

RELAZIONE ANNUALE

DEL FONDO COMUNE D'INVESTIMENTO
DI DIRITTO FRANCESE
CARMIGNAC PATRIMOINE

(Periodo contabile chiuso al
30 dicembre 2022)

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 WOG1).

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 impreveduto 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:

Criteria 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.

Criteria 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.

Criteria 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

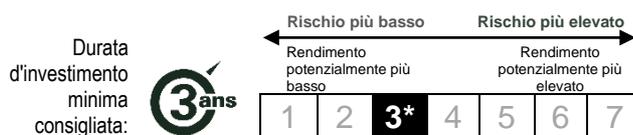
Le quote del presente fondo non sono state registrate ai sensi del Securities Act statunitense del 1933. Di conseguenza, non possono essere offerte o vendute, direttamente o indirettamente, per conto o a beneficio di una "U.S. person", ai sensi della definizione datane dalla "Regulation S" statunitense. 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 idiosincroniche 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
Variatione 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>
Variatione 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
Ripporto 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
Ripporto 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 EUROBOND 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.

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.



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

● 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:

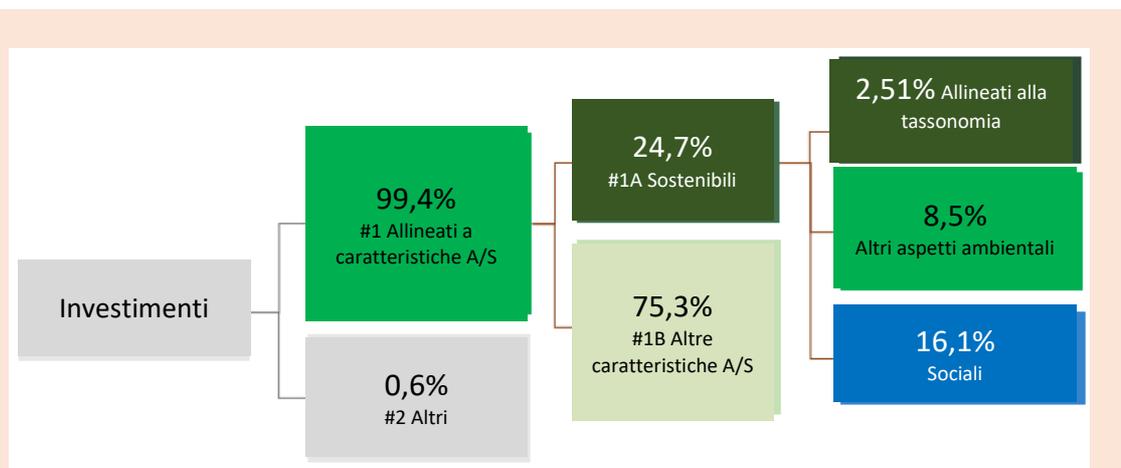
L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

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?

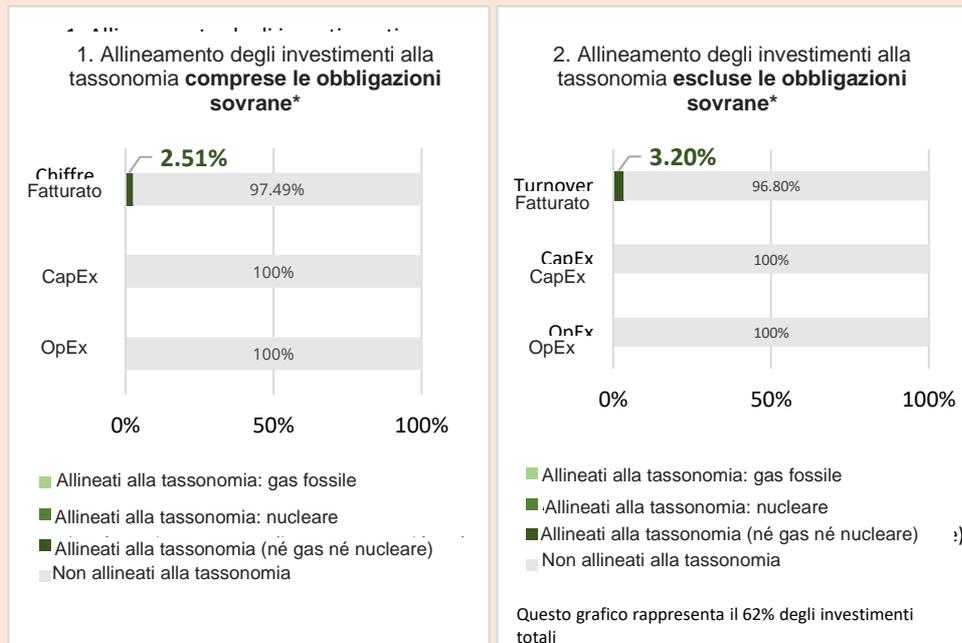
Sì:

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.

● **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.

 Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE.



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.

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.

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 pertinente.

- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?**

Non pertinente.



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