglio per assicurare che si adoperino per ridurre il loro impatto. Abbiamo individuato in Hermès uno dei principali responsabili della prestazione insoddisfacente di Carmignac Portfolio Family Governed per quanto riguarda l'indicatore PAI Diversità di genere nel consiglio. Abbiamo interagito con Hermès nel 2022. Particolarmente interessanti sono state le discussioni approfondite sulle pratiche relative alla gestione dei dipendenti, in cui si è parlato del loro basso tasso di turnover, dell'alta soddisfazione dei dipendenti e dei significativi programmi di formazione continua. Un secondo importante punto di discussione ha riguardato la misura in cui la "sostenibilità" farà parte della brand identity della società. Dato che in quella fase non avevamo individuato in Hermès un'anomalia, questo engagement non si è concentrato sull'indicatore della diversità di genere nel consiglio. Seguiremo i progressi compiuti da Hermès su questo specifico PAI e ci assicureremo che vengano prese misure adeguate.

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Di seguito sono riportati gli investimenti mediamente più importanti sulla base dei dati relativi alla fine di ognuno dei 12 mesi del 2022 per la sezione azionaria del portafoglio:

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
DANAHER CORP	Sanità	5,62%	Stati Uniti
NOVO NORDISK AS	Sanità	5,13%	Danimarca
PAYCHEX INC.	Informatica	4,66%	Stati Uniti
MARRIOTT INTERNATIONAL INC. CL	Beni voluttuari	4,52%	Stati Uniti
CINTAS CORP.	Industria	4,40%	Stati Uniti
ESTEE LAUDER COMPANIES INC	Beni di prima necessità	4,14%	Stati Uniti
COPART INC	Industria	3,71%	Stati Uniti
ELI LILLY & CO.	Sanità	3,27%	Stati Uniti
MASTERCARD INC	Informatica	3,17%	Stati Uniti
ROCHE HOLDING	Sanità	3,15%	Svizzera
GARMIN	Beni voluttuari	2,93%	Stati Uniti
ESSILOR INTL	Beni voluttuari	2,87%	Francia
HERMES INTERNATIONAL	Beni voluttuari	2,69%	Francia
VEEVA SYSTEMS INC	Sanità	2,67%	Stati Uniti
NORDSON CORP	Industria	2,49%	Stati Uniti

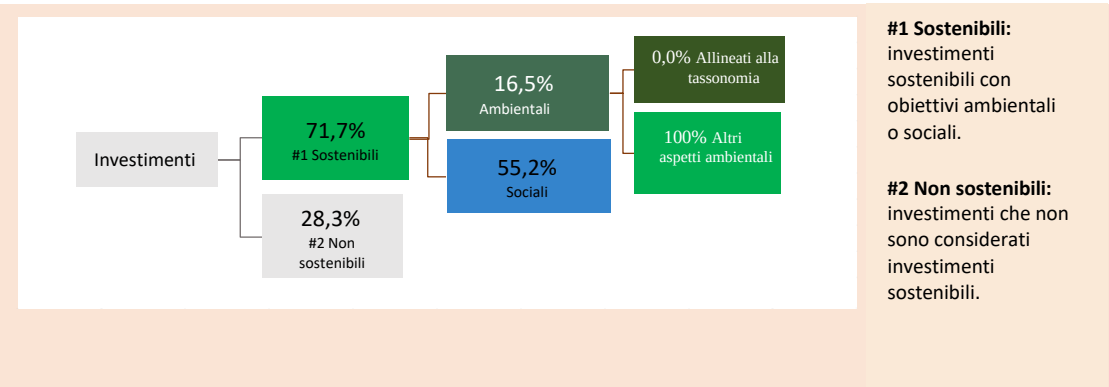
Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Al 30/12/2022, il 71,7% del patrimonio netto del Comparto era costituito da investimenti sostenibili.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Una quota minima del 90% degli investimenti azionari del Comparto è utilizzata per soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario. Al 30/12/2022, il 100% degli emittenti era coperto dall'analisi ESG.

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



Il Comparto effettua investimenti sostenibili nel senso che è tenuto a investire una quota minima del 50% del suo patrimonio netto in azioni di società che generano oltre il 50% dei propri ricavi da beni e servizi legati ad attività commerciali allineate positivamente con uno dei 9 su 17 Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite selezionati da Carmignac. Al di fuori della quota minima del 50% di investimenti sostenibili, il Comparto può investire in società con meno del 50% dei ricavi allineati o senza alcun allineamento a uno degli SDG delle Nazioni Unite. Al 30/12/2022, il 71,7% del patrimonio netto del Comparto era costituito da investimenti sostenibili.

Inoltre, i livelli minimi di investimenti sostenibili con obiettivi ambientali e sociali saranno rispettivamente pari al 5% e al 15% del patrimonio netto del Comparto; tali limiti saranno applicati a partire dal 1° gennaio 2023. Al 30/12/2022, il 16,5% del patrimonio netto del Comparto era costituito da investimenti sostenibili con obiettivi ambientali e il 55,2% da investimenti sostenibili con obiettivi sociali.

La categoria #2 Altri (in aggiunta alla liquidità e ai derivati utilizzabili a fini di copertura, se del caso) è costituita da investimenti azionari non classificati come investimenti sostenibili, ossia investimenti in società che generano meno del 50% dei loro ricavi da attività commerciali allineate agli SDG o senza alcun allineamento a uno degli SDG delle Nazioni Unite selezionati da Carmignac. Al 30/12/2022, il 28,3% del patrimonio netto del Comparto era costituito da investimenti non sostenibili. Questi investimenti sono stati effettuati in stretta conformità con la strategia d'investimento del Comparto. Tali investimenti sono tutti sottoposti all'analisi ESG e a uno screening basato su garanzie minime di salvaguardia volto ad assicurare che le attività aziendali di tali società siano allineate con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Di seguito sono riportati i settori mediamente più importanti sulla base dei dati relativi alla fine di ognuno dei 12 mesi del 2022:

Settori economici più importanti	% di attivi
Sanità	34,2%
Beni voluttuari	20,4%
Industria	15,4%
Informatica	14,7%
Beni di prima necessità	8,4%
Finanza	4,1%
Servizi di comunicazione	2,5%
Materiali	1,2%

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Al 30/12/2022, lo 0,0% degli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale era allineato alla tassonomia dell'UE.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE¹³?

☐ Sì:



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.

Gas fossile

Energia nucleare

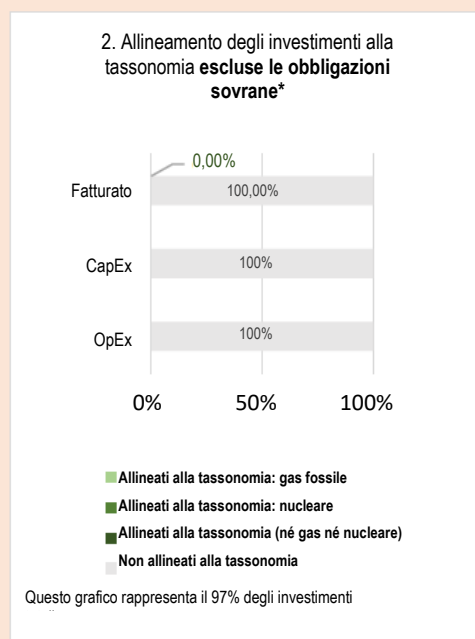
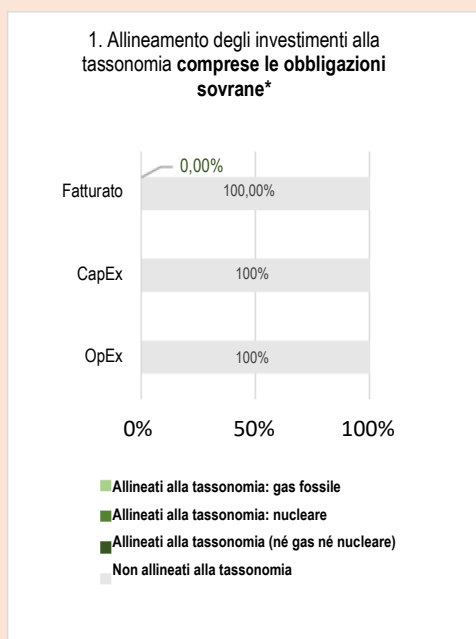
No:

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

¹³ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*



** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.*

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Non applicabile

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Non applicabile



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Al 30/12/2022, il 16,5% del patrimonio netto del Comparto era costituito da investimenti sostenibili con obiettivi ambientali non allineati alla tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Al 30/12/2022, il 55,2% del patrimonio netto del Comparto era costituito da investimenti sostenibili con obiettivi sociali.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Non sostenibili" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Al di fuori della quota minima del 50% di investimenti sostenibili, il Comparto potrebbe aver investito in società che generano meno del 50% dei loro ricavi da attività commerciali allineate agli SDG o senza alcun allineamento a uno degli SDG delle Nazioni Unite selezionati da Carmignac.

Oltre agli investimenti sostenibili, il Comparto può investire in liquidità e strumenti equivalenti a fini di gestione della liquidità. Il Comparto può anche investire in strumenti derivati con finalità di copertura.

Nella misura in cui il Comparto assume posizioni corte avvalendosi di strumenti derivati su un singolo emittente, si applicano le esclusioni previste a livello di azienda. I derivati su singoli emittenti sono esaminati per verificare l'osservanza delle norme globali in materia di protezione dell'ambiente, diritti umani, standard lavorativi e lotta alla corruzione tramite lo screening relativo alle controversie ("basato su norme"). Più precisamente, gli investimenti sono sottoposti a uno screening basato su garanzie minime di salvaguardia volto ad assicurare che le attività aziendali di tali società siano allineate con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

Quali azioni sono state adottate per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

Nel 2022 Carmignac ha intrapreso le azioni sotto elencate per sostenere il processo di investimento nel soddisfare le caratteristiche ambientali/sociali:

Pilastro 1: integrazione ESG

- Aggiunta di indicatori sociali supplementari (dati sulla soddisfazione dei dipendenti e dei consumatori) nel processo di attribuzione dei punteggi ESG START, che fornisce agli analisti informazioni sugli aspetti rilevanti che possono influire sulla tesi di investimento.
- Miglioramento della capacità di tracciamento delle obbligazioni verdi, sociali, di sostenibilità e

legate alla sostenibilità per favorire il monitoraggio e la produzione di report futuri nell'ambito del sistema di Monitoraggio globale del portafoglio, un cruscotto delle posizioni dei fondi utilizzato dai gestori di portafoglio.

- Aggiunta dei modelli di attribuzione di punteggi ESG agli emittenti sovrani (Impact e Global) all'interfaccia START in modo da migliorare l'efficienza e la base di conoscenze del team di gestione del portafoglio.
- Integrazione del monitoraggio dei Principali effetti negativi e avvio di una politica per integrare le informazioni sugli indicatori ambientali, sociali e dei diritti umani nella tesi di investimento.
- Potenziamento del monitoraggio automatico del processo di riduzione dell'universo.
- Aggiunta al sistema ESG proprietario START della valutazione dell'allineamento agli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite, misurato in percentuale di ricavi per ogni società aventi legami ad attività commerciali direttamente correlate ai nove SDG scelti e idonee all'investimento.
- Monitoraggio settimanale della percentuale minima di investimenti sostenibili in condivisione con i team di investimento

Pilastro 2: esclusioni

- Automatizzazione del processo di revisione trimestrale della lista di esclusione per identificare le società che sarebbero soggette alle esclusioni settoriali o basate sulle controversie e al processo di riduzione dell'universo, se pertinente.

Pilastro 3: voto e engagement

- Introduzione di un approccio di "voto chiave" finalizzato a dare priorità alle società identificate come obiettivo di raccomandazioni di voto più mirate e di potenziali iniziative di engagement relative alle decisioni di voto, in particolare per quanto concerne le iniziative "Say on climate".
- Lancio di newsletter trimestrali sulla Stewardship per illustrare ai clienti le nostre modalità di promozione dell'azionariato attivo.
- Continuazione del nostro piano di engagement trimestrale con le società, di cui quasi il 58% ha riguardato questioni ambientali, sociali o di governance.

Per quanto concerne più specificamente le iniziative di engagement, la nostra responsabilità fiduciaria implica il pieno esercizio dei nostri diritti di azionisti e il dialogo attivo con le società in cui abbiamo investito. Il dialogo è mantenuto da analisti finanziari, gestori di portafoglio e team ESG. Crediamo che la nostra attività di engagement favorisca una migliore comprensione di come le società gestiscono i rischi extra-finanziari e migliorano in misura significativa il loro profilo ESG, offrendo al contempo una creazione di valore a lungo termine per i nostri clienti, la società e l'ambiente. Il nostro engagement può riguardare una di cinque considerazioni: 1) rischi ESG, 2) un tema ESG, 3) un impatto desiderato, 4) un comportamento controverso o 5) una decisione di voto in un'assemblea generale. Carmignac può collaborare con altri azionisti e obbligazionisti quando tale collaborazione può influenzare le azioni e la governance delle società detenute in portafoglio. Al fine di assicurare che l'azienda identifichi, prevenga e gestisca correttamente qualsiasi situazione di conflitto di interessi potenziale o confermato, Carmignac ha attuato e mantiene politiche e linee guida aggiornate. Per maggiori informazioni sulle nostre politiche di engagement, si prega di visitare il sito web.

Nel 2022 abbiamo interagito con 81 aziende in seno a Carmignac, su iniziative legate a temi ESG specifici, e con 13 società per conto di questo particolare Fondo.

Ad esempio, ci siamo confrontati con Demant, una società per la quale abbiamo svolto, in linea con la metodologia del Fondo, un'analisi approfondita della governance. La società era classificata come "investibile" in base alla valutazione della governance. Tuttavia, sono state individuate poche aree di miglioramento, che hanno determinato la nostra decisione di avviare un engagement con l'azienda.

Il nostro dialogo con la società si è svolto nel febbraio 2022 con l'obiettivo di acquisire maggiori informazioni sull'approccio del senior management alla leadership, data la sua struttura basata sulle fondazioni. Abbiamo inoltre chiesto al consiglio di amministrazione di valutare l'opportunità di rafforzare l'indipendenza dei comitati per la revisione contabile e per le retribuzioni, dato il ruolo chiave da essi svolto nella tutela degli interessi degli azionisti di minoranza. In vista dell'assemblea generale annuale della società (AGA), ci siamo confrontati su questioni legate al voto per delega, come le retribuzioni e l'overboarding, ossia il cumulo di troppe cariche di amministratore in capo a una

singola persona. Infine, abbiamo interrogato l'azienda sulla solidità dei processi di denuncia anonima ("whistleblowing") e sulla qualità dei prodotti, segnalandone l'importanza per noi in quanto azionisti della società. Continueremo a interagire con la società in futuro per monitorare le valutazioni del consiglio e la rappresentanza dei dipendenti in seno allo stesso.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento sostenibile?

Non applicabile

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

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

Non applicabile

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento all'obiettivo di investimento sostenibile?***

Non applicabile

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

Non applicabile

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

Non applicabile

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.

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 9, paragrafi da 1 a 4 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 5, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDCHILDREN** Identificativo della persona giuridica: **549300EN8FOV7NX5CC77**

Obiettivo di investimento sostenibile

7. Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?



Sì



No



Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: 10%**



in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



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



Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: 30%**



8. Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) ___% 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



Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Nel corso del 2022, la quota minima di investimenti sostenibili era pari al 50% ed è stata innalzata all'80% del patrimonio netto, un limite che sarà applicato a partire dal 1° gennaio 2023. Inoltre, i livelli minimi di investimenti sostenibili con obiettivi ambientali e sociali (come sopra descritto) saranno rispettivamente pari al 10% e al 30% del patrimonio netto del Comparto; tali limiti saranno implementati a partire dal 1° gennaio 2023. L'obiettivo relativo alle emissioni di carbonio è stato innalzato dal 30% al 50% in meno rispetto al benchmark.



In che misura è stato conseguito l'obiettivo di investimento sostenibile di questo prodotto finanziario?

Il Comparto ha investito in modo sostenibile avvalendosi di un approccio basato su quattro pilastri: 1) integrazione ESG, 2) screening negativo, 3) screening positivo e 4) stewardship attiva.

L'obiettivo d'investimento sostenibile del Comparto consisteva nell'investire una quota minima del 50% del patrimonio netto in azioni di società che generano almeno il 50% dei propri ricavi da beni e servizi legati ad attività commerciali allineate positivamente con uno dei seguenti 9 su 17 Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite selezionati per questo Comparto: (1) sconfiggere la povertà,

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

(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.

Il Comparto mirava inoltre a conseguire emissioni di carbonio inferiori del 30% rispetto all'indice di riferimento designato (MSCI AC ACWI NR (USD), un indice di mercato generale) misurate mensilmente in base all'intensità di carbonio (tCO₂/mln di USD di ricavi convertiti in EUR; aggregati a livello di portafoglio; ambiti 1 e 2 del protocollo sui gas serra).

Nel corso dell'esercizio non sono state individuate violazioni nel raggiungimento dell'obiettivo sostenibile.

● **Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

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

Nell'ambito del suo approccio a quattro pilastri, il Comparto ha utilizzato i seguenti indicatori di sostenibilità per misurare il raggiungimento dell'obiettivo sostenibile:

1) Tasso di copertura dell'analisi ESG: a più del 90% degli emittenti è applicata l'integrazione ESG tramite l'attribuzione di punteggi ESG utilizzando la piattaforma ESG proprietaria di Carmignac "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory). Al 30/12/2022, il tasso di copertura dell'analisi ESG era pari al 100% degli emittenti.

2) Misura in cui viene ridotto l'universo azionario (almeno il 20%): lo screening negativo e l'esclusione di attività e pratiche non sostenibili, come riflesso dall'attribuzione di bassi punteggi ESG da parte di START e MSCI e/o dai punteggi e dalla ricerca di ISS, vengono effettuati sulla base degli indicatori che seguono: (a) pratiche dannose per la società e l'ambiente, (b) controversie relative alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i principi del Global Compact delle Nazioni Unite, (c) armi controversie, (d) estrazione di carbone, (d) società elettriche che non hanno adottato obiettivi di allineamento all'Accordo di Parigi, (e) limiti all'intensità di carbonio, (f) società coinvolte nella produzione di tabacco, (g) società coinvolte nell'intrattenimento per adulti. Le esclusioni estese includono il settore petrolio e gas, le armi convenzionali, il gioco d'azzardo e l'alcol. Al 30/12/2022, l'universo era stato ridotto in misura pari al 67,77% sulla base di criteri ESG.

3) Allineamento con gli Obiettivi di sviluppo sostenibile: il Comparto ha effettuato investimenti sostenibili nel senso che ha investito una quota minima del 50% del suo patrimonio netto in azioni di società che generano almeno il 50% dei propri ricavi da beni e servizi legati ad attività commerciali allineate positivamente con uno dei 9 su 17 Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite selezionati da Carmignac. Per essere considerata allineata agli SDG secondo il nostro quadro di riferimento, un'azienda deve generare almeno il 50% dei propri ricavi da attività commerciali che danno un contributo positivo ad almeno uno dei nove SDG che sono stati selezionati. Una volta che una società supera la soglia del 50%, nel calcolo dell'allineamento complessivo a livello di Comparto agli investimenti sostenibili consideriamo la società "allineata" per l'intera esposizione economica del Comparto a tale società. Per maggiori informazioni sugli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite consultare il sito <https://sdgs.un.org/goals>. Al 30/12/2022, il 96,8% del patrimonio netto del Comparto era costituito da investimenti sostenibili come sopra definiti.

4) Stewardship attiva: gli impegni ("engagement") con le società in campo ambientale e sociale che conducono al miglioramento delle politiche di sostenibilità delle società stesse sono misurati dai seguenti indicatori: (a) livello di engagement attivo e politiche di voto, (b) numero di iniziative di engagement, (c) percentuale di voto e (d) partecipazione alle assemblee degli azionisti e degli obbligazionisti. Nel 2022 abbiamo interagito con 81 aziende in seno a Carmignac e con 4 società per conto di Carmignac Portfolio Grandchildren. A livello di Comparto, abbiamo votato al 100% delle assemblee in cui potevamo esercitare i nostri diritti di azionisti o di obbligazionisti.

Il Comparto mirava ad avere un'impronta di carbonio (misurata dall'intensità di carbonio) inferiore di almeno il 30% rispetto all'indice di riferimento. Al 30 dicembre 2022, le emissioni di anidride carbonica del portafoglio di Carmignac Portfolio Grandchildren (misurate in tCO₂/mln di USD di ricavi convertiti in EUR; aggregati a livello di portafoglio; ambiti 1 e 2 del protocollo sui gas serra) erano inferiori

dell'85,3% a quelle dell'indice di riferimento (MSCI WORLD (USD), dividendi netti reinvestiti).

Inoltre, per quanto concerne il monitoraggio dei Principali effetti negativi (PAI), il Comparto ha applicato le Norme tecniche di regolamentazione (NTR) SFDR 2019/2088 di livello II, Allegato 1, in base alle quali sono stati monitorati 14 indicatori ambientali e sociali obbligatori e 2 facoltativi per mostrare l'impatto di tali investimenti sostenibili rispetto agli indicatori in questione: Emissioni di gas a effetto serra, Impronta di carbonio, Intensità di GHG (imprese beneficiarie degli investimenti), Esposizione a società del settore dei combustibili fossili, Consumo e produzione di energia non rinnovabile, Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico, Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, Emissioni in acqua, Rapporto di rifiuti pericolosi, Uso e riciclaggio dell'acqua (facoltativo), Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Divario retributivo di genere non corretto, Diversità di genere nel consiglio, Esposizione ad armi controverse, Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato (facoltativo).

Di seguito si riportano le prestazioni degli indicatori dei principali effetti negativi per l'esercizio 2022, sulla base dei dati medi di fine trimestre, per le componenti di titoli azionari e obbligazioni societarie del portafoglio:

Indicatori PAI	In base a quanto riportato dalla società	Fondo	Copertura
GHG di ambito 1	Emissioni di GHG di ambito 1	160	99%
GHG di ambito 2	Emissioni di GHG di ambito 2	140	99%
GHG di ambito 3	Dal 1° gennaio 2023, emissioni di GHG di ambito 3	17722,5	99%
Totale di GHG	Emissioni totali di GHG	18022,5	99%
Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	244,6375	99%
Intensità di GHG	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	718,2175	99%
Esposizione ai combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	2%	99%
Consumo di energia non rinnovabile	Quota di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale	64%	99%
Produzione di energia non rinnovabile	Quota di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale	0,22	99%
Intensità di consumo energetico - Totale	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Totale	0,0775	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE A	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE A (Agricoltura, silvicoltura e pesca)	N/D	0%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE B	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE B (Attività estrattiva)	N/D	0%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE C	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE C (Attività manifatturiere)	0,1375	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE D	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE D (Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata)	1,32	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE E	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE E (Fornitura di acqua; reti fognarie, attività di trattamento dei rifiuti e risanamento)	N/D	0%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE F	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE F (Costruzioni)	N/D	0%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE G	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE G (Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli)	0,06	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE H	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE H (Trasporto e magazzinaggio)	N/D	0%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE L	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE L (Attività immobiliari)	N/D	0%

Biodiversità	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che dispongono di siti o svolgono operazioni in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, o in aree adiacenti, in cui le attività di tali imprese incidono negativamente su tali aree	0%	99%
Emissioni in acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	26,2525	99%
Rifiuti pericolosi	Tonnellate di rifiuti pericolosi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	0,1175	99%
Uso e riciclaggio dell'acqua	Quantità media di acqua consumata e reclamata dalle imprese beneficiarie degli investimenti (in metri cubi) per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti	167,6775	99%
Violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite/linee guida OCSE	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	0%	99%
Procedure di monitoraggio della conformità al Global Compact delle Nazioni Unite/linee guida OCSE	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali.	37%	99%
Divario retributivo di genere	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti	85%	99%
Diversità di genere nel consiglio	Rapporto medio donne/uomini tra i membri del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti	36%	99%
Armi controverse	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse	0%	99%
Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato	Rapporto medio, all'interno delle imprese beneficiarie degli investimenti, tra la retribuzione annua totale della persona che percepisce la retribuzione più elevata e la retribuzione annua mediana totale di tutti i dipendenti (esclusa la persona che percepisce la retribuzione più elevata)	91,5	99%

● **...e rispetto ai periodi precedenti?**

N/D

● **In che modo gli investimenti sostenibili non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile?**

Tutti gli investimenti del Comparto (non solo quelli sostenibili) sono esaminati per verificare l'osservanza delle norme globali in materia di protezione dell'ambiente, diritti umani, standard lavorativi e lotta alla corruzione tramite lo screening relativo alle controversie. Più precisamente, gli investimenti sono sottoposti a uno screening basato su garanzie minime di salvaguardia volto ad assicurare che le attività aziendali di tali società siano allineate con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

Inoltre, il Comparto assicura che tali attività non arrechino un danno significativo agli obiettivi ambientali.

L'engagement sui comportamenti controversi mira a eliminare le violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite e/o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali da parte di un'azienda e ad approntare sistemi di gestione adeguati per evitare che tali violazioni si ripetano. Se l'engagement non ha successo, si considera la possibilità di escludere la società. I casi da sottoporre a un engagement rafforzato vengono selezionati con frequenza trimestrale in base alla necessità di dar seguito all'impegno iniziale. L'enfasi posta sull'engagement può differire tra le esposizioni d'investimento.

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

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

sostenibilità?

Secondo l'approccio definito da Carmignac, gli indicatori dei Principali effetti negativi sono monitorati su base trimestrale. Gli effetti negativi sono identificati secondo il grado di gravità. Dopo una discussione interna, si stabilisce un piano d'azione che include un calendario per l'esecuzione.

Il dialogo è di solito la linea d'azione preferita per incidere sulla mitigazione degli effetti negativi da parte della società interessata, nel qual caso l'engagement con quest'ultima è incluso nel programma di engagement trimestrale di Carmignac secondo la politica di Carmignac in materia di engagement degli azionisti. Il disinvestimento può essere preso in considerazione con una strategia di uscita predefinita entro i limiti della politica sopra citata.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani?

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

Carmignac opera in conformità con i principi del Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC), con la Dichiarazione dell'Organizzazione internazionale del lavoro (ILO) sui principi e i diritti fondamentali nel lavoro e con le linee guida dell'Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali, al fine di valutare le norme delle aziende, comprese, a titolo non esaustivo, le violazioni dei diritti umani, l'applicazione delle leggi sul lavoro e le pratiche standard relative al clima.

Il Comparto applica un processo di screening delle controversie a tutti i suoi investimenti. Tale processo ha come obiettivo l'esclusione dall'universo di investimento delle società coinvolte in gravi controversie relative all'ambiente, ai diritti umani e alle leggi internazionali sul lavoro, per citarne solo alcune. Questo processo di screening, comunemente chiamato screening basato su norme, basa l'identificazione delle controversie sulle linee guida OCSE e sui principi del Global Compact delle Nazioni Unite, integrando un rigoroso sistema di segnalazione monitorato e misurato attraverso il sistema ESG proprietario di Carmignac START.

Utilizzando i dati ESG estratti dal database di ricerca ISS, si procede ad applicare un processo di ricerca e valutazione delle controversie delle aziende.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Carmignac si è impegnata ad applicare le Norme tecniche di regolamentazione (NTR) SFDR 2019/2088 di livello II, Allegato 1, in base alle quali saranno monitorati 14 indicatori ambientali e sociali obbligatori e 2 facoltativi per mostrare l'impatto di tali investimenti sostenibili rispetto agli indicatori in questione: Emissioni di gas a effetto serra, Impronta di carbonio, Intensità di GHG (imprese beneficiarie degli investimenti), Esposizione a società del settore dei combustibili fossili, Consumo e produzione di energia non rinnovabile, Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico, Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, Emissioni in acqua, Rapporto di rifiuti pericolosi, Uso e riciclaggio dell'acqua, Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Divario retributivo di genere non corretto, Diversità di genere nel consiglio, Esposizione ad armi controverse, Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato.

Nell'ambito della sua strategia PAI, Carmignac identifica le società che fanno peggio del benchmark in termini di Indicatori PAI. Il nostro fornitore di dati indipendente Impact Cubed ci permette di monitorare l'impatto dei nostri fondi per ciascun PAI.

A seguito dell'identificazione dei valori anomali per ciascun indicatore PAI, avviamo un engagement con le società in portafoglio per assicurare che si adoperino per ridurre il loro impatto. Carmignac Portfolio Grandchildren supera i benchmark su tutti gli indicatori PAI. Ci confronteremo con le società in portafoglio se/quando si registreranno anomalie.

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Di seguito sono riportati gli investimenti mediamente più importanti sulla base dei dati relativi alla fine di ognuno dei 12 mesi del 2022 per la sezione azionaria del portafoglio:

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la quota maggiore di investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

MICROSOFT CORP	Informatica	6,48%	Stati Uniti
NOVO NORDISK AS	Sanità	4,59%	Danimarca
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Sanità	4,53%	Stati Uniti
RESMED	Sanità	3,77%	Stati Uniti
ESTEE LAUDER COMPANIES INC	Beni di prima necessità	3,17%	Stati Uniti
PALO ALTO NETWORKS INC	Informatica	3,12%	Stati Uniti
INTUIT INC	Informatica	2,98%	Stati Uniti
L'OREAL SA	Beni di prima necessità	2,71%	Francia
NVIDIA CORP	Informatica	2,71%	Stati Uniti
PROCTER & GAMBLE CO/THE	Beni di prima necessità	2,60%	Stati Uniti
MASTERCARD INC	Informatica	2,59%	Stati Uniti
COLGATE-PALMOLIVE CO	Beni di prima necessità	2,50%	Stati Uniti
ALPHABET INC	Servizi di comunicazione	2,47%	Stati Uniti
ASSA ABLOY	Industria	2,45%	Svezia
ADOBE SYSTEMS INC	Informatica	2,39%	Stati Uniti

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Al 30/12/2022, il 96,8% del patrimonio netto del Comparto era costituito da investimenti sostenibili.

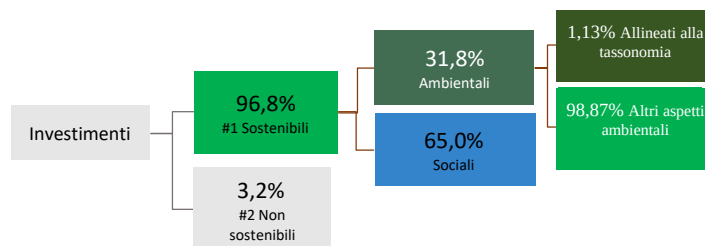
Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Il Comparto ha effettuato investimenti sostenibili nel senso che ha investito una quota minima del 50% del suo patrimonio netto in azioni di società che generano oltre il 50% dei propri ricavi da beni e servizi legati ad attività commerciali allineate positivamente con uno dei 9 su 17 Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite selezionati da Carmignac. Al di fuori della quota minima del 50% di investimenti sostenibili, il Comparto può investire in società con meno del 50% dei ricavi o del CAPEX allineati o senza alcun allineamento a uno degli SDG delle Nazioni Unite. Al 30/12/2022 il 96,8% del patrimonio netto del Comparto era investito in azioni di società che generano almeno il 50% dei propri ricavi da beni e servizi legati ad attività commerciali allineate positivamente con uno dei 9 su 17 Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite.

Inoltre, al 30/12/2022, il 31,8% del patrimonio netto del Comparto era costituito da investimenti sostenibili con obiettivi ambientali e il 65% da investimenti sostenibili con obiettivi sociali.

La categoria #2 Altri (in aggiunta alla liquidità e ai derivati che utilizzabili a fini di copertura, se del caso) è costituita da investimenti azionari non classificati come investimenti sostenibili, ossia investimenti effettuati in società che generano meno del 50% dei loro ricavi da attività commerciali allineate agli SDG o senza alcun allineamento a uno degli SDG delle Nazioni Unite selezionati da Carmignac. Al 30/12/2022, il 3,2% del patrimonio netto del Comparto era costituito da investimenti non sostenibili. Questi investimenti sono stati effettuati in stretta conformità con la strategia d'investimento del Comparto. Tali investimenti sono tutti sottoposti all'analisi ESG e a uno screening basato su garanzie minime di salvaguardia volto ad assicurare che le attività aziendali di tali società siano allineate con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

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



#1 Sostenibili:
investimenti sostenibili con obiettivi ambientali o sociali.

#2 Non sostenibili:
investimenti che non sono considerati investimenti sostenibili.

● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Di seguito sono riportati i settori mediamente più importanti sulla base dei dati relativi alla fine di ognuno dei 12 mesi del 2022:

Settori economici più importanti	% di attivi
Informatica	36,4%
Sanità	27,2%
Beni di prima necessità	11,4%
Industria	9,8%
Beni voluttuari	5,3%
Servizi di comunicazione	4,1%
Finanza	4,1%
Servizi di pubblica utilità	1,6%

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.



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Al 30/12/2022, l'1,13% degli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale era allineato alla tassonomia dell'UE.

● **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE¹⁴?**

☐

Sì:

☐

Gas fossile

☐

Energia nucleare

☒

No:

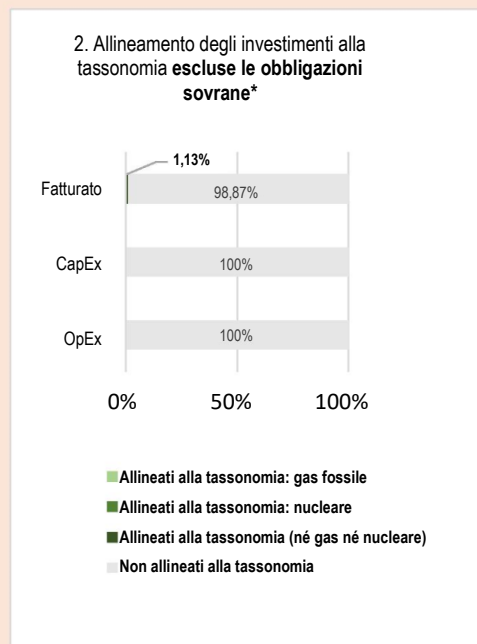
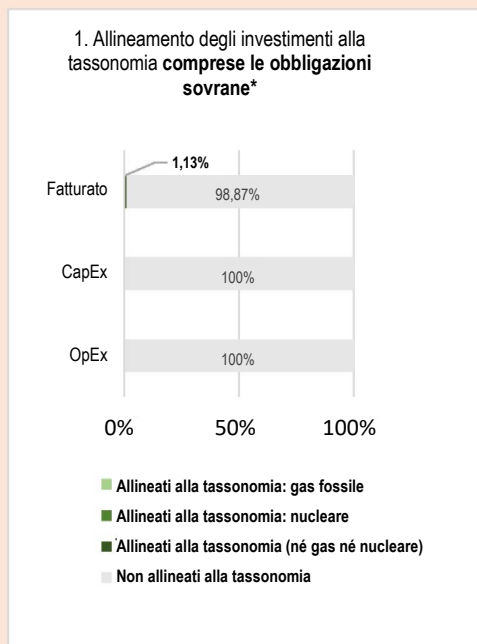
¹⁴ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e

non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

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

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



Questo grafico rappresenta il 97% degli investimenti totali.

* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Non applicabile

Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Sebbene i livelli minimi di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE (10% del patrimonio netto del Comparto) saranno attuati solo a partire dal 1° gennaio 2023, al 30/12/2022 il 31,8% del patrimonio netto del Comparto era costituito da investimenti sostenibili con obiettivi ambientali.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Al 30/12/2022, il livello di investimenti sostenibili con obiettivi sociali era pari al 65% del patrimonio netto del Comparto.



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE.





Quali investimenti erano compresi nella categoria "Non sostenibili" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

È possibile che il Fondo abbia investito in titoli azionari di società che non sono classificati come investimenti sostenibili, ossia che generano meno del 50% dei loro ricavi da attività commerciali allineate agli SDG o senza alcun allineamento a uno degli SDG delle Nazioni Unite selezionati da Carmignac. Questi investimenti sono stati effettuati in stretta conformità con la strategia d'investimento del Comparto. Tali investimenti sono tutti sottoposti all'analisi ESG e a uno screening basato su garanzie minime di salvaguardia volto ad assicurare che le attività aziendali di tali società siano allineate con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

Oltre agli investimenti sostenibili, il Comparto può investire in liquidità e strumenti equivalenti a fini di gestione della liquidità. Il Comparto può anche investire in strumenti derivati con finalità di copertura.

Nella misura in cui il Comparto assume posizioni corte avvalendosi di strumenti derivati su un singolo emittente, si applicano le esclusioni previste a livello di azienda. I derivati su singoli emittenti sono esaminati per verificare l'osservanza delle norme globali in materia di protezione dell'ambiente, diritti umani, standard lavorativi e lotta alla corruzione tramite lo screening relativo alle controversie ("basato su norme"). Più precisamente, gli investimenti sono sottoposti a uno screening basato su garanzie minime di salvaguardia volto ad assicurare che le attività aziendali di tali società siano allineate con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

Quali azioni sono state adottate per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

Nel 2022 Carmignac ha intrapreso le azioni sotto elencate per sostenere il processo di investimento nel soddisfare le caratteristiche ambientali/sociali:

Pilastro 1: integrazione ESG

- Aggiunta di indicatori sociali supplementari (dati sulla soddisfazione dei dipendenti e dei consumatori) nel processo di attribuzione dei punteggi ESG START, che fornisce agli analisti informazioni sugli aspetti rilevanti che possono influire sulla tesi di investimento.
- Miglioramento della capacità di tracciamento delle obbligazioni verdi, sociali, di sostenibilità e legate alla sostenibilità per favorire il monitoraggio e la produzione di report futuri nell'ambito del sistema di Monitoraggio globale del portafoglio, un cruscotto delle posizioni dei fondi utilizzato dai gestori di portafoglio.
- Aggiunta dei modelli di attribuzione di punteggi ESG agli emittenti sovrani (Impact e Global) all'interfaccia START in modo da migliorare l'efficienza e la base di conoscenze del team di gestione del portafoglio.
- Integrazione del monitoraggio dei Principali effetti negativi e avvio di una politica per integrare le informazioni sugli indicatori ambientali, sociali e dei diritti umani nella tesi di investimento.
- Potenziamento del monitoraggio automatico del processo di riduzione dell'universo.
- Aggiunta al sistema ESG proprietario START della valutazione dell'allineamento agli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite, misurato in percentuale di ricavi per ogni società aventi legami ad attività commerciali direttamente correlate ai nove SDG scelti e idonee all'investimento.
- Monitoraggio settimanale della percentuale minima di investimenti sostenibili in condivisione con i team di investimento

Pilastro 2: esclusioni

- Automatizzazione del processo di revisione trimestrale della lista di esclusione per identificare le società che sarebbero soggette alle esclusioni settoriali o basate sulle controversie e al processo di riduzione dell'universo, se pertinente.

Pilastro 3: voto e engagement

- Introduzione di un approccio di "voto chiave" finalizzato a dare priorità alle società identificate come obiettivo di raccomandazioni di voto più mirate e di potenziali iniziative di engagement relative alle decisioni di voto, in particolare per quanto concerne le iniziative "Say on climate".



sono
investimenti
sostenibili con un
obiettivo
ambientale che **non**
tengono conto dei
criteri per le attività
economiche
ecosostenibili
conformemente alla
tassonomia dell'UE.

- Lancio di newsletter trimestrali sulla Stewardship per illustrare ai clienti le nostre modalità di promozione dell'azionariato attivo.
- Continuazione del nostro piano di engagement trimestrale con le società, di cui quasi il 58% ha riguardato questioni ambientali, sociali o di governance.

Per quanto concerne più specificamente le iniziative di engagement, la nostra responsabilità fiduciaria implica il pieno esercizio dei nostri diritti di azionisti e il dialogo attivo con le società in cui abbiamo investito. Il dialogo è mantenuto da analisti finanziari, gestori di portafoglio e team ESG. Crediamo che la nostra attività di engagement favorisca una migliore comprensione di come le società gestiscono i rischi extra-finanziari e migliorano in misura significativa il loro profilo ESG, offrendo al contempo una creazione di valore a lungo termine per i nostri clienti, la società e l'ambiente. Il nostro engagement può riguardare una di cinque considerazioni: 1) rischi ESG, 2) un tema ESG, 3) un impatto desiderato, 4) un comportamento controverso o 5) una decisione di voto in un'assemblea generale. Carmignac può collaborare con altri azionisti e obbligazionisti quando tale collaborazione può influenzare le azioni e la governance delle società detenute in portafoglio. Al fine di assicurare che l'azienda identifichi, prevenga e gestisca correttamente qualsiasi situazione di conflitto di interessi potenziale o confermato, Carmignac ha attuato e mantiene politiche e linee guida aggiornate. Per maggiori informazioni sulle nostre politiche di engagement, si prega di visitare il sito web.

Nel 2022 abbiamo interagito con 81 aziende in seno a Carmignac, su iniziative legate a temi ESG specifici, e con 4 società per conto di questo particolare Fondo.

Ad esempio, nel dicembre 2022 ci siamo confrontati con il principale amministratore indipendente non esecutivo di Palo Alto Networks, che è anche presidente del comitato ESG e nomine del consiglio e del comitato sicurezza nonché membro del comitato di remunerazione del consiglio. Dopo i significativi voti contrari alla rielezione dell'amministratore delegato e alla delibera sulle retribuzioni nel 2019, il consiglio ha risposto apportando miglioramenti alla governance. Questa call è stata l'occasione per parlare dei cambiamenti di governance avvenuti dopo la sua nomina ad amministratore principale e per fornire un feedback sulle aree di ulteriore miglioramento:

- Retribuzioni: maggiore trasparenza e allineamento delle retribuzioni ai risultati,
- Composizione del consiglio: discusso l'approccio al rinnovo del consiglio e all'overboarding,
- Elezioni del consiglio: adozione del sistema di voto a maggioranza per l'elezione degli amministratori. Abbiamo inoltre segnalato all'azienda la necessità di apportare miglioramenti sul fronte dello scaglionamento del consiglio,
- Sicurezza informatica: ci siamo confrontati sulle strutture di governance appropriate per la sicurezza informatica delle società quotate in borsa.

A seguito di questa call, abbiamo deciso di votare a favore di tutte le delibere e di aggiornare il rating relativo alla governance della società nel sistema START.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento sostenibile?

Non applicabile

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

Non applicabile

- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento all'obiettivo di investimento sostenibile?**

Non applicabile

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

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

Non applicabile

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

Non applicabile

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.

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 9, paragrafi da 1 a 4 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 5, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: CARMIGNAC PORTFOLIO HUMAN XPERIENCE **Identificativo della persona giuridica:** 549300PB34J11FU0KE75

Obiettivo di investimento sostenibile

9. Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?



Sì



No



Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** ____%



in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



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



Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** 80%



10. Ha promosso **caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) ____% 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



Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Nel corso del 2022, la quota minima di investimenti sostenibili era pari al 100% degli attivi idonei ed è stata portata all'80% del patrimonio netto, un limite che sarà implementato a partire dal 1° gennaio 2023.



In che misura è stato conseguito l'obiettivo di investimento sostenibile di questo prodotto finanziario?

Questo Comparto è classificato come prodotto finanziario conforme all'articolo 9 del Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari ("SFDR"). Si tratta di un fondo tematico sociale con un obiettivo d'investimento sostenibile che consiste nell'investire una quota minima dell'80% del patrimonio netto in società che si posizionano nel primo 30% dell'universo di investimento in base ai dati sulla soddisfazione dei clienti e dei dipendenti.

La componente extra-finanziaria dell'analisi si basa principalmente sulle informazioni pubblicamente disponibili tratte da 1. Indagini sul coinvolgimento dei dipendenti; 2. Flusso di notizie/dati in tempo reale e 3. Metriche sociali riportate dalle aziende.

Il processo di valutazione e selezione è parte integrante dell'analisi fondamentale dell'azienda e viene condotto secondo il nostro modello proprietario basato per il 50% sull'esperienza dei clienti e per il 50% sull'esperienza dei dipendenti.

Nel corso dell'esercizio non sono state individuate violazioni nel raggiungimento dell'obiettivo sostenibile.

● Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Gli indicatori di sostenibilità utilizzati per misurare il raggiungimento dell'obiettivo di investimento sostenibile di questo prodotto finanziario erano i seguenti:

- 1) **Esclusione delle aziende situate al di fuori del primo 30% in termini di soddisfazione dei clienti e dei dipendenti.** Nello specifico, questo Comparto si prefiggeva l'obiettivo di investimento sostenibile di generare un impatto sociale positivo investendo il 100% degli attivi idonei del portafoglio (l'80% del patrimonio netto a partire dal 1° gennaio 2023) in società che si posizionano nel primo 30% dell'universo di investimento in base ai dati sulla soddisfazione dei clienti e dei dipendenti contenuti nel nostro database proprietario. La componente extra-finanziaria dell'analisi si basa principalmente sulle informazioni pubblicamente disponibili tratte da:

1. Indagini sul coinvolgimento dei dipendenti,
2. Flusso di notizie/dati in tempo reale,
3. Metriche sociali riportate dalle aziende.

Nel corso del 2022, la quota minima di investimenti sostenibili era pari al 100% degli attivi idonei.

- 2) **Stewardship attiva:** gli impegni ("engagement") con le società in campo ambientale e sociale che conducono al miglioramento delle politiche di sostenibilità delle società stesse sono misurati dai seguenti indicatori: (a) livello di engagement attivo e politiche di voto, (b) numero di iniziative di engagement, (c) percentuale di voto e (d) partecipazione alle assemblee degli azionisti e degli obbligazionisti. Nel 2022 abbiamo interagito con 81 aziende in seno a Carmignac e con 9 società per conto di Carmignac Portfolio Human Xperience.

Inoltre, il Comparto si impegna ad applicare le Norme tecniche di regolamentazione (NTR) SFDR 2019/2088 di livello II, Allegato 1, in base alle quali vengono monitorati 14 indicatori ambientali e sociali obbligatori e 2 facoltativi per mostrare l'impatto di tali investimenti sostenibili rispetto agli indicatori in questione: Emissioni di gas a effetto serra, Impronta di carbonio, Intensità di GHG (imprese beneficiarie degli investimenti), Esposizione a società del settore dei combustibili fossili, Consumo e produzione di energia non rinnovabile, Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico, Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, Emissioni in acqua, Rapporto di rifiuti pericolosi, Uso e riciclaggio dell'acqua (facoltativo), Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Divario retributivo di genere non corretto (facoltativo), Diversità di genere nel consiglio, Esposizione ad armi controverse, Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato.

Di seguito si riportano le prestazioni degli indicatori dei principali effetti negativi per l'esercizio 2022, sulla base dei dati medi di fine trimestre, per le componenti di titoli azionari e obbligazioni societarie del portafoglio:

Indicatori PAI	In base a quanto riportato dalla società	Fondo	Copertura
GHG di ambito 1	Emissioni di GHG di ambito 1	230	99%
GHG di ambito 2	Emissioni di GHG di ambito 2	190	99%
GHG di ambito 3	Dal 1° gennaio 2023, emissioni di GHG di ambito 3	2762,5	99%
Totale di GHG	Emissioni totali di GHG	3180	99%
Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	164,12	99%
Intensità di GHG	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	342,7075	99%

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

Esposizione ai combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	0%	99%
Consumo di energia non rinnovabile	Quota di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale	65%	99%
Produzione di energia non rinnovabile	Quota di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale	N/D	99%
Intensità di consumo energetico - Totale	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Totale	0,1	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE A	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE A (Agricoltura, silvicoltura e pesca)	N/D	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE B	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE B (Attività estrattiva)	N/D	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE C	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE C (Attività manifatturiere)	0,0925	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE D	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE D (Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata)	N/D	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE E	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE E (Fornitura di acqua; reti fognarie, attività di trattamento dei rifiuti e risanamento)	N/D	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE F	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE F (Costruzioni)	N/D	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE G	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE G (Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli)	0,045	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE H	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE H (Trasporto e magazzino)	4,99	99%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE L	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE L (Attività immobiliari)	N/D	99%
Biodiversità	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che dispongono di siti o svolgono operazioni in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, o in aree adiacenti, in cui le attività di tali imprese incidono negativamente su tali aree	0%	99%
Emissioni in acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	12,7925	99%
Rifiuti pericolosi	Tonnellate di rifiuti pericolosi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	0,175	99%
Uso e riciclaggio dell'acqua	Quantità media di acqua consumata e reclamata dalle imprese beneficiarie degli investimenti (in metri cubi) per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti	1372.2075	99%
Violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite/linee guida OCSE	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	0%	99%
Procedure di monitoraggio della conformità al Global Compact delle Nazioni Unite/linee guida OCSE	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali.	30%	99%
Divario retributivo di genere	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti	84%	99%
Diversità di genere nel consiglio	Rapporto medio donne/uomini tra i membri del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti	37%	99%

Armi controverse	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse	0%	99%
Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato	Rapporto medio, all'interno delle imprese beneficiarie degli investimenti, tra la retribuzione annua totale della persona che percepisce la retribuzione più elevata e la retribuzione annua mediana totale di tutti i dipendenti (esclusa la persona che percepisce la retribuzione più elevata)	115,4	99%

● **...e rispetto ai periodi precedenti?**

N/D

● ***In che modo gli investimenti sostenibili non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile?***

Tutti gli investimenti del Comparto (non solo quelli sostenibili) sono esaminati per verificare l'osservanza delle norme globali in materia di protezione dell'ambiente, diritti umani, standard lavorativi e lotta alla corruzione tramite lo screening relativo alle controversie. Più precisamente, gli investimenti sono sottoposti a uno screening basato su garanzie minime di salvaguardia volto ad assicurare che le attività aziendali di tali società siano allineate con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

L'engagement sui comportamenti controversi mira a eliminare le violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite e/o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali da parte di un'azienda e ad approntare sistemi di gestione adeguati per evitare che tali violazioni si ripetano. Se l'engagement non ha successo, si considera la possibilità di escludere la società. I casi da sottoporre a un engagement rafforzato vengono selezionati con frequenza trimestrale in base alla necessità di dar seguito all'impegno iniziale. L'enfasi posta sull'engagement può differire tra le esposizioni d'investimento.

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

Secondo l'approccio definito da Carmignac, gli indicatori dei Principali effetti negativi sono monitorati su base trimestrale. Gli effetti negativi sono identificati secondo il grado di gravità. Dopo una discussione interna, si stabilisce un piano d'azione che include un calendario per l'esecuzione. Il dialogo è di solito la linea d'azione preferita per incidere sulla mitigazione degli effetti negativi da parte della società interessata, nel qual caso l'engagement con quest'ultima è incluso nel programma di engagement trimestrale di Carmignac secondo la politica di Carmignac in materia di engagement degli azionisti. Il disinvestimento può essere preso in considerazione con una strategia di uscita predefinita entro i limiti della politica sopra citata.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani?

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

Carmignac opera in conformità con i principi del Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC), con la Dichiarazione dell'Organizzazione internazionale del lavoro (ILO) sui principi e i diritti fondamentali nel lavoro e con le linee guida dell'Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali, al fine di valutare le norme delle aziende, comprese, a titolo non esaustivo, le violazioni dei diritti umani, l'applicazione delle leggi sul lavoro e le pratiche standard relative al clima.

Il Comparto applica un processo di screening delle controversie a tutti i suoi investimenti. Tale

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

processo ha come obiettivo l'esclusione dall'universo di investimento delle società coinvolte in gravi controversie relative all'ambiente, ai diritti umani e alle leggi internazionali sul lavoro, per citarne solo alcune. Questo processo di screening, comunemente chiamato screening basato su norme, basa l'identificazione delle controversie sulle linee guida OCSE e sui principi del Global Compact delle Nazioni Unite, integrando un rigoroso sistema di segnalazione monitorato e misurato attraverso il sistema ESG proprietario di Carmignac START. Utilizzando i dati ESG estratti dal database di ricerca ISS, si procede ad applicare un processo di ricerca e valutazione delle controversie delle aziende.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Carmignac si è impegnata ad applicare le Norme tecniche di regolamentazione (NTR) SFDR 2019/2088 di livello II, Allegato 1, in base alle quali saranno monitorati 14 indicatori ambientali e sociali obbligatori e 2 facoltativi per mostrare l'impatto di tali investimenti sostenibili rispetto agli indicatori in questione: Emissioni di gas a effetto serra, Impronta di carbonio, Intensità di GHG (imprese beneficiarie degli investimenti), Esposizione a società del settore dei combustibili fossili, Consumo e produzione di energia non rinnovabile, Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico, Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, Emissioni in acqua, Rapporto di rifiuti pericolosi, Uso e riciclaggio dell'acqua, Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Divario retributivo di genere non corretto, Diversità di genere nel consiglio, Esposizione ad armi controverse, Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato.

Nell'ambito della sua strategia PAI, Carmignac identifica le società che fanno peggio del benchmark in termini di Indicatori PAI. Il nostro fornitore di dati indipendente Impact Cubed ci permette di monitorare l'impatto dei nostri fondi per ciascun PAI.

A seguito dell'identificazione dei valori anomali per ciascun indicatore PAI, avviamo un engagement con le società in portafoglio per assicurare che si adoperino per ridurre il loro impatto. Ad esempio, abbiamo individuato in Amazon uno dei principali responsabili della prestazione insoddisfacente di Carmignac Human Xperience per quanto riguarda l'Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato. Nel 2022 abbiamo interagito con 81 aziende in seno a Carmignac, su iniziative legate a temi ESG specifici, e con 9 società per conto di Carmignac Human Xperience. Ci siamo anche confrontati con Amazon in seguito all'anomalia individuata. Dal momento che la società rimane un osservato speciale per quanto riguarda la gestione delle esternalità ambientali e sociali create dalle sue attività, abbiamo ritenuto opportuno riprendere il dialogo nel 2022. Il nostro engagement si è concentrato sui seguenti argomenti:

- Il ruolo del fondatore all'interno della società
- La struttura di governance messa in atto per la gestione delle questioni ambientali, sociali ed etiche
- Le pratiche di lavoro dell'azienda e il suo rapporto con i sindacati
- L'approccio di Amazon alle questioni fiscali
- Le prestazioni ambientali della società – abbiamo chiesto maggiore trasparenza sulle informative dell'azienda relative all'economia circolare, tra cui le modalità di gestione dei resi dei clienti, l'impronta di carbonio di tali resi e le iniziative riguardanti le donazioni.

Abbiamo fatto presente all'azienda la necessità di migliorare la trasparenza generale sulle diverse iniziative ambientali e sociali intraprese per migliorare le sue pratiche e i problemi di percezione. Dopo una consultazione con l'analista degli investimenti, questo engagement non ha comportato una modifica del rating nel nostro sistema proprietario di valutazione START.

Dato che questo engagement non era specificamente incentrato sull'indicatore Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato, ci confronteremo ulteriormente con Amazon su tale PAI e ci assicuriamo che vengano prese misure adeguate.

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la quota maggiore di investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

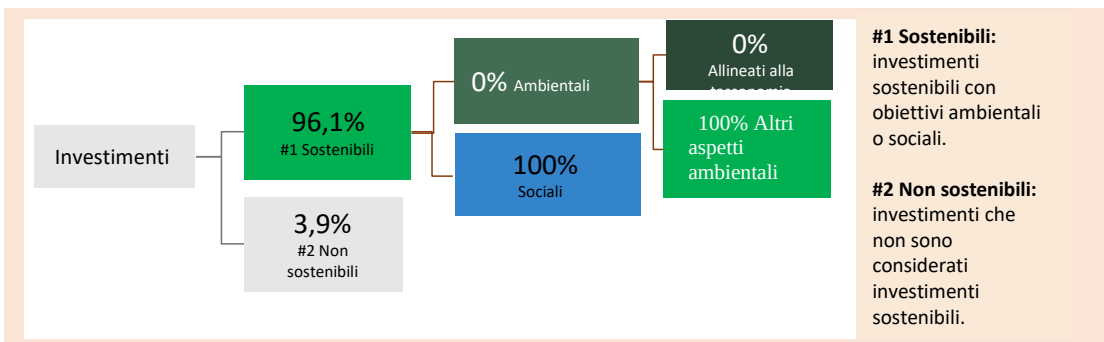
Di seguito sono riportati gli investimenti mediamente più importanti sulla base dei dati relativi alla fine di ognuno dei 12 mesi del 2022 per la sezione azionaria del portafoglio:

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
NOVO NORDISK AS	Sanità	3,92%	Danimarca
DIAGEO	Beni di prima necessità	3,88%	Regno Unito
L'OREAL SA	Beni di prima necessità	3,71%	Francia
DANAHER CORP	Sanità	3,62%	Stati Uniti
INTUIT INC	Informatica	3,53%	Stati Uniti
MICROSOFT CORP	Beni di prima necessità	3,41%	Stati Uniti
PROCTER & GAMBLE CO/THE	Beni voluttuari	3,40%	Stati Uniti
GENERAL MILLS INC	Informatica	3,22%	Stati Uniti
ALPHABET INC	Beni di prima necessità	3,09%	Stati Uniti
ACCENTURE A	Beni voluttuari	3,02%	Stati Uniti
MASTERCARD INC	Informatica	2,98%	Stati Uniti
CISCO SYSTEMS INC	Informatica	2,95%	Stati Uniti
NVIDIA CORP	Informatica	2,95%	Stati Uniti
SAP SE	Informatica	2,93%	Germania
COSTCO WHOLESALE CORP	Beni di prima necessità	2,92%	Stati Uniti

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Al 30/12/2022, il 96,1% degli attivi idonei del Comparto era costituito da investimenti sostenibili.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



La categoria "#2 Non sostenibili" comprende liquidità e strumenti derivati utilizzabili a fini di copertura, se applicabile. Questi strumenti non sono utilizzati per raggiungere l'obiettivo sostenibile del Comparto. Al 30/12/2022, il 3,9% del patrimonio netto del Comparto era costituito da investimenti non sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Di seguito sono riportati i settori mediamente più importanti sulla base dei dati relativi alla fine di ognuno dei 12 mesi del 2022:

Settori economici più importanti	% di attivi
Informatica	35,6%
Beni voluttuari	20,2%
Beni di prima necessità	19,6%
Sanità	18,2%
Servizi di comunicazione	3,8%
Finanza	1,7%
Industria	1,5%



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Al 30/12/2022, lo 0% degli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale era allineato alla tassonomia dell'UE.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE¹⁵?



Sì:



Gas fossile



Energia nucleare

No:



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

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.

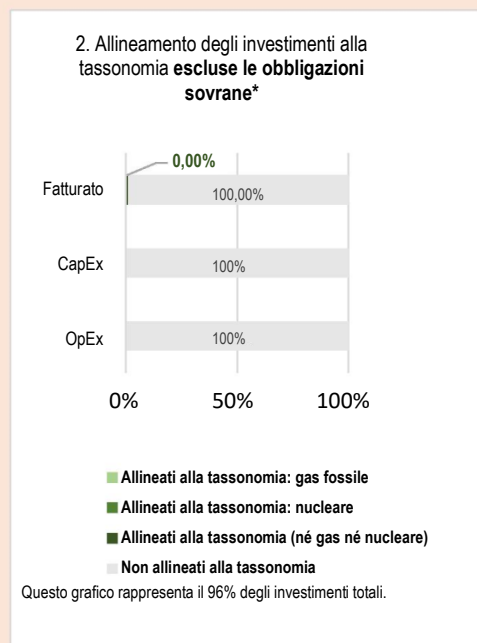
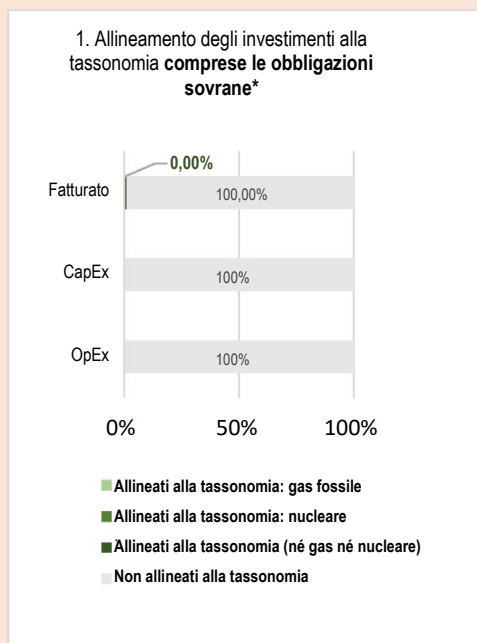
Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

¹⁵ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

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

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*



* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

● Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Non applicabile

● Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il livello di investimenti sostenibili con obiettivi sociali era pari al 100% degli attivi idonei del Comparto.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Non sostenibili" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Oltre agli investimenti sostenibili, il Comparto può investire in liquidità e strumenti equivalenti a fini di gestione della liquidità. Il Comparto può anche investire in strumenti derivati con finalità di copertura.

Nella misura in cui il Comparto assume posizioni corte avvalendosi di strumenti derivati su un singolo emittente, si applicano le esclusioni previste a livello di azienda. I derivati su singoli emittenti sono esaminati per verificare l'osservanza delle norme globali in materia di protezione dell'ambiente, diritti umani, standard lavorativi e lotta alla corruzione tramite lo screening relativo alle controversie ("basato su norme"). Più precisamente, gli investimenti sono sottoposti a uno screening basato su garanzie minime di salvaguardia volto ad assicurare che le attività aziendali di tali società siano allineate con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

Quali azioni sono state adottate per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

Nel 2022 Carmignac ha intrapreso le azioni sotto elencate per sostenere il processo di investimento nel soddisfare le caratteristiche ambientali/sociali:

Pilastro 1: integrazione ESG

- Aggiunta di indicatori sociali supplementari (dati sulla soddisfazione dei dipendenti e dei consumatori) nel processo di attribuzione dei punteggi ESG START, che fornisce agli analisti informazioni sugli aspetti rilevanti che possono influire sulla tesi di investimento.
- Miglioramento della capacità di tracciamento delle obbligazioni verdi, sociali, di sostenibilità e legate alla sostenibilità per favorire il monitoraggio e la produzione di report futuri nell'ambito del sistema di Monitoraggio globale del portafoglio, un cruscotto delle posizioni dei fondi utilizzato dai gestori di portafoglio.
- Aggiunta dei modelli di attribuzione di punteggi ESG agli emittenti sovrani (Impact e Global) all'interfaccia START in modo da migliorare l'efficienza e la base di conoscenze del team di gestione del portafoglio.

Pilastro 2: voto e engagement

- Introduzione di un approccio di "voto chiave" finalizzato a dare priorità alle società identificate come obiettivo di raccomandazioni di voto più mirate e di potenziali iniziative di engagement relative alle decisioni di voto, in particolare per quanto concerne le iniziative "Say on climate".
- Lancio di newsletter trimestrali sulla Stewardship per illustrare ai clienti le nostre modalità di promozione dell'azionariato attivo.
- Continuazione del nostro piano di engagement trimestrale con le società, di cui quasi il 58% ha riguardato questioni ambientali, sociali o di governance.

Per quanto concerne più specificamente le iniziative di engagement, la nostra responsabilità fiduciaria implica il pieno esercizio dei nostri diritti di azionisti e il dialogo attivo con le società in cui abbiamo investito. Il dialogo è mantenuto da analisti finanziari, gestori di portafoglio e team ESG. Crediamo che la nostra attività di engagement favorisca una migliore comprensione di come le società gestiscono i rischi extra-finanziari e migliorano in misura significativa il loro profilo ESG, offrendo al contempo una creazione di valore a lungo termine per i nostri clienti, la società e l'ambiente. Il nostro engagement può riguardare una di cinque considerazioni: 1) rischi ESG, 2) un tema ESG, 3) un impatto desiderato, 4) un comportamento controverso o 5) una decisione di voto in un'assemblea generale. Carmignac può collaborare con altri azionisti e obbligazionisti quando tale collaborazione può influenzare le azioni e la governance delle società detenute in portafoglio. Al fine di assicurare che l'azienda identifichi, prevenga e gestisca correttamente qualsiasi situazione di conflitto di interessi potenziale o confermato, Carmignac ha attuato e mantiene politiche e linee guida aggiornate. Per maggiori informazioni sulle nostre politiche di engagement, si prega di visitare il sito web.

Nel 2022 abbiamo interagito con 81 aziende in seno a Carmignac, su iniziative legate a temi ESG specifici, e con 9 società per conto di questo particolare Fondo.

Ad esempio, ci siamo confrontati con Hyundai in seguito a due occorrenze di lavoro minorile: uno all'interno di uno stabilimento controllato da Hyundai e un secondo nell'ambito delle operazioni di uno dei suoi fornitori (entrambi negli Stati Uniti). Il rappresentante delle relazioni con gli investitori ha affermato che i lavoratori minorenni non sono stati sottoposti a un'adeguata verifica e hanno usato un'identità falsa per farsi assumere. Hyundai si è detta sorpresa del fatto che tale evento si fosse verificato nell'ambito delle sue operazioni, in quanto per molti anni aveva ritenuto che tale rischio fosse contenuto, soprattutto nei paesi sviluppati. A causa del basso rischio percepito, Hyundai aveva valutato solo i fornitori dei suoi fornitori principali nell'ambito delle operazioni nazionali, e non le sue controllate e i rispettivi fornitori. La società ha dichiarato di aver individuato nella supervisione delle catene di fornitura uno dei due principali temi ESG per il 2023, e che punterà a estendere la valutazione a tutte le controllate e ai fornitori di primo livello. Hyundai ha affermato anche che si concentrerà idealmente sui livelli 2 e 3 (anche se ciò sarà impegnativo e richiederà un notevole lavoro con i fornitori). La società sta inoltre definendo in maggior dettaglio i criteri di valutazione dei fornitori, in quanto le domande sono tipicamente binarie ("sì o no"), il che preclude l'acquisizione di conoscenze approfondite. Hyundai si è detta convinta che l'episodio del lavoro minorile abbia sconcertato il settore degli OEM (Original Equipment Manufacturer / Auto) e prevede che quanto accaduto renderà la questione prioritaria per molti; ha inoltre evidenziato la situazione senza precedenti creata dal COVID-19, durante il quale le pressioni a rispettare gli impegni cui erano soggetti fornitori e agenzie del lavoro potrebbero aver contribuito agli incidenti in questione. Hyundai ha affermato di non aver tagliato i ponti con i fornitori (cosa che di solito non fa), ma di aver interrotto i rapporti con l'agenzia del lavoro utilizzata dalla sua controllata per trovare manodopera. Per quanto concerne la salute e la sicurezza dei dipendenti, la Corea ha norme estremamente rigorose in materia di condizioni di lavoro, con un significativo coinvolgimento del governo.

Hyundai ha nominato un responsabile della sicurezza a livello di consiglio di amministrazione e gli indicatori di salute e sicurezza hanno registrato notevoli miglioramenti. Quanto ad altri indicatori, la diversità di genere a livello di senior management si colloca al 20%, ma è nettamente più bassa a livello di dirigenti esecutivi (sebbene la società non divulghi questo dato). Hyundai ha sottolineato che anche la diversità etnica è bassa, ma questo è frequente in Corea. Hyundai ha tuttavia migliorato la diversità delle conoscenze all'interno del consiglio (cinque anni fa c'erano molti esperti di diritto o di economia, ma ora gli amministratori hanno anche competenze nella finanza e nelle tecnologie del futuro). Per quanto riguarda i clienti e le ricorrenti controversie sulla qualità e la sicurezza dei prodotti, Hyundai ha dichiarato che il numero di veicoli richiamati è diminuito; inoltre, nonostante le difficoltà di evitare tali incidenti in quanto OEM, si è detta convinta che la tecnologia più avanzata e gli standard di sicurezza più rigorosi dei veicoli elettrici ridurranno ulteriormente questa cifra. In aggiunta, l'azienda si avvale di sondaggi sui rivenditori e di indici sulla soddisfazione dei clienti, come il JD Powers Initial Quality Survey e il Vehicle Dependability Survey, per comprendere le richieste della clientela. La sostenibilità in generale è ben integrata nelle strutture di governance; ad esempio, il 35% dei bonus dei dirigenti è legato ai rating e agli obiettivi annuali relativi ad aree come la neutralità carbonica e le vendite di veicoli elettrici.

Nel complesso, questa conversazione costruttiva ha evidenziato che la presenza di lavoro minorile ha colto di sorpresa anche l'azienda. Questi avvenimenti hanno indotto Hyundai a prestare maggiore attenzione al problema e ad espandere la valutazione della catena di fornitura.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento sostenibile?

Non applicabile

● **Per quali aspetti l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?**

Non applicabile

● **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di**

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

sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento all'obiettivo di investimento sostenibile?

Non applicabile

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

Non applicabile

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

Non applicabile

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: CARMIGNAC PORTFOLIO CHINA NEW ECONOMY **Identificativo della persona giuridica:** 549300ZHAA65D6UFNK67

Caratteristiche ambientali e/o sociali

1. Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?



Sì



No

- ☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** ____%
- ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
 - ☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

- ☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** ____%

- ☐ 2. Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) ____% 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

- ☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali applicando approcci "best-in-universe" e "best-effort" per investire in modo sostenibile avvalendosi di una strategia basata su quattro pilastri: 1) integrazione ESG, 2) screening negativo, 3) stewardship attiva e 4) obiettivo di riduzione dell'intensità di carbonio per promuovere caratteristiche ambientali e sociali.

Il Comparto mira a contribuire all'obiettivo della Cina di raggiungere la neutralità carbonica entro il 2060 e si impegna a ridurre la propria intensità di carbonio del 5% all'anno (tasso base: 530,2 tonnellate di CO₂e per milione di EUR di fatturato al 30/12/2022).

Nel corso dell'esercizio non sono state individuate violazioni delle caratteristiche ambientali e sociali promosse.



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 raggiunti gli obiettivi sostenibili di questo prodotto finanziario.

● Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Il Comparto ha utilizzato i seguenti indicatori di sostenibilità per misurare il raggiungimento di ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse:

1) **Tasso di copertura dell'analisi ESG:** a più del 90% degli emittenti è stata applicata l'integrazione ESG tramite l'attribuzione di punteggi ESG utilizzando la piattaforma ESG proprietaria di Carmignac "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory). Al 30/12/2022, il tasso di copertura dell'analisi ESG era pari al 100% degli emittenti.

2) **Misura in cui viene ridotto l'universo:** lo screening negativo e l'esclusione di attività e pratiche non sostenibili, come riflesso dall'attribuzione di bassi punteggi ESG da parte di START e MSCI o dai punteggi ESG di ISS ("Institutional Shareholder Services"), sono stati effettuati sulla base degli indicatori che seguono: (a) pratiche dannose per la società e l'ambiente, (b) controversie relative alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i principi del Global Compact delle Nazioni Unite, (c) armi controverse, (d) estrazione di carbone, (e) società elettriche che non hanno adottato obiettivi di allineamento all'Accordo di Parigi, (f) società coinvolte nella produzione di tabacco, (g) società coinvolte nell'intrattenimento per adulti. Le esclusioni estese includono inoltre il gioco d'azzardo, le armi convenzionali e i settori legati a petrolio e gas.

Al 30/12/2022, l'universo era stato ridotto in misura pari al 21,69%.

3) **Stewardship attiva:** gli impegni ("engagement") con le società in campo ambientale e sociale che conducono al miglioramento delle politiche di sostenibilità delle società stesse sono stati misurati dai seguenti indicatori: (a) livello di engagement attivo e politiche di voto, (b) numero di iniziative di engagement, (c) percentuale di voto e (d) partecipazione alle assemblee degli azionisti e degli obbligazionisti. Nel 2022 abbiamo interagito con 81 aziende in seno a Carmignac e con 6 società per conto di questo Comparto, inclusa Daqo New Energy.

A livello di Comparto, abbiamo votato al 100% delle assemblee in cui potevamo esercitare i nostri diritti di azionisti.

4) **Obiettivi di riduzione delle emissioni di carbonio:** Il Comparto mira a contribuire all'obiettivo della Cina di raggiungere la neutralità carbonica entro il 2060 e si impegna a ridurre la propria intensità di carbonio del 5% all'anno (tasso base: 530,2 tonnellate di CO₂e per milione di EUR di fatturato al 31/12/2022). Al 30 dicembre 2022, l'intensità di carbonio del Comparto era stata ridotta del 47,1% rispetto al livello dell'anno precedente.

In aggiunta, per quanto concerne il monitoraggio dei Principali effetti negativi (PAI), il Comparto ha applicato le Norme tecniche di regolamentazione (NTR) SFDR 2019/2088 di livello II, Allegato 1, in base alle quali vengono monitorati 14 indicatori ambientali e sociali obbligatori e 2 facoltativi per mostrare l'impatto di tali investimenti sostenibili rispetto agli indicatori in questione: Emissioni di gas a effetto serra, Impronta di carbonio, Intensità di GHG (imprese beneficiarie degli investimenti), Esposizione a società del settore dei combustibili fossili, Consumo e produzione di energia non rinnovabile, Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico, Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, Emissioni in acqua, Rapporto di rifiuti pericolosi, Uso e riciclaggio dell'acqua (facoltativo), Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Divario retributivo di genere non corretto (facoltativo), Diversità di genere nel consiglio, Esposizione ad armi controverse, Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato (facoltativo). Inoltre, ove applicabile, si può monitorare anche l'indicatore dell'intensità di GHG applicabile alle obbligazioni sovrane.

Di seguito si riportano le prestazioni degli indicatori dei principali effetti negativi per l'esercizio 2022, sulla base dei dati medi di fine trimestre, per le componenti di titoli azionari e obbligazioni societarie del portafoglio:

Indicatori PAI	In base a quanto riportato dalla società	Comparto	Copertura

GHG di ambito 1	Emissioni di GHG di ambito 1	785	98%
GHG di ambito 2	Emissioni di GHG di ambito 2	717,5	98%
GHG di ambito 3	Dal 1° gennaio 2023, emissioni di GHG di ambito 3	9932,5	98%
Totale di GHG	Emissioni totali di GHG	11432,5	98%
Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	357,325	98%
Intensità di GHG	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	934,9	98%
Esposizione ai combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	2%	98%
Consumo di energia non rinnovabile	Quota di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale	71%	98%
Produzione di energia non rinnovabile	Quota di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale	77%	98%
Intensità di consumo energetico - Totale	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Totale	0,18	98%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE A	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE A (Agricoltura, silvicoltura e pesca)	N/D	98%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE B	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE B (Attività estrattiva)	N/D	98%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE C	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE C (Attività manifatturiere)	0,1625	98%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE D	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE D (Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata)	3,58	98%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE E	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE E (Fornitura di acqua; reti fognarie, attività di trattamento dei rifiuti e risanamento)	N/D	98%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE F	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE F (Costruzioni)	0,28	98%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE G	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE G (Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli)	0,0325	98%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE H	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE H (Trasporto e magazzinaggio)	0,235	98%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE L	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE L (Attività immobiliari)	0,01	98%
Biodiversità	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che dispongono di siti o svolgono operazioni in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, o in aree adiacenti, in cui le attività di tali imprese incidono negativamente su tali aree	0%	98%
Emissioni in acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	14,6325	98%
Rifiuti pericolosi	Tonnellate di rifiuti pericolosi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	0,405	98%
Uso e riciclaggio dell'acqua	Quantità media di acqua consumata e reclamata dalle imprese beneficiarie degli investimenti (in metri cubi) per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti	1502,7	98%
Violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite/linee guida OCSE	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	0%	98%
Procedure di monitoraggio della conformità al Global Compact delle Nazioni Unite/linee guida OCSE	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali.	82%	98%
Divario retributivo di genere	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti	82%	98%
Diversità di genere nel	Rapporto medio donne/uomini tra i membri del consiglio delle imprese	17%	98%

consiglio	beneficiarie degli investimenti		
Armi controverse	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse	0%	98%
Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato	Rapporto medio, all'interno delle imprese beneficiarie degli investimenti, tra la retribuzione annua totale della persona che percepisce la retribuzione più elevata e la retribuzione annua mediana totale di tutti i dipendenti (esclusa la persona che percepisce la retribuzione più elevata)	44,3	98%

● **...e rispetto ai periodi precedenti?**

Non applicabile.

● **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Non applicabile.

● **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?**

Non applicabile.

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

Non applicabile.

Gli investimenti sostenibili erano 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:

Non applicabile.

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'Unione.

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 di questo 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.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Carmignac si è impegnata ad applicare le Norme tecniche di regolamentazione (NTR) SFDR 2019/2088 di livello II, Allegato 1, in base alle quali saranno monitorati 16 indicatori ambientali e sociali obbligatori e 2 facoltativi per mostrare l'impatto di tali investimenti sostenibili rispetto agli indicatori in questione: Emissioni di gas a effetto serra, Impronta di carbonio, Intensità di GHG (imprese beneficiarie degli investimenti), Esposizione a società del settore dei combustibili fossili, Consumo e produzione di energia non rinnovabile, Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico, Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, Emissioni in acqua, Rapporto di rifiuti pericolosi, Uso e riciclaggio dell'acqua, Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Divario retributivo di genere non corretto, Diversità di genere nel consiglio, Esposizione ad armi controverse, Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato.

Inoltre, ove applicabile, si possono monitorare anche gli indicatori della violenza sociale e dell'intensità di GHG applicabili alle obbligazioni sovrane.

Nell'ambito della sua strategia PAI, Carmignac identifica le società che fanno peggio del benchmark in termini di Indicatori PAI. Il nostro fornitore di dati indipendente Impact Cubed ci permette di monitorare l'impatto dei nostri fondi per ciascun PAI.

A seguito dell'identificazione dei valori anomali per ciascun indicatore PAI, avviamo un engagement con le società in portafoglio per assicurare che si adoperino per ridurre il loro impatto. Abbiamo individuato in Miniso e Anta Sports i principali responsabili della prestazione insoddisfacente del Comparto per quanto riguarda le Procedure di monitoraggio della conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite/linee guida OCSE. L'individuazione di queste due aziende ci permetterà di confrontarci con loro per assicurarci che attuino misure adeguate per ridurre il proprio impatto.

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Di seguito sono riportati gli investimenti mediamente più importanti sulla base dei dati relativi alla fine di ognuno dei 12 mesi del 2022 per il portafoglio:

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
MINISO GROUP	Beni voluttuari	5,21%	Cina
CHINDATA GROUP HOLDINGS-ADR	Informatica	3,79%	Cina
LONGSHINE TECHNOLOGY GROUP	Informatica	2,75%	Cina
ANTA SPORTS PRODUCTS	Beni voluttuari	2,75%	Cina
JOINN LABORATORIES	Sanità	2,65%	Cina
KINDSTAR GLOBALGENE TECHNOLO	Sanità	2,52%	Cina
JD.COM INC	Beni voluttuari	2,38%	Cina
MICROTECH MEDICAL HANGZHOU	Sanità	2,33%	Cina
NEW ORIENTAL EDUCATION & TEC	Beni voluttuari	2,32%	Cina
EHANG HOLDINGS LTD-SPS ADR	Industria	2,20%	Cina
WOLONG ELECTRIC GROUP CO L	Industria	2,08%	Cina
SHENZHEN ENVICOOL TECHNOLO	Industria	1,88%	Cina
HELENS INTERNATIONAL	Beni voluttuari	1,75%	Cina
TONGCHENG TRAVEL HLDGS	Beni voluttuari	1,74%	Cina
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	Sanità	1,74%	Cina

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

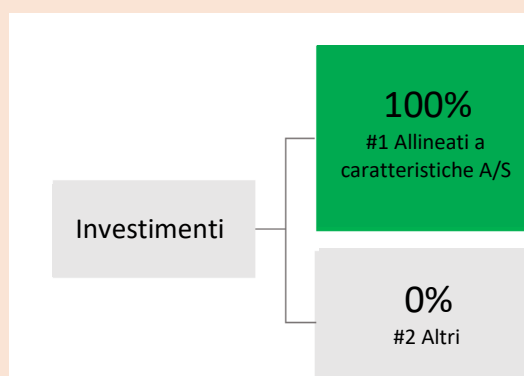
Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?



Non applicabile

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

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



#1 Allineati a caratteristiche A/S: comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri: comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** comprende:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale;
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

Una quota minima del 90% degli investimenti del Comparto è utilizzata per soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario conformemente agli elementi vincolanti della strategia di investimento.

Al 30/12/2022, il 100% degli emittenti (esclusi liquidità e derivati) era coperto dall'analisi ESG.

La categoria #2 Altri corrisponde agli investimenti non compresi nel limite minimo del 90% sopra indicato. Questi strumenti non sono utilizzati per raggiungere le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto e potrebbero non essere stati coperti dall'analisi ESG.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Di seguito sono riportati i settori mediamente più importanti sulla base dei dati relativi alla fine di ognuno dei 12 mesi del 2022 per il portafoglio:

Settori economici più importanti	% di attivi
Beni voluttuari	42,2%
Industria	19,2%
Informatica	13,2%
Sanità	11,6%

Immobiliare	3,4%
Servizi di comunicazione	2,5%
Servizi alle autorità locali	2,5%
Materiali	2,4%
Finanza	1,6%
Consumi non ciclici	1,5%



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.

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Il Comparto mira a contribuire all'obiettivo della Cina di raggiungere la neutralità carbonica entro il 2060 e si impegna a ridurre la propria intensità di carbonio del 5% all'anno (tasso base: 530,2 tonnellate di CO₂e per milione di EUR di fatturato al 31/12/2022). Il Comparto non ha come obiettivo l'allineamento alla tassonomia dell'UE. Al 30/12/2022, l'allineamento alla tassonomia dell'UE era pari allo 0,53%.

● Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE¹⁶?

☐

Sì:

☐

Gas fossile

☐

Energia nucleare

☒

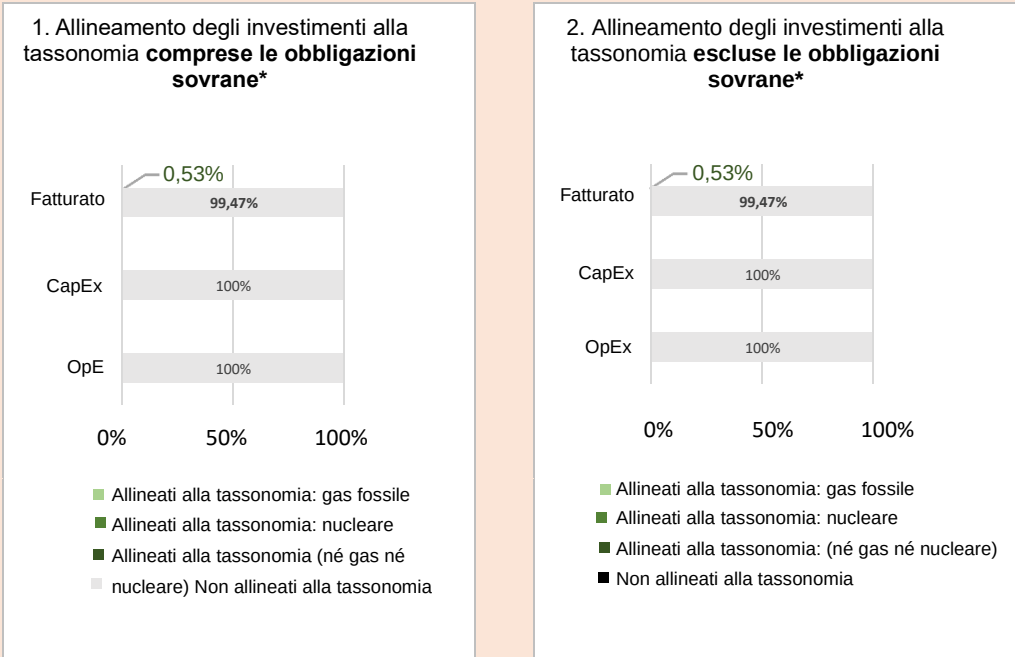
No:

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

¹⁶ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*



Questo grafico rappresenta il 92% degli investimenti totali.
* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE.



La quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti era pari al:
0,22% per le attività abilitanti: parte dei ricavi allineati delle imprese provenienti da attività che consentono ad altre attività di ridurre le proprie emissioni di CO2
0,00% per le attività di transizione: parte dei ricavi allineati delle imprese provenienti da attività che contribuiscono alla transizione verso un'economia a zero emissioni nette di carbonio entro il 2050.



Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Non applicabile



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Anche la parte restante del portafoglio (al di fuori della quota minima del 90%) può promuovere caratteristiche ambientali e sociali, ma non è sistematicamente coperta dall'analisi ESG. Tali investimenti possono includere titoli non quotati o titoli che sono stati oggetto di un'offerta pubblica iniziale, la cui analisi ESG potrebbe essere stata effettuata dopo l'acquisizione di tale strumento finanziario da parte del Comparto. La liquidità (e gli strumenti equivalenti) e i derivati (utilizzati a fini di copertura o di esposizione) sono parimenti inclusi nella categoria "#2 Altri".

Al 100% degli attivi azionari si applicano esclusioni e screening negativi e basati su norme che assicurano il rispetto di garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale.

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

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel 2022 Carmignac ha intrapreso le azioni sotto elencate per sostenere il processo di investimento nel soddisfare le caratteristiche ambientali/sociali:

Pilastro 1: integrazione ESG

- Aggiunta di indicatori sociali supplementari (dati sulla soddisfazione dei dipendenti e dei consumatori) nel processo di attribuzione dei punteggi ESG START, che fornisce agli analisti informazioni sugli aspetti rilevanti che possono influire sulla tesi di investimento.
- Miglioramento della capacità di tracciamento delle obbligazioni verdi, sociali, di sostenibilità e legate alla sostenibilità per favorire il monitoraggio e la produzione di report futuri nell'ambito del sistema di Monitoraggio globale del portafoglio, un cruscotto delle posizioni dei fondi utilizzato dai gestori di portafoglio.
- Aggiunta dei modelli di attribuzione di punteggi ESG agli emittenti sovrani (Impact e Global) all'interfaccia START in modo da migliorare l'efficienza e la base di conoscenze del team di gestione del portafoglio.
- Integrazione del monitoraggio dei Principali effetti negativi e avvio di una politica per integrare le informazioni sugli indicatori ambientali, sociali e dei diritti umani nella tesi di investimento.
- Potenziamento del monitoraggio automatico del processo di riduzione dell'universo.

Pilastro 2: esclusioni

- Automatizzazione del processo di revisione trimestrale della lista di esclusione per identificare le società che sarebbero soggette alle esclusioni settoriali o basate sulle controversie e al processo di riduzione dell'universo, se pertinente.

Pilastro 3: voto e engagement

- Introduzione di un approccio di "voto chiave" finalizzato a dare priorità alle società identificate come obiettivo di raccomandazioni di voto più mirate e di potenziali iniziative di engagement

relative alle decisioni di voto, in particolare per quanto concerne le iniziative "Say on climate".

- Lancio di newsletter trimestrali sulla Stewardship per illustrare le nostre modalità di promozione dell'azionariato attivo.
- Continuazione del nostro piano di engagement trimestrale con le società, di cui quasi il 58% ha riguardato questioni ambientali, sociali o di governance.

Per quanto concerne più specificamente le iniziative di engagement, la nostra responsabilità fiduciaria implica il pieno esercizio dei nostri diritti di azionisti e il dialogo attivo con le società in cui abbiamo investito. Il dialogo è mantenuto da analisti finanziari, gestori di portafoglio e team ESG. Crediamo che la nostra attività di engagement favorisca una migliore comprensione di come le società gestiscono i rischi extra-finanziari e migliorano in misura significativa il loro profilo ESG, offrendo al contempo una creazione di valore a lungo termine per i nostri clienti, la società e l'ambiente. Il nostro engagement può riguardare una di cinque considerazioni: 1) rischi ESG, 2) un tema ESG, 3) un impatto desiderato, 4) un comportamento controverso o 5) una decisione di voto in un'assemblea generale. Carmignac può collaborare con altri azionisti e obbligazionisti quando tale collaborazione può influenzare le azioni e la governance delle società detenute in portafoglio. Al fine di assicurare che l'azienda identifichi, prevenga e gestisca correttamente qualsiasi situazione di conflitto di interessi potenziale o confermato, Carmignac ha attuato e mantiene politiche e linee guida aggiornate. Per maggiori informazioni sulle nostre politiche di engagement, si prega di visitare il sito web.

Nel 2022 abbiamo interagito con 81 aziende in seno a Carmignac, su iniziative legate a temi ESG specifici, e con 6 società per conto di questo particolare Comparto, tra cui Daqo New Energy, un produttore di silicio policristallino, che è uno dei principali componenti dei pannelli fotovoltaici, su questioni di governance e distribuzione del capitale. Abbiamo acquisito una partecipazione nella società per ottenere un'esposizione alla catena del valore dell'energia solare, un segmento chiave ai fini del raggiungimento degli obiettivi di neutralità carbonica della Cina nel 2060. In seguito all'incremento delle sue attività, l'azienda ha accumulato un cash flow significativo nel proprio bilancio. Abbiamo comunicato con il management della società per proporre soluzioni (programma di riacquisto di azioni o distribuzione di dividendi) al fine di migliorare la distribuzione del capitale e la gestione dei free cash flow, e di conseguenza la redditività e la crescita degli utili societari, riducendo al contempo il costo del capitale, a vantaggio di tutti gli azionisti della società, compresi gli azionisti di minoranza di cui facciamo parte. La società ha risposto favorevolmente alla nostra richiesta e ha annunciato piani di riacquisto di azioni (prima per 120 milioni di dollari il 1° giugno 2022, poi per 700 milioni di dollari il 7 novembre 2022).



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile

● ***Per quali aspetti l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

Non applicabile

● ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

Non applicabile

● ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

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

Non applicabile

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

Non applicabile

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.

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL MARKET NEUTRAL **Identificativo della persona giuridica:**
96950047MB7CH61F0D32

Caratteristiche ambientali e/o sociali

1. Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?



Sì



No



Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: 5%



in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



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



Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: ____%



2. Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) ____% 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



Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali applicando approcci "best-in-universe" e "best-effort" per investire in modo sostenibile avvalendosi di una strategia basata su tre pilastri: 1) integrazione ESG, 2) screening negativo e 3) stewardship attiva per promuovere caratteristiche ambientali e sociali.

Nel corso dell'esercizio non sono state individuate violazioni delle caratteristiche ambientali e sociali promosse.

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

● Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Il Comparto ha utilizzato i seguenti indicatori di sostenibilità per misurare il raggiungimento di ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse:

1) **Tasso di copertura dell'analisi ESG:** a più del 90% degli emittenti è stata applicata l'integrazione ESG tramite l'attribuzione di punteggi ESG utilizzando la piattaforma ESG proprietaria di Carmignac "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory). Al 30/12/2022, il tasso di copertura dell'analisi ESG era pari al 100% degli emittenti.

2) **Misura in cui viene ridotto l'universo:** lo screening negativo e l'esclusione di attività e pratiche non sostenibili, come riflesso dall'attribuzione di bassi punteggi ESG da parte di START e MSCI o dai punteggi ESG di ISS ("Institutional Shareholder Services"), sono stati effettuati sulla base degli indicatori che seguono: (a) pratiche dannose per la società e l'ambiente, (b) controversie relative alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i principi del Global Compact delle Nazioni Unite, (c) armi controverse, (d) estrazione di carbone, (e) società elettriche che non hanno adottato obiettivi di allineamento all'Accordo di Parigi, (f) società coinvolte nella produzione di tabacco, (g) società coinvolte nell'intrattenimento per adulti. Le esclusioni estese includono inoltre il gioco d'azzardo, le armi convenzionali, i settori legati a petrolio e gas, le società con bassi punteggi di governance e infine quelle con elevate emissioni di carbonio misurate in base all'intensità di carbonio rispetto alla media dell'indicatore di riferimento ESG. Al 30/12/2022, l'universo era stato attivamente ridotto.

3) **Stewardship attiva:** gli impegni ("engagement") con le società in campo ambientale e sociale che conducono al miglioramento delle politiche di sostenibilità delle società stesse sono stati misurati dai seguenti indicatori: (a) livello di engagement attivo e politiche di voto, (b) numero di iniziative di engagement, (c) percentuale di voto e (d) partecipazione alle assemblee degli azionisti e degli obbligazionisti. Nel 2022 abbiamo interagito con 81 aziende in seno a Carmignac.

In aggiunta, per quanto concerne il monitoraggio dei Principali effetti negativi (PAI), il Comparto ha applicato le Norme tecniche di regolamentazione (NTR) SFDR 2019/2088 di livello II, Allegato 1, in base alle quali vengono monitorati 14 indicatori ambientali e sociali obbligatori e 2 facoltativi per mostrare l'impatto di tali investimenti sostenibili rispetto agli indicatori in questione: Emissioni di gas a effetto serra, Impronta di carbonio, Intensità di GHG (imprese beneficiarie degli investimenti), Esposizione a società del settore dei combustibili fossili, Consumo e produzione di energia non rinnovabile, Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico, Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, Emissioni in acqua, Rapporto di rifiuti pericolosi, Uso e riciclaggio dell'acqua (facoltativo), Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Divario retributivo di genere non corretto (facoltativo), Diversità di genere nel consiglio, Esposizione ad armi controverse, Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato (facoltativo). Inoltre, ove applicabile, si possono monitorare anche gli indicatori della violenza sociale e dell'intensità di GHG applicabili alle obbligazioni sovrane.

Di seguito si riportano le prestazioni degli indicatori dei principali effetti negativi per l'esercizio 2022, sulla base dei dati medi di fine trimestre, per le componenti di titoli azionari e obbligazioni societarie del portafoglio:

Indicatori PAI	In base a quanto riportato dalla società	Comparto	Copertura
GHG di ambito 1	Emissioni di GHG di ambito 1	5166,66	76%
GHG di ambito 2	Emissioni di GHG di ambito 2	1186,66	76%
GHG di ambito 3	Dal 1° gennaio 2023, emissioni di GHG di ambito 3	38150	76%
Totale di GHG	Emissioni totali di GHG	44503,33	76%
Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	712,026	76%
Intensità di GHG	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	1359,44	76%

Esposizione ai combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	6%	76%
Consumo di energia non rinnovabile	Quota di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale	68,3%	76%
Produzione di energia non rinnovabile	Quota di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale	22,0%	76%
Intensità di consumo energetico - Totale	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Totale	0,54	76%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE A	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE A (Agricoltura, silvicoltura e pesca)	N/D	76%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE B	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE B (Attività estrattiva)	0,89	76%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE C	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE C (Attività manifatturiere)	0,59	76%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE D	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE D (Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata)	5,37	76%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE E	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE E (Fornitura di acqua; reti fognarie, attività di trattamento dei rifiuti e risanamento)	N/D	76%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE F	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE F (Costruzioni)	0,175	76%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE G	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE G (Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli)	0,025	76%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE H	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE H (Trasporto e magazzinaggio)	0,91	76%
Intensità di consumo energetico - Settore NACE L	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti - Settore NACE L (Attività immobiliari)	0,46	76%
Biodiversità	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che dispongono di siti o svolgono operazioni in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, o in aree adiacenti, in cui le attività di tali imprese incidono negativamente su tali aree	0%	76%
Emissioni in acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	381,51	76%
Rifiuti pericolosi	Tonnellate di rifiuti pericolosi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	13,47	76%
Uso e riciclaggio dell'acqua	Quantità media di acqua consumata e reclamata dalle imprese beneficiarie degli investimenti (in metri cubi) per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti	5967,12	76%
Violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite/linee guida OCSE	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	1,99%	76%
Procedure di monitoraggio della conformità al Global Compact delle Nazioni Unite/linee guida OCSE	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali.	23,14%	76%
Divario retributivo di genere	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti	85,83%	76%
Diversità di genere nel consiglio	Rapporto medio donne/uomini tra i membri del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti	34,04%	76%
Armi controverse	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse	0,00%	76%

Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato	Rapporto medio, all'interno delle imprese beneficiarie degli investimenti, tra la retribuzione annua totale della persona che percepisce la retribuzione più elevata e la retribuzione annua mediana totale di tutti i dipendenti (esclusa la persona che percepisce la retribuzione più elevata)	80,03	76%

● **...e rispetto ai periodi precedenti?**

Non applicabile.

● **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Non applicabile.

● **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?**

Non applicabile.

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

Non applicabile.

Gli investimenti sostenibili erano 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:

Non applicabile.

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'Unione.

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 di questo 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.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Carmignac si è impegnata ad applicare le Norme tecniche di regolamentazione (NTR) SFDR 2019/2088 di livello II, Allegato 1, in base alle quali saranno monitorati 16 indicatori ambientali e sociali

obbligatori e 2 facoltativi per mostrare l'impatto di tali investimenti sostenibili rispetto agli indicatori in questione: Emissioni di gas a effetto serra, Impronta di carbonio, Intensità di GHG (imprese beneficiarie degli investimenti), Esposizione a società del settore dei combustibili fossili, Consumo e produzione di energia non rinnovabile, Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico, Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, Emissioni in acqua, Rapporto di rifiuti pericolosi, Uso e riciclaggio dell'acqua, Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Divario retributivo di genere non corretto, Diversità di genere nel consiglio, Esposizione ad armi controverse, Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato. Inoltre, ove applicabile, si possono monitorare anche gli indicatori della violenza sociale e dell'intensità di GHG applicabili alle obbligazioni sovrane.

Nell'ambito della sua strategia PAI, Carmignac identifica le società che fanno peggio del benchmark in termini di Indicatori PAI. Il nostro fornitore di dati indipendente Impact Cubed ci permette di monitorare l'impatto dei nostri fondi per ciascun PAI. A titolo di esempio, nel 2022 ci siamo confrontati con Airbus (protagonista, secondo Impact Cubed, di una prestazione insoddisfacente sul PAI relativo all'Intensità di GHG). A seguito dell'identificazione dei valori anomali per ciascun indicatore PAI, avviamo un engagement con le società in portafoglio per assicurare che si adoperino per ridurre il loro impatto. Abbiamo individuato in Airbus uno dei principali responsabili della prestazione insoddisfacente di Carmignac Global Market Neutral per quanto riguarda il PAI Intensità di GHG. Abbiamo interagito con Airbus nel 2022. Dopo l'insediamento del nuovo CEO nel 2019, Airbus ha riorientato i propri sforzi ESG, migliorando le strutture e il reporting in aree fondamentali quali: 1) il clima 2) la due diligence della catena di fornitura o dell'accesso alle risorse 3) i diritti umani 4) la governance/integrità aziendale e la sicurezza. La Società si è data obiettivi di riduzione delle emissioni di carbonio in tutti gli ambiti, tra cui un solido programma di tecnologie verdi e l'enfasi sui carburanti sostenibili per l'aviazione (SAF), che dovrebbero consentirle di raggiungere l'obiettivo del -46% per l'ambito 3 nel 2035. La Società ha fissato obiettivi interni per quanto riguarda l'uso di SAF (50%), ma afferma che attualmente il limite è dato dall'offerta carente e che sono necessari passi avanti a livello settoriale su questo tema. Seguiremo i progressi compiuti da Airbus su questo specifico PAI nel 2023 e ci assicuriamo che vengano prese misure adeguate.

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la quota maggiore di investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

Di seguito sono riportati gli investimenti mediamente più importanti sulla base dei dati relativi alla fine di ognuno dei 12 mesi del 2022 per il portafoglio:

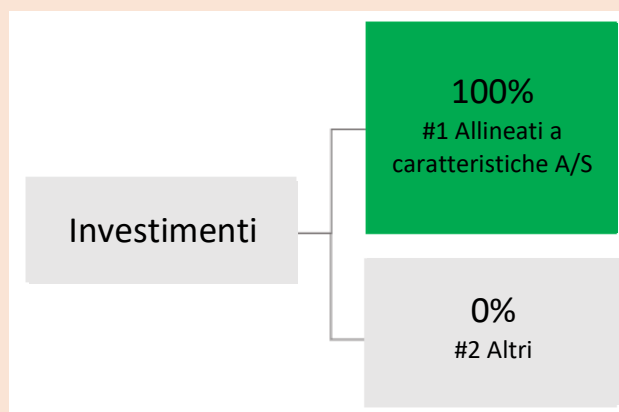
Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
ADVANCED MICRO DEVICES	Informatica	1,44%	Stati Uniti
SAFRAN	Industria	1,36%	Francia
AIRBUS GROUP	Industria	1,33%	Francia
SENSIENT TECHNOLOGIES CORP	Materiali	1,16%	Stati Uniti
ANSYS	Informatica	1,01%	Stati Uniti
WORLDLINE	Informatica	0,95%	Francia
SAINT-GOBAIN	Industria	0,93%	Francia
SANDVIK	Industria	0,92%	Svezia
GLENCORE XSTRATA PLC	Materiali	0,82%	Svizzera
AIR LIQUIDE	Materiali	0,79%	Francia
GENERAL MOTORS	Beni voluttuari	0,77%	Stati Uniti
RWE AG	Servizi di pubblica utilità	0,74%	Germania
KEYENCE CORP	Informatica	0,73%	Giappone
DELPHI AUTOMOTIVE PLC	Beni voluttuari	0,72%	Stati Uniti
NXP SEMICONDUCTORS (US)	Informatica	0,71%	Stati Uniti



Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Non applicabile

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati a caratteristiche A/S: comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri: comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** comprende:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale;
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

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

Una quota minima del 90% degli investimenti del Comparto è utilizzata per soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario conformemente agli elementi vincolanti della strategia di investimento.

Al 30/12/2022, il 100% degli emittenti (esclusi liquidità e derivati) era coperto dall'analisi ESG.

La categoria #2 Altri corrisponde agli investimenti non compresi nel limite minimo del 90% sopra indicato. Questi strumenti non sono utilizzati per raggiungere le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto e potrebbero non essere stati coperti dall'analisi ESG.

● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Di seguito sono riportati i settori mediamente più importanti sulla base dei dati relativi alla fine di ognuno dei 12 mesi del 2022 per il portafoglio:

Settori economici più importanti	(% esposizione e netta - media)
Informatica	3,8%
Servizi di pubblica utilità	1,9%
Industria	1,2%
Servizi di comunicazione	0,6%
Energia	0,5%
Petrolio e gas – Attrezzature e servizi	0,5%
Sanità	0,3%
Materiali	-0,6%
Finanza	-1,6%
Beni di prima necessità	-1,7%
Beni voluttuari	-1,8%
Immobiliare	-2,0%

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Il Comparto ha un obiettivo ambientale legato agli Obiettivi di sviluppo sostenibile e non alla tassonomia dell'UE. Al 30/12/2022, l'allineamento alla tassonomia dell'UE era pari al 2,51%.

● **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE¹⁷?**

☐

Sì:

☐

Gas fossile

☐

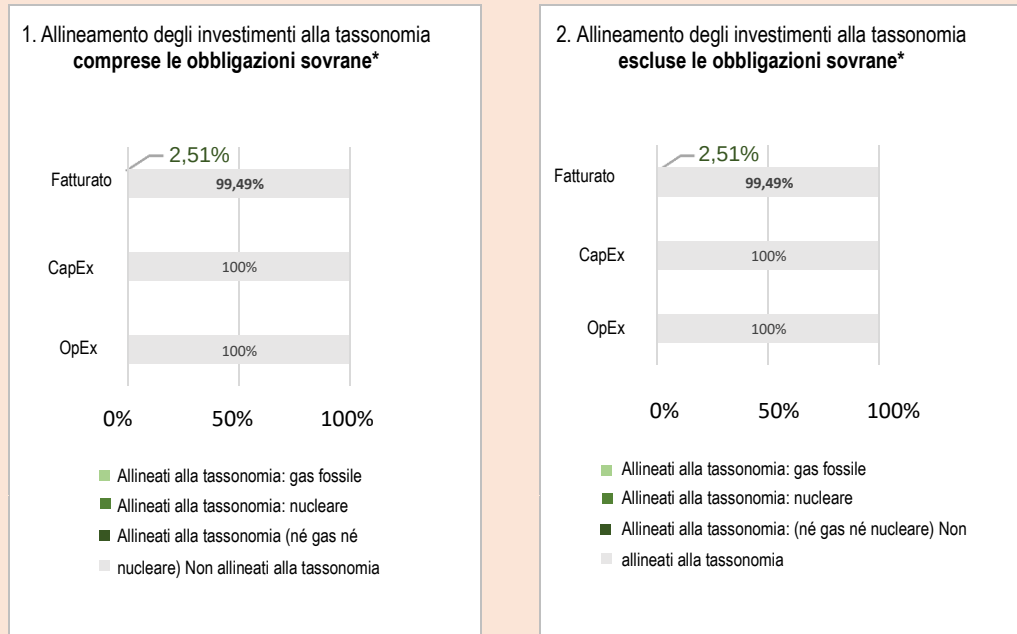
Energia nucleare

☒

No:

¹⁷ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*



* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

● Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Non applicabile

● Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Non applicabile



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

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Anche la parte restante del portafoglio (al di fuori della quota minima del 90%) può promuovere caratteristiche ambientali e sociali, ma non è sistematicamente coperta dall'analisi ESG. Tali investimenti possono includere titoli non quotati o titoli che sono stati oggetto di un'offerta pubblica iniziale, la cui analisi ESG potrebbe essere stata effettuata dopo l'acquisizione di tale strumento finanziario da parte del Comparto. La liquidità (e gli strumenti equivalenti) e i derivati (utilizzati a fini di copertura o di esposizione) sono parimenti inclusi nella categoria "#2 Altri".

Al 100% degli attivi azionari si applicano esclusioni e screening negativi e basati su norme che assicurano il rispetto di garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale.

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

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel 2022 Carmignac ha intrapreso le azioni sotto elencate per sostenere il processo di investimento nel soddisfare le caratteristiche ambientali/sociali:

Pilastro 1: integrazione ESG

- Aggiunta di indicatori sociali supplementari (dati sulla soddisfazione dei dipendenti e dei consumatori) nel processo di attribuzione dei punteggi ESG START, che fornisce agli analisti informazioni sugli aspetti rilevanti che possono influire sulla tesi di investimento.
- Miglioramento della capacità di tracciamento delle obbligazioni verdi, sociali, di sostenibilità e legate alla sostenibilità per favorire il monitoraggio e la produzione di report futuri nell'ambito del sistema di Monitoraggio globale del portafoglio, un cruscotto delle posizioni dei fondi utilizzato dai gestori di portafoglio.
- Aggiunta dei modelli di attribuzione di punteggi ESG agli emittenti sovrani (Impact e Global) all'interfaccia START in modo da migliorare l'efficienza e la base di conoscenze del team di gestione del portafoglio.
- Integrazione del monitoraggio dei Principali effetti negativi e avvio di una politica per integrare le informazioni sugli indicatori ambientali, sociali e dei diritti umani nella tesi di investimento.
- Potenziamento del monitoraggio automatico del processo di riduzione dell'universo.

Pilastro 2: esclusioni

- Automatizzazione del processo di revisione trimestrale della lista di esclusione per identificare le società che sarebbero soggette alle esclusioni settoriali o basate sulle controversie e al processo di riduzione dell'universo, se pertinente.

Pilastro 3: voto e engagement

- Introduzione di un approccio di "voto chiave" finalizzato a dare priorità alle società identificate come obiettivo di raccomandazioni di voto più mirate e di potenziali iniziative di engagement relative alle decisioni di voto, in particolare per quanto concerne le iniziative "Say on climate".
- Lancio di newsletter trimestrali sulla Stewardship per illustrare le nostre modalità di promozione dell'azionariato attivo.
- Continuazione del nostro piano di engagement trimestrale con le società, di cui quasi il 58% ha riguardato questioni ambientali, sociali o di governance.

Per quanto concerne più specificamente le iniziative di engagement, la nostra responsabilità fiduciaria implica il pieno esercizio dei nostri diritti di azionisti e il dialogo attivo con le società in cui abbiamo investito. Il dialogo è mantenuto da analisti finanziari, gestori di portafoglio e team ESG. Crediamo che la nostra attività di engagement favorisca una migliore comprensione di come le società gestiscono i rischi extra-finanziari e migliorano in misura significativa il loro profilo ESG, offrendo al contempo una creazione di valore a lungo termine per i nostri clienti, la società e l'ambiente. Il nostro engagement può riguardare una di cinque considerazioni: 1) rischi ESG, 2) un tema ESG, 3) un impatto desiderato,

4) un comportamento controverso o 5) una decisione di voto in un'assemblea generale. Carmignac può collaborare con altri azionisti e obbligazionisti quando tale collaborazione può influenzare le azioni e la governance delle società detenute in portafoglio. Al fine di assicurare che l'azienda identifichi, prevenga e gestisca correttamente qualsiasi situazione di conflitto di interessi potenziale o confermato, Carmignac ha attuato e mantiene politiche e linee guida aggiornate. Per maggiori informazioni sulle nostre politiche di engagement, si prega di visitare il sito web.

Nel 2022 abbiamo interagito con 81 aziende in seno a Carmignac, su iniziative legate a temi ESG specifici, e con 6 società per conto di questo particolare Comparto.

Ad esempio, abbiamo ripreso il dialogo con Amazon dopo il nostro engagement nel marzo 2021, dal momento che la società continua ad affrontare controversie sulla gestione delle esternalità ambientali e sociali generate dalle sue attività. La riunione, tenutasi in aprile, si è concentrata sui seguenti argomenti:

- Il ruolo del fondatore (Jeff Besos) nella società
- La struttura di governance messa in atto per gestire le questioni ambientali, sociali ed etiche
- Il trattamento dei dipendenti e il rapporto dell'azienda con i sindacati
- L'approccio di Amazon alle questioni fiscali
- Le prestazioni ambientali della società

Inoltre, abbiamo chiesto maggiore trasparenza sulle informative dell'azienda relative all'economia circolare, tra cui le modalità di gestione dei resi dei clienti, l'impronta di carbonio di tali resi e le iniziative di donazione.

Abbiamo comunicato ad Amazon la necessità di migliorare la trasparenza generale sulle diverse iniziative ambientali e sociali intraprese per migliorare le pratiche e la sua reputazione. Dopo una consultazione con l'analista del settore, questo engagement non ha comportato una modifica del rating nel nostro sistema proprietario di valutazione START. Tuttavia, continueremo a monitorare le pratiche ambientali, sociali e di governance (ESG) della società e a confrontarci con i suoi dirigenti.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile

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

Non applicabile

- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?**

Non applicabile

- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Non applicabile

- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?**

Non applicabile

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

RELAZIONE ANNUALE

DEL FONDO COMUNE D'INVESTIMENTO
DI DIRITTO FRANCESE
CARMIGNAC PATRIMOINE

(Periodo contabile chiuso al
30 dicembre 2022)

Il Regolamento del fondo, il prospetto per la Svizzera, i Documenti contenenti le Informazioni Chiave, le relazioni annuali e semestrali per la Svizzera nonché l'elenco degli acquisti e delle vendite effettuati per il fondo durante l'esercizio fiscale, sono messi gratuitamente a disposizione del pubblico presso il Rappresentante in Svizzera, CACEIS (Svizzera) SA, route de Signy 35, 1260 Nyon, Svizzera o presso Carmignac Gestion. L'agente pagatore in Svizzera è la banca CACEIS BANK, Montrouge, parrigi Nyon / Svizzera , Route de Signy 35, CH-1260 Nyon.

Sommario

Certificazione della Società di revisione	3
Caratteristiche dell'OICR	8
Politica di investimento	24
Informazioni regolamentari	29

Certificazione della Società di revisione

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
SUL RENDICONTO ANNUALE
Esercizio chiuso al 30 dicembre 2022**

CARMIGNAC PATRIMOINE
OICVM COSTITUITO SOTTO FORMA DI FONDO COMUNE D'INVESTIMENTO
Disciplinato dal Code monétaire et financier

Società di gestione
CARMIGNAC GESTION
24, place Vendôme
75001 PARIGI

Giudizio

In adempimento del mandato conferitoci dalla società di gestione, abbiamo effettuato la revisione del rendiconto annuale dell'OICVM costituito sotto forma di fondo comune di investimento CARMIGNAC PATRIMOINE relativo all'esercizio chiuso al 30 dicembre 2022, allegato alla presente relazione.

Certifichiamo che il rendiconto annuale è conforme alle norme e ai principi contabili francesi e rappresenta in modo veritiero e corretto il risultato economico e la situazione patrimoniale e finanziaria dell'OICVM costituito sotto forma di fondo comune di investimento alla fine dell'esercizio.

Fondamento del giudizio

Quadro di riferimento della revisione

Abbiamo svolto la nostra revisione in conformità alle norme di esercizio professionale vigenti in Francia. Riteniamo che gli elementi da noi raccolti costituiscano una base sufficiente e adeguata per l'espressione del nostro giudizio. Le responsabilità attribuiteci in virtù di tali norme sono riportate nella sezione "Responsabilità della società di revisione circa la revisione del rendiconto annuale" della presente relazione.

Indipendenza

Abbiamo portato a termine il mandato di revisione nell'osservanza dei principi di indipendenza previsti dal Code de commerce e dal codice deontologico professionale dei revisori dei conti per il periodo compreso tra il 01/01/2022 e la data di emissione della nostra relazione.

Osservazione

Senza mettere in discussione il parere espresso sopra, si richiama l'attenzione sulla nota "Azioni, obbligazioni e altri titoli negoziati su un mercato regolamentato" nei principi e metodi contabili dell'allegato al rendiconto annuale, che descrive le modalità di valutazione degli strumenti finanziari esposti alla Russia. Tali titoli rappresentavano il 3,00% del patrimonio netto del fondo al 30/12/2022.

Elementi giustificativi della valutazione

Conformemente alle disposizioni degli articoli L.823-9 e R.823-7 del Code de Commerce relative alle motivazioni alla base delle nostre valutazioni, vi informiamo che le valutazioni più importanti per la revisione del rendiconto annuale dell'esercizio, secondo il nostro giudizio professionale, hanno riguardato l'adeguatezza dei principi contabili applicati, nonché la ragionevolezza delle stime significative considerate e la presentazione d'insieme del rendiconto.

Le valutazioni così effettuate costituiscono parte integrante della revisione del rendiconto annuale nella sua integralità, nonché della formulazione del nostro giudizio espresso sopra. Non esprimiamo giudizi circa i singoli elementi di tale rendiconto annuale.

Verifiche specifiche

Conformemente alle norme di esercizio professionale vigenti in Francia, abbiamo parimenti effettuato le verifiche specifiche previste dai testi di legge e normativi.

Non abbiamo alcuna osservazione da esprimere in merito alla veridicità e alla concordanza con il rendiconto annuale delle informazioni riportate nella relazione sulla gestione redatta dalla società di gestione.

Responsabilità della società di gestione in materia di rendiconto annuale

La società di gestione ha il compito di redigere il rendiconto annuale in modo tale da restituire un'immagine veritiera, in applicazione delle norme e dei principi contabili francesi, nonché di attuare le misure di controllo interno ritenute necessarie ai fini della redazione di un rendiconto annuale privo di anomalie significative, siano esse frutto di intenzioni fraudolente o imputabili a errori.

In sede di redazione del rendiconto annuale, spetta alla società di gestione valutare la capacità del fondo di continuare a operare, nonché esporre in tale rendiconto, ove applicabile, le informazioni necessarie sulla prosecuzione dell'attività e applicare il principio contabile della continuità aziendale, salvo laddove si preveda di liquidare il fondo ovvero di cessarne l'attività.

Il rendiconto annuale è stato redatto dalla società di gestione.

Responsabilità della società di revisione circa la revisione del rendiconto annuale

Obiettivo e approccio della revisione

Siamo stati incaricati di redigere una relazione sul rendiconto annuale. Il nostro obiettivo consiste nell'accertare in modo ragionevole che il rendiconto annuale, preso nella sua interezza, non sia viziato da anomalie significative. Tale accertamento ragionevole corrisponde a un livello elevato di certezza, senza garantire tuttavia che una revisione eseguita nell'osservanza delle norme di esercizio professionale consenta di individuare sistematicamente eventuali anomalie significative. Tali anomalie possono derivare da intenti fraudolenti o da errori e sono considerate significative laddove sia ragionevolmente ipotizzabile che, prese singolarmente o globalmente, possano influire sulle decisioni economiche assunte dai fruitori del rendiconto sulla base dello stesso.

Come precisato dall'articolo L.823-10-1 del Code de Commerce, il nostro mandato di certificazione del rendiconto non consiste nel garantire la validità o la qualità della gestione del fondo.

Nell'ambito di una revisione eseguita nell'osservanza delle norme di esercizio professionale vigenti in Francia, la società di revisione esercita il proprio giudizio professionale lungo l'intero processo. Inoltre:

- identifica e valuta il rischio che il rendiconto annuale contenga anomalie significative, siano esse imputabili a intenti fraudolenti o frutto di errori, definisce e applica procedure di revisione con riferimento a tali rischi e riunisce gli elementi ritenuti sufficienti e adeguati per motivare il proprio giudizio. Il rischio di mancata individuazione di un'anomalia significativa imputabile a intento fraudolento è più alto rispetto a quello relativo a un'anomalia significativa derivante da errore, giacché nel primo caso possono rientrare casi di collusione, falsificazione, omissioni volontarie, dichiarazioni mendaci o elusione del controllo interno;
- prende conoscenza delle pertinenti misure di controllo interno per la revisione, al fine di definire procedure di revisione adatte alle circostanze e non allo scopo di esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno;
- valuta l'adeguatezza dei metodi contabili applicati e la ragionevolezza delle stime contabili operate dalla società di gestione, così come le relative informazioni incluse nel rendiconto annuale;
- valuta l'adeguatezza dell'applicazione da parte della società di gestione del principio contabile della continuità aziendale e, sulla base degli elementi raccolti, l'esistenza o meno di dubbi significativi connessi a eventi o a circostanze capaci di mettere in discussione la capacità del fondo di continuare a operare. Questa valutazione è basata sugli elementi raccolti fino alla data della relazione, restando comunque inteso che la continuità aziendale potrebbe essere messa in discussione da circostanze o avvenimenti successivi. Laddove appuri l'esistenza di dubbi significativi, attira l'attenzione dei lettori della relazione sulle informazioni fornite nel rendiconto annuale relative a tali dubbi ovvero, se tali informazioni non sono fornite o non appaiono pertinenti, emette una certificazione con riserva oppure rifiuta di rilasciare la certificazione;
- considera la presentazione d'insieme del rendiconto annuale e valuta se lo stesso rispecchia le operazioni e gli eventi sottostanti in modo tale da fornire un'immagine veritiera.

Neuilly sur Seine, data della firma elettronica

Documento autenticato con firma elettronica
La Società di revisione PricewaterhouseCoopers
Audit
Frédéric SELLAM



2023.04.13 18:09:26 +0200

RELAZIONE ANNUALE 2022 DI CARMIGNAC PATRIMOINE

Caratteristiche dell'OICR

Modalità di determinazione e distribuzione degli importi distribuibili

Importi distribuibili	Quote "ACC"	Quote "DIS"
Destinazione dei proventi netti	Capitalizzazione (contabilizzazione secondo il metodo delle cedole maturate)	Distribuzione o riporto, su decisione della società di gestione
Destinazione delle plusvalenze o minusvalenze nette realizzate	Capitalizzazione (contabilizzazione secondo il metodo delle cedole maturate)	Distribuzione o riporto, su decisione della società di gestione

Paesi nei quali è autorizzata la commercializzazione

Quote A CHF ACC HDG: Austria, Belgio, Svizzera, Germania, Spagna, Francia, Regno Unito, Italia, Lussemburgo, Paesi Bassi e Singapore.

Quote A EUR ACC: Austria, Belgio, Svizzera, Germania, Spagna, Francia, Regno Unito, Irlanda, Italia, Lussemburgo, Paesi Bassi, Svezia e Singapore.

Quote A EUR YDIS: Austria, Svizzera, Germania, Spagna, Francia, Regno Unito, Italia, Lussemburgo, Paesi Bassi, Svezia e Singapore.

Quote A JPY INC: Svizzera, Francia e Singapore.

Quote A USD ACC HDG: Austria, Belgio, Svizzera, Germania, Spagna, Francia, Regno Unito, Italia, Lussemburgo, Paesi Bassi, Svezia e Singapore.

Quote B JPY INC: Svizzera, Francia e Singapore.

Quote E EUR ACC: Austria, Svizzera, Germania, Spagna, Francia, Italia, Lussemburgo, Paesi Bassi e Singapore.

Obiettivo di gestione

L'obiettivo del fondo è sovraperformare il proprio indice di riferimento nell'orizzonte temporale raccomandato di 3 anni. La ricerca di performance avviene attraverso una gestione attiva e flessibile sui mercati azionari, obbligazionari, valutari e creditizi, basata sulle previsioni del gestore riguardo all'evoluzione del contesto economico e sulle condizioni di mercato. In caso di previsioni sfavorevoli sull'andamento dei mercati, il fondo può adottare una strategia difensiva.

Inoltre, il fondo cerca di investire in modo sostenibile e adotta un approccio di investimento socialmente responsabile. Le modalità di applicazione dell'approccio di investimento socialmente responsabile sono descritte nella sezione "Caratteristiche extra-finanziarie" qui di seguito e sono disponibili sul sito web www.carmignac.com e https://www.carmignac.fr/fr_FR/nous-connaître/investissement-socialément-responsable-isr-1252.

Indice di riferimento

L'indice di riferimento è composto dai seguenti indici:

- per il 20% dall'€STR capitalizzato;
- per il 40% dall'MSCI AC WORLD NR (USD) (indice mondiale MSCI delle azioni internazionali); e
- per il 40% dall'ICE BofA Global Government Index con cedole nette reinvestite (USD unhedged) (indice obbligazionario mondiale). Viene ribilanciato con frequenza trimestrale.

Gli indici sono convertiti in EUR per le quote in EUR e le quote con copertura. Sono invece convertiti nella valuta di riferimento di ciascuna quota per le quote prive di copertura.

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 e dividendi netti reinvestiti da MSCI (codice Bloomberg: NDUEACWF).

L'indice ICE BofA Global Government replica la performance del debito sovrano "investment grade" emesso nella valuta nazionale dell'emittente. È amministrato da ICE Data Indices, LLC con il reinvestimento delle cedole. L'indice è convertito in EUR per le azioni in EUR e le quote con copertura e nella valuta di riferimento corrispondente per le quote senza copertura (codice Bloomberg W0G1).

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. Per ulteriori informazioni in merito a questo indice, si rimanda al sito internet dell'amministratore: <https://www.ecb.europa.eu>

Per ulteriori informazioni:

- sull'indice MSCI AC WORLD NR (USD), si rimanda al sito web del fornitore: <https://www.msci.com>
- sull'indice ICE BofA Global Government, si rimanda al sito web del fornitore: <https://indices.theice.com/>
- sull'€STR capitalizzato, si rimanda al sito <https://www.ecb.europa.eu>

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.

Questo fondo è un OICVM a gestione attiva. In un OICVM a gestione attiva, il gestore degli investimenti ha discrezionalità in merito alla composizione del portafoglio dell'OICVM, nel rispetto degli obiettivi e della politica di investimento dichiarati. L'universo di investimento del fondo è almeno in parte basato sull'indice. 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. Costituisce tuttavia un indicatore con il quale l'investitore può confrontare la performance e il profilo di rischio del fondo in base al suo orizzonte temporale consigliato.

Strategia di investimento

STRATEGIE ADOTTATE

Il fondo è esposto per una quota compresa tra lo 0% e il 50% del patrimonio netto ai mercati azionari ed è investito per almeno il 40% in obbligazioni, titres de créances négociables e strumenti del mercato monetario.

Poiché la gestione del fondo è di tipo attivo e flessibile, l'asset allocation può differire sensibilmente da quella costituita dal suo indice di riferimento. Infatti, il gestore gestisce in modo dinamico la sua esposizione ai vari mercati e alle classi di attività ammesse in base alle sue previsioni sull'andamento dei relativi profili di rischio/rendimento. La politica di gestione opera una ripartizione dei rischi mediante la diversificazione degli investimenti.

Allo stesso modo, la composizione del portafoglio costituito dalle diverse classi di attività, basata su un'approfondita analisi finanziaria, può differire sensibilmente, in termini geografici, settoriali, di rating o di scadenza, dalle ponderazioni dell'indice di riferimento.

L'asset allocation fra le diverse classi di attività (azioni, strumenti a reddito fisso, credito, valute) o categorie di OICR (azionari, bilanciati, obbligazionari, monetari, ecc.), basata su un'analisi fondamentale delle condizioni macroeconomiche mondiali e dei loro trend evolutivi (crescita, inflazione, deficit, 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 tassi:

La selezione degli investimenti sui mercati del reddito fisso è basata sia sulla previsione di scenari economici 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 economici 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 in emittenti pubblici/privati;
- Dall'esposizione ai titoli di debito, agli strumenti monetari pubblici o privati o alle obbligazioni societarie secondo criteri di rating, settore e subordinazione.

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 valutaria complessiva 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 o direttamente mediante strumenti derivati su valute.

Per tutte queste strategie, 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".

Caratteristiche extra-finanziarie

Il fondo presenta caratteristiche ambientali (E) e sociali (S) e promuove l'investimento in aziende che seguono prassi di governance (G) efficaci. È conforme all'articolo 8 del regolamento UE 2019/2088 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari ("SFDR").

Il fondo effettua investimenti sostenibili dal momento che investe almeno il 10% del patrimonio netto in azioni di società che generano oltre il 50% dei propri ricavi da beni e servizi legati ad attività commerciali che si allineano positivamente ad uno dei seguenti 9 obiettivi di investimento sostenibile delle Nazioni Unite (gli "Obiettivi di investimento sostenibile"), su un totale di 17: (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. Per maggiori informazioni sugli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite, si consiglia di visitare il sito: <https://sdgs.un.org/goals>.

TIPO DI APPROCCIO

Il fondo può applicare un approccio "Best in universe", per identificare le società che offrono attività sostenibili, oppure un approccio "Best effort", 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.

Il fondo adotta inoltre una politica di voto e un engagement attivi nei suoi investimenti. Per maggiori informazioni si rimanda al nostro sito web.

ATTUAZIONE DELL'ANALISI EXTRA-FINANZIARIA NELL'AMBITO DELLA STRATEGIA DI INVESTIMENTO

Il fondo adotta una visione globale alla gestione del rischio di sostenibilità identificando e valutando i rischi di sostenibilità associati ai suoi investimenti e ai relativi stakeholder.

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 di azioni e obbligazioni di emittenti privati del fondo:

Screening degli investimenti in azioni e obbligazioni di emittenti privati:

- **Screening negativo**

Le società i cui rating ESG riflettono rischi elevati sono escluse, di conseguenza l'universo di investimento del fondo è ridotto almeno del 20%.

L'universo di investimento è il seguente:

Per le azioni: l'indice MSCI ACWI;

Per le obbligazioni: ICE BofA Global Corporate Index, ICE BofA Global Non-Financial High Yield Index, ICE BofA Emerging Markets Corporate Plus Index.

Queste esclusioni si basano sui rating ESG dello strumento di ricerca interno proprietario di Carmignac, "START", e sui rating MSCI di queste società: le società con un rating MSCI sui pilastri ambientale o sociale inferiore a 1,4 e le società con un rating MSCI globale pari a "B" o "CCC" sono escluse a priori dall'universo di investimento del fondo. Le società con un rating pari o superiore a C nella nostra piattaforma START (sulla base di un rating da A a E) possono comunque essere reintegrate nell'universo di investimento del fondo dopo uno studio qualitativo ad hoc e colloqui con queste società.

Screening degli investimenti in obbligazioni di emittenti pubblici:

- (1) Gli emittenti sovrani sono dapprima passati al vaglio per ottenere un quadro macroeconomico.
- (2) Si procede quindi ad applicare l'insieme delle esclusioni dei paesi fondate su norme o sulle sanzioni.
- (3) Si calcolano infine gli indicatori ambientali, sociali e di governance (ESG) a partire da un indice proprietario di dati accessibili al pubblico e da ricerche condotte da terzi

Inoltre, il fondo applica uno screening negativo obbligatorio attuato a livello di società di gestione e basato su norme in materia di protezione dell'ambiente, diritti umani, lavoro e lotta alla corruzione, al fine di escludere

determinati settori e attività. Per maggiori dettagli si rimanda alla politica di esclusione disponibile sul sito web della società di gestione:

https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/politiques-et-rapports-d-investissement-responsable-4738.

La riduzione dell'universo di investimento del fondo tramite lo screening negativo viene aggiornata con frequenza trimestrale.

- **Screening positivo dell'universo azionario:**

Inoltre, il fondo effettua uno screening positivo:

- (1) cerca di investire in società che danno un contributo positivo agli Obiettivi di sviluppo sostenibile;
- (2) Viene elaborata una mappatura selezionando i dati grezzi relativi ai ricavi delle aziende per attività commerciale. Un investimento è considerato allineato se più del 50% del fatturato generato dai beni e servizi dell'impresa beneficiaria degli investimenti proviene da attività commerciali che contribuiscono a uno degli Obiettivi di sviluppo sostenibile.

ESEMPI DI CRITERI EXTRA-FINANZIARI (ELENCO NON ESAUSTIVO)

(1) Azioni e obbligazioni di emittenti privati:

Criteri ambientali: fornitura e fornitori di energia, tipo di energia ed efficienza, gestione dell'acqua nel trattamento dei rifiuti, dati sulle emissioni di carbonio, consumo di acqua in relazione al fatturato.

Criteri sociali: politiche sul capitale umano, protezione dei dati dei clienti e sicurezza informatica.

Criteri di governance: regolamentazione, corporate governance e comportamento aziendale, soddisfazione dei dipendenti, rotazione del personale, indipendenza del consiglio di amministrazione, politica retributiva dei dirigenti, trattamento degli azionisti di minoranza.

(2) obbligazioni di emittenti pubblici:

Criteri ambientali: emissioni di carbonio pro capite, quota di energie rinnovabili.

Criteri sociali: PIL pro capite (misurato in parità di potere d'acquisto, PPA), indice di Gini, aspettativa di vita, istruzione.

Criteri di governance: facilità di fare impresa, posizione fiscale, rapporto tra debito e reddito, partite correnti.

AVVERTENZA SUI LIMITI DELL'APPROCCIO ADOTTATO

Il rischio di sostenibilità del fondo può divergere dal rischio di sostenibilità dell'indice di riferimento.

TASSO DI ANALISI EXTRA-FINANZIARIA

L'analisi extra-finanziaria copre almeno il 90% delle azioni e delle obbligazioni di emittenti privati e pubblici in portafoglio.

PRINCIPIO: NON ARRECARRE UN DANNO SIGNIFICATIVO

Il fondo si astiene dall'investire in società le cui attività potrebbero compromettere in modo significativo il suo obiettivo di investimento sostenibile. A tal fine, tutti gli investimenti sono esaminati per assicurarsi che rispettino le norme globali in materia di protezione dell'ambiente, diritti umani, standard lavorativi e lotta alla corruzione. Per maggiori dettagli si rimanda alla politica di esclusione disponibile nella sezione "Investissement Responsable" del nostro sito web www.carmignac.com.

PRINCIPALI EFFETTI NEGATIVI

La società di gestione prende in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità descritti nell'Allegato 1 del progetto finale delle norme tecniche di regolamentazione (RTS) relativo al regolamento SFDR. A tal fine, la società di gestione si avvale di fornitori di dati terzi per ottenere i fattori di sostenibilità appropriati, derivanti dai dati grezzi forniti dagli emittenti. Questi effetti sono presi in considerazione nelle decisioni di investimento e possono dare origine a un engagement specifico con la società in cui il fondo investe per determinare in che modo la stessa mitighi tali effetti negativi.

INDICE DI RIFERIMENTO

Il fondo ha designato come benchmark il proprio indice di riferimento (quale descritto nella precedente sezione "Indice di riferimento"). L'indice di riferimento è un ampio indice di mercato, è rappresentativo dell'universo di investimento e delle caratteristiche ambientali, sociali e/o di governance del fondo e viene utilizzato come riferimento per confrontare la performance di sostenibilità del fondo, comprese le emissioni di carbonio, con quella dell'indice stesso. I risultati sono pubblicati con cadenza mensile sul sito Investissement Responsable di Carmignac. La descrizione, la metodologia e la composizione dell'indice di riferimento sono contenute nella sezione "Indice di riferimento" di cui sopra.

TASSONOMIA

Per quanto concerne il regolamento (UE) 2020/852 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili ("Tassonomia"), il fondo contribuisce attraverso i suoi investimenti ai seguenti obiettivi ambientali: mitigazione dei cambiamenti climatici e adattamento ai cambiamenti climatici.

Le società in cui il fondo investe sono analizzate attraverso i loro ricavi, utilizzati quale indicatore chiave di performance, per determinare l'ammissibilità delle loro attività ai sensi della Tassonomia. Queste società sono sottoposte 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. Inoltre, il fondo assicura che tali attività non pregiudichino in misura significativa gli obiettivi ambientali.

Il fondo determina se un'attività aziendale contribuisce in maniera sostanziale all'adattamento ai cambiamenti climatici o alla mitigazione dei cambiamenti climatici, laddove gli standard tecnici o i dati utilizzati a tale scopo siano resi disponibili dalle società partecipate. Qualora siano necessari standard tecnici, ma questi non siano ancora resi disponibili dalle società partecipate, il fondo non è in grado di effettuare tale valutazione. In tal caso, l'analisi delle garanzie minime di salvaguardia e il controllo basato sul principio "non arrecare un danno significativo" agli obiettivi ambientali vengono comunque eseguiti.

Il livello minimo di allineamento alla tassonomia, ossia la quota minima di investimenti che attualmente si può ritenere contribuisca 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 fondo ritiene che la quota degli investimenti allineati alla Tassonomia sia destinata ad aumentare una volta che il fondo sarà in grado di identificare un maggior numero di società le cui attività aziendali siano allineate agli obiettivi ambientali indicati nel Regolamento Tassonomia, quando le partecipate avranno reso disponibili al fondo gli standard tecnici e i dati necessari a tale analisi.

Descrizione delle classi di attività e dei contratti finanziari nonché del rispettivo contributo al conseguimento dell'obiettivo di gestione

TITOLI DI DEBITO E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO

Almeno il 40% del patrimonio netto del fondo è investito in titres de créances négociables, in strumenti del mercato monetario e in obbligazioni a tasso fisso o variabile, garantite (inclusi i covered bond) o meno, che possono essere indicizzate all'inflazione dell'area euro e/o dei mercati internazionali. L'investimento nei mercati emergenti non può superare il 25% del patrimonio netto, di cui non oltre il 10% sul mercato interno cinese (limite di investimento comune che include le azioni, i titoli di debito e gli strumenti del mercato interno cinese). Il fondo può investire in Cina, tra l'altro, direttamente sul mercato interbancario cinese (CIBM).

Il fondo può investire in titres de créances négociables e strumenti del mercato monetario 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 differire notevolmente da quella dell'indice di riferimento. La sensibilità del fondo può variare tra -4 e +10.

Il fondo può investire in strumenti di debito con rating inferiore a "investment grade". Le esposizioni obbligazionarie detenute dal fondo direttamente o attraverso OICR hanno un rating medio ponderato corrispondente almeno alla categoria "investment grade" per almeno una delle principali agenzie di rating o un punteggio equivalente assegnato dalla società di gestione.

Il fondo può inoltre investire in strumenti a reddito fisso sprovvisti di rating: in questo caso, la società effettua una propria analisi e valutazione del merito di credito.

Infine, entro il limite del 10% del patrimonio, il fondo può investire in veicoli di cartolarizzazione. Gli strumenti interessati sono in particolare Asset Backed Securities (ABS), Enhanced Equipment Trust Certificates (EETC), Residential Mortgage-Backed Securities (RMBS), Commercial Mortgage-Backed Securities (CMBS) e Collateralised Loan Obligations (CLO).

Per tutte queste attività, la società di gestione elabora la propria analisi del profilo di rischio/rendimento dei titoli (redditività, qualità creditizia, liquidità, scadenza). Pertanto, l'acquisizione, la conservazione o la cessione di un titolo (in particolare in caso di variazione dei rating del titolo attribuiti da agenzie) 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.

AZIONI

Il fondo, che investe almeno il 25% del patrimonio netto in azioni, è esposto per una quota compresa tra lo 0% e il 50% del patrimonio netto, tramite titoli fisici o strumenti derivati, ai mercati azionari dell'area euro e/o internazionali. Si precisa che il fondo può essere esposto alle azioni dei mercati emergenti nella misura massima del 25% del patrimonio netto, di cui non oltre il 10% sul mercato interno cinese (limite di investimento comune che include le azioni, i titoli di debito e gli strumenti del mercato interno cinese). Il fondo può investire fino al 5% 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 del fondo può differire da quella del benchmark e/o da quella del solo portafoglio di azioni e obbligazioni.

STRUMENTI DERIVATI

Allo scopo di conseguire l'obiettivo di investimento e con finalità di esposizione, di copertura o nell'ambito di strategie relative value (coniugando posizioni lunghe e corte sui sottostanti ammessi in portafoglio), il fondo può investire, in modo discrezionale, in strumenti finanziari a termine negoziati sui mercati dell'area euro e internazionali, 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), i CDS (credit default swap), gli indici di CDS, 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.

Il fondo può utilizzare contratti di total return swap ("TRS") in base ai quali una controparte trasferisce la performance economica complessiva di un sottostante (inclusi il reddito da interessi e le remunerazioni, le plusvalenze e le minusvalenze derivanti dalle fluttuazioni dei prezzi) ad un'altra controparte. Tali TRS sono utilizzati con finalità di esposizione o di copertura e si riferiscono a titoli (compresi panieri di titoli) quali azioni e obbligazioni, nonché a indici azionari e obbligazionari idonei. La quota prevista del patrimonio gestito che può essere oggetto di dette operazioni è pari al 10% del patrimonio netto. Tale esposizione può essere più elevata, ma non può superare il 20% del patrimonio netto del fondo. Il fondo riceve il 100% dei proventi netti generati

dai TRS, una volta dedotti i costi operativi diretti e indiretti. L'utilizzo di TRS comporta un rischio di controparte, come descritto nella sezione "Profilo di rischio".

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

- azionario,
- di tasso d'interesse,
- di credito entro il limite del 30% del patrimonio netto,
- valutario,
- di volatilità e varianza entro il limite del 10% del patrimonio netto,
- connesso alle materie prime tramite contratti finanziari idonei nella misura massima del 20% del patrimonio netto,
- e connesso agli 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.

Sono altresì utilizzati per attuare strategie relative value, assumendo simultaneamente posizioni lunghe e corte sui mercati azionari in funzione dei paesi, delle aree geografiche, dei settori economici, degli emittenti o dei gruppi di emittenti.

Gli strumenti derivati su valute sono utilizzati per assumere un'esposizione al rialzo o al ribasso oppure 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, per coprire l'esposizione 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 derivati su crediti, su singoli emittenti e su indici di credito sono utilizzati per assumere un'esposizione al rialzo o al ribasso del merito di credito di un emittente, di un gruppo di emittenti, di un settore economico, di un paese o di un'area geografica, per proteggersi contro il rischio di default di un emittente, di un gruppo di emittenti, di un settore economico, di un paese o di un'area geografica o per adeguare l'esposizione complessiva del fondo al rischio di credito. Possono altresì essere utilizzati per attuare strategie relative value, assumendo simultaneamente posizioni lunghe e corte sui mercati creditizi in funzione di emittenti, gruppi di emittenti, settori economici, paesi o aree geografiche.

Gli strumenti sulla volatilità o sulla varianza sono utilizzati per assumere un'esposizione al rialzo o al ribasso della 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 limitata al 500%, ma può essere più elevata in presenza di talune condizioni indicate nel dettaglio alla sezione VI. Rischio complessivo. 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. 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 warrant, obbligazioni convertibili, obbligazioni *callable / puttable*, credit link note (CLN), EMTN 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:

- azionario,
- di tasso d'interesse,
- di credito entro il limite del 30% del patrimonio netto,
- valutario,
- di dividendo,
- di volatilità e varianza entro il limite del 10% del patrimonio netto,
- connesso alle materie prime tramite contratti finanziari idonei nella misura massima del 20% del patrimonio netto,
- e connesso agli ETF (strumento finanziario).

STRATEGIA DI UTILIZZO DI STRUMENTI DERIVATI INTEGRATI 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 investito per il loro acquisto. In ogni caso, 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 15% 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 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 75% del proprio patrimonio netto. I suddetti titres de créance négociables 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 potrà 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 d'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.

In via accessoria, 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 ("collaterale"), il cui funzionamento e le cui caratteristiche sono presentati nella sezione "Gestione delle garanzie finanziarie".

Per ulteriori informazioni relative alla remunerazione di tali operazioni si rimanda alla sezione "Spese e commissioni".

Contratti che costituiscono garanzie finanziarie

Nell'ambito dell'esecuzione delle operazioni in derivati OTC e delle operazioni di acquisizione/cessione temporanea di titoli, il fondo può ricevere o conferire attività finanziarie considerate come garanzie e aventi l'obiettivo di ridurre il rischio di controparte complessivo.

Le garanzie finanziarie sono essenzialmente costituite in contanti per le operazioni in derivati OTC e in contanti e in titoli di Stato, buoni del Tesoro ecc. per le operazioni di acquisizione/cessione temporanea di titoli. Tutte le garanzie finanziarie ricevute o conferite sono trasferite in piena proprietà.

Il rischio di controparte nelle operazioni in strumenti derivati OTC, unitamente a quello derivante dalle operazioni di acquisizione/cessione temporanea di titoli, 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 del fondo 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.

Profilo di rischio

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

Il profilo di rischio del fondo si presta ad un orizzonte d'investimento superiore a 3 anni.

I fattori di rischio esposti qui di seguito non sono esaustivi. 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 investimenti e operazioni su strumenti finanziari a termine. La fluttuazione delle valute rispetto all'euro può determinare un effetto positivo o negativo sul valore patrimoniale netto del fondo. Per le quote con copertura denominate in una valuta diversa dall'euro, il rischio di cambio legato alla variazione dell'euro rispetto alla valuta di calcolo del NAV è di entità residua per effetto della copertura sistematica. Tale copertura può generare uno scarto di performance tra le quote denominate in valute diverse.

e) Rischio di tasso d'interesse: il rischio di tasso si traduce in una diminuzione del valore patrimoniale netto in caso di oscillazione 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.

f) Rischio di credito: 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.

D'altro canto, esiste un rischio di credito più specifico connesso all'utilizzo dei derivati di credito (Credit Default Swap). I CDS possono anche avere indici come sottostanti.

Finalità dell'utilizzo di CDS da parte del gestore	Perdita di valore sulla posizione in CDS
Vendita di protezione	In caso di deterioramento della qualità creditizia dell'emittente del titolo sottostante
Acquisto di protezione	In caso di miglioramento della qualità creditizia dell'emittente del titolo sottostante

Il rischio di credito è calcolato mediante un'analisi qualitativa volta alla valutazione della solvibilità delle imprese (ad opera del team di analisti del credito).

g) 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.

h) Rischio connesso 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.

i) Rischi legati 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 di 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. Rischio di liquidità: 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.

j) Rischio di liquidità: i mercati in cui opera il fondo 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.

k) Rischio connesso agli investimenti in Cina: 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.

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 connesso 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 over-the-counter o di operazioni di acquisizione e cessione temporanea di titoli 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.

q) Rischio giuridico: si tratta del rischio di redazione inadeguata dei contratti stipulati con le controparti delle operazioni di acquisizione e cessione temporanea di titoli o con le controparti di strumenti finanziari derivati OTC.

r) 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.

s) 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.

t) 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

✓ 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/ Esclusioni: 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 emittenti privati 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 all'indirizzo https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsibleinvestment/politiques-et-rapports-d-investissement-responsable-4738.

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. La società di gestione utilizza START, il sistema di ricerca ESG proprietario di Carmignac, per valutare i rischi di sostenibilità. Per ulteriori informazioni, si rimanda alla politica di integrazione ESG all'indirizzo https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/politiques-et-rapports-d-investissement-responsable-4738 e alle informazioni sul sistema START all'indirizzo https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/en-pratique-4692.

3/ Impegno: 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 all'indirizzo https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/politiques-et-rapports-d-investissement-responsable-4738 e https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/en-pratique-4692.
Potenziali conseguenze del rischio di sostenibilità sui rendimenti del fondo.

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.

Sottoscrittori interessati e profilo dell'investitore tipo

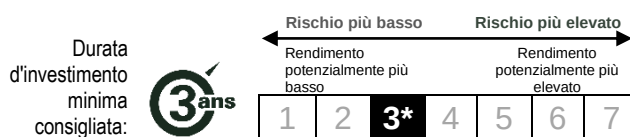
Le quote del presente fondo non sono state registrate ai sensi del Securities Act statunitense del 1933. Di conseguenza, non possono essere offerte o vendute, direttamente o indirettamente, per conto o a beneficio di una "U.S. person", ai sensi della definizione datane dalla "Regulation S" statunitense. 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.

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 d'investimento consigliata e l'esposizione ai rischi succitati, l'entità del suo patrimonio personale, i propri bisogni ed obiettivi.

Politica di investimento



Relazione sulla gestione

Nel 2022, Carmignac Patrimoine (Quota A EUR Acc - FR0010135103) ha registrato una flessione del -9,38% rispetto al -10,25% dell'indice di riferimento (40% MSCI AC World NR (USD) (dividendi netti reinvestiti), 40% ICE BofA Global Government Index (USD) (calcolato tenendo conto del reinvestimento delle cedole) e 20% ESTER capitalizzato. Ribilanciato con frequenza trimestrale).

Dopo un decennio di assenza, l'inflazione è tornata: la domanda repressa, il sostegno delle istituzioni finanziarie durante gli anni della pandemia e l'offerta limitata hanno tutti contribuito all'aumento dei prezzi. Questa nuova dinamica ha indotto le banche centrali ad adottare politiche restrittive per affrontare le tensioni del mercato del lavoro e le componenti persistenti dell'inflazione. L'inasprimento monetario ha causato un rapido aumento dei tassi di interesse, che a sua volta ha provocato un calo record dei mercati obbligazionari. Di conseguenza, la maggior parte dei mercati azionari ha evidenziato un deragliamento: i segmenti più sopravvalutati hanno sofferto maggiormente, in particolare quelli che erano risultati più avvantaggiati dal Covid tra i titoli growth; l'energia si è distinta in ragione di un cambiamento nelle dinamiche di domanda e offerta. Con l'intensificarsi dei timori di recessione nel corso dell'anno, le speranze di un cambio di rotta delle banche centrali hanno alimentato i rimbalzi tecnici degli asset rischiosi. Tuttavia, i mercati sono rimasti delusi dalle riunioni di fine anno delle banche centrali statunitense ed europea. Minacciata dalla recessione, la Cina ha finalmente messo fine alla sua politica di zero Covid, allo scopo di sostenere la ripresa della propria economia.

Il 2022 è stato un anno particolarmente impegnativo per i gestori patrimoniali. La nostra performance negativa è dovuta principalmente al nostro posizionamento nel primo semestre. In effetti, la performance è stata penalizzata in modo particolare dalle nostre partecipazioni nel credito e nel debito sovrano russo, nonché dall'orientamento del nostro portafoglio azionario verso i titoli growth. Il fondo ha registrato una performance piuttosto soddisfacente nella seconda metà dell'anno, nonostante l'elevata volatilità sia sul fronte azionario che su quello obbligazionario. Tale performance può essere attribuita alla modifica dell'allocazione in termini di classi di attività e settori (ad esempio, tramite l'incremento dell'esposizione all'energia e all'oro), nonché alla gestione efficace delle nostre esposizioni (riduzione dell'esposizione al dollaro, gestione della protezione del credito, rafforzamento della sensibilità USA), il che ci ha permesso di beneficiare del rimbalzo degli asset rischiosi mitigando al contempo l'impatto della correzione di fine anno.

La nostra strategia per il 2023 si basa più che mai sulla diversificazione e sulla gestione attiva. Riteniamo che i mercati azionari non tengano pienamente conto di una recessione globale, il che ci induce a mantenere una strategia a basso beta, con un'esposizione contenuta alle azioni ed enfasi su sanità, beni di prima necessità e oro. Controbilanciamo questa strategia con un'esposizione selettiva a opportunità idiosincratice interessanti. L'asset class del credito riflette già le preoccupazioni per la crescita e compensa ampiamente gli investitori, il che ci induce a mantenere un'elevata allocazione non coperta in questo segmento. Infine, la nostra esposizione valutaria privilegia l'euro rispetto al dollaro.

Il 2022 sarà ricordato come l'anno della ripresa del ciclo. I molteplici shock che hanno colpito l'economia nella prima metà dell'anno (fine della liquidità delle banche centrali, shock energetico, catena di approvvigionamento) hanno verosimilmente sancito la fine dei mercati direzionali a bassa volatilità prevalsi nell'ultimo decennio. Abbiamo assistito a un ritorno dell'inflazione, che si prevede rimarrà strutturalmente più elevata, e con essa a un ritorno del ciclo economico. Una nuova economia ciclica richiede al tempo stesso una prospettiva e una capacità di gestione proattiva da parte degli investitori.

Tabella delle performance annue delle varie quote di Carmignac Patrimoine per il 2022

Quota	ISIN	Valuta	Performance 2022	Indice di riferimento*
A CHF ACC HDG	FR0011269596	CHF	-9,80%	-10,26%
A EUR ACC	FR0010135103	EUR	-9,38%	-10,26%
A EUR YDIS	FR0011269588	EUR	-9,38%	-10,26%
A JPY INC	FR0011443852	JPY	-9,29%	-10,26%
A USD ACC HDG	FR0011269067	USD	-8,11%	-10,26%
B JPY INC	FR0011443860	JPY	-2,00%	-3,50%
E EUR ACC	FR0010306142	EUR	-9,74%	-10,26%

*40% MSCI AC World NR (USD) (dividendi netti reinvestiti), 40% ICE BofA Global Government Index (USD) (calcolato tenendo conto del reinvestimento delle cedole), 20% ESTER capitalizzato. Ribilanciato con frequenza trimestrale.
I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Esse si intendono al netto delle spese (escluse eventuali commissioni di sottoscrizione applicate dal distributore).

Principali movimenti del portafoglio nel corso dell'esercizio

Titoli	Movimenti ("Valuta contabile")	
	Acquisizioni	Cessioni
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 1.875% 15-11-51	294 165 935,11	336 228 036,78
AMAZON.COM INC	209 973 631,24	329 933 819,81
UNITED KINGDOM GILT 0.125% 31-01-24	245 852 509,51	240 944 466,75
UNITED STATES OF AMERICA 0.125% 15-04-25	427 094 923,16	0,00
SPAIN LETRAS DEL TES ZCP 140423	192 108 047,91	191 427 005,48
UNIT STAT TREA BIL ZCP 26-01-23	168 800 281,17	161 679 712,45
ALPHABET- A	120 642 022,83	204 428 718,22
US TREASURY BILL ZCP 031122	157 297 652,86	167 178 889,79
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 31-10-22	154 429 152,56	154 184 000,00
UNIT STAT TREA BIL ZCP 23-03-23	200 535 249,58	105 656 585,33

Tecniche di efficiente gestione del portafoglio e strumenti finanziari derivati

A. ESPOSIZIONE OTTENUTA MEDIANTE TECNICHE DI EFFICIENTE GESTIONE DEL PORTAFOGLIO E STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI AL 30/12/2022

- **Esposizione ottenuta mediante tecniche di efficiente gestione del portafoglio: 0,00**
 - Prestito titoli: 0,00
 - Assunzione di prestito titoli: 0,00
 - Pronti contro termine attivo: 0,00
 - Pronti contro termine passivo: 0,00
- **Esposizioni sottostanti ottenute mediante strumenti finanziari derivati: 10 697 801 732,913**
 - Operazioni a termine su valute: 2 358 035 043,03
 - Futures: 7 136 620 646,75
 - Opzioni: 293 972,91
 - Swap: 1 202 852 081,24

B) IDENTITÀ DELLA/E CONTROPARTE/I DELLE TECNICHE DI EFFICIENTE GESTIONE DEL PORTAFOGLIO E STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI AL 30/12/2022

Tecniche di efficiente gestione del portafoglio	Strumenti finanziari derivati (*)
	BOFA SECURITIES EUROPE S.A. - BOFAFRP3 CACEIS BANK, LUXEMBOURG BRANCH CITIBANK NA DUBLIN CREDIT AGRICOLE CIB GOLDAM SACHS INTERNATIONAL J.P.MORGAN AG FRANCFORT MORGAN STANLEY EUROPE SE - FRANKFURT NATWEST MARKETS N.V. NEWEDGE GROUP SOCIETE GENERALE SA UBS EUROPE SE

(*) A eccezione dei derivati quotati.

C) GARANZIE FINANZIARIE RICEVUTE DALL'OICVM PER RIDURRE IL RISCHIO DI CONTROPARTE AL 30/12/2022

Tipologie di strumenti	Importo nella valuta del portafoglio
Tecniche di efficiente gestione del portafoglio	
. Depositi a termine	0,00
. Azioni	0,00
. Obbligazioni	0,00
. OICVM	0,00
. Contanti (*)	0,00
Totale	0,00
Strumenti finanziari derivati	
. Depositi a termine	0,00
. Azioni	0,00
. Obbligazioni	0,00
. OICVM	0,00
. Contanti	13 828 424,54
Totale	13 828 424,54

(*) Il conto Liquidità include anche la liquidità derivante da operazioni di pronti contro termine passive.

D) PROVENTI E SPESE OPERATIVE LEGATE ALLE TECNICHE DI EFFICIENTE GESTIONE DAL 01/01/2022 AL 30/12/2022

Proventi e spese operative	Importo nella valuta del portafoglio
. Proventi (*)	0,00
. Altri proventi	0,00
Totale dei proventi	0,00
. Spese operative dirette	0,00
. Spese operative indirette	0,00
. Altre spese	0,00
Totale delle spese	0,00

(*) Proventi di operazioni di prestito e di pronti contro termine.

Trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del riutilizzo degli strumenti finanziari - Regolamento SFTR - Nella valuta contabile dell'OICR (EUR)

Nel corso dell'esercizio, l'OICR non è stato oggetto di operazioni assoggettabili al Regolamento SFTR.

Informazioni regolamentari

Politica di selezione degli intermediari

"In qualità di Società di gestione, Carmignac Gestion seleziona prestatori la cui strategia di esecuzione permetta di assicurare il miglior risultato possibile al momento della trasmissione degli ordini per conto dei suoi OICVM o dei suoi clienti. Essa seleziona altresì prestatori di servizi che collaborano al processo decisionale finalizzato all'investimento e all'esecuzione degli ordini. In entrambi i casi, Carmignac Gestion ha elaborato una politica di selezione e valutazione dei propri intermediari basata su determinati parametri, la cui versione aggiornata è disponibile sul sito internet www.carmignac.com, unitamente al resoconto relativo alle commissioni di intermediazione.

Caratteristiche extra-finanziarie

Al 30/12/2022, il prodotto finanziario è stato classificato come conforme all'articolo 8 ai sensi della direttiva "SFDR" dell'UE.

Le informazioni regolamentari richieste sono incluse nell'allegato alla presente relazione.

Metodo di calcolo del rischio complessivo

Il metodo utilizzato per calcolare il rischio complessivo del fondo è il VaR (Value at Risk) relativo rispetto a un portafoglio di riferimento (l'indice di riferimento del fondo) 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 500% ma può essere più elevato in determinate condizioni. L'effetto leva è limitato a 2.

Al 30/12/2022, Carmignac Gestion utilizza i dati sul VaR relativo in linea con la metodologia di monitoraggio del rischio complessivo del portafoglio.

	VaR 99%, 20 giorni		
	Min	Medio	Max
Carmignac Patrimoine	0,39	0,65	1,18

Politica retributiva

La politica retributiva di Carmignac Gestion SA è stata formulata conformemente alle norme europee e nazionali in materia di retribuzione e di governance come definite dalla Direttiva UCITS del Parlamento europeo e del Consiglio n. 2009/65/CE del 13 luglio 2009 e n. 2014/91/UE del 23 luglio 2014, dagli orientamenti ESMA del 14 ottobre 2016 (ESMA/2016/575) e dalla Direttiva AIFM del Parlamento europeo e del Consiglio n. 2011/61/UE.

Tale politica promuove una gestione del rischio sana ed efficace che non incoraggia un'assunzione di rischi eccessiva. Promuove in particolare il coinvolgimento dei collaboratori nei rischi, per assicurare che il Personale identificato abbia un interesse diretto nella performance a lungo termine della Società.

La politica retributiva è stata approvata dal consiglio di amministrazione della società di gestione. I principi di tale politica sono esaminati con frequenza almeno annuale dal comitato per le retribuzioni e le nomine e dal Consiglio di Amministrazione e vengono 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 della politica retributiva è disponibile gratuitamente su richiesta.

PARTE VARIABILE: DETERMINAZIONE E VALUTAZIONE

La remunerazione variabile dipende sia dal successo individuale del collaboratore sia dalla performance della Società nel suo complesso.

La dotazione delle remunerazioni variabili viene calcolata in funzione del risultato di Carmignac Gestion SA nell'esercizio in esame, facendo in modo che il livello dei fondi propri resti sufficiente. Viene quindi distribuita tra i diversi servizi in base alla valutazione della loro performance e, all'interno di ciascun servizio, in funzione della valutazione delle performance individuali dei collaboratori.

L'importo della parte variabile della remunerazione spettante a ciascun collaboratore riflette la performance individuale e il conseguimento degli obiettivi definiti dalla Società per lo stesso.

Tali obiettivi possono essere di natura quantitativa e/o qualitativa e sono legati all'incarico del collaboratore. Tengono conto dei comportamenti individuali per evitare in particolare l'assunzione di rischi a breve termine. Si prende in considerazione in particolare la sostenibilità delle attività del dipendente e i loro vantaggi per la società a lungo e medio termine, l'impegno personale del collaboratore e la realizzazione degli incarichi affidatigli.

ESERCIZIO 2021

Con riferimento all'esercizio 2021, l'attuazione della politica retributiva è stata sottoposta a una valutazione interna e indipendente al fine di accertare l'osservanza delle politiche e delle procedure di retribuzione adottate dal Consiglio di amministrazione di Carmignac Gestion.

ESERCIZIO 2022

La relazione annuale del Consiglio di amministrazione di Carmignac Gestion è accessibile sul sito web di Carmignac (www.carmignac.com).

Anno 2022	
Numero di collaboratori	176
Salari fissi versati nel 2022	13 051 217,29 €
Retribuzioni variabili totali versate nel 2022	37 578 333,26 €
Retribuzioni totali versate nel 2022	50 629 550,55 €
> di cui soggetti che assumono il rischio	37 123 257,99 €
> di cui soggetti che non assumono il rischio	13 506 292,56 €

Di seguito è riportata la tabella delle retribuzioni 2022 di Carmignac Gestion Luxembourg, società di gestione autorizzata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier in Lussemburgo, a cui è stata parzialmente delegata la gestione del portafoglio per il fondo.

Anno 2022	
Numero di collaboratori	151
Salari fissi versati nel 2022	12 853 143,93 €
Retribuzioni variabili totali versate nel 2022	38 521 950,07 €
Retribuzioni totali versate nel 2022	51 375 094,00 €
> di cui soggetti che assumono il rischio	40 339 811,05 €
> di cui soggetti che non assumono il rischio	11 035 282,95 €

Cambiamenti sostanziali intervenuti nel corso dell'anno

Il 1° gennaio 2022, il portafoglio ha subito le seguenti modifiche:

- Nuovo indice di riferimento: 40% MSCI ACWI + 40% ICE BofA Global Gov + 20% €STER;
- Modifica del tasso di commissione di performance dal 10% al 20% (fatta eccezione per le quote in JPY);
- L'investimento minimo in obbligazioni, titres de créance négociables e strumenti del mercato monetario è ridotto ad almeno il 40%, (almeno il 50% prima della modifica);
- Possibilità per il fondo di investire fino al 5% del suo patrimonio netto in titoli non quotati;
- Allineamento del metodo di calcolo della commissione di performance con gli orientamenti dell'ESMA.

A partire dal 1° ottobre 2022, a seguito della fusione infragruppo, BNP, S.A. diventa la banca depositaria del portafoglio.

BILANCIO DI CARMIGNAC PATRIMOINE

ATTIVO IN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
IMMOBILIZZAZIONI NETTE	0,00	0,00
DEPOSITI	0,00	0,00
STRUMENTI FINANZIARI	7 538 557 321,11	9 992 882 752,83
Azioni e titoli assimilati	3 197 170 835,08	4 155 084 450,38
Negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	3 194 881 305,92	4 155 084 450,38
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	2 289 529,16	0,00
Obbligazioni e titoli assimilati	3 353 920 329,40	4 151 133 593,37
Negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	3 353 920 329,40	4 151 133 593,37
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Titoli di debito	812 189 120,38	1 600 332 690,44
Negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	812 189 120,38	1 600 332 690,44
Titres de créance négociables	812 189 120,38	1 600 332 690,44
Altri titoli di debito	0,00	0,00
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Organismi di investimento collettivo del risparmio	54 384 968,00	54 400 804,00
OICVM e FIA a vocazione generale destinati a non professionisti e fondi omologhi di altri paesi	54 384 968,00	54 400 804,00
Altri fondi destinati a non professionisti e fondi omologhi di altri Stati membri dell'UE	0,00	0,00
Fondi professionali a vocazione generale, fondi omologhi di altri Stati membri dell'UE e organismi di cartolarizzazione quotati	0,00	0,00
Altri fondi d'investimento professionali, fondi omologhi di altri Stati membri dell'UE e organismi di cartolarizzazione non quotati	0,00	0,00
Altri organismi non europei	0,00	0,00
Operazioni temporanee su titoli	0,00	0,00
Crediti rappresentativi dei titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine attive	0,00	0,00
Crediti rappresentativi dei titoli prestati	0,00	0,00
Titoli presi in prestito	0,00	0,00
Titoli dati in pronti contro termine	0,00	0,00
Altre operazioni temporanee	0,00	0,00
Strumenti finanziari a termine	120 892 068,25	31 931 214,64
Operazioni in un mercato regolamentato o assimilato	103 455 727,15	27 470 646,16
Altre operazioni	17 436 341,10	4 460 568,48
Altri strumenti finanziari	0,00	0,00
CREDITI	2 672 580 568,43	4 171 577 932,26
Operazioni di cambio a termine	2 358 035 043,03	4 063 203 860,08
Altro	314 545 525,40	108 374 072,18
CONTI FINANZIARI	96 223 156,78	303 919 012,31
Liquidità	96 223 156,78	303 919 012,31
TOTALE DELL'ATTIVO	10 307 361 046,32	14 468 379 697,40

BILANCIO DI CARMIGNAC PATRIMOINE

PASSIVO IN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
CAPITALI PROPRI		
Capitale	7 648 151 657,35	9 603 617 834,99
Plusvalenze e minusvalenze nette precedenti non distribuite (a)	37 207 310,78	29 496 176,86
Riporto a nuovo (a)	3 772 749,96	4 066 302,55
Plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio (a, b)	48 214 100,21	619 417 470,89
Risultato di esercizio (a, b)	15 351 017,46	1 363 696,35
TOTALE DEL CAPITALE PROPRIO *	7 752 696 835,76	10 257 961 481,64
<i>* Ammontare rappresentativo del patrimonio netto</i>		
STRUMENTI FINANZIARI	108 780 357,35	31 370 584,88
Operazioni di cessione su strumenti finanziari	0,00	0,00
Operazioni temporanee su titoli	0,00	0,00
Debiti rappresentativi dei titoli dati in pronti contro termine	0,00	0,00
Debiti rappresentativi dei titoli presi in prestito	0,00	0,00
Altre operazioni temporanee	0,00	0,00
Strumenti finanziari a termine	108 780 357,35	31 370 584,88
Operazioni in un mercato regolamentato o assimilato	103 458 993,22	27 470 646,16
Altre operazioni	5 321 364,13	3 899 938,72
DEBITI	2 407 784 235,82	4 140 233 366,80
Operazioni di cambio a termine	2 344 087 522,95	4 059 510 116,70
Altro	63 696 712,87	80 723 250,10
CONTI FINANZIARI	38 099 617,39	38 814 264,08
Finanziamenti bancari correnti	38 099 617,39	38 814 264,08
Prestiti	0,00	0,00
TOTALE DEL PASSIVO	10 307 361 046,32	14 468 379 697,40

(a) inclusi ratei e risconti

(b) al netto degli acconti versati per l'esercizio

FUORI BILANCIO DI CARMIGNAC PATRIMOINE

	30/12/2022	31/12/2021
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Impegni in mercati regolamentati o assimilati		
Contratti futures		
SP 500 MINI 0323	368 101 897,40	0,00
NQ USA NASDAQ 0323	424 882 047,32	0,00
EURO STOXX 50 0323	455 714 000,00	0,00
EC EURUSD 0323	2 487 602 483,02	0,00
Impegni sui mercati over-the-counter		
Opzioni		
DOLLAR US 03/2023 CALL 1.4	320,25	22 580 844,25
Swap su tassi di interesse		
PRIB6R/0.0/FIX/5.006	17 442 328,39	0,00
PRIB6R/0.0/FIX/5.006	19 605 199,97	0,00
Credit Default Swap		
REPU PO 7.5 10-27_20	0,00	39 570 875,82
Altri impegni		
ALTRE OPERAZIONI		
Impegni in mercati regolamentati o assimilati		
Contratti futures		
I EURIBOR 3 1223	0,00	3 086 147 200,00
FV CBOT UST 5 0322	0,00	1 680 501 904,42
XEUR FBTP BTP 0322	0,00	103 201 020,00
XEUR FBTP BTP 0323	423 807 720,00	0,00
JAP GOVT 10 0323	1 578 366 448,11	0,00
US 10YR NOTE 0322	0,00	103 714 166,37
US 10YR NOTE 0323	1 243 288 709,30	0,00
XEUR FGBX BUX 0322	0,00	259 251 960,00
US 10Y ULT 0322	0,00	103 788 801,44
DJES BANKS 0322	0,00	117 072 450,00
E-MIN RUS 200 0322	0,00	254 316 795,64
TPX BANKS 0323	154 857 330,33	0,00
Impegni sui mercati over-the-counter		
Contratti futures		
BD UBCARSTP 0322	0,00	105 550 187,73
BOFA SECURITIES EURO	76 733 366,02	0,00
GDMNTR MERRILL 0323	38 725 565,79	0,00
UBS EUROPE SE 0323	67 592 002,20	0,00
BOFA SECURITIES EURO	15 701 327,24	0,00
Opzioni		
DOLLAR US 01/2023 PUT 1.015	293 652,66	0,00

FUORI BILANCIO DI CARMIGNAC PATRIMOINE

	30/12/2022	31/12/2021
Swap su tassi di interesse		
FIX/12.109/BZDIOV/0.	177,37	0,00
FIX/12.569/BZDIOV/0.	293 248 975,12	0,00
FIX/12.61/BZDIOV/0.0	82 362 461,84	0,00
FIX/5.006/PRIB6R/0.0	37 047 528,36	0,00
FIX/13.48/BZDIOV/0.0	125 874 656,42	0,00
FIX/13.34/BZDIOV/0.0	125 058 209,70	0,00
FIX/8.46/MXIBTI/0.0	23 694 669,63	0,00
FIX/8.47/MXIBTI/0.0	23 694 621,55	0,00
FIX/8.535/MXIBTI/0.0	24 296 992,95	0,00
FIX/8.555/MXIBTI/0.0	24 297 041,03	0,00
FIX/8.54/MXIBTI/0.0	24 296 992,95	0,00
Credit Default Swap		
ITRAXX EUR XOVER S38	71 608 000,00	0,00
Contratti finanziari differenziali		
CFD OLPX BOFA 1230	0,00	19 245 626,43
CFD JPM KR	0,00	5 154 076,03
CFD JPM FDX	0,00	5 374 763,00
BD JPM TSCO	0,00	2 703 028,32
GS YUM BRANDS 1230	0,00	2 830 560,73
CFD JPM ALK	0,00	2 713 396,59
CFD GOLDMAN HBI	0,00	2 624 166,65
GS ABERCROMBIE & F 1	0,00	2 544 531,81
GS ALBERTSONS COS IN	0,00	2 164 112,22
GS WINGSTOP INC 1230	0,00	2 795 311,99
GS MURPHY USA 1230	0,00	2 795 702,32
PENSKE AUTO GROUP	11 284 516,06	0,00
AUTONATION INC	7 363 962,05	0,00
FORD MOTOR COMPANY	6 076 161,47	0,00
UBS VF CORP 1230	13 604 505,74	0,00
UBS CHIPOTLE 1230	20 188 645,78	0,00
DICK'S SPORTING GOOD INC	15 705 382,50	0,00
BDF KELLOGG CHASDEFX	7 523 771,71	0,00
MSF EXPD USD 1230	14 413 355,90	0,00
PERNOD RICARD	15 411 663,75	0,00
Altri impegni		

CONTO PROFITTI E PERDITE DI CARMIGNAC PATRIMOINE

	30/12/2022	31/12/2021
Proventi da operazioni finanziarie		
Proventi da depositi e conti finanziari	2 740 888,28	245 535,43
Proventi da azioni e titoli assimilati	41 076 455,73	24 287 069,96
Proventi da obbligazioni e titoli assimilati	123 311 258,44	153 942 756,51
Proventi da titoli di debito	5 949 375,98	41 713,32
Proventi da acquisizioni e cessioni temporanee di titoli	29 261,80	8 248,78
Proventi da strumenti finanziari a termine	156 060,18	1 745 709,16
Altri proventi finanziari	0,00	0,00
TOTALE (1)	173 263 300,41	180 271 033,16
Oneri su operazioni finanziarie		
Oneri su acquisizioni e cessioni temporanee di titoli	28 313,81	24 525,63
Oneri su strumenti finanziari a termine	450 095,04	-305 888,54
Oneri su debiti finanziari	3 578 355,35	3 995 764,22
Altri oneri finanziari	0,00	0,00
TOTALE (2)	4 056 764,20	3 714 401,31
UTILE DA OPERAZIONI FINANZIARIE (1 - 2)	169 206 536,21	176 556 631,85
Altri proventi (3)	0,00	0,00
Commissioni di gestione e accantonamenti per ammortamento (4) (*)	151 811 398,07	174 411 007,49
UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	17 395 138,14	2 145 624,36
Compensazione delle entrate nell'esercizio (5)	-2 044 120,68	-420 252,29
Acconti sull'utile versati per l'esercizio (6)	0,00	361 675,72
UTILE (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	15 351 017,46	1 363 696,35

(*) Le spese di ricerca sono incluse alla voce "Commissioni di gestione e accantonamenti per ammortamento".

ALLEGATO CONTABILE DI CARMIGNAC PATRIMOINE

Principi e metodi contabili

I rendiconti annuali sono presentati nella forma prevista dal Regolamento ANC n. 2014-01, modificato.

Valgono i principi generali di contabilità:

- rappresentazione fedele, comparabilità, continuità operativa,
- regolarità, autenticità;
- prudenza;
- coerenza dei metodi da un esercizio all'altro.

Il metodo di contabilizzazione adottato per l'iscrizione dei prodotti basati su titoli a reddito fisso è quello degli interessi maturati.

Gli acquisti e le cessioni di titoli vengono contabilizzati spese escluse.

La valuta di riferimento del portafoglio ai fini contabili è l'euro.

La durata dell'esercizio è di 12 mesi.

Criteri di valutazione delle attività

Gli strumenti finanziari vengono contabilizzati in base al metodo del costo storico e iscritti a bilancio al loro valore corrente, corrispondente all'ultimo valore di mercato noto o, in mancanza dello stesso, determinato tramite strumenti esterni o con il ricorso a modelli finanziari.

La differenza tra il valore corrente utilizzato ai fini del calcolo del valore patrimoniale netto e il costo storico dei titoli al momento dell'inserimento in portafoglio viene iscritta alla voce "differenze di stima".

I titoli denominati in una valuta diversa da quella del portafoglio vengono valutati in base al principio enunciato di seguito, e quindi convertiti nella valuta del portafoglio al tasso di cambio in vigore nel giorno della valutazione.

DEPOSITI:

I depositi con vita residua inferiore o uguale a 3 mesi sono valutati in base al metodo di ammortamento a quote costanti.

AZIONI, OBBLIGAZIONI E ALTRI TITOLI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO O ASSIMILATO:

Ai fini del calcolo del valore patrimoniale netto, le azioni e gli altri titoli negoziati su un mercato regolamentato o assimilato sono valutati in base all'ultima quotazione di borsa del giorno.

Le obbligazioni e i titoli analoghi sono valutati alla quotazione di chiusura comunicata da diversi fornitori di servizi finanziari. Gli interessi maturati su titoli obbligazionari e assimilabili sono calcolati fino alla data del valore patrimoniale netto.

La crisi legata alla guerra tra Russia e Ucraina crea condizioni particolari per la valutazione degli strumenti finanziari esposti a questi Paesi. In effetti, la società di gestione ha attuato una politica di valutazione specifica per questi strumenti al fine di tenere conto:

- della chiusura dei mercati finanziari in alcuni Paesi,
- delle incertezze sui futuri recuperi legati ai titoli di debito di questi Stati,
- delle incertezze sui futuri recuperi legati ai titoli di debito di società con sede legale in uno di questi paesi, o la cui attività è esposta a o dipende in misura significativa da questi Paesi,
- delle misure eccezionali adottate nel contesto delle sanzioni contro la Russia.

Data la natura dei titoli nel portafoglio del fondo CARMIGNAC PATRIMOINE, la società di gestione ha deciso di mantenere un metodo di valutazione delle obbligazioni in questione basato sui contributi (contributi dei fornitori di servizi finanziari pubblicati da Bloomberg). La società di gestione riesamina periodicamente la pertinenza dell'utilizzo di questo metodo. Tali titoli rappresentavano il 3,00% del patrimonio netto del fondo al 30/12/2022.

Le valutazioni così ottenute sono soggette a incertezze e non offrono lo stesso grado di precisione di quelle ricavate dai prezzi quotati sui mercati regolamentati. Di conseguenza, potrebbe esserci una differenza significativa tra i valori ottenuti, valutati come sopra indicato, e i prezzi a cui le cessioni verrebbero effettivamente effettuate se una parte di queste attività in portafoglio dovesse essere ceduta a breve termine. Il valore di questi titoli può dipendere anche da eventuali recuperi futuri.

AZIONI, OBBLIGAZIONI E ALTRI TITOLI NON NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO O ASSIMILATO:

I titoli non negoziati su un mercato regolamentato sono valutati sotto la responsabilità della società di gestione, utilizzando metodi basati sul valore patrimoniale e il rendimento, prendendo in considerazione i prezzi ai quali sono state effettuate delle transazioni significative recenti.

TITRES DE CRÉANCE NÉGOCIABLES:

I titres de créance négociables e assimilabili che non siano oggetto di transazioni significative vengono valutati con metodo attuariale in base a un tasso di riferimento definito di seguito, eventualmente maggiorato di un differenziale rappresentativo delle caratteristiche intrinseche dell'emittente:

- TCN con scadenza pari o inferiore a 1 anno: Tasso interbancario bid in euro (Euribor).
- TCN con scadenza superiore a 1 anno: Tasso dei Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN) o tasso delle Obligations Assimilables du Trésor (OAT) con scadenza analoga per i titoli a più lungo termine.

I titres de créance négociables con vita residua inferiore o uguale a 3 mesi potranno essere valutati in base al metodo di ammortamento a quote costanti.

I Buoni del Tesoro sono valutati al tasso di mercato comunicato giornalmente dalla Banque de France o dagli specialisti in buoni del Tesoro.

OICR DETENUTI:

Le quote o azioni di OICR saranno valutate all'ultimo valore patrimoniale netto noto.

OPERAZIONI TEMPORANEE SU TITOLI:

I titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine attive sono iscritti nell'attivo alla voce "crediti rappresentativi dei titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine attive" per l'importo previsto nel contratto, maggiorato degli interessi maturati a credito.

I titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine passive sono iscritti nel portafoglio titoli acquistati al loro valore corrente. Il debito rappresentativo dei titoli concessi in pronti contro termine viene iscritto nel portafoglio titoli venduti al valore fissato nel contratto, maggiorato degli interessi maturati a debito.

I titoli dati in prestito sono valutati al valore corrente e iscritti nell'attivo, alla voce "crediti corrispondenti a titoli dati in prestito", per un importo pari al valore corrente maggiorato degli interessi maturati a credito.

I titoli presi in prestito sono iscritti nell'attivo alla voce "titoli presi in prestito" per l'importo previsto nel contratto, e nel passivo alla voce "debiti rappresentativi dei titoli presi in prestito" per l'importo previsto nel contratto maggiorato degli interessi maturati a debito.

STRUMENTI FINANZIARI A TERMINE:

Strumenti finanziari a termine negoziati su un mercato regolamentato o assimilato:

Gli strumenti finanziari a termine negoziati su un mercato regolamentato o assimilato sono valutati al prezzo di liquidazione del giorno.

Strumenti finanziari a termine non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato:

CDS:

i CDS sono valutati sulla base di modelli matematici che utilizzano le curve degli spread creditizi, alimentati tramite database finanziari.

Swap:

I contratti di swap su tassi d'interesse e/o su valute sono valutati al rispettivo valore di mercato in funzione del prezzo calcolato tramite l'attualizzazione dei flussi d'interesse futuri ai tassi d'interesse e/o di cambio di mercato. Tale prezzo viene corretto per il rischio emittente.

Gli swap su indici sono valutati con metodo attuariale sulla base di un tasso di riferimento fornito dalla controparte.

Gli altri swap vengono valutati al rispettivo valore di mercato o a un valore stimato secondo le modalità stabilite dalla società di gestione.

Esposizioni fuori bilancio:

I contratti a termine fisso sono iscritti al rispettivo valore di mercato come esposizioni fuori bilancio, ai prezzi utilizzati nel portafoglio.

Per le operazioni a termine condizionato si considera il corrispettivo del controvalore sottostante.

Le esposizioni relative a swap sono iscritte per il rispettivo valore nominale oppure, in mancanza di tale valore, per un importo equivalente.

STRUMENTI FINANZIARI

DENOMINAZIONE	DESCRIZIONE
DOLLAR US 03/2023 CALL 1.4	Swaption
XEUR FBTP BTP 0323	Futures esteri - Mercato regolamentato
JAP GOVT 10 0323	Futures esteri - Mercato regolamentato
US 10YR NOTE 0323	Futures esteri - Mercato regolamentato
SP 500 MINI 0323	Futures esteri - Mercato regolamentato
NQ USA NASDAQ 0323	Futures esteri - Mercato regolamentato
TPX BANKS 0323	Futures esteri - Mercato regolamentato
EURO STOXX 50 0323	Futures esteri - Mercato regolamentato
EC EURUSD 0323	Futures esteri - Mercato regolamentato
BOFA SECURITIES EURO	BASKET - FORWARD SU PANIERI AZIONARI
GDMNTR MERRILL 0323	BASKET - FORWARD SU PANIERI AZIONARI
UBS EUROPE SE 0323	BASKET - FORWARD SU PANIERI AZIONARI
BOFA SECURITIES EURO	BASKET - FORWARD SU PANIERI AZIONARI
DOLLAR US 01/2023 PUT 1.015	Opzioni su valute
ITRAXX EUR XOVER S38	Swap su tassi
FIX/12.109/BZDIOV/0.	Swap su tassi
FIX/12.569/BZDIOV/0.	Swap su tassi
FIX/12.61/BZDIOV/0.0	Swap su tassi
FIX/5.006/PRIB6R/0.0	Swap su tassi
FIX/13.48/BZDIOV/0.0	Swap su tassi
FIX/13.34/BZDIOV/0.0	Swap su tassi
PRIB6R/0.0/FIX/5.006	Swap su tassi
PRIB6R/0.0/FIX/5.006	Swap su tassi
FIX/8.46/MXIBTI/0.0	Swap su tassi
FIX/8.47/MXIBTI/0.0	Swap su tassi
FIX/8.535/MXIBTI/0.0	Swap su tassi

FIX/8.555/MXIBTI/0.0	Swap su tassi
FIX/8.54/MXIBTI/0.0	Swap su tassi
GOLDMAN SACHS	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
CFD UBS AN	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
UBS EUROPE SE	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
UBS VF CORP 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
UBS CHIPOTLE 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
JP MORGAN AG 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
BDF KELLOGG CHASDEFX	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
MSF EXPD USD 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
UBS EUROPE SE	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI

Commissioni di gestione

Le commissioni operative e di gestione coprono l'insieme delle spese relative all'OICR: gestione finanziaria, amministrativa e contabile, custodia, distribuzione, revisione, ecc.

Tali spese sono imputate al conto economico dell'OICR.

Le commissioni di gestione non comprendono le commissioni di transazione. Per ulteriori informazioni sulle commissioni effettivamente fatturate all'OICR si rimanda al prospetto informativo.

Tali commissioni sono contabilizzate proporzionalmente al tempo trascorso a ogni calcolo del valore patrimoniale netto.

Tutte queste commissioni rispettano l'aliquota massima del patrimonio netto riportata nel prospetto informativo o nel regolamento del fondo:

FR0011443860 - Quota B JPY Inc: Aliquota massima dell'1% tasse incluse

FR0011443852 - Quota A JPY Inc: Aliquota massima dell'1% tasse incluse

FR0011269588 - Quota A EUR Y dis: Aliquota massima dell'1,50% tasse incluse

FR0011269067 - Quota A USD Acc Hdg: Aliquota massima dell'1,50% tasse incluse

FR0011269596 - Quota A CHF Acc Hdg: Aliquota massima dell'1,50% tasse incluse

FR0010306142 - Quota E EUR Acc: Aliquota massima del 2% tasse incluse

FR0010135103 - Quota A EUR Acc: Aliquota massima dell'1,50% tasse incluse

Si tiene conto della retrocessione delle commissioni di gestione da percepire ad ogni calcolo del valore patrimoniale netto. L'importo accantonato è pari alla quota di retrocessione acquisita nel periodo considerato.

Le spese di ricerca sono accantonate per ogni NAV sulla base di un budget annuale di 4.616.908 euro.

Commissione di performance

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, composto per il 20% dall'€STR capitalizzato, per il 40% dall'indice mondiale MSCI AC WORLD NR (USD) e per il 40% dall'indice obbligazionario mondiale ICE BofA Global Government, 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 performance inferiore a questo indice, sarà effettuata su base giornaliera una riduzione dell'accantonamento in ragione di massimo 20% di tale sottoperformance, fino ad esaurimento delle dotazioni costituite dall'inizio dell'anno. L'aliquota effettiva della commissione di performance è pari al 20% per le quote A, B ed E, mentre per le quote A JPY e B JPY è pari al 10%. 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.

Destinazione degli importi distribuibili

DEFINIZIONE DEGLI IMPORTI DISTRIBUIBILI:

Gli importi distribuibili sono costituiti da:

L'UTILE:

L'utile netto d'esercizio è pari alla somma di interessi, arretrati, premi, dividendi e gettoni di presenza, oltre a tutti gli altri proventi relativi ai titoli che compongono il portafoglio, maggiorato degli importi momentaneamente disponibili e decurtato dell'ammontare di spese di gestione e oneri dei prestiti.

È incrementato dei riporti a nuovo e maggiorato o decurtato del saldo dei ratei e risconti dei proventi.

PLUSVALENZE E MINUSVALENZE:

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.

MODALITÀ DI DESTINAZIONE DEGLI IMPORTI DISTRIBUIBILI:

Quota/e	Destinazione dei proventi netti	Destinazione delle plusvalenze o minusvalenze nette realizzate
Quota A CHF Acc Hdg	Capitalizzazione	Capitalizzazione
Quota A EUR Acc	Capitalizzazione	Capitalizzazione
Quota A EUR Y dis	Distribuzione e/o riporto su decisione della società di gestione	Distribuzione e/o riporto su decisione della società di gestione
Quota A JPY Inc	Distribuzione e/o riporto su decisione della società di gestione	Distribuzione e/o riporto su decisione della società di gestione
Quota A USD Acc Hdg	Capitalizzazione	Capitalizzazione
Quota B JPY Inc	Distribuzione e/o riporto su decisione della società di gestione	Distribuzione e/o riporto su decisione della società di gestione
Quota E EUR Acc	Capitalizzazione	Capitalizzazione

VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO DI CARMIGNAC PATRIMOINE

	30/12/2022	31/12/2021
PATRIMONIO NETTO A INIZIO ESERCIZIO	10 257 961 481,64	11 289 928 665,02
Sottoscrizioni (comprese le commissioni di sottoscrizione versate all'OICR)	912 048 247,95	1 989 913 119,09
Rimborsi (dedotte le commissioni di rimborso versate all'OICR)	-2 474 390 023,15	-2 942 406 059,99
Plusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	435 370 895,88	1 652 227 606,81
Minusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	-1 053 386 523,36	-285 293 094,82
Plusvalenze realizzate su strumenti finanziari a termine	3 068 044 021,79	1 196 400 769,27
Minusvalenze realizzate su strumenti finanziari a termine	-2 658 407 515,79	-1 752 752 209,58
Commissioni di transazione	-42 637 040,47	-58 175 494,26
Differenze di cambio	335 466 242,85	297 507 507,32
Variazione della differenza di stima di depositi e strumenti finanziari	-1 126 533 245,91	-1 159 423 198,32
<i>Differenze di stima per l'esercizio N</i>	<i>-268 818 886,05</i>	<i>857 714 359,86</i>
<i>Differenze di stima esercizio N-1</i>	<i>-857 714 359,86</i>	<i>-2 017 137 558,18</i>
Variazione della differenza di stima degli strumenti finanziari a termine	82 132 385,66	28 249 922,46
<i>Differenze di stima per l'esercizio N</i>	<i>93 877 042,27</i>	<i>11 744 656,61</i>
<i>Differenze di stima esercizio N-1</i>	<i>-11 744 656,61</i>	<i>16 505 265,85</i>
Distribuzione di plusvalenze e minusvalenze nette nell'esercizio precedente	0,00	0,00
Distribuzione dell'utile nell'esercizio precedente	-68 492,82	0,00
Utile netto dell'esercizio prima del conto di compensazione	17 395 138,14	2 145 624,36
Acconto/i versato/i durante l'esercizio su plusvalenze e minusvalenze nette	0,00	0,00
Acconto/i versato/i durante l'esercizio sull'utile	-299 099,85	-361 675,72
Altri elementi	363,20 (*)	0,00
PATRIMONIO NETTO A FINE ESERCIZIO	7 752 696 835,76	10 257 961 481,64

(*) 30/12/2022: risultato della fusione a seguito dell'incorporazione del fondo ERES il 30/05/22.

RIPARTIZIONE PER NATURA GIURIDICA O PER SETTORE ECONOMICO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DI CARMIGNAC PATRIMoine

	Importo	%
ATTIVO		
OBBLIGAZIONI E TITOLI ASSIMILATI		
Obbligazioni a tasso fisso negoziate su un mercato regolamentato o assimilato	2 423 835 517,43	31,26
Obbligazioni convertibili negoziate su un mercato regolamentato o assimilato	2 653 746,04	0,03
Altre obbligazioni (indicizzate, titoli di partecipazione)	477 788 344,52	6,17
Mutui negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	449 642 721,41	5,80
TOTALE OBBLIGAZIONI E TITOLI ASSIMILATI	3 353 920 329,40	43,26
TITOLI DI DEBITO		
Buoni del Tesoro	812 189 120,38	10,48
TOTALE TITOLI DI DEBITO	812 189 120,38	10,48
PASSIVO		
OPERAZIONI DI CESSIONE SU STRUMENTI FINANZIARI		
TOTALE OPERAZIONI DI CESSIONE DI STRUMENTI FINANZIARI	0,00	0,00
FUORI BILANCIO		
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Azioni	1 248 697 944,72	16,11
Cambi	2 487 602 803,27	32,08
Tassi	37 047 528,36	0,48
TOTALE OPERAZIONI DI COPERTURA	3 773 348 276,35	48,67
ALTRE OPERAZIONI		
Azioni	465 181 556,54	6,00
Cambi	293 652,66	0,00
Credito	71 608 000,00	0,93
Tassi	4 029 335 204,33	51,97
TOTALE ALTRE OPERAZIONI	4 566 418 413,53	58,90

RIPARTIZIONE PER NATURA DEI TASSI DELLE VOCI DI ATTIVO, DI PASSIVO E FUORI BILANCIO DI CARMIGNAC PATRIMOINE

	Tasso fisso	%	Tasso variabile	%	Tasso rivedibile	%	Altro	%
ATTIVO								
Depositi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obbligazioni e titoli assimilati	2 444 006 319,06	31,52	0,00	0,00	444 181 449,53	5,73	465 732 560,81	6,01
Titoli di debito	812 189 120,38	10,48	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operazioni temporanee su titoli	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Conti finanziari	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	96 223 156,78	1,24
PASSIVO								
Operazioni temporanee su titoli	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Conti finanziari	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	38 099 617,39	0,49
FUORI BILANCIO								
Operazioni di copertura	0,00	0,00	0,00	0,00	37 047 528,36	0,48	0,00	0,00
Altre operazioni	4 029 335 204,33	51,97	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

RIPARTIZIONE PER VITA RESIDUA DELLE VOCI DI ATTIVO, DI PASSIVO E FUORI BILANCIO DI CARMIGNAC PATRIMOINE^(*)

	< 3 mesi	%	]3 mesi - 1 anno]	%	]1 - 3 anni]	%	]3 - 5 anni]	%	> 5 anni	%
ATTIVO										
Depositi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obbligazioni e titoli assimilati	87 505 816,39	1,13	45 428 014,41	0,59	541 892 525,37	6,99	884 874 574,58	11,41	1 794 219 398,65	23,14
Titoli di debito	337 325 138,21	4,35	474 863 982,17	6,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operazioni temporanee su titoli	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Conti finanziari	96 223 156,78	1,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASSIVO										
Operazioni temporanee su titoli	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Conti finanziari	38 099 617,39	0,49	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FUORI BILANCIO										
Operazioni di copertura	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	37 047 528,36	0,48	0,00	0,00
Altre operazioni	0,00	0,00	0,00	0,00	626 544 480,45	8,08	37 047 528,36	0,48	3 365 743 195,52	43,41

(*) Le posizioni a termine su tassi sono presentate in funzione della scadenza del sottostante.

RIPARTIZIONE PER VALUTA DI QUOTAZIONE O DI VALUTAZIONE DELLE VOCI DI ATTIVO, DI PASSIVO E FUORI BILANCIO DI CARMIGNAC PATRIMOINE

	Valuta 1 JPY		Valuta 2 USD		Valuta 3 BRL		Valuta N ALTRO/I	
	Importo		Importo		Importo		Importo	
ATTIVO								
Depositi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Azioni e titoli assimilati	0,00	0,00	2 007 806 283,04	25,90	0,00	0,00	470 227 269,02	6,07
Obbligazioni e titoli assimilati	0,00	0,00	1 149 663 692,72	14,83	0,00	0,00	20 662 432,85	0,27
Titoli di debito	0,00	0,00	268 790 780,69	3,47	0,00	0,00	0,00	0,00
OICR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operazioni temporanee su titoli	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crediti	408 952 936,68	5,27	515 892 061,74	6,65	0,00	0,00	404 390 889,85	5,22
Conti finanziari	1 979 203,17	0,03	25 465 983,93	0,33	172 610,93	0,00	10 268 351,58	0,13
PASSIVO								
Operazioni di cessione su strumenti finanziari	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operazioni temporanee su titoli	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Debiti	165 378,20	0,00	1 422 056 343,70	18,34	0,00	0,00	169 695 684,78	2,19
Conti finanziari	9 991 825,69	0,13	314 945,85	0,00	0,00	0,00	6 208 797,28	0,08
FUORI BILANCIO								
Operazioni di copertura	0,00	0,00	3 280 586 427,74	42,32	0,00	0,00	37 047 528,36	0,48
Altre operazioni	1 733 223 778,44	22,36	1 461 467 905,74	18,85	626 544 480,45	8,08	157 327 846,47	2,03

CREDITI E DEBITI: RIPARTIZIONE DI CARMIGNAC PATRIMOINE PER TIPOLOGIA

	Natura di debito/credito	30/12/2022
CREDITI		
	Acquisto di valute a termine	760 852 901,29
	Crediti da vendita di valute a termine	1 597 182 141,74
	Vendite con regolamento differito	35 295 075,45
	Sottoscrizioni attive	1 085 322,52
	Depositi di garanzia in contanti	225 278 951,79
	Cedole e dividendi in contanti	3 875 635,52
	Collaterali	49 010 540,12
TOTALE CREDITI		2 672 580 568,43
DEBITI		
	Vendita di valute a termine	1 587 265 170,78
	Debiti da acquisto di valute a termine	756 822 352,17
	Acquisti con regolamento differito	1 558 509,97
	Rimborsi passivi	23 389 584,58
	Commissioni di gestione fisse	2 750 858,50
	Commissioni di gestione variabili	18 136 890,01
	Collaterali	16 523 640,16
	Altri debiti	1 337 229,65
TOTALE DEBITI		2 407 784 235,82
TOTALE DEBITI E CREDITI		264 796 332,61

NUMERO DI TITOLI EMESSI O RIMBORSATI DA CARMIGNAC PATRIMOINE

	In quote	In contanti
Quota A CHF Acc Hdg		
Quote sottoscritte durante l'esercizio	8 234,551	900 134,40
Quote rimborsate durante l'esercizio	-33 314,699	-3 671 475,40
Saldo netto delle sottoscrizioni/dei rimborsi	-25 080,148	-2 771 341,00
Numero di quote in circolazione alla fine dell'esercizio	156 400,426	
Quota A EUR Acc		
Quote sottoscritte durante l'esercizio	1 324 600,267	879 856 006,85
Quote rimborsate durante l'esercizio	-3 487 428,534	-2 294 220 536,61
Saldo netto delle sottoscrizioni/dei rimborsi	-2 162 828,267	-1 414 364 529,76
Numero di quote in circolazione alla fine dell'esercizio	10 448 099,530	
Quota A EUR Y dis		
Quote sottoscritte durante l'esercizio	41 659,996	4 591 264,87
Quote rimborsate durante l'esercizio	-191 874,749	-20 991 971,26
Saldo netto delle sottoscrizioni/dei rimborsi	-150 214,753	-16 400 706,39
Numero di quote in circolazione alla fine dell'esercizio	885 686,264	
Quota A JPY Inc		
Quote sottoscritte durante l'esercizio	13 600	1 155 786,38
Quote rimborsate durante l'esercizio	-64 837	-5 361 178,63
Saldo netto delle sottoscrizioni/dei rimborsi	-51 237	-4 205 392,25
Numero di quote in circolazione alla fine dell'esercizio	666 126	
Quota A USD Acc Hdg		
Quote sottoscritte durante l'esercizio	14 633,351	1 721 062,33
Quote rimborsate durante l'esercizio	-78 074,356	-9 348 682,91
Saldo netto delle sottoscrizioni/dei rimborsi	-63 441,005	-7 627 620,58
Numero di quote in circolazione alla fine dell'esercizio	244 396,457	
Quota B JPY Inc		
Quote sottoscritte durante l'esercizio	9 574	893 994,04
Quote rimborsate durante l'esercizio	-36 309	-3 397 113,77
Saldo netto delle sottoscrizioni/dei rimborsi	-26 735	-2 503 119,73
Numero di quote in circolazione alla fine dell'esercizio	357 752	
Quota E EUR Acc		
Quote sottoscritte durante l'esercizio	145 332,657	22 929 999,08
Quote rimborsate durante l'esercizio	-870 672,264	-137 399 064,57
Saldo netto delle sottoscrizioni/dei rimborsi	-725 339,607	-114 469 065,49
Numero di quote in circolazione alla fine dell'esercizio	5 120 633,069	

COMMISSIONI DI SOTTOSCRIZIONE E/O DI RIMBORSO DI CARMIGNAC PATRIMOINE

	In contanti
Quota A CHF Acc Hdg	
Totale delle commissioni ricevute	0,00
Commissioni di sottoscrizione ricevute	0,00
Commissioni di rimborso ricevute	0,00
Quota A EUR Acc	
Totale delle commissioni ricevute	0,00
Commissioni di sottoscrizione ricevute	0,00
Commissioni di rimborso ricevute	0,00
Quota A EUR Y dis	
Totale delle commissioni ricevute	0,00
Commissioni di sottoscrizione ricevute	0,00
Commissioni di rimborso ricevute	0,00
Quota A JPY Inc	
Totale delle commissioni ricevute	0,00
Commissioni di sottoscrizione ricevute	0,00
Commissioni di rimborso ricevute	0,00
Quota A USD Acc Hdg	
Totale delle commissioni ricevute	0,00
Commissioni di sottoscrizione ricevute	0,00
Commissioni di rimborso ricevute	0,00
Quota B JPY Inc	
Totale delle commissioni ricevute	0,00
Commissioni di sottoscrizione ricevute	0,00
Commissioni di rimborso ricevute	0,00
Quota E EUR Acc	
Totale delle commissioni ricevute	0,00
Commissioni di sottoscrizione ricevute	0,00
Commissioni di rimborso ricevute	0,00

COMMISSIONI DI GESTIONE DI CARMIGNAC PATRIMOINE

	30/12/2022
Quota A CHF Acc Hdg	
Commissioni di garanzia	0,00
Commissioni di gestione fisse	268 857,37
Percentuale di commissioni di gestione fisse	1,50
Commissioni di gestione variabili accantonate	22 330,92
Percentuale delle commissioni di gestione variabili accantonate	0,12
Commissioni di gestione variabili spettanti	12,63
Percentuale delle commissioni di gestione variabili spettanti	0,00
Retrocessione delle spese di gestione	-2,94
Quota A EUR Acc	
Commissioni di garanzia	0,00
Commissioni di gestione fisse	108 760 082,40
Percentuale di commissioni di gestione fisse	1,50
Commissioni di gestione variabili accantonate	16 318 420,76
Percentuale delle commissioni di gestione variabili accantonate	0,23
Commissioni di gestione variabili spettanti	107 442,59
Percentuale delle commissioni di gestione variabili spettanti	0,00
Retrocessione delle spese di gestione	-1 117,72
Quota A EUR Y dis	
Commissioni di garanzia	0,00
Commissioni di gestione fisse	1 556 584,33
Percentuale di commissioni di gestione fisse	1,50
Commissioni di gestione variabili accantonate	234 723,33
Percentuale delle commissioni di gestione variabili accantonate	0,23
Commissioni di gestione variabili spettanti	1 388,27
Percentuale delle commissioni di gestione variabili spettanti	0,00
Retrocessione delle spese di gestione	-16,27
Quota A JPY Inc	
Commissioni di garanzia	0,00
Commissioni di gestione fisse	580 570,41
Percentuale di commissioni di gestione fisse	1,00
Commissioni di gestione variabili accantonate	64 161,41
Percentuale delle commissioni di gestione variabili accantonate	0,11
Commissioni di gestione variabili spettanti	-0,13
Percentuale delle commissioni di gestione variabili spettanti	0,00
Retrocessione delle spese di gestione	-9,20

"L'importo delle commissioni di gestione variabili riportato sopra corrisponde alla somma degli accantonamenti e degli storni che hanno esercitato un impatto sul patrimonio netto nel periodo in esame."

COMMISSIONI DI GESTIONE DI CARMIGNAC PATRIMOINE

	30/12/2022
Quota A USD Acc Hdg	
Commissioni di garanzia	0,00
Commissioni di gestione fisse	495 305,65
Percentuale di commissioni di gestione fisse	1,50
Commissioni di gestione variabili accantonate	172 018,46
Percentuale delle commissioni di gestione variabili accantonate	0,52
Commissioni di gestione variabili spettanti	1 940,36
Percentuale delle commissioni di gestione variabili spettanti	0,01
Retrocessione delle spese di gestione	-5,29
Quota B JPY Inc	
Commissioni di garanzia	0,00
Commissioni di gestione fisse	349 656,24
Percentuale di commissioni di gestione fisse	1,00
Commissioni di gestione variabili accantonate	56 885,49
Percentuale delle commissioni di gestione variabili accantonate	0,16
Commissioni di gestione variabili spettanti	106,59
Percentuale delle commissioni di gestione variabili spettanti	0,00
Retrocessione delle spese di gestione	-5,52
Quota E EUR Acc	
Commissioni di garanzia	0,00
Commissioni di gestione fisse	17 046 802,48
Percentuale di commissioni di gestione fisse	2,00
Commissioni di gestione variabili accantonate	1 151 084,77
Percentuale delle commissioni di gestione variabili accantonate	0,14
Commissioni di gestione variabili spettanti	4 825,49
Percentuale delle commissioni di gestione variabili spettanti	0,00
Retrocessione delle spese di gestione	-133,30

"L'importo delle commissioni di gestione variabili riportato sopra corrisponde alla somma degli accantonamenti e degli storni che hanno esercitato un impatto sul patrimonio netto nel periodo in esame."

Il fondo si è fatto carico degli onorari legali nell'ambito di una procedura di recupero delle ritenute alla fonte. L'importo di tali onorari è stato di 24.000 euro a titolo dell'esercizio e non rientra nelle commissioni di gestione riportate nell'allegato.

IMPEGNI RICEVUTI E CONTRATTI DI CARMIGNAC PATRIMOINE

Garanzie ricevute dall'OICR

Assente.

Altri impegni ricevuti e/o contratti

Assente.

VALORE DI BORSA DEI TITOLI OGGETTO DI ACQUISIZIONE TEMPORANEA DA PARTE DI CARMIGNAC PATRIMOINE

	30/12/2022
Titoli venduti con operazioni di pronti contro termine	0,00
Titoli presi in prestito	0,00

VALORE DI BORSA DEI TITOLI CHE COSTITUISCONO DEPOSITI DI GARANZIA DI CARMIGNAC PATRIMOINE

	30/12/2022
Strumenti finanziari ceduti in garanzia e mantenuti nella loro posta originaria	0,00
Strumenti finanziari ricevuti in garanzia e non iscritti in bilancio	0,00

STRUMENTI FINANZIARI DEL GRUPPO DETENUTI NEL PORTAFOGLIO DI CARMIGNAC PATRIMOINE

	Codice ISIN	Denominazione	30/12/2022
Azioni			0,00
Obbligazioni			0,00
TCN			0,00
OICR			54 384 968,00
	FR0010149161	CARMIGNAC COURT TERME CCT - A EUR ACC EUR	54 384 968,00
Strumenti finanziari a termine			0,00
Totale dei titoli del gruppo			54 384 968,00

ACCONTI SUL RISULTATO VERSATI A TITOLO DELL'ESERCIZIO DI CARMIGNAC PATRIMOINE

	Data	Quota	Importo complessivo	Importo unitario	Totale crediti d'imposta	Crediti d'imposta unitari
Acconti	19/04/2022	A JPY Inc	101 526,61	0,144	0,00	0,00
Acconti	18/10/2022	A JPY Inc	92 791,21	0,136	19 079,03	0,028
Acconti	19/04/2022	B JPY Inc	54 727,31	0,144	0,00	0,00
Acconti	18/10/2022	B JPY Inc	50 054,72	0,136	12 129,71	0,033
Totale acconti			299 099,85	0,56	31 208,74	0,061

TABELLA RIEPILOGATIVA DELLA PERCENTUALE DEGLI IMPORTI DISTRIBUIBILI ASCRIVIBILE AL RISULTATO DI CARMIGNAC PATRIMOINE

	30/12/2022	31/12/2021
Importi ancora da destinare		
Riporto a nuovo	3 772 749,96	4 066 302,55
Utile	15 351 017,46	1 363 696,35
Totale	19 123 767,42	5 429 998,90

	30/12/2022	31/12/2021
Quota A CHF Acc Hdg		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	59 843,14	12 735,11
Totale	59 843,14	12 735,11

	30/12/2022	31/12/2021
Quota A EUR Acc		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	15 682 522,24	5 525 991,98
Totale	15 682 522,24	5 525 991,98

TABELLA RIEPILOGATIVA DELLA PERCENTUALE DEGLI IMPORTI DISTRIBUIBILI ASCRIVIBILE AL RISULTATO DI CARMIGNAC PATRIMOINE

	30/12/2022	31/12/2021
Quota A EUR Y dis		
Destinazione		
Distribuzione	221 421,57	72 513,07
Riporto a nuovo dell'esercizio	6 072,30	4 834,45
Capitalizzazione	0,00	0,00
Totale	227 493,87	77 347,52
Informazioni relative alle quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di quote	885 686,264	1 035 901,017
Distribuzione unitaria	0,25	0,07
Credito d'imposta		
Credito d'imposta connesso alla distribuzione del risultato	44 733,14	36 256,53

	30/12/2022	31/12/2021
Quota A JPY Inc		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	2 849 118,72	2 754 902,49
Capitalizzazione	0,00	0,00
Totale	2 849 118,72	2 754 902,49

	30/12/2022	31/12/2021
Quota A USD Acc Hdg		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	-29 576,65	22 970,76
Totale	-29 576,65	22 970,76

TABELLA RIEPILOGATIVA DELLA PERCENTUALE DEGLI IMPORTI DISTRIBUIBILI ASCRIVIBILE AL RISULTATO DI CARMIGNAC PATRIMOINE

	30/12/2022	31/12/2021
Quota B JPY Inc		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	1 667 342,12	1 608 835,85
Capitalizzazione	0,00	0,00
Totale	1 667 342,12	1 608 835,85

	30/12/2022	31/12/2021
Quota E EUR Acc		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	-1 332 976,02	-4 572 784,81
Totale	-1 332 976,02	-4 572 784,81

TABELLA RIEPILOGATIVA DELLA PERCENTUALE DEGLI IMPORTI DISTRIBUIBILI ASCRIVIBILE ALLE PLUSVALENZE E MINUSVALENZE DI CARMIGNAC PATRIMOINE

	30/12/2022	31/12/2021
Importi ancora da destinare		
Plusvalenze e minusvalenze nette precedenti non distribuite	37 207 310,78	29 496 176,86
Plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio	48 214 100,21	619 417 470,89
Acconti versati su plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio	0,00	0,00
Totale	85 421 410,99	648 913 647,75

	30/12/2022	31/12/2021
Quota A CHF Acc Hdg		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	828 963,59	2 039 843,29
Totale	828 963,59	2 039 843,29

	30/12/2022	31/12/2021
Quota A EUR Acc		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	43 597 531,38	538 799 260,30
Totale	43 597 531,38	538 799 260,30

TABELLA RIEPILOGATIVA DELLA PERCENTUALE DEGLI IMPORTI DISTRIBUIBILI ASCRIVIBILE ALLE PLUSVALENZE E MINUSVALENZE DI CARMIGNAC PATRIMOINE

	30/12/2022	31/12/2021
Quota A EUR Y dis		
Destinazione		
Distribuzione	1 239 960,77	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	17 340 373,98	21 000 787,00
Capitalizzazione	0,00	0,00
Totale	18 580 334,75	21 000 787,00
Informazioni relative alle quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di quote	885 686,264	1 035 901,017
Distribuzione unitaria	1,40	0,00

	30/12/2022	31/12/2021
Quota A JPY Inc		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	7 866 106,32	13 526 874,83
Capitalizzazione	0,00	0,00
Totale	7 866 106,32	13 526 874,83

	30/12/2022	31/12/2021
Quota A USD Acc Hdg		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	2 375 232,53	5 166 214,38
Totale	2 375 232,53	5 166 214,38

TABELLA RIEPILOGATIVA DELLA PERCENTUALE DEGLI IMPORTI DISTRIBUIBILI ASCRIVIBILE ALLE PLUSVALENZE E MINUSVALENZE DI CARMIGNAC PATRIMOINE

	30/12/2022	31/12/2021
Quota B JPY Inc		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	6 909 001,85	7 191 121,03
Capitalizzazione	0,00	0,00
Totale	6 909 001,85	7 191 121,03

	30/12/2022	31/12/2021
Quota E EUR Acc		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	5 264 240,57	61 189 546,92
Totale	5 264 240,57	61 189 546,92

TABELLA RIEPILOGATIVA DEI RISULTATI E DI ALTRI ELEMENTI CARATTERISTICI RELATIVI AGLI ULTIMI 5 ESERCIZI DI CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022
Patrimonio netto complessivo in EUR	14 454 828 270,70	11 585 078 944,79	11 289 928 665,02	10 257 961 481,64	7 752 696 835,76
Quota A CHF Acc Hdg in CHF					
Patrimonio netto in CHF	42 350 518,94	25 197 970,73	24 049 299,77	22 021 661,60	17 118 920,80
Numero di titoli	424 632,386	229 684,890	195 791,665	181 480,574	156 400,426
Valore unitario della quota in CHF	99,73	109,70	122,83	121,34	109,45
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette in EUR	0,09	6,27	7,66	11,24	5,30
Capitalizzazione unitaria sull'utile in EUR	0,23	0,16	-0,40	0,07	0,38
Quota A EUR Acc in EUR					
Patrimonio netto	12 441 498 555,41	10 091 092 804,22	9 877 857 506,19	8 952 723 387,96	6 721 315 353,73
Numero di titoli	21 584 662,014	15 836 705,892	13 792 406,205	12 610 927,797	10 448 099,530
Valore patrimoniale netto unitario	576,40	637,19	716,18	709,91	643,30
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	-17,37	17,61	48,69	42,72	4,17
Capitalizzazione unitaria sull'utile	1,55	1,03	-2,85	0,43	1,50
Quota A EUR Y dis in EUR					
Patrimonio netto	231 346 389,59	134 688 243,02	125 670 904,39	124 078 245,87	96 069 266,54
Numero di titoli	2 367 864,736	1 250 799,205	1 040 028,837	1 035 901,017	885 686,264
Valore patrimoniale netto unitario	97,70	107,68	120,83	119,77	108,46
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	0,04	0,00	0,00	0,00	1,40
Plusvalenze e minusvalenze nette unitarie non distribuite	2,85	4,84	13,06	20,27	19,57
Distribuzione unitaria sull'utile	0,27	0,17	0,00	0,07	0,25
Credito d'imposta unitario	0,00	0,03	0,00	0,035	0,00 (*)
Capitalizzazione unitaria sull'utile	0,00	0,00	-0,47	0,00	0,00

TABELLA RIEPILOGATIVA DEI RISULTATI E DI ALTRI ELEMENTI CARATTERISTICI RELATIVI AGLI ULTIMI 5 ESERCIZI DI CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022
Quota A JPY Inc in JPY					
Patrimonio netto in JPY	15 415 192 210,00	12 599 001 914,00	10 639 588 784,00	9 121 456 013,00	7 656 437 777,00
Numero di titoli	1 508 908	1 113 090	833 961	717 363	666 126
Valore unitario della quota in JPY	10 216,00	11 318,00	12 757,00	12 715,00	11 493,00
Plusvalenze e minusvalenze nette unitarie non distribuite in EUR	5,03	12,12	15,55	18,85	11,80
Distribuzione unitaria sull'utile in EUR	0,30	0,32	0,333	0,304	0,28
Credito d'imposta unitario in EUR	0,00	0,00	0,027	0,027	0,028
Riporto a nuovo unitario dell'utile in EUR	3,63	3,90	3,58	3,84	4,27
Quota A USD Acc Hdg in USD					
Patrimonio netto in USD	78 354 790,63	50 564 424,99	49 091 522,46	42 895 218,04	31 292 853,81
Numero di titoli	725 595,396	412 247,234	351 533,190	307 837,462	244 396,457
Valore unitario della quota in USD	107,98	122,65	139,64	139,34	128,04
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette in EUR	3,57	8,85	-0,95	16,78	9,71
Capitalizzazione unitaria sull'utile in EUR	0,23	0,17	-0,63	0,07	-0,12
Quota B JPY Inc in JPY					
Patrimonio netto in JPY	8 395 973 089,00	7 207 882 103,00	6 075 556 933,00	5 207 449 814,00	4 734 114 410,00
Numero di titoli	800 603	638 384	461 947	384 487	357 752
Valore unitario della quota in JPY	10 487,00	11 290,00	13 152,00	13 543,00	13 232,00
Plusvalenze e minusvalenze nette unitarie non distribuite in EUR	3,41	5,41	12,48	18,70	19,31
Distribuzione unitaria sull'utile in EUR	0,30	0,32	0,333	0,304	0,28
Credito d'imposta unitario in EUR	0,00	0,00	0,027	0,029	0,033
Riporto a nuovo unitario dell'utile in EUR	3,96	4,22	3,89	4,18	4,66

TABELLA RIEPILOGATIVA DEI RISULTATI E DI ALTRI ELEMENTI CARATTERISTICI RELATIVI AGLI ULTIMI 5 ESERCIZI DI CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022
Quota E EUR Acc in EUR					
Patrimonio netto	1 486 008 651,14	1 128 702 555,18	1 091 723 975,85	1 012 767 291,29	800 665 061,45
Numero di titoli	10 412 517,439	7 190 178,847	6 215 506,397	5 845 972,676	5 120 633,069
Valore patrimoniale netto unitario	142,71	156,97	175,64	173,24	156,36
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	-4,29	4,34	11,97	10,46	1,02
Capitalizzazione unitaria sull'utile	-0,39	-0,49	-1,42	-0,78	-0,26

(*) Il credito d'imposta unitario sarà determinato solo alla data di distribuzione conformemente alle disposizioni fiscali vigenti.

INVENTARIO DI CARMIGNAC PATRIMOINE AL 30 DICEMBRE 2022

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% Patrimonio netto
Azioni e titoli assimilati				
Azioni e titoli assimilati negoziati su un mercato regolamentato o assimilato				
GERMANIA				
PUMA SE	EUR	1 235 630	70 060 221,00	0,90
TOTALE GERMANIA			70 060 221,00	0,90
BELGIO				
ANHEUSER BUSCH INBEV SA/NV	EUR	964 040	54 246 530,80	0,70
TOTALE BELGIO			54 246 530,80	0,70
CANADA				
AGNICO EAGLE MINES	USD	2 470 316	120 338 935,43	1,55
BARRICK GOLD CORP	USD	6 595 443	106 169 792,21	1,37
TOTALE CANADA			226 508 727,64	2,92
DANIMARCA				
NOVO NORDISK AS	DKK	981 173	123 760 702,22	1,60
ORSTED	DKK	444 047	37 696 329,71	0,49
TOTALE DANIMARCA			161 457 031,93	2,09
STATI UNITI				
ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	917 522	55 683 204,44	0,72
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC.	USD	425 449	41 255 298,21	0,54
CENTENE CORP	USD	524 167	40 278 225,04	0,51
CONSTELLATION BRANDS INC	USD	161 923	35 161 073,09	0,46
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	58 295	24 934 802,06	0,33
DANAHER CORP	USD	321 475	79 949 303,82	1,04
DEERE & CO	USD	49 240	19 781 815,32	0,26
EATON CORPORATION PUBLIC LIMITED COMPANY	USD	143 526	21 106 962,47	0,27
ELEVANCE HEALTH INC	USD	199 086	95 689 993,37	1,23
ELI LILLY & CO	USD	276 481	94 774 241,31	1,22
EMERSON ELECTRIC	USD	298 000	26 822 094,17	0,34
HOME DEPOT INC COM USD0.05	USD	113 430	33 570 391,00	0,43
HUMANA INC	USD	134 100	64 356 691,50	0,83
INGERSOLL RAND INC	USD	350 910	17 179 711,88	0,22
INTERCONTINENTALEXCHANGE GROUP	USD	813 308	78 179 683,97	1,00
MASTERCARD INC	USD	92 260	30 060 032,61	0,39
MICROSOFT CORP	USD	513 717	115 436 505,92	1,49
NEWMONT CORP	USD	2 292 711	101 397 010,26	1,31
ORACLE CORP COM	USD	1 288 298	98 669 926,00	1,27
O REILLY AUTOMOTIVE	USD	71 401	56 467 168,92	0,73
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	304 406	39 800 246,65	0,51
SCHLUMBERGER LTD	USD	2 525 757	126 518 593,79	1,63
SP GLOBAL	USD	326 284	102 399 215,70	1,32
STRYKER CORP	USD	317 083	72 638 671,98	0,93
TMOBILE US INC	USD	388 179	50 920 646,52	0,66
TOTALE STATI UNITI			1 523 031 510,00	19,64

INVENTARIO DI CARMIGNAC PATRIMOINE AL 30 DICEMBRE 2022

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% Patrimonio netto
FRANCIA				
AIR LIQUIDE	EUR	56 858	7 527 999,20	0,10
ESSILORLUXOTTICA	EUR	467 215	79 052 778,00	1,02
HERMES INTERNATIONAL	EUR	107 908	155 927 060,00	2,02
L'OREAL	EUR	148 830	49 649 688,00	0,64
SAFRAN SA	EUR	544 836	63 702 225,12	0,82
TOTALENERGIES SE	EUR	1 063 418	62 369 465,70	0,80
TOTALE FRANCIA			418 229 216,02	5,40
ISOLE CAYMAN				
ALIBABA GROUP HOLDING LTD ADR	USD	1 480 071	122 163 930,09	1,57
ANTA SPORTS PRODUCTS LIMITED	HKD	4 553 498	55 922 116,89	0,72
JD.COM INC-ADR	USD	1 094 298	57 552 538,52	0,74
KE HOLDINGS INC	USD	2 866 031	37 488 679,09	0,49
TOTALE ISOLE CAYMAN			273 127 264,59	3,52
JERSEY				
FERGUSON PLC	USD	205 978	24 505 061,29	0,32
GLENCORE XSTRATA	GBP	13 756 208	85 645 864,18	1,10
TOTALE JERSEY			110 150 925,47	1,42
PAESI BASSI				
AIRBUS SE	EUR	1 100 173	122 141 206,46	1,58
NXP SEMICONDUCTO	USD	96 347	14 266 307,25	0,18
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	EUR	2 419 374	54 460 108,74	0,70
TOTALE PAESI BASSI			190 867 622,45	2,46
REGNO UNITO				
ASTRAZENECA PLC	GBP	406 643	51 414 158,06	0,66
DIAGEO	GBP	1 813 195	74 591 848,41	0,97
TOTALE REGNO UNITO			126 006 006,47	1,63
SVIZZERA				
NESTLE NOM.	CHF	379 683	41 196 249,55	0,53
TOTALE SVIZZERA			41 196 249,55	0,53
TOTALE Azioni e titoli assimilati negoziati su un mercato regolamentato o assimilato			3 194 881 305,92	41,21
Azioni e titoli assimilati non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato				
REGNO UNITO				
PARATUS ENERGY SERVICES LTD	USD	1 810	2 289 529,16	0,03
TOTALE REGNO UNITO			2 289 529,16	0,03
TOTALE Azioni e titoli assimilati non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato			2 289 529,16	0,03
TOTALE Azioni e titoli assimilati			3 197 170 835,08	41,24

INVENTARIO DI CARMIGNAC PATRIMOINE AL 30 DICEMBRE 2022

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% Patrimonio netto
Obbligazioni e titoli assimilati				
Obbligazioni e titoli assimilati negoziati su un mercato regolamentato o assimilato				
GERMANIA				
FRESENIUS SE 1.625% 08-10-27	EUR	2 709 000	2 385 269,86	0,03
TOTALE GERMANIA			2 385 269,86	0,03
AUSTRIA				
RAIFFEISEN BANK INTL AG 6.0% PERP	EUR	21 200 000	17 382 343,60	0,22
TOTALE AUSTRIA			17 382 343,60	0,22
BELGIO				
EUROPEAN UNION 0.0% 04-07-31	EUR	30 356 000	23 364 102,52	0,30
TOTALE BELGIO			23 364 102,52	0,30
BRASILE				
B3 SA BRASIL BOLSA BALCAO 4.125% 20-09-31	USD	18 696 000	15 031 725,60	0,19
TOTALE BRASILE			15 031 725,60	0,19
COSTA D'AVORIO				
COTE IVOIRE 5.75% 31/12/2032 / MULTI-CPON & SINKABLE	USD	8 803 000	4 682 611,45	0,06
IVORY COAST	EUR	11 104 000	9 288 538,59	0,12
IVORY COAST GOVERNMENT INT BOND 5.25% 22-03-30	EUR	8 906 000	7 921 404,49	0,10
IVORY COAST GOVERNMENT INT BOND 6.625% 22-03-48	EUR	31 653 000	24 042 905,52	0,31
TOTALE COSTA D'AVORIO			45 935 460,05	0,59
REPUBBLICA DOMINICANA				
DOMINICAN REPUBLIC INTL BOND 5.875% 30-01-60	USD	17 762 000	12 679 858,67	0,16
DOMINICAN REPUBLIC INTL BOND 6.0% 19-07-28	USD	13 204 000	12 269 956,44	0,16
TOTALE REPUBBLICA DOMINICANA			24 949 815,11	0,32
EMIRATI ARABI UNITI				
SHELF DRILL 8.25% 15-02-25	USD	21 526 000	18 134 986,88	0,24
TOTALE EMIRATI ARABI UNITI			18 134 986,88	0,24
SPAGNA				
BANCO SANTANDER SA 5.25% PERP	EUR	5 600 000	5 366 027,33	0,07
BBVA 5.875% PERP	EUR	22 400 000	21 612 571,56	0,28
TOTALE SPAGNA			26 978 598,89	0,35
STATI UNITI				
BOEING 5.705% 01-05-40	USD	16 628 000	15 040 067,33	0,20
CARNIVAL CORPORATION 4.0% 01-08-28	USD	10 321 000	8 055 274,69	0,10
CITADEL FINANCE LLC 3.375% 09-03-26	USD	43 701 000	37 039 591,77	0,48
FIDELITY NATL INFORMATION SCES 0.75% 21-05-23	EUR	3 145 000	3 136 931,14	0,04
HP ENTERPRISE 4.45% 02-10-23	USD	33 600 000	31 642 356,83	0,41
LIBERTY MUTUAL GROUP 3.625% 23-05-59	EUR	19 446 000	17 658 152,07	0,23
MERCADOLIBRE 2.375% 14-01-26	USD	2 878 000	2 453 518,41	0,03
MERCADOLIBRE 3.125% 14-01-31	USD	4 390 000	3 240 558,92	0,04
MURPHY OIL CORPORATION 5.75% 15-08-25	USD	7 457 000	7 086 100,57	0,09
MURPHY OIL CORPORATION 5.875% 01-12-27	USD	18 596 000	16 876 255,72	0,22

INVENTARIO DI CARMIGNAC PATRIMOINE AL 30 DICEMBRE 2022

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% Patrimonio netto
MURPHY OIL CORPORATION 6.375% 15-07-28	USD	19 240 000	18 103 267,09	0,23
UNITED STATES OF AMERICA 0.125% 15-04-25	USD	403 126 000	415 309 562,42	5,36
TOTALE STATI UNITI			575 641 636,96	7,43
FRANCIA				
ACCOR SA 2.625% PERP	EUR	17 500 000	14 853 398,29	0,19
BNP PAR 6.875% PERP	EUR	21 000 000	21 293 097,86	0,28
BNP PAR 7.75% PERP	USD	10 960 000	10 540 732,43	0,13
BNP PAR 9.25% PERP	USD	16 640 000	16 475 111,51	0,21
BQ POSTALE 3.0% PERP	EUR	4 200 000	3 033 497,92	0,03
BQ POSTALE 3.875% PERP	EUR	6 800 000	5 933 441,62	0,08
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.1% 25-07-36	EUR	47 396 975	50 422 998,39	0,65
GETLINK 3.5% 30-10-25	EUR	19 413 000	18 938 772,77	0,24
JCDECAUX 1.625% 07-02-30	EUR	10 700 000	8 702 971,05	0,11
JCDECAUX 2.625% 24-04-28	EUR	12 700 000	11 551 248,47	0,15
LA POSTE 5.3% 01-12-43	USD	12 000 000	11 036 751,77	0,15
ORPEA 0.375% 17-05-27 CV	EUR	76 899	2 653 746,04	0,03
ORPEA 2.0% 01-04-28	EUR	29 300 000	7 271 234,50	0,09
SG 1.125% 21-04-26 EMTN	EUR	23 700 000	22 229 562,72	0,29
SG 9.375% PERP	USD	16 818 000	16 346 388,19	0,22
TOTALENERGIES SE FR 2.0% PERP	EUR	16 960 000	14 776 508,03	0,19
TOTALENERGIES SE FR 3.25% PERP	EUR	25 381 000	19 585 081,76	0,26
TOTALE FRANCIA			255 644 543,32	3,30
GRECIA				
ALPHA BANK 4.25% 13-02-30 EMTN	EUR	6 240 000	5 325 628,01	0,07
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 0.75% 18-06-31	EUR	27 308 000	20 289 135,11	0,26
PUBLIC POWER CORPORATION OF GREECE 3.375% 31-07-28	EUR	3 291 000	2 856 962,35	0,04
PUBLIC POWER CORPORATION OF GREECE 3.875% 30-03-26	EUR	37 151 000	35 084 305,35	0,45
TOTALE GRECIA			63 556 030,82	0,82
GUERNSEY				
PERSHING SQUARE 1.375% 01-10-27	EUR	21 400 000	17 813 062,45	0,23
PERSHING SQUARE 3.25% 01-10-31	USD	21 400 000	15 304 154,22	0,20
PERSHING SQUARE 3.25% 15-11-30	USD	35 656 000	26 022 242,70	0,34
TOTALE GUERNSEY			59 139 459,37	0,77
UNGHERIA				
HUNGARY GOVERNMENT INTL BOND 5.0% 22-02-27	EUR	15 421 000	15 406 433,49	0,20
MAGY OLAJ GAZ 2.625% 28-04-23	EUR	10 491 000	10 648 726,44	0,13
TOTALE UNGHERIA			26 055 159,93	0,33
ISOLE CAYMAN				
BANCO MERCANTILE DEL NORTE SA GRAND 5.875% PERP	USD	17 000 000	14 440 329,89	0,19
BANCO MERCANTILE DEL NORTE SA GRAND 8.375% PERP	USD	22 939 000	21 812 059,90	0,28
TOTALE ISOLE CAYMAN			36 252 389,79	0,47

INVENTARIO DI CARMIGNAC PATRIMOINE AL 30 DICEMBRE 2022

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% Patrimonio netto
IRLANDA				
ADAGIO CLO E3R+1.65% 15-04-34	EUR	10 491 000	9 874 212,78	0,13
ADAGIO CLO E3R+2.4% 15-04-34	EUR	8 743 000	8 171 385,87	0,11
ADAGIO CLO E3R+3.45% 15-04-34	EUR	6 994 000	6 211 621,55	0,08
ARBOUR CLO V DAC E3R+1.4% 15-09-31	EUR	2 700 000	2 556 398,94	0,03
AURIUM CLO VI DAC E3R+1.55% 22-05-34	EUR	6 988 000	6 485 231,10	0,08
AURIUM CLO VI DAC E3R+2.2% 22-05-34	EUR	7 425 000	6 842 707,49	0,09
AURIUM CLO VI DAC E3R+3.3% 22-05-34	EUR	7 500 000	6 503 625,75	0,08
AVOCA CLO XII DAC E3R+1.5% 15-04-34	EUR	9 606 000	8 928 492,34	0,12
AVOCA CLO XII DAC E3R+3.2% 15-04-34	EUR	4 803 000	4 251 329,82	0,05
BAIN CAPITAL EURO CLO 20181 DAC E3R+1.7% 20-04-32	EUR	2 698 000	2 536 154,26	0,03
BAIN CAPITAL EURO CLO 20211 DAC E3R+1.6% 15-07-34	EUR	8 670 000	8 081 563,05	0,11
BAIN CAPITAL EURO CLO 20211 DAC E3R+2.1% 15-07-34	EUR	8 672 000	7 929 330,50	0,10
BAIN CAPITAL EURO CLO 20211 DAC E3R+3.3% 15-07-34	EUR	7 805 000	6 828 444,38	0,09
BAIN CAPITAL EURO CLO 20221 DAC E3R+4.6% 19-10-34	EUR	7 447 000	6 772 217,73	0,08
BLACK DIAMOND CLO 20151 DESIG ACTIV COM E3R+0.65% 03-10-29	EUR	10 547 000	300 998,89	0,01
BLACK DIAMOND CLO 20151 DESIG ACTIV COM E3R+1.15% 03-10-29	EUR	16 366 000	16 106 433,60	0,21
BLACK DIAMOND CLO 20151 DESIG ACTIV COM E3R+1.6% 03-10-29	EUR	5 364 000	5 187 044,32	0,07
BLACKROCK EUROPEAN CLO II DESI E3R+1.65% 15-04-34	EUR	8 471 000	8 035 250,63	0,10
BLACKROCK EUROPEAN CLO II DESI E3R+2.35% 15-04-34	EUR	3 292 000	3 069 881,96	0,04
BLACKROCK EUROPEAN CLO II DESI E3R+3.5% 15-04-34	EUR	1 223 000	1 083 536,78	0,01
BLACKROCK EUROPEAN CLO IV DAC E3R+0.85% 15-07-30	EUR	9 869 000	9 688 397,37	0,13
CADOGAN SQUARE CLO X DAC 1.95% 25-10-30	EUR	12 413 000	10 930 689,61	0,14
FAIR OAKS LOAN FUNDING I DAC E3R+1.65% 15-04-34	EUR	6 988 000	6 600 202,10	0,09
FAIR OAKS LOAN FUNDING I DAC E3R+2.4% 15-04-34	EUR	8 735 000	8 187 434,88	0,10
FAIR OAKS LOAN FUNDING I DAC E3R+3.4% 15-04-34	EUR	6 988 000	6 174 237,15	0,07
GLG EURO CLO IV DAC E3R+0.7% 15-05-31	EUR	11 800 000	11 545 288,53	0,15
GLG EURO CLO IV DAC E3R+1.05% 15-05-31	EUR	5 400 000	5 103 614,22	0,06
GLG EURO CLO IV DAC E3R+1.6% 15-05-31	EUR	4 500 000	4 186 279,15	0,06
HARVEST CLO XV E3R+1.8% 22-11-30	EUR	2 500 000	2 343 442,50	0,03
HARVT VIII E3R+1.15% 15-01-31	EUR	4 100 000	3 893 136,69	0,05
HARVT VIII E3R+1.65% 15-01-31	EUR	2 200 000	2 039 452,73	0,03
INVESCO EURO CLO E3R+1.65% 15-07-34	EUR	8 672 000	8 152 077,76	0,10
INVESCO EURO CLO E3R+2.15% 15-07-34	EUR	8 672 000	8 021 637,29	0,10
INVESCO EURO CLO E3R+3.05% 15-07-34	EUR	5 637 000	4 828 802,45	0,06
MADISON PARK EURO FUNDING XVI DAC E3R+1.6% 25-05-34	EUR	5 036 500	4 685 587,57	0,06
MADISON PARK EURO FUNDING XVI DAC E3R+2.15% 25-05-34	EUR	8 672 500	8 059 405,42	0,11
MADISON PARK EURO FUNDING XVI DAC E3R+3.2% 25-05-34	EUR	4 960 000	4 363 438,98	0,06
MADISON PARK EURO FUNDING XVII E3R+1.65% 27-07-34	EUR	6 894 000	6 452 190,73	0,09
MADISON PARK EURO FUNDING XVII E3R+2.15% 27-07-34	EUR	6 102 000	5 636 032,30	0,08
MADISON PARK EURO FUNDING XVII E3R+3.1% 27-07-34	EUR	6 678 000	5 819 635,48	0,08

INVENTARIO DI CARMIGNAC PATRIMOINE AL 30 DICEMBRE 2022

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% Patrimonio netto
MONTMARTRE EURO CLO 20202 DAC E3R+1.7% 15-07-34	EUR	8 211 000	7 715 042,46	0,10
MONTMARTRE EURO CLO 20202 DAC E3R+2.1% 15-07-34	EUR	8 211 000	7 452 245,03	0,10
MONTMARTRE EURO CLO 20202 DAC E3R+3.1% 15-07-34	EUR	8 211 000	7 165 686,60	0,09
OCP EURO CLO 20193 DAC E3R+2.3% 20-04-33	EUR	2 710 000	2 528 485,28	0,03
OCP EURO CLO 20193 DAC E3R+3.3% 20-04-33	EUR	2 360 000	2 131 624,29	0,03
PENTA CLO 6 DAC E3R+1.7% 25-07-34	EUR	8 642 000	8 150 525,43	0,11
PENTA CLO 6 DAC E3R+2.3% 25-07-34	EUR	6 050 000	5 665 336,77	0,08
PENTA CLO 6 DAC E3R+3.3% 25-07-34	EUR	8 642 000	7 516 434,33	0,10
PHOSAGRO BOND FUNDING DAC 2.6% 16-09-28	USD	16 352 000	11 117 255,54	0,14
PROVIDUS CLO IV DAC E3R+1.63% 20-04-34	EUR	8 741 000	8 183 168,32	0,10
PROVIDUS CLO IV DAC E3R+2.2% 20-04-34	EUR	6 556 000	6 078 321,75	0,08
PROVIDUS CLO IV DAC E3R+3.25% 20-04-34	EUR	7 255 000	6 494 081,57	0,08
PURPLE FINANCE CLO 1 E3R+0.8% 25-01-31	EUR	5 452 000	5 203 166,74	0,07
PURPLE FINANCE CLO 1 E3R+1.3% 25-01-31	EUR	6 633 000	6 373 447,76	0,08
PURPLE FINANCE CLO 1 E3R+1.75% 25-01-31	EUR	4 089 000	3 842 881,68	0,05
ST PAULS CLO III R DAC E3R+1.15% 15-01-32	EUR	11 321 000	10 579 173,74	0,13
ST PAULS CLO III R DAC E3R+1.6% 15-01-32	EUR	7 943 000	7 403 464,84	0,09
ST PAULS CLO S8X B2 FIX 17-01-30	EUR	7 470 000	6 586 365,98	0,09
TORO EUROPEAN CLO 2 E3R+1.85% 25-07-34	EUR	4 062 000	3 838 001,01	0,05
TORO EUROPEAN CLO 2 E3R+2.45% 25-07-34	EUR	4 062 000	3 771 831,71	0,05
VOYA EURO CLO II DAC E3R+1.67% 15-07-35	EUR	3 885 000	3 626 173,53	0,04
VOYA EURO CLO II DAC E3R+2.15% 15-07-35	EUR	5 611 000	5 261 518,87	0,07
VOYA EURO CLO II DAC E3R+3.2% 15-07-35	EUR	4 748 000	4 148 820,44	0,05
TOTALE IRLANDA			393 299 898,32	5,08
ISRAELE				
MIZRAHI TEFAHOT BANK 3.077% 07-04-31	USD	14 061 000	11 696 368,42	0,15
TOTALE ISRAELE			11 696 368,42	0,15
ITALIA				
ENELIM 8.75% 24/09/2073	USD	4 486 000	4 326 725,46	0,06
ENI 2.0% PERP	EUR	17 788 000	15 083 357,75	0,19
ENI 2.75% PERP	EUR	16 351 000	12 939 709,91	0,17
ENI 3.375% PERP	EUR	43 912 000	36 842 703,37	0,48
FINEBANK BANCA FINE 5.875% PERP	EUR	6 202 000	6 023 434,71	0,07
INTE 5.71% 15-01-26	USD	13 654 000	12 675 244,78	0,16
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.5% 01-02-26	EUR	200 000 000	182 119 195,65	2,35
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.95% 01-03-23	EUR	87 360 000	87 505 816,39	1,13
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.5% 15-01-26	EUR	294 831 000	295 175 503,61	3,80
ITALY GOVERNMENT INTL BOND 1.25% 17-02-26	USD	56 400 000	46 213 503,24	0,60
TRASMISSIONE ELETTRICITA RETE NAZIONALE 2.375% PERP	EUR	14 276 000	12 285 389,76	0,15
UNICREDIT 4.875% 20-02-29 EMTN	EUR	42 365 000	43 658 151,00	0,57
UNICREDIT SPA 5.861% 19-06-32	USD	4 843 000	4 007 627,43	0,05
TOTALE ITALIA			758 856 363,06	9,78

INVENTARIO DI CARMIGNAC PATRIMOINE AL 30 DICEMBRE 2022

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% Patrimonio netto
JERSEY				
SARANAC CLO V LTD L3RUSD+1.31% 26-07-29	USD	32 000 000	17 785 711,56	0,23
TOTALE JERSEY			17 785 711,56	0,23
LUSSEMBURGO				
B2W DIGITAL LUX SARL 4.375% 20-12-30	USD	6 183 000	3 710 784,07	0,05
GAZPROM 7.288% 16/08/37 *USD	USD	11 448 000	8 681 061,76	0,11
MILlicom INTL CELLULAR 4.5% 27-04-31	USD	3 922 000	3 138 151,23	0,04
MOVIDA EUROPE 5.25% 08-02-31	USD	5 431 000	3 938 337,97	0,05
SBB TREASURY OYJ 0.75% 14-12-28	EUR	51 494 000	33 119 702,83	0,43
SBB TREASURY OYJ 1.125% 26-11-29	EUR	6 669 000	4 272 636,45	0,06
SCULPTOR EUROPEAN CLO VIII DAC E3R+1.6% 17-07-34	EUR	5 117 000	4 779 974,59	0,07
SCULPTOR EUROPEAN CLO VIII DAC E3R+2.1% 17-07-34	EUR	7 805 000	7 160 239,62	0,09
SCULPTOR EUROPEAN CLO VIII DAC E3R+3.1% 17-07-34	EUR	6 071 000	5 327 832,09	0,06
TOTALE LUSSEMBURGO			74 128 720,61	0,96
MESSICO				
PEMEX PETROLEOS MEXICAN 3.75% 16/04/2026	EUR	45 310 000	41 208 892,59	0,53
PETROLEOS MEXICANOS 2.75% 21/04/27 EMTN	EUR	15 697 000	12 653 242,04	0,16
PETROLEOS MEXICANOS 4.75% 26-02-29	EUR	28 966 000	23 912 522,20	0,31
PETROLEOS MEXICANOS 4.875% 21-02-28	EUR	77 566 000	66 904 590,49	0,86
PETROLEOS MEXICANOS 7.69% 23-01-50	USD	37 518 000	25 624 830,13	0,33
PETROLEOS MEXICANOS FIX 28-01-60	USD	27 660 000	17 253 998,58	0,23
SEAMEX 12.0% 31-08-24	USD	515 302,3	518 828,91	0,00
TOTALE MESSICO			188 076 904,94	2,42
NORVEGIA				
ADEVINTA A 3.0% 15-11-27	EUR	2 481 000	2 211 947,96	0,03
AKER BP A 4.0% 15-01-31	USD	3 035 000	2 559 582,69	0,03
VAR ENERGI A 8.0% 15-11-32	USD	24 558 000	24 106 456,48	0,31
TOTALE NORVEGIA			28 877 987,13	0,37
PAESI BASSI				
ALME LOAN FUNDING IV BV E3R+1.2% 15-01-32	EUR	13 636 000	12 926 202,11	0,16
ASR NEDERLAND NV 7.0% 07-12-43	EUR	8 818 000	8 873 551,59	0,12
BARINGS EURO CLO 20181 E3R+1.0% 15-04-31	EUR	5 000 000	4 752 185,17	0,06
BARINGS EURO CLO 20181 E3R+1.5% 15-04-31	EUR	2 950 000	2 784 820,26	0,04
CAIRN CLO E3R+2.25% 20-10-33	EUR	6 557 000	6 164 948,01	0,08
CAIRN CLO E3R+3.4% 20-10-33	EUR	6 557 000	5 778 165,22	0,07
NE PROPERTY BV 1.875% 09-10-26	EUR	19 111 000	16 161 939,70	0,21
NEW EUROPE PROPERTY COOPERATIF 1.75% 23-11-24	EUR	4 496 000	4 214 756,11	0,05
PROSUS NV 1.539% 03-08-28 EMTN	EUR	33 433 000	27 332 853,29	0,35
PROSUS NV 1.985% 13-07-33	EUR	2 587 000	1 775 827,37	0,02
PROSUS NV 2.031% 03-08-32 EMTN	EUR	27 075 000	19 467 426,07	0,25

INVENTARIO DI CARMIGNAC PATRIMOINE AL 30 DICEMBRE 2022

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% Patrimonio netto
PROSUS NV 3.832% 08-02-51	USD	25 128 000	14 961 065,09	0,20
PROSUS NV 4.027% 03-08-50	USD	11 317 000	6 979 364,54	0,09
PROSUS NV 4.987% 19-01-52	USD	8 480 000	5 940 455,41	0,08
REPSOL INTL FINANCE BV 3.75% PERP	EUR	8 475 000	8 059 635,03	0,11
REPSOL INTL FINANCE BV 4.247% PERP	EUR	7 627 000	6 846 805,12	0,08
TEVA PHAR FIN 1.625% 15-10-28	EUR	10 517 000	7 893 130,96	0,11
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 3.75% 09-05-27	EUR	17 734 000	15 492 245,06	0,20
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 6.0% 31-01-25	EUR	11 457 000	11 610 523,80	0,15
TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES 4.375% 09-05-30	EUR	9 578 000	8 012 835,08	0,10
THERMO FISHER SCIENTIFIC FINANCE I BV 0.0% 18-11-25	EUR	3 994 000	3 616 866,55	0,05
TOTALE PAESI BASSI			199 645 601,54	2,58
PORTOGALLO				
BCP 3.871% 27-03-30 EMTN	EUR	7 300 000	5 999 011,90	0,08
TOTALE PORTOGALLO			5 999 011,90	0,08
ROMANIA				
GLOBALWORTH REAL ESTATE INVESTMENTS 2.95% 29-07-26	EUR	2 632 000	2 124 365,80	0,03
GLOBALWORTH REAL ESTATE INVESTMENTS 3.0% 29-03-25	EUR	12 337 000	11 109 205,71	0,14
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 4.625% 03-04-49	EUR	69 749 000	53 069 983,74	0,69
ROU 3.875% 29-10-35 EMTN	EUR	22 561 000	16 833 706,26	0,21
TOTALE ROMANIA			83 137 261,51	1,07
REGNO UNITO				
BARCLAYS 8.0% PERP	USD	19 208 000	17 621 506,49	0,23
BP CAP MK 3.25% PERP	EUR	9 127 000	8 570 919,40	0,11
CARNIVAL 1.0% 28-10-29	EUR	5 993 000	2 506 695,80	0,03
INFORMA 2.125% 06-10-25 EMTN	EUR	12 171 000	11 626 609,51	0,15
NATWEST GROUP 7.416% 06-06-33	GBP	6 300 000	7 204 932,18	0,09
ROYAL BK SCOTLAND GROUP 5.125% PERP	GBP	14 170 000	13 457 500,67	0,18
SCC POWER 4.0% 17-05-32	USD	4 350 702	139 524,25	0,00
SCC POWER 8.0% 31-12-28	USD	8 032 066	2 608 923,04	0,03
SEADRILL NEW FINANCE AUTRE V+0.0% 15-07-26	USD	13 587 272	12 055 783,71	0,15
VODAFONE GROUP 3.0% 27-08-80	EUR	21 200 000	17 182 022,08	0,23
VODAFONE GROUP 6.25% 03-10-78	USD	50 492 000	46 170 906,70	0,60
TOTALE REGNO UNITO			139 145 323,83	1,80
RUSSIA				
GAZPROM 1.5% 17-02-27	EUR	69 079 000	49 160 248,22	0,63
GAZPROM 1.85% 17-11-28	EUR	39 550 000	26 413 104,11	0,34
GAZPROM 2.95% 15-04-25	EUR	32 972 000	23 969 944,15	0,31
GAZPROM 3.0% 29-06-27	USD	58 037 000	38 008 066,86	0,49
GAZPROM 3.25% 25-02-30	USD	58 049 000	38 392 125,65	0,49
RUSSIAN FOREIGN BOND EUROBOOND 1.85% 20-11-32	EUR	61 600 000	25 174 101,57	0,33
TOTALE RUSSIA			201 117 590,56	2,59

INVENTARIO DI CARMIGNAC PATRIMOINE AL 30 DICEMBRE 2022

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% Patrimonio netto
SINGAPORE				
VENA ENERGY CAPITAL PTE 3.133% 26-02-25	USD	18 002 000	15 756 367,99	0,20
TOTALE SINGAPORE			15 756 367,99	0,20
SVEZIA				
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 1.0% 12-08-27	EUR	7 230 000	5 084 679,74	0,06
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 1.125% 04-09-26	EUR	3 453 000	2 587 969,81	0,03
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.624% PERP	EUR	18 683 000	7 736 013,76	0,10
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.625% PERP	EUR	9 224 000	3 862 510,83	0,05
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.875% PERP	EUR	35 066 000	14 932 971,39	0,20
TOTALE SVEZIA			34 204 145,53	0,44
UCRAINA				
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 4.375% 27-01-32	EUR	41 437 000	7 689 878,46	0,10
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 7.253% 15-03-35	USD	13 559 000	2 459 105,21	0,03
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 7.375% 25-09-34	USD	8 802 000	1 592 566,13	0,02
TOTALE UCRAINA			11 741 549,80	0,15
TOTALE Obbligazioni e titoli assimilati negoziati su un mercato regolamentato o assimilato			3 353 920 329,40	43,26
TOTALE Obbligazioni e titoli assimilati			3 353 920 329,40	43,26
Titoli di debito				
Titoli di debito negoziati su un mercato regolamentato o assimilato				
SPAGNA				
SPAI LETR DEL TESO ZCP 07-07-23	EUR	68 000 000	67 151 702,39	0,87
SPAI LETR DEL TESO ZCP 09-06-23	EUR	160 908 000	159 279 105,68	2,05
SPAI LETR DEL TESO ZCP 12-05-23	EUR	89 226 000	88 538 088,56	1,14
TOTALE SPAGNA			314 968 896,63	4,06
STATI UNITI				
UNIT STAT TREA BIL ZCP 09-03-23	USD	200 000 000	185 938 262,93	2,40
UNIT STAT TREA BIL ZCP 23-03-23	USD	89 272 000	82 852 517,76	1,07
TOTALE STATI UNITI			268 790 780,69	3,47
GRECIA				
HELLENIC TBILL ZCP 10-03-23	EUR	68 791 000	68 534 357,52	0,89
TOTALE GRECIA			68 534 357,52	0,89
ITALIA				
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 28-04-23	EUR	76 431 000	75 896 143,01	0,98
ITALY BUONI TES BOT ZCP 140423	EUR	84 518 000	83 998 942,53	1,08
TOTALE ITALIA			159 895 085,54	2,06
TOTALE Titoli di debito negoziati su un mercato regolamentato o assimilato			812 189 120,38	10,48
TOTALE Titoli di debito			812 189 120,38	10,48
Organismi di investimento collettivo del risparmio				
OICVM e FIA a vocazione generale destinati a non professionisti e fondi omologhi di altri paesi				

INVENTARIO DI CARMIGNAC PATRIMOINE AL 30 DICEMBRE 2022

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% Patrimonio netto
FRANCIA				
CARMIGNAC COURT TERME CCT - A EUR ACC EUR	EUR	14 800	54 384 968,00	0,70
TOTALE FRANCIA			54 384 968,00	0,70
TOTALE OICVM e FIA a vocazione generale destinati a non professionisti e fondi omologhi di altri paesi			54 384 968,00	0,70
TOTALE Organismi di investimento collettivo del risparmio			54 384 968,00	0,70
Strumenti finanziari a termine				
Impegni a termine fisso				
Impegni a termine fisso su un mercato regolamentato o assimilato				
EC EURUSD 0323	USD	19 750	14 708 568,46	0,19
EURO STOXX 50 0323	EUR	-12 040	17 458 000,00	0,23
JAP GOVT 10 0323	JPY	-1 528	21 755 605,43	0,28
NQ USA NASDAQ 0323	USD	-2 057	32 342 801,66	0,41
SP 500 MINI 0323	USD	-2 035	16 053 580,17	0,21
TPX BANKS 0323	JPY	11 258	1 137 171,43	0,01
US 10YR NOTE 0323	USD	11 816	-824 970,51	-0,01
XEUR FBTP BTP 0323	EUR	3 891	-10 372 351,22	-0,13
TOTALE Impegni a termine fisso su un mercato regolamentato o assimilato			92 258 405,42	1,19
Impegni a termine fisso over the counter				
BOFA SECURITIES EURO	USD	16 873	-75 183,09	0,00
BOFA SECURITIES EURO	EUR	-903 458	3 102 236,02	0,04
GDMNTR MERRILL 0323	USD	41 620	-603 756,76	-0,01
UBS EUROPE SE 0323	USD	741 792	-794 373,96	-0,01
TOTALE Impegni a termine fisso over the counter			1 628 922,21	0,02
TOTALE Impegni a termine fisso			93 887 327,63	1,21
Impegni a termine condizionato				
Impegni a termine condizionato over the counter				
DOLLAR US 01/2023 PUT 1.015	EUR	20 500 000	6 539,50	0,00
DOLLAR US 03/2023 CALL 1.4	EUR	52 500 000	36,75	0,00
TOTALE Impegni a termine condizionato over the counter			6 576,25	0,00
TOTALE Impegni a termine condizionato			6 576,25	0,00
Altri strumenti finanziari a termine				
Swap su tassi di interesse				
FIX/12.109/BZDIOV/0.	BRL	999,46	-2,44	-0,01
FIX/12.569/BZDIOV/0.	BRL	1 652 399 325	-784 542,02	-0,01
FIX/12.61/BZDIOV/0.0	BRL	464 096 000	-140 759,16	0,00
FIX/13.34/BZDIOV/0.0	BRL	704 678 000	1 545 562,49	0,02
FIX/13.48/BZDIOV/0.0	BRL	709 278 513,97	1 891 654,12	0,02
FIX/5.006/PRIB6R/0.0	CZK	894 846 000	-529 179,49	-0,01
FIX/8.46/MXIBTI/0.0	MXN	492 797 000	-474 213,80	0,00
FIX/8.47/MXIBTI/0.0	MXN	492 796 000	-458 418,26	0,00
FIX/8.535/MXIBTI/0.0	MXN	505 324 000	-361 825,08	0,00
FIX/8.54/MXIBTI/0.0	MXN	505 324 000	-353 731,35	-0,01

INVENTARIO DI CARMIGNAC PATRIMOINE AL 30 DICEMBRE 2022

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% Patrimonio netto
FIX/8.555/MXIBTI/0.0	MXN	505 325 000	-329 450,80	-0,01
PRIB6R/0.0/FIX/5.006	CZK	421 302 000	249 142,73	0,00
PRIB6R/0.0/FIX/5.006	CZK	473 544 000	280 036,76	0,01
TOTALE Swap su tassi di interesse			534 273,70	0,00
Credit Default Swap				
ITRAXX EUR XOVER S38	EUR	71 608 000	827 314,27	0,01
TOTALE Credit Default Swap			827 314,27	0,01
CFD				
AUTONATION INC	USD	-73 245	1 140 695,69	0,02
BDF KELLOGG CHASDEFX	USD	-112 714	256 384,98	0,00
DICK'S SPORTING GOOD INC	USD	-139 343	-415 927,92	-0,01
FORD MOTOR COMPANY	USD	-557 591	1 185 974,77	0,02
MSF EXPD USD 1230	USD	-148 024	957 930,33	0,02
PENSKE AUTO GROUP	USD	-104 789	1 131 102,63	0,01
PERNOD RICARD	EUR	-83 873	114 219,89	0,00
UBS CHIPOTLE 1230	USD	-15 529	3 226 439,66	0,04
UBS VF CORP 1230	USD	-525 875	1 521 070,51	0,02
TOTALE CFD			9 117 890,54	0,12
TOTALE Altri strumenti finanziari a termine			10 479 478,51	0,13
TOTALE Strumenti finanziari a termine			104 373 382,39	1,34
Richieste di margine				
APPEL MARGE B.P.S.S.	JPY	-3 223 721 904	-22 892 776,75	-0,30
APPEL MARGE B.P.S.S.	EUR	-7 086 633,71	-7 086 633,71	-0,09
APPEL MARGE B.P.S.S.	GBP	-0,01	-0,01	0,00
APPEL MARGE B.P.S.S.	USD	-66 470 743,07	-62 282 261,02	-0,80
TOTALE Richieste di margine			-92 261 671,49	-1,19
Crediti			2 672 580 568,43	34,48
Debiti			-2 407 784 235,82	-31,06
Conti finanziari			58 123 539,39	0,75
Patrimonio netto			7 752 696 835,76	100,00

Quota A JPY Inc	JPY	666 126	11 493,00
Quota B JPY Inc	JPY	357 752	13 232,00
Quota A EUR Y dis	EUR	885 686,264	108,46
Quota A EUR Acc	EUR	10 448 099,530	643,30
Quota E EUR Acc	EUR	5 120 633,069	156,36
Quota A CHF Acc Hdg	CHF	156 400,426	109,45
Quota A USD Acc Hdg	USD	244 396,457	128,04

INFORMAZIONI AGGIUNTIVE RELATIVE AL REGIME FISCALE DELLA CEDOLA

Composizione della cedola: Quota A EUR Y dis

	IMPORTO NETTO COMPLESSIVO	VALUTA	IMPORTO NETTO UNITARIO	VALUTA
Proventi soggetti a ritenuta alla fonte obbligatoria non liberatoria	0,00		0,00	
Azioni che danno diritto a una riduzione e soggette a ritenuta alla fonte obbligatoria non liberatoria	221 421,57	EUR	0,25	EUR
Altri proventi che non danno diritto a riduzione e soggetti a ritenuta alla fonte obbligatoria non liberatoria	0,00		0,00	
Proventi non dichiarabili e non imponibili	0,00		0,00	
Importo delle somme distribuite sulle plusvalenze e le minusvalenze	1 239 960,77	EUR	1,40	EUR
TOTALE	1 461 382,34	EUR	1,65	EUR

ALLEGATO IV

Modello di informativa periodica 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 PATRIMOINE
Identificativo della persona giuridica: 969500YXGX7FIV0U3F31

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo di investimento sostenibile?



Sì



No



Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: _____ %



in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



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



Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____ %



Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 10% 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



Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Nel 2022 la percentuale minima di investimenti che promuovono caratteristiche A/S era pari al 10% e resterà tale nel 2023. I livelli minimi di investimenti che promuovono caratteristiche A/S, con obiettivi ambientali e sociali sono rispettivamente pari all'1% e al 3% del patrimonio netto del fondo; tale limite sarà applicato a partire dal 1° gennaio 2023.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

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 coniugando una strategia basata su quattro pilastri: 1) integrazione ESG, 2) screening negativo, 3) screening positivo, e 4) responsabilità degli azionisti per promuovere le caratteristiche ambientali e sociali. Inoltre, contribuisce positivamente all'ambiente grazie a investimenti che si traducono nella mitigazione e nell'adattamento ai cambiamenti climatici e, in parte, contribuisce positivamente all'ambiente e alla società attraverso un approccio basato sugli obiettivi di investimento sostenibile delle Nazioni Unite.

Nel corso dell'anno non sono state riscontrate carenze relative alle caratteristiche ambientali e sociali promosse.



● Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Il fondo utilizza gli indicatori di sostenibilità seguenti nel suo approccio a quattro pilastri 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, si applica ad almeno il 90% dei titoli. Al 30/12/2022, il tasso di copertura dell'analisi ESG era del 99,43% dei titoli in portafogli (liquidità e prodotti derivati esclusi).
- 2) Riduzione dell'universo d'investimento** (minimo 20% della componente azionaria e della componente di obbligazioni societarie del portafoglio): uno screening negativo e delle esclusioni di attività e di prassi non sostenibili, rispecchiate dai bassi punteggi ESG di START, MSCI e ISS ("Institutional Shareholder Services") ESG, che sono effettuati sulla base degli indicatori seguenti: (a) prassi che arrecano danno alla società e all'ambiente, (b) controversie riguardanti le linee guida OCSE e i principi del Global Compact delle Nazioni Unite, (c) armi controverse, (d) produzione di carbone termico, (e) produttori di energia che non hanno previsto alcun obiettivo d'allineamento all'Accordo di Parigi, (f) imprese coinvolte nella produzione di tabacco, (g) imprese coinvolte nell'intrattenimento per adulti. Al 30/12/2022, l'universo di investimento del portafoglio era stato ridotto del 21,17% per la componente azionaria e del 21,77% per la componente obbligazionaria.
- 3) Screening positivo:** almeno il 10% del patrimonio netto del fondo (ossia il suo patrimonio netto, ad esclusione della liquidità, dei prodotti derivati utilizzati con finalità di copertura e degli OICR utilizzati per la gestione della liquidità) è investito in azioni di società che generano almeno il 50% dei ricavi da beni e servizi legati ad attività commerciali che si allineano positivamente ad almeno uno dei 9 obiettivi di investimento sostenibile delle Nazioni Unite su 17. Per maggiori informazioni sugli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite, si consiglia di visitare il sito: <https://sdgs.un.org/goals>. Al 30/12/2022, il 24,7% del patrimonio netto del fondo era investito in azioni di società allineate positivamente a uno dei 9 SDG descritti sopra.
- 4) Responsabilità degli azionisti:** gli impegni ambientali e sociali delle imprese che determinano il miglioramento delle politiche di sviluppo sostenibile delle imprese sono misurati dagli indicatori seguenti: (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 di detentori di obbligazioni).

Nell'anno 2022, abbiamo interagito con 81 società a livello di Carmignac e 19 società a livello di Carmignac Patrimoine. Pertanto, abbiamo esercitato quasi il 100% dei voti per le società in cui detenevamo partecipazioni (98,21%).

Inoltre, per quanto riguarda il monitoraggio dei principali effetti negativi (*principal adverse impacts* – "PAI"), 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 per le 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.

Di seguito si riporta l'andamento degli indicatori dei principali effetti negativi per il 2022, sulla base della media dei dati di fine trimestre, per le componenti azionaria e obbligazioni societarie del portafoglio:

Indicatori PAI	Sulla base dei dati forniti dalla società	Fondo	Copertura
Scope 1 del protocollo GHG	Emissioni di GHG Scope 1	345252,5	58%
Scope 2 del protocollo GHG	Emissioni di GHG Scope 2	59752,5	58%
Scope 3 del protocollo GHG	A decorrere dal 1° gennaio 2023, emissioni di GHG Scope 3	2762720	58%
Totale GHG	Emissioni totali di GHG	3167727,5	58%
Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	399,07	58%
Livello di intensità di GHG	Intensità di GHG delle società	968,4025	58%
Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Quota degli investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	8%	58%
Quota di consumo di energia non rinnovabile	Quota di consumo di energia non rinnovabile delle imprese, proveniente da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale	68%	58%
Quota di produzione di energia non rinnovabile	Quota di produzione di energia non rinnovabile delle imprese, proveniente da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale	22%	58%
Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico - Totale	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese, per settore ad alto impatto climatico - Totale	0,345	58%
Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico - NACE: settore A	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese, per settore ad alto impatto climatico - NACE: settore A (Agricoltura, silvicoltura e pesca)	N/A	58%
Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico - NACE: settore B	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese, per settore ad alto impatto climatico - NACE: settore B (Attività estrattiva)	0,89	58%
Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico - NACE: settore C	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese, per settore ad alto impatto climatico - NACE: settore C (Attività manifatturiere)	0,2375	58%
Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico - NACE: settore D	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese, per settore ad alto impatto climatico - NACE: settore D (Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata)	5,8075	58%
Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico - NACE: settore E	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese, per settore ad alto impatto climatico - NACE: settore E (Fornitura di acqua; reti fognarie, attività di trattamento dei rifiuti e risanamento)	N/A	58%
Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico - NACE: settore F	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese, per settore ad alto impatto climatico - NACE: settore F (Costruzioni)	N/A	58%
Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico - NACE: settore G	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese, per settore ad alto impatto climatico - NACE: settore G (Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli)	0,03	58%
Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico - NACE: settore H	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese, per settore ad alto impatto climatico - NACE: settore F (Trasporto e magazzinaggio)	1,7675	58%
Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico - NACE: settore L	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese, per settore ad alto impatto climatico - NACE: settore L (Attività immobiliari)	0,505	58%
Biodiversità	Quota di investimenti effettuati in imprese i cui siti/operazioni sono situati in aree sensibili dal punto di vista	1%	58%

	della biodiversità e le cui attività hanno un impatto negativo su tali aree		
Emissioni legate all'acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	201,57	58%
Rifiuti pericolosi	Tonnellate di rifiuti pericolosi generati dalle imprese per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	118,265	58%
Uso e riciclo dell'acqua	Quantità media di acqua consumata e recuperata dalle imprese (in metri cubi) per milione di EUR di entrate	2982,885	58%
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	1%	58%
Manca 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	Quota di investimenti nelle imprese che non dispongono di politiche per controllare il rispetto dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	24%	58%
Divario retributivo di genere non corretto	Divario retributivo di genere medio non corretto nelle imprese	85%	58%
Diversità di genere nel consiglio di amministrazione	Rapporto medio tra donne e uomini nei consigli di amministrazione delle società	33%	58%
Esposizione ad armi controverse	Quota di investimenti nelle imprese coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse	0	58%
Eccesso di divario retributivo a favore degli amministratori delegati	Rapporto medio, all'interno delle imprese beneficiarie degli investimenti, tra la retribuzione totale annua della persona meglio remunerata e la retribuzione totale annua mediana di tutti i dipendenti (esclusa la persona meglio remunerata).	90,3	58%

● ...e rispetto ai periodi precedenti?

Non pertinente.

● Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Il fondo investe almeno il 10% del patrimonio netto in azioni di società che generano almeno il 50% dei ricavi da beni e servizi legati ad attività commerciali che si allineano positivamente ad almeno uno dei 9 obiettivi di investimento sostenibile ("SDG") delle Nazioni Unite, su un totale di 17, selezionati per questo fondo: (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.

Un'impresa è considerata "allineata" quando genera il 50% o più dei suoi ricavi da attività che si ritiene contribuiscano a uno dei nove SDG summenzionati. Tali soglie del 50% rappresentano un'intenzionalità significativa dell'impresa rispetto all'attività contributrice e ai suoi progetti di crescita.

Al fine di determinare quali imprese sono allineate, la società di gestione ha identificato un solido sistema di classificazione delle imprese e ha mappato 1700 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 SDG. 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 SDG per verificare la loro adeguatezza. Una volta raggiunta la soglia del 50% di ricavi o di investimenti per un dato emittente, la ponderazione totale della partecipazione è considerata allineata.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Tutti gli investimenti del fondo (non solo gli investimenti sostenibili) sono esaminati per accertare la loro conformità alle norme globali in materia di protezione dell'ambiente, diritti umani, standard lavorativi e lotta alla corruzione, tramite uno screening delle controversie. In particolare, gli 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.

Inoltre, il fondo assicura che tali attività non pregiudichino in misura significativa gli obiettivi ambientali.

L'attività di impegno in materia di comportamenti controversi mira a eliminare la violazione da parte di un'impresa dei Principi guida del Global Compact delle Nazioni Unite e/o dell'OCSE destinati alle imprese multinazionali e a predisporre dei sistemi di gestione adatti per impedire che una tale violazione si ripeta. Se l'attività di impegno non ha esito positivo, l'impresa è considerata esclusa. I casi di impegno rafforzato sono selezionati con cadenza trimestrale in base alla necessità di monitoraggio. L'enfasi posta sull'impegno può variare a seconda delle diverse esposizioni d'investimento.

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 dell'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.

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.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

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.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

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 per le 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.

Nell'ambito della sua strategia PAI, Carmignac identifica le società che hanno sottoperformato il benchmark in termini di indicatori PAI. Il nostro fornitore di dati terzo, Impact Cubed, ci permette di monitorare l'impatto dei nostri fondi per ogni indicatore PAI.

L'identificazione delle aziende che hanno sottoperformato l'indice in termini di PAI ci permette di avviare un dialogo con le imprese per garantire che si impegnino a ridurre il proprio impatto. Abbiamo identificato Ryanair come uno dei principali responsabili della sottoperformance di

Carmignac Patrimoine per quanto riguarda l'intensità del consumo di energia. Di conseguenza, abbiamo incontrato la società nel 2022. Poiché Ryanair è un'azienda ad alta intensità di carbonio, era importante ricollegarsi agli impegni in ambito climatico, ma anche a qualsiasi altro sviluppo in campo ESG. La compagnia aerea ha recentemente annunciato il suo piano d'azione per l'azzeramento delle emissioni entro il 2050 che, dopo la nostra discussione, sembra particolarmente concreto. Le iniziative di decarbonizzazione dell'azienda saranno graduali, ma i piani a breve e medio termine sono in linea con le nostre aspettative. Continueremo a dialogare con Ryanair per monitorare questo PAI in particolare e faremo in modo che vengano attuate misure adeguate.

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Di seguito si riportano i 15 investimenti principali del 2022, sulla base della media dei dati di fine mese per le componenti azionaria e obbligazionaria del portafoglio:

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
HERMES INTERNATIONAL	Beni voluttuari	1.77%	Francia
UNITED STATES 1.88% 15/11/2051	Titoli di Stato	1.62%	USA
SCHLUMBERGER	Energia	1.58%	USA
MICROSOFT CORP	Informatica	1.45%	USA
NOVO NORDISK AS	Salute	1.31%	Danimarca
ELI LILLY & CO.	Salute	1.29%	USA
AMAZON.COM INC	Beni voluttuari	1.19%	USA
T-MOBILE US INC	Telecomunicazioni	1.13%	USA
DANAHER CORP	Salute	1.12%	USA
ESSILOR INTL	Beni voluttuari	1.05%	Francia
PALO ALTO NETWORKS INC	Informatica	0.99%	USA
INTERCONTINENTAL EXCHANGE	Finanza	0.99%	USA
JD.COM INC	Beni voluttuari Industria	0.97%	Cina
AIRBUS GROUP	Materiali	0.96%	Francia
AGNICO EAGLE MINES		0.92%	Canada

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Al 30 dicembre 2022, il 24,7% del patrimonio netto del fondo era dedicato ad investimenti sostenibili (allineati con obiettivi di sviluppo sostenibile).

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Almeno il 90% degli investimenti del fondo è concepito per soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali che promuove, conformemente agli elementi vincolanti della strategia di investimento. Al 30/12/2022, il tasso di copertura dell'analisi ESG era pari al 99,4% del portafoglio (esclusi liquidità e derivati).

Quota minima di investimenti sostenibili:

Il fondo effettua investimenti sostenibili dal momento che investe almeno il 10% del patrimonio netto in azioni di società che generano almeno il 50% dei ricavi da beni e servizi legati ad attività commerciali che si allineano positivamente ad almeno uno dei 9 obiettivi di investimento sostenibile ("SDG") delle Nazioni Unite, su un totale di 17. Al di fuori di tale minimo di investimenti sostenibili del 10% del patrimonio netto, il fondo potrà prendere in considerazione imprese in cui meno del 50% dei ricavi è allineato agli SDG delle Nazioni Unite o anche imprese in cui nessun ricavo soddisfa tale criterio. Al 30 dicembre 2022, il 24,7% del patrimonio netto del fondo era dedicato ad investimenti sostenibili (allineati con obiettivi di sviluppo sostenibile).

A partire dal 1° gennaio 2023, i livelli minimi di investimenti che promuovono caratteristiche A/S, con obiettivi ambientali e sociali sono rispettivamente pari all'1% e al 3% del patrimonio netto del Fondo. Al 30 dicembre 2022, tali quote erano pari rispettivamente all'8,5% e al 16,1% del patrimonio netto del Fondo.

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la quota maggiore di investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

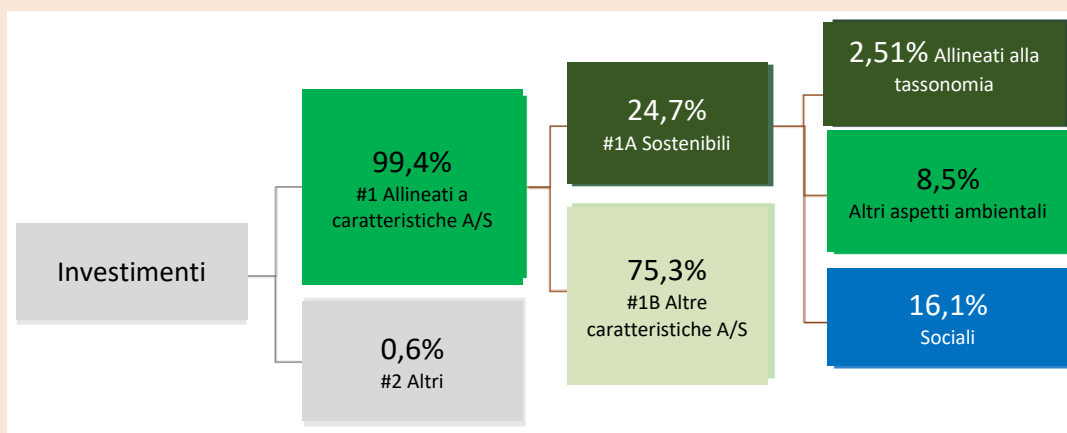
L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

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. Al 30/12/2022, tale quota era pari allo 0,6% del patrimonio netto del Fondo.

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



#1 Allineati a caratteristiche A/S: comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri: comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** comprende:

- La sottocategoria **#1A Sostenibili**, che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale.
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

● In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Di seguito si riportano i principali settori economici in cui abbiamo realizzato investimenti nel 2022, sulla base della media dei dati di fine mese, per la componente azionaria del portafoglio:

Settore economico	% di attivi
Salute	22.2%
Beni voluttuari	20.4%
Informatica	13.1%
Materiali	9.0%
Industria	7.4%
Beni di consumo non ciclici	7.3%
Telecomunicazioni	6.9%
Finanza	6.7%
Energia	5.7%
Impianti e servizi legati al settore Petrolio e gas	4.04%
Società integrate nel settore Petrolio e gas	1.66%
Servizi di pubblica utilità	1.3%
Immobiliare	0.10%

*Fonti: Carmignac, al 30/12/2022

Di seguito si riportano i principali settori economici in cui abbiamo realizzato investimenti nel 2022, sulla base della media dei dati di fine mese, per la componente obbligazionaria del portafoglio:

Settore economico	% di attivi
Energia	31.59%
Impianti e servizi legati al settore Petrolio e gas	21.50%
Esplorazione e produzione di petrolio e gas	5.18%
Società integrate nel settore Petrolio e gas	2.69%
Raffinazione e commercializzazione di petrolio e gas	1.62%
Trivellazione di petrolio e gas	0.61%
Finanza	30.83%
Telecomunicazioni	10.28%
Beni voluttuari	6.59%
Immobiliare	6.20%
Salute	5.88%
Industria	3.60%
Informatica	2.47%
Materiali	1.24%
Servizi di pubblica utilità	1.14%
Beni di consumo non ciclici	0.17%

*Fonti: Carmignac, al 30/12/2022



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

Il fondo ha un obiettivo ambientale legato agli Obiettivi di sviluppo sostenibile e non alla Tassonomia europea. Al 30/12/2022, il suo allineamento alla Tassonomia UE era del 2,51%.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE1?



Sì:



Gas fossile

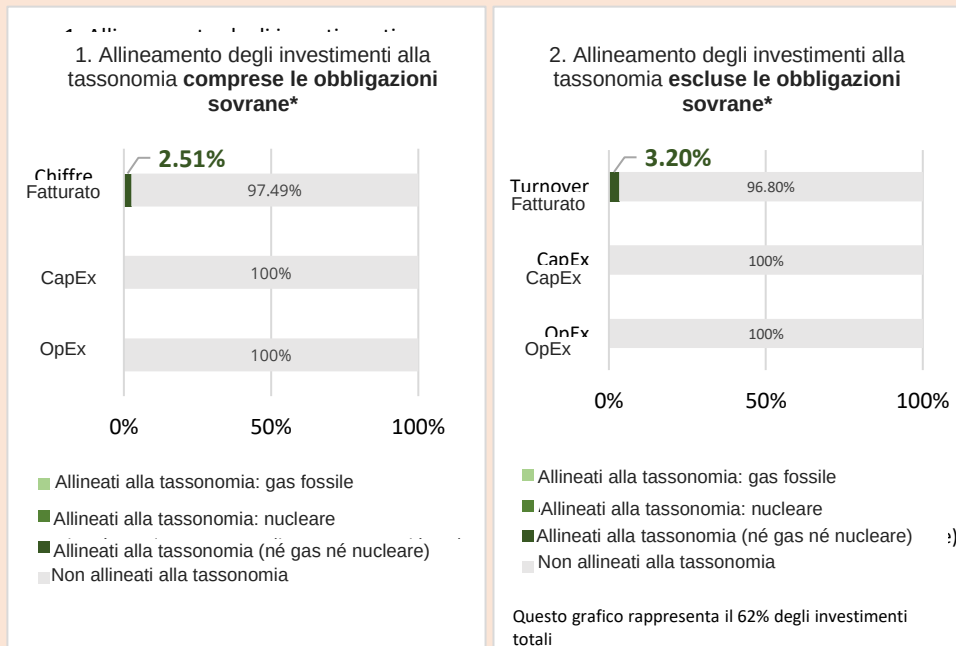


Energia nucleare



No:

I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*



* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.



Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Non pertinente.

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Non pertinente.



● **Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?**

Il livello di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale ma non allineati alla tassonomia dell'UE era pari all'8,5% del patrimonio netto.



● **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

Al 30/12/2022 il livello di investimenti sostenibili con un obiettivo sociale era pari al 16,1% del patrimonio netto.



● **Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

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 strumenti derivati o titoli 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 di non causare danni significativi, 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.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel 2022 Carmignac ha adottato le seguenti azioni per sostenere il processo di investimento nel rispetto delle caratteristiche ambientali e sociali:

Pilastro 1: Integrazione ESG:

- Aggiunta di ulteriori indicatori sociali (dati sulla soddisfazione dei dipendenti e dei consumatori) al processo di rating ESG esclusivo di START, per informare gli analisti sugli aspetti rilevanti che possono influire sulla tesi d'investimento.
- Miglioramento della capacità di monitoraggio di green bond, social bond, sustainable bond e obbligazioni legate alla sostenibilità per facilitare il monitoraggio e la redazione di relazioni future all'interno del sistema Global Portfolio Monitoring tramite un dashboard dei gestori di portafoglio sulle posizioni dei fondi.
- Sviluppo di modelli di rating ESG proprietari per il debito sovrano (Impact e Global) nell'interfaccia START, migliorando l'efficienza e il database ESG a disposizione dei team di gestione.
- Integrazione del monitoraggio dei principali effetti negativi e definizione di una politica volta ad integrare queste informazioni sugli indicatori ambientali, sociali e dei diritti umani nella logica di investimento.
- Maggiore trasparenza e monitoraggio automatizzato del processo di riduzione dell'universo.
- Aggiunta al sistema ESG proprietario di START di una mappatura dell'allineamento agli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite, misurata in % del fatturato per ogni società in cui sono presenti collegamenti tra le attività commerciali direttamente correlate ai nove SDG da noi selezionati e in cui è possibile investire.
- Condivisione del monitoraggio settimanale della percentuale minima di investimenti sostenibili con i team di investimento nell'ambito del monitoraggio ESG interno.

Pilastro 2: Esclusioni

- Automatizzazione del processo di revisione trimestrale dell'elenco per identificare le società legate a controversie o che potrebbero essere soggette a esclusioni settoriali rigide e al processo di riduzione dell'universo, se applicabile.

Pilastro 3: Voto ed engagement

- Introduzione di un approccio di "voto chiave" al fine di dare la priorità alle società identificate con l'obiettivo di fornire raccomandazioni di voto più mirate e avviare potenziali attività di engagement legate alla decisione di voto, in particolare i voti "Say on climate".
- Redazione di bollettini informativi trimestrali sulla gestione responsabile per dimostrare pubblicamente ai clienti come promuoviamo l'azionariato attivo.
- Proseguimento del nostro piano trimestrale di engagement con le aziende, di cui quasi il 58% ha riguardato questioni ambientali, sociali o di governance.

Per quanto riguarda più specificamente le attività di engagement, la nostra responsabilità fiduciaria implica il pieno esercizio dei nostri diritti di azionisti e l'engagement con le società in cui investiamo. Il dialogo è condotto dagli analisti finanziari, dai gestori di portafoglio e dal team ESG. Crediamo che le nostre attività di engagement permettano di comprendere meglio come le società gestiscono i rischi extrafinanziari e migliorano notevolmente il loro profilo ESG, garantendo al contempo una creazione di valore a lungo termine per i nostri clienti, la società e l'ambiente. Le nostre iniziative di engagement possono riguardare una delle cinque considerazioni seguenti: 1) rischi ESG, 2) un tema ESG, 3) un impatto desiderato, 4) un comportamento controverso o 5) una decisione di voto a un'assemblea generale. Carmignac può collaborare con altri azionisti e detentori di obbligazioni quando ciò permette di influenzare le azioni e la governance delle società presenti in portafoglio. Al fine di assicurare che l'azienda identifichi, preveda e gestisca adeguatamente qualsiasi situazione di conflitto di interessi

potenziale o confermato, Carmignac ha implementato e mantiene aggiornate politiche e direttive.

La nostra responsabilità fiduciaria implica il pieno esercizio dei nostri diritti di azionisti e l'engagement con le società in cui investiamo. Il dialogo è assicurato dagli analisti finanziari, dai gestori di portafoglio e dal team ESG. Crediamo che le nostre attività di engagement portino a una migliore comprensione di come le società gestiscono i rischi extrafinanziari e migliorano in misura significativa il loro profilo ESG, offrendo al contempo una creazione di valore a lungo termine per i nostri clienti, la società e l'ambiente. Le nostre attività di engagement possono essere di 5 tipi: 1) legate ai rischi ESG, 2) legate a un tema ESG, 3) legate a un impatto desiderato, 4) dovute a un comportamento controverso o 5) associate a una decisione di voto a un'Assemblea generale. Carmignac può collaborare con altri azionisti e detentori di obbligazioni quando ciò può essere vantaggioso ai fini di engagement per influenzare le azioni e la governance delle società presenti in portafoglio. Al fine di assicurare che l'azienda identifichi, anticipi e gestisca adeguatamente qualsiasi situazione di conflitto di interessi potenziale o confermato, Carmignac ha implementato e mantiene aggiornate politiche e linee guida. Per ulteriori informazioni sulle nostre politiche di engagement si rimanda al nostro sito web.

Nell'anno 2022, abbiamo interagito con 81 società a livello di Carmignac e 19 società a livello di Carmignac Portfolio Patrimoine. Ad esempio, ci siamo confrontati con diverse imprese, in particolare Essilor, L'Oreal e TEVA Pharmaceuticals.

Dal 2020 intratteniamo un dialogo regolare con TEVA PHARMACEUTICALS, in particolare in ragione del suo coinvolgimento in controversie a livello settoriale. Nell'ottobre 2022 abbiamo discusso del recente accordo dell'emittente, in relazione alla crisi degli oppioidi con cui è alle prese l'intero settore, in base al quale dovrà pagare un importo di oltre 4 miliardi di dollari su un periodo di 13 anni.

L'accordo sulla questione degli oppioidi è stato raggiunto, ma altre controversie sono ancora in corso. Pertanto, ci aspettiamo che l'emittente rimanga coinvolto in contenziosi in futuro. Notiamo inoltre che i suoi farmaci a basso costo apportano benefici sociali, il che li rende più accessibili.

A seguito della discussione con l'emittente, l'analista ESG ha ritenuto che il suo rating ESG Start (B) rimanesse appropriato e non sono state apportate modifiche. Continuiamo a monitorare le risposte dell'emittente alle controversie in corso e il nostro engagement con la società in qualità di investitori obbligazionari.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento sostenibile?

Non pertinente.

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

Per quali aspetti l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?

Non pertinente.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento all'obiettivo di investimento sostenibile?

Non pertinente.

- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Non pertinente.

- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?**

Non pertinente.

TER al 31 Dicembre 2022

ISIN	Fondo / Classi	Annuale
		TER 2022*
FR0011269596	Carmignac Patrimoine (A CHF ACC HDG)	2.03%
FR0010135103	Carmignac Patrimoine (A EUR ACC)	2.14%
FR0011269588	Carmignac Patrimoine (A EUR YDIS)	2.14%
FR0011443852	Carmignac Patrimoine (A JPY INC)	1.52%
FR0011269067	Carmignac Patrimoine (A USD ACC HDG)	2.44%
FR0011443860	Carmignac Patrimoine (B JPY INC)	1,57%
FR0010306142	Carmignac Patrimoine (E EUR ACC)	2.55%

*Commissione di performance inclusa

Performance

ISIN	Fondo / Classi	Valuta	Ricavi 2020 (%)	Ricavi 2021 (%)	Ricavi 2022 (%)
FR0011269596	Carmignac Patrimoine (A CHF ACC HDG)	CHF	11.97%	-1.21%	-9.80%
FR0010135103	Carmignac Patrimoine (A EUR ACC)	EUR	12.40%	-0.88%	-9.38%
FR0011269588	Carmignac Patrimoine (A EUR YDIS)	EUR	12.40%	-0.88%	-9.44%
FR0011443852	Carmignac Patrimoine (A JPY INC)	JPY	13.11%	-0.33%	-9.61%
FR0011269067	Carmignac Patrimoine (A USD ACC HDG)	USD	13.85%	-0.21%	-8.11%
FR0011443860	Carmignac Patrimoine (B JPY INC)	JPY	16.91%	2.97%	-2.30%
FR0010306142	Carmignac Patrimoine (E EUR ACC)	EUR	11.89%	-1.37%	-9.74%

Il rendimento storico non rappresenta un indicatore di rendimento attuale o futuro e i dati di rendimento non tengono conto delle commissioni e dei costi sostenuti per l'emissione e il rimborso delle quote.



CARMIGNAC GESTION

24, place Vendôme - 75001 Parigi

Tel.: (+33) 01 42 86 53 35 - Fax: (+33) 01 42 86 52 10

Società di gestione di portafogli (autorizzazione AMF n° GP 97-08 del 13/03/1997)

SA con capitale di 15.000.000 euro - RCS Parigi B 349 501 676

www.carmignac.com