

# RELAZIONE ANNUALE

DEL FONDO COMUNE D'INVESTIMENTO  
DI DIRITTO FRANCESE  
CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

(Periodo contabile chiuso al  
30 dicembre 2022)

## Sommario

Certificazione della Società di revisione	3
Caratteristiche dell'OICR	8
Politica di investimento	20
Informazioni regolamentari	25

**Certificazione della Società di revisione**

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE  
SUL RENDICONTO ANNUALE  
Esercizio chiuso al 30 dicembre 2022**

**CARMIGNAC LONG SHORT EUROPEAN EQUITIES**  
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 LONG SHORT EUROPEAN EQUITIES 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.

**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 18:09:17 +0200

# RELAZIONE ANNUALE 2022 DI CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

## 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 EUR Acc: Austria, Belgio, Svizzera, Germania, Spagna, Francia, Regno Unito, Irlanda, Italia, Lussemburgo, Paesi Bassi e Singapore.

Quote A EUR Y dis: Austria, Svizzera, Germania, Spagna, Francia, Regno Unito, Italia, Lussemburgo, Paesi Bassi e Singapore.

### Obiettivo di gestione

Il fondo punta a realizzare una performance positiva al netto delle commissioni su un orizzonte temporale raccomandato di 3 anni.

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](http://www.carmignac.com) e [https://www.carmignac.fr/fr\\_FR/nous-connaître/investissement-socialément-responsable-isr-1252](https://www.carmignac.fr/fr_FR/nous-connaître/investissement-socialément-responsable-isr-1252).

### Indice di riferimento

Il fondo non ha un indice di riferimento.

### Strategia di investimento

#### STRATEGIE ADOTTATE

Al fine di conseguire il proprio obiettivo di gestione, il fondo applica una strategia d'investimento azionaria denominata "long/short" incentrata sui fondamentali. Tale strategia consiste nella costruzione di un portafoglio di posizioni in acquisto (definite "long" o "lunghe") e posizioni in vendita (definite "short" o "corte") su strumenti finanziari ammissibili nel patrimonio del fondo.

Il fondo è investito per una quota minima del 75% in azioni idonee al PEA, ossia azioni degli Stati membri dello Spazio economico europeo (SEE). Il fondo può altresì essere investito, nella misura massima del 25%, in azioni dei mercati non appartenenti allo Spazio economico europeo (SEE).

Il gestore può assumere posizioni corte in modo discrezionale al fine di adottare strategie relative value combinando posizioni lunghe e corte sui sottostanti ammessi in portafoglio o con finalità di copertura del rischio. Inoltre, il gestore copre sistematicamente l'esposizione specifica derivante dai titoli ammissibili al PEA al fine di mantenere l'esposizione del fondo ai mercati azionari su un livello pari o inferiore al 50% del patrimonio netto. L'esposizione netta del fondo ai mercati azionari è dunque compresa fra il -20% e il 50% del patrimonio netto del fondo.

Se il gestore lo ritiene necessario, il fondo può altresì essere investito, nella misura massima del 25% del patrimonio netto, in obbligazioni, buoni del Tesoro e strumenti del mercato monetario negoziati sui mercati francesi ed esteri che offrono il maggior potenziale di rivalutazione o che permettono di ridurre il rischio del portafoglio.

La strategia long/short del fondo viene determinata attraverso un'analisi finanziaria approfondita delle società nelle quali il fondo intende assumere posizioni lunghe o corte. La selezione delle posizioni lunghe e corte si basa su un'analisi approfondita dei fondamentali delle società target, compresa un'analisi finanziaria esaustiva, un'analisi del contesto competitivo, della qualità del team manageriale e su un attento monitoraggio dell'evoluzione del business. Le ripartizioni settoriali e geografiche derivano dal processo di selezione dei titoli. Il fondo è esposto al rischio di cambio a un livello massimo del 25% del patrimonio netto in valute diverse da quelle dello Spazio economico europeo.

Questi investimenti sul mercato dei cambi vengono effettuati in funzione delle previsioni sull'andamento delle differenti divise e in particolare in base all'allocazione valutaria del fondo. Detta allocazione valutaria si basa sulla detenzione di titoli fisici denominati in valute estere o di strumenti derivati su valute.

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 di governance (G), conformemente all'articolo 8 del regolamento UE 2019/2088 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari ("SFDR").

### TIPO DI APPROCCIO

Il fondo applica un approccio "Best in universe" o "Best effort" per ogni tema di investimento.

Il fondo adotta inoltre una politica di voto e un engagement attivi nei suoi investimenti. Per maggiori informazioni si rimanda al nostro sito web [https://www.carmignac.fr/fr\\_FR/responsible-investment/les-fonds-4728](https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/les-fonds-4728) (di seguito, la "sezione Investissement Responsable").

### 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: L'universo di investimento del fondo è valutato in termini di rischi e opportunità ESG attraverso analisi integrate nella piattaforma ESG proprietaria di Carmignac denominata "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory).

(1) L'universo di investimento del fondo viene messo al vaglio attraverso esclusioni legate a considerazioni energetiche ed etiche. Queste esclusioni si applicano sia alle posizioni lunghe sia a quelle corte.



(2) Sono escluse anche le società con emissioni di carbonio elevate rispetto all'indice di riferimento dettagliato di seguito e con politiche di governance insoddisfacenti. Quest'ultimo filtro si basa sui rating ESG di "START" e sui rating MSCI "G" di queste società: le società con un rating MSCI "G" inferiore a 3/10 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 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.

La riduzione dell'universo di investimento a seguito dello screening negativo attuato dalla società di gestione viene rivista con frequenza trimestrale.

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>, e alla sezione "Investissement Responsable".

#### **ESEMPI DI CRITERI EXTRA-FINANZIARI (ELENCO NON ESAUSTIVO)**

- (1) 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.
- (2) Criteri sociali: politiche sul capitale umano, protezione dei dati dei clienti e sicurezza informatica.
- (3) Criteri di governance: indipendenza del consiglio di amministrazione, composizione e competenze del comitato direttivo, trattamento e remunerazione degli azionisti di minoranza. Comportamento delle società per quanto riguarda le prassi contabili, fiscali e anticorruzione.

#### **AVVERTENZA SUI LIMITI DELL'APPROCCIO ADOTTATO**

Il rischio di sostenibilità del fondo può divergere dal rischio di sostenibilità dell'indice di riferimento indicato di seguito.

#### **UNIVERSO DI INVESTIMENTO SOGGETTO AD ANALISI EXTRA-FINANZIARIA**

L'analisi extra-finanziaria copre almeno il 90% delle azioni e delle obbligazioni di emittenti privati e pubblici in portafoglio.

#### **EMISSIONI DI CO2**

Il fondo mira a conseguire emissioni di carbonio inferiori del 30% rispetto all'indice di riferimento indicato di seguito, quali misurate dall'intensità di carbonio (tonnellate di CO2 per milione di USD di fatturato, aggregate a livello di portafoglio (emissioni Scope 1 e 2 del Protocollo GHG)). I risultati sono presentati nella relazione annuale della società. Per maggiori dettagli si rimanda alla politica climatica disponibile sul sito della società di gestione <https://www.carmignac.it> e alla sezione Investissement Responsable.

#### **INDICE DI RIFERIMENTO**

Il fondo ha designato l'indice MSCI Europe come indice di riferimento per la valutazione dei parametri ESG. L'indice di riferimento è un ampio indice di mercato ed è rappresentativo dell'universo di investimento del fondo. Di conseguenza, viene usato per valutare la performance di sostenibilità del fondo, comprese le emissioni di carbonio. I risultati sono pubblicati con cadenza mensile nella sezione Investissement Responsable del sito. Con oltre 400 componenti, l'indice MSCI Europe copre le società ad alta e media capitalizzazione di quindici paesi sviluppati europei.

L'indice di riferimento è usato solo per valutare la performance ESG del fondo. Il fondo resta un OICVM a gestione attiva e 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 completamente indipendente da questo indice. Le componenti individuali di quest'ultimo non sono necessariamente rappresentative delle attività in cui investe il fondo. La strategia di investimento del fondo non

dipende dall'indice. Pertanto, le posizioni e le ponderazioni del fondo possono deviare anche notevolmente dalla composizione dell'indice. Non viene stabilito alcun limite circa il livello di tale deviazione.

#### 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.

Inoltre, il fondo ha un obiettivo di emissioni di carbonio come descritto nella sezione "Emissioni di CO<sub>2</sub>" sottostante.

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 un'analisi delle garanzie minime di salvaguardia, volta 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 o laddove tali standard non siano necessari. 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.

La quota degli investimenti del fondo che contribuisce ai due obiettivi ambientali summenzionati è attualmente ridotta. 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**

#### AZIONI

Il portafoglio è investito nella misura di almeno il 75% in azioni idonee al PEA, ossia dei mercati degli Stati membri dello Spazio economico europeo. La parte restante può essere investita in azioni o altri titoli di capitale del resto del mondo appartenenti a società di qualsiasi settore. La quota eventualmente investita in azioni dei mercati emergenti non deve superare il 10% del patrimonio; tali investimenti hanno come obiettivo la ricerca di opportunità in aree caratterizzate da una forte crescita economica.

L'esposizione netta ai mercati azionari è compresa tra il -20% e il 50% del patrimonio netto.

#### TITOLI DI DEBITO E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO

Al fine di consentire al gestore di diversificare il portafoglio, il patrimonio del fondo può essere investito nella misura massima del 25% in strumenti del mercato monetario, in titres de créance négociables e/o in obbligazioni a tasso fisso o variabile, con o senza garanzia, e/o indicizzate all'inflazione dell'area euro e/o dei mercati internazionali, tra cui quelli emergenti. Il fondo può investire in titoli emessi da emittenti pubblici o privati. I titoli non saranno soggetti ad alcun vincolo a livello di ripartizione fra emittenti pubblici o privati, né in termini di scadenza e duration.

Il gestore si riserva la possibilità di investire una quota non superiore al 10% del patrimonio netto in obbligazioni il cui rating sia inferiore a "investment grade" per almeno una delle principali agenzie di rating. Può inoltre investire in obbligazioni sprovviste di rating. In quest'ultimo caso, la società può effettuare una propria analisi e

attribuire un rating interno. Se il rating dell'obbligazione viene giudicato inferiore a "investment grade", il titolo è soggetto ai limiti summenzionati.

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 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.

#### **OICR, FONDI D'INVESTIMENTO E TRACKER O EXCHANGE TRADED FUND (ETF)**

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 potrà 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".

#### **STRUMENTI DERIVATI**

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

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

Tali strumenti derivati permettono al gestore di esporre il fondo ai seguenti rischi, nel rispetto dei limiti globali del portafoglio ed entro i limiti del 100% del patrimonio per ciascuno di essi, salvo diversa indicazione:

- azionario,
- valutario,
- di tasso d'interesse,
- 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,
- connesso agli ETF (strumento finanziario).

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

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

#### **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 titolo, a un gruppo di titoli, a un settore economico, a un'area geografica o semplicemente per adeguare l'esposizione complessiva del fondo ai mercati azionari, in funzione dei paesi, delle aree geografiche, dei settori economici o dei gruppi di emittenti. Sono altresì utilizzati per attuare strategie relative value, assumendo simultaneamente posizioni lunghe e corte sui mercati azionari.

Gli strumenti derivati su valute sono utilizzati per assumere un'esposizione al rialzo o al ribasso ovvero per coprire l'esposizione in relazione a una valuta o semplicemente per adeguare l'esposizione complessiva del fondo al rischio di cambio. Possono altresì essere utilizzati per attuare strategie relative value, assumendo simultaneamente posizioni lunghe e corte sui mercati valutari.

Gli strumenti derivati su tassi d'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 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.

#### TITOLI CON DERIVATI INCORPORATI

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

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

- azionario,
- valutario,
- di tasso d'interesse,
- di credito,
- 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,
- connesso agli ETF (strumento finanziario).

Il rischio connesso a questo tipo di investimenti è limitato all'importo investito per il loro acquisto.

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

Entro il limite del 10% del patrimonio netto, il gestore può investire in obbligazioni contingent convertible (c.d. "CoCo bond"). Questi titoli evidenziano un rendimento spesso più elevato (a fronte di un rischio maggiore) rispetto alle obbligazioni tradizionali, in ragione della loro struttura specifica e della loro collocazione all'interno della struttura del capitale dell'emittente (debito subordinato). Sono emessi da istituti bancari soggetti al controllo di un'autorità di vigilanza. In quanto strumenti convertibili ibridi, possono coniugare caratteristiche obbligazionarie e azionarie. Sono 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 25% 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*).

#### **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 i costi connessi all'impiego di tali strumenti finanziari ove necessario o assumendo un'esposizione a diversi fattori di performance.

#### **DEPOSITI E LIQUIDITÀ**

Il fondo potrà 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 può 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 oggetto di dette operazioni è pari al 10% del patrimonio netto.

La controparte di queste operazioni è la banca depositaria del fondo. Quest'ultima 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 idonei 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 (collaterale) 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 rispetteranno 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. Tale sconto è stabilito per contratto dalla società di gestione con ogni controparte.

## Profilo di rischio

Il fondo è investito in strumenti finanziari e, ove opportuno, in OICR selezionati dalla società di gestione. Tali strumenti sono sensibili all'andamento e ai rischi del mercato.

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 presenta una gestione di tipo discrezionale e 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 legato alla strategia long/short:** tale rischio è legato alle posizioni lunghe e/o corte a fini di aggiustamento dell'esposizione netta al mercato. Il fondo potrebbe subire perdite elevate qualora le posizioni lunghe e corte evidenziasse simultaneamente un andamento opposto e sfavorevole.

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

**e) 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 avere un effetto positivo o negativo sul valore patrimoniale netto del fondo.

**f) 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.

**g) Rischio di credito:** il rischio di credito corrisponde al rischio che l'emittente non sia in grado di onorare i propri impegni. In caso di declassamento della qualità creditizia degli emittenti, per esempio della valutazione loro attribuita dalle agenzie di rating, il valore delle obbligazioni private può diminuire. Il valore patrimoniale netto del fondo può subire diminuzioni.

**h) Rischio connesso all'investimento in titoli speculativi:** un titolo è classificato come "speculativo" se il suo rating è inferiore a "investment grade". In via accessoria, il gestore si riserva la possibilità di investire in obbligazioni classificate come "speculative", nel limite del 10% del patrimonio netto. 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) Rischio legato all'investimento in obbligazioni contingent convertible (CoCo bond):** rischio legato alla soglia di attivazione: questi titoli hanno caratteristiche specifiche. Il verificarsi di un evento imprevisto può determinare una conversione in azioni oppure la cancellazione temporanea o definitiva di tutto o di parte di un credito. L'entità del rischio di conversione può variare, ad esempio, in funzione della distanza che separa il coefficiente patrimoniale dell'emittente da una soglia stabilita nel prospetto dell'emissione. Rischio di perdita della cedola: per determinate tipologie di CoCo bond, il pagamento delle cedole è discrezionale e può essere annullato dall'emittente. Rischio connesso alla complessità dello strumento: si tratta di titoli recenti, il cui comportamento nei periodi di crisi non è stato ancora del tutto verificato. Rischio connesso al differimento del rimborso e/o al mancato rimborso: le obbligazioni contingent convertible sono strumenti perenni, rimborsabili ai livelli predeterminati unicamente previa approvazione dell'autorità competente. Rischio connesso alla struttura patrimoniale: contrariamente a quanto vale per la struttura gerarchica classica del capitale, chi investe in questa tipologia di strumenti finanziari può subire una perdita di capitale, cosa che non vale per i detentori di azioni dello stesso emittente. 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 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.

**k) 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, causando una flessione del valore patrimoniale netto del fondo.

**l) Rischio connesso ai mercati emergenti:** le modalità di funzionamento e controllo di questi mercati possono discostarsi dagli standard prevalenti sulle grandi piazze internazionali. La quota eventualmente investita nelle azioni dei paesi emergenti non supera il 10% del patrimonio del fondo.

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

**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 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 società e soglie di tolleranza per attività in settori quali armi controverse, tabacco, intrattenimento per adulti, produttori di carbone termico e società di produzione di energia elettrica. Per maggiori informazioni si rimanda alla politica di esclusione all'indirizzo [https://www.carmignac.fr/fr\\_FR/responsible-investment/politiques-et-rapports-d-investissement-responsable-4738](https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/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](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](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](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](https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/en-pratique-4692).

Potenziati conseguenze del rischio di sostenibilità sui rendimenti del fondo.

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

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

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

**Criteri sociali:** la società di gestione ritiene che gli indicatori sociali siano importanti per monitorare il potenziale di crescita a lungo termine e la stabilità finanziaria di una società. Queste politiche in materia di capitale umano, i controlli di sicurezza dei prodotti e la protezione dei dati dei clienti sono alcune delle pratiche rilevanti che vengono monitorate.

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

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

### **Sottoscrittori interessati e profilo dell'investitore tipo**

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

I sottoscrittori interessati sono le istituzioni (comprese le associazioni, i fondi e gli enti previdenziali, così come ogni organismo non a scopo di lucro), le persone giuridiche e le persone fisiche. L'orientamento degli investimenti corrisponde alle necessità specifiche di tesoreri aziendali, di istituzioni soggette ad obblighi fiscali e di privati muniti di liquidità consistenti.

Il fondo è rivolto a tutti gli investitori (siano essi persone fisiche o giuridiche), desiderosi di diversificare i propri investimenti mediante titoli di ogni tipo di capitalizzazione dello Spazio economico europeo con un profilo difensivo grazie a una politica attiva di copertura.

La durata d'investimento minima consigliata è di 3 anni.

L'importo che può essere ragionevolmente investito in questo fondo dipende dalla situazione personale dell'investitore. Per valutare l'entità di tale importo, l'investitore deve tener conto del proprio patrimonio personale, del proprio fabbisogno di liquidità attuale e a 3 anni, nonché della sua propensione al rischio. Si raccomanda agli investitori di avvalersi della consulenza di professionisti del settore per diversificare i propri investimenti e per determinare la quota di portafoglio o del proprio patrimonio che è opportuno investire nel fondo. Si consiglia inoltre di diversificare in misura adeguata gli investimenti, al fine di evitare di esporsi esclusivamente ai rischi insiti in questo fondo.

## Politica di investimento



## Relazione sulla gestione

Nel 2022, il Fondo ha registrato una performance negativa del -6,41% (Quota A EUR Acc - Codice ISIN FR0010149179).

Il 2022 è stato un anno impegnativo per i prezzi degli asset. Nel suo anno peggiore dal 2008, il Nasdaq ha ceduto il 33% e le obbligazioni sono entrate in una fase ribassista per la prima volta in 70 anni. Parallelamente, le criptovalute, il venture capital, il private equity e i prezzi degli immobili hanno tutti subito un calo significativo, mentre l'inflazione ha registrato un'impennata e le banche centrali hanno aumentato i tassi di interesse in tutto il mondo.

All'inizio dell'anno nutrivamo un'opinione estremamente negativa sui prezzi degli asset e lo avevamo segnalato nella nostra lettera del quarto trimestre del 2021, mettendo in guardia da una diffusa deflazione degli asset dopo un periodo di forte inflazione degli attivi alimentata dagli stimoli monetari e fiscali globali.

A gennaio non abbiamo esitato a ridurre la nostra esposizione netta e lorda e, a metà anno, quando le azioni europee e il Nasdaq stavano perdendo terreno, eravamo ancora leggermente in territorio positivo. Le nostre posizioni lunghe erano ancora fortemente orientate verso la qualità, un fattore che ha risentito in misura significativa della compressione dei multipli, nonostante la buona tenuta degli utili. I titoli di qualità hanno nettamente sottoperformato il mercato, il che ci ha impedito di generare maggiori guadagni nel primo semestre.

Nel terzo trimestre abbiamo assistito a un enorme rally del mercato ribassista fino all'estate, toccando nuovi minimi alla fine del trimestre. Ottobre è stato un mese particolarmente difficile; la combinazione di clima mite in Europa, interventi della banca centrale e misure governative di sostegno all'energia ha causato uno short squeeze significativo e una rotazione dei titoli, che si sono protratti per la maggior parte del trimestre. Il settore tecnologico e le azioni di qualità hanno continuato a sottoperformare, nonostante i rendimenti abbiano iniziato a scendere in seguito al calo dell'indice dei prezzi al consumo.

## Tabella delle performance annue delle varie quote di Carmignac Long Short European Equities per il 2022

Quota	ISIN	Valuta	Performance 2022
A EUR ACC	FR0010149179	EUR	-6,41%
A EUR YDIS	FR0011269406	EUR	-6,41%

*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
CARMIGNAC COURT TERME CCT - A EUR ACC EUR	69 542 576,25	68 640 003,66
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-10-22	38 630 097,67	38 637 000,00
DANONE	58 187 467,00	5 373 500,00
VINCI SA	40 586 300,00	10 045 200,00
KraneShares CSI China Internet ETF USD	26 472 002,17	21 942 197,27
BMW BAYERISCHE MOTOREN WERKE	42 393 967,21	3 276 555,62
NETFLIX INC	21 857 501,69	22 442 809,81
iShares Physical Gold ETC	21 274 640,52	21 375 507,64
SAP SE	9 194 660,85	31 665 956,07
PUMA SE	14 615 674,43	17 037 657,94

## 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: 549 307 151,74**
  - Operazioni a termine su valute: 42 661 501,72
  - Futures: 72 714 653,09
  - Opzioni: 3 373 256,72
  - Swap: 430 557 740,21

### 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 CITIGROUP CREDIT AGRICOLE CIB GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL JP MORGAN MORGAN STANLEY EUROPE SE - FRANKFURT STANDARD CHARTERED BANK AG UBS EUROPE

(\*) 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
<b>Tecniche di efficiente gestione del portafoglio</b>	
. Depositi a termine	0,00
. Azioni	0,00
. Obbligazioni	0,00
. OICVM	0,00
. Contanti (*)	0,00
<b>Totale</b>	<b>0,00</b>
<b>Strumenti finanziari derivati</b>	
. Depositi a termine	0,00
. Azioni	0,00
. Obbligazioni	0,00
. OICVM	0,00
. Contanti	5 120 000,00
<b>Totale</b>	<b>5 120 000,00</b>

(\*) 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
<b>Totale dei proventi</b>	<b>0,00</b>
. Spese operative dirette	0,00
. Spese operative indirette	0,00
. Altre spese	0,00
<b>Totale delle spese</b>	<b>0,00</b>

(\*) 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](http://www.carmignac.com), unitamente al resoconto relativo alle commissioni di intermediazione.

### Strategia di investimento e trasparenza in materia di emissioni di anidride carbonica

La presente relazione annuale sarà integrata con le informazioni richieste dal Décret d'application n°2021-663 del 27 maggio 2021 dell'articolo 29 della Legge Energie-Climat entro 6 mesi dalla fine del esercizio contabile.

### 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*) assoluto su un periodo di due anni e con un intervallo di confidenza del 99% su 20 giorni. Il livello di leva atteso, calcolato come somma degli importi nominali senza compensazione né copertura, è del 200% ma può essere più elevato in determinate condizioni.

	VaR 99%, 20 giorni		
	Min	Medio	Max
Carmignac Long-Short European Equities	1,53	2,57	5,94

### PEA

Ai sensi delle disposizioni dell'Articolo 91 quater L del Code Général des Impôts, Allegato 2, il Fondo investe costantemente almeno il 75% del patrimonio in titoli e diritti di cui ai punti a, b e c del 1° capoverso del paragrafo I dell'articolo L. 221-31 del Code monétaire et financier. Percentuale di investimento effettiva nel corso dell'esercizio: 87,06%.

### 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](http://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](http://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 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 obiettivo d'investimento: ricercare un rendimento degli investimenti positivo in termini assoluti su un orizzonte d'investimento di 3 anni. Eliminazione dell'indice di riferimento.
- SFDR 8: conversione del fondo in un "Prodotto che promuove caratteristiche ambientali e sociali" (Articolo 8 del regolamento SFDR).
- 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 LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

## ATTIVO IN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
<b>IMMOBILIZZAZIONI NETTE</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>DEPOSITI</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>STRUMENTI FINANZIARI</b>	<b>515 515 927,61</b>	<b>458 152 010,89</b>
<b>Azioni e titoli assimilati</b>	<b>480 863 578,46</b>	<b>432 011 763,94</b>
Negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	480 863 578,46	432 011 763,94
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
<b>Obbligazioni e titoli assimilati</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
<b>Titoli di debito</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Titres de créance négociables	0,00	0,00
Altri titoli di debito	0,00	0,00
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
<b>Organismi di investimento collettivo del risparmio</b>	<b>16 780 069,62</b>	<b>12 449 697,51</b>
OICVM e FIA a vocazione generale destinati a non professionisti e fondi omologhi di altri paesi	16 780 069,62	12 449 697,51
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
<b>Operazioni temporanee su titoli</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>Strumenti finanziari a termine</b>	<b>17 872 279,53</b>	<b>13 690 549,44</b>
Operazioni in un mercato regolamentato o assimilato	1 353 051,69	2 358 902,36
Altre operazioni	16 519 227,84	11 331 647,08
<b>Altri strumenti finanziari</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>CREDITI</b>	<b>47 057 057,89</b>	<b>145 533 246,48</b>
Operazioni di cambio a termine	42 661 501,72	137 675 405,90
Altro	4 395 556,17	7 857 840,58
<b>CONTI FINANZIARI</b>	<b>16 994 255,46</b>	<b>59 366 684,30</b>
Liquidità	16 994 255,46	59 366 684,30
<b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>	<b>579 567 240,96</b>	<b>663 051 941,67</b>

# BILANCIO DI CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

## PASSIVO IN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
<b>CAPITALI PROPRI</b>		
Capitale	470 869 103,26	437 038 385,39
Plusvalenze e minusvalenze nette precedenti non distribuite (a)	889 142,11	191 393,65
Riporto a nuovo (a)	72,26	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio (a, b)	33 549 589,50	43 268 635,78
Risultato di esercizio (a, b)	3 492 063,55	11 613 847,90
<b>TOTALE DEL CAPITALE PROPRIO *</b>	<b>508 799 970,68</b>	<b>492 112 262,72</b>
<i>* Ammontare rappresentativo del patrimonio netto</i>		
<b>STRUMENTI FINANZIARI</b>	<b>3 678 523,87</b>	<b>15 662 074,16</b>
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	3 678 523,87	15 662 074,16
Operazioni in un mercato regolamentato o assimilato	1 277 442,51	2 095 794,08
Altre operazioni	2 401 081,36	13 566 280,08
<b>DEBITI</b>	<b>48 268 171,33</b>	<b>144 300 488,49</b>
Operazioni di cambio a termine	42 129 547,05	137 357 982,77
Altro	6 138 624,28	6 942 505,72
<b>CONTI FINANZIARI</b>	<b>18 820 575,08</b>	<b>10 977 116,30</b>
Finanziamenti bancari correnti	18 820 575,08	10 977 116,30
Prestiti	0,00	0,00
<b>TOTALE DEL PASSIVO</b>	<b>579 567 240,96</b>	<b>663 051 941,67</b>

(a) inclusi ratei e risconti

(b) al netto degli acconti versati per l'esercizio

# FUORI BILANCIO DI CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	30/12/2022	31/12/2021
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		
Impegni in mercati regolamentati o assimilati		
Contratti futures		
XEUR FGBX BUX 0322	0,00	25 429 020,00
US TBOND 30 0322	0,00	5 078 921,91
SP 500 MINI 0322	0,00	10 670 220,72
DAX 30 IND FU 0323	14 337 700,00	0,00
SP E-MIN INDU 0323	9 428 559,38	0,00
XAE ENERGY SE 0323	3 708 334,50	0,00
NQ USA NASDAQ 0322	0,00	22 101 613,61
DJE 600 INDUS 0323	6 898 430,00	0,00
DJE 600 EUROP 0322	0,00	11 140 850,00
DJE 600 EUROP 0323	3 880 515,00	0,00
DJS 600 CHEM 0323	3 647 040,00	0,00
DJS TECH FUT 0322	0,00	14 413 080,00
DJS TECH FUT 0323	3 260 615,00	0,00
EURO STOXX 50 0322	0,00	10 418 625,00
EURO STOXX 50 0323	14 458 700,00	0,00
Opzioni		
ADYEN NV 01/2022 PUT 2300	0,00	1 435 441,50
CARNIVAL CORP 01/2023 PUT 6.5	260 351,78	0,00
DELIVERY HERO SE 01/2022 PUT 94	0,00	2 855 053,60
FREEDOM HOLDING 03/2022 PUT 50	0,00	307 851,54
S&P 500 INDEX 12/2022 CALL 4250	23 804,40	0,00
S&P 500 INDEX 01/2023 PUT 3750	2 350 648,21	0,00
Impegni sui mercati over-the-counter		
Contratti futures		
BD SOX UBS 0222	0,00	5 404 858,71
BD BNPCARM2 BNP 0322	0,00	5 811 617,51
BD MSCMSPAC MORGAN S	0,00	4 972 137,73
BD MLCCSPA2 0322	0,00	4 583 731,36
BOFA SECURITIES EURO	0,00	5 010 709,17
BD MLCCSPAC 0322	0,00	4 996 431,00
MORGAN SE 0122	0,00	1 302 536,82
UBS EUROPE SE 0222	0,00	9 303 737,26
BOFA SECURITIES EURO	0,00	10 853 827,29
CITIGROUP GLOBAL MAR	997 386,65	0,00
CITIGROUP GLOBAL MAR	2 016 454,36	0,00
UBS EUROPE SE 0223	1 094 294,67	0,00
BOFA SECURITIES EURO	1 789 747,17	0,00

# FUORI BILANCIO DI CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	30/12/2022	31/12/2021
Contratti finanziari differenziali		
DPW DEUTSCH P 1230	2 943 932,76	0,00
GS HELLOFRESH 1230	9 649 100,00	8 104 800,00
ML INDITEX 1230	16 152 500,00	0,00
CFD UBS BEI	36 448 000,00	0,00
CFD JPM BASF	17 090 076,00	8 649 200,00
ML SIEMENS AG 1230	30 854 320,00	26 871 680,00
JPX KONINKLIJKE 1230	4 064 647,00	9 174 200,00
MS ALLIANZ SE 1230	15 790 740,00	8 015 290,00
MS SAP SE 1230	0,00	11 867 123,70
MS SCHAEFFLER 1230	0,00	955 646,10
CFD 2SH 1230	18 962 099,40	23 037 000,00
BAYER MS2 1230	13 047 750,00	12 690 000,00
GS NN GROUP NV 1230	7 632 000,00	0,00
GMW BMW GS 1230	36 270 300,00	0,00
CFD MUV2 JPM	16 720 000,00	0,00
JP DANONE 1230	34 158 235,50	0,00
BN DANON GB2X 1230	13 292 100,00	0,00
CFD GS SILTRO 1230	1 391 418,55	0,00
ML VINCI SA 1230	33 584 400,00	0,00
ML CARREFOUR 1230	15 640 000,00	0,00
SCHNEIDER ELECTRIC	22 222 400,00	0,00
ML BEIERSDORF 1230	6 432 000,00	0,00
Altri impegni		
<b>ALTRE OPERAZIONI</b>		
Impegni in mercati regolamentati o assimilati		
Contratti futures		
SP 500 MINI 0323	3 979 479,97	0,00
NQ USA NASDAQ 0323	206 554,23	0,00
DJS F&B FUT 0323	8 908 725,00	0,00
Opzioni		
ADYEN NV 01/2022 PUT 2040	0,00	318 293,55
CLEARSIDE BIOMED 01/2022 CALL 7.5	0,00	50 238,28
CLEARSIDE BIOMED 01/2022 CALL 5	0,00	600,69
CARNIVAL CORP 01/2023 PUT 7.5	738 452,33	0,00
DELIVERY HERO SE 01/2022 CALL 110	0,00	935 625,60
DELIVERY HERO SE 01/2022 PUT 84	0,00	1 039 701,60
Impegni sui mercati over-the-counter		
Contratti futures		
UBCATEL2 UBS 0223	4 211 741,05	0,00

## FUORI BILANCIO DI CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	30/12/2022	31/12/2021
Contratti finanziari differenziali		
MS ALPHABET A 1230	0,00	11 568 289,34
CFD UB REGE	0,00	3 554 874,16
MLF LIFE MS	0,00	9 367 935,54
CFD GS KLEPI 1230	2 070 217,15	0,00
MS FACEBOOK I	0,00	8 319 131,60
ASA GS SAP 1230	0,00	22 175 995,00
MS SALESFORCE 1230	0,00	9 772 786,81
MS UNIBAIL 1230	1 665 382,98	0,00
BOFA FRAPORT 1230	0,00	1 677 102,02
GS TEXAS ROAD	0,00	1 013 624,76
MS DELL TECHN	0,00	15 505 083,42
DPW DEUTSCH P 1230	0,00	4 731 380,28
GS JUNIPER NE	0,00	2 318 386,65
JP ADIDAS 1230	0,00	1 204 219,20
CFD JP MORGAN CPB 12	0,00	2 170 019,10
CFD UBSWDE24 K	0,00	2 737 850,00
KGF KINGF G2X 1230	0,00	4 465 850,11
ERF EUROF UBS 1230	1 717 138,36	1 738 406,40
GS ASM PACIFI	0,00	934 110,28
UBS CD PROJEK 1230	0,00	647 384,07
CFD MSFFDEF UBER	0,00	10 162 604,92
CFD MSFFDEFX TT	0,00	15 500 612,63
MS AIRBNB INC 1230	3 552 746,31	0,00
ML INDITEX 1230	0,00	14 265 000,00
CFD UBS BEI	0,00	14 460 800,00
GS LPKF LASER 1230	0,00	1 999 997,16
MS GUESS? INC 1230	2 786 951,24	4 250 718,26
CFD GOLDMAN S AWE	0,00	3 389 755,97
CFD MORGAN S AWE	0,00	161 684,27
GLO GS LONZA 1230	817 686,16	3 732 475,80
UBS LPKF LAS 1230	0,00	1 137 462,48
JPX PELOT 1230	0,00	2 573 543,93
CFD SECUB BOFA	1 273 427,06	1 721 782,60
MS SIGNIFY 1230	0,00	738 729,70
JP BURBERRY G 1230	0,00	3 537 046,36
CFD NESN GOLDMAN	0,00	2 666 136,06
MS APPLE 1230	2 709 507,69	0,00
ALSTOM CHA 1230	839 570,62	8 296 808,66
CFD FAGR JPM	0,00	611 669,20
GS HP INC 1230	0,00	2 998 693,65
GS SIKA AG 1230	0,00	10 538 748,44

## FUORI BILANCIO DI CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	30/12/2022	31/12/2021
JPX MASTEC 1230	0,00	6 065 146,01
JPX SIGNIFY N 1230	0,00	52 891,66
JP NORDEX SE 1230	0,00	4 435 273,05
NESN NESTL BO 1230	4 012 501,23	6 790 117,34
UBS ELUXB SEK 1230	0,00	1 386 776,95
GS MEDMIX AG 1230	0,00	11 403 036,20
CFD MS DEUTSCHE POST	0,00	3 473 930,68
CFD TRUEB MORGAN ST	0,00	258 791,10
CFD ISS MORGAN ST	0,00	2 246 020,22
MS WISE PLC - 1230	0,00	3 525 822,68
CFD TTCF BOFA	0,00	4 771 567,11
GS AUTOSTORE 1230	0,00	2 198 390,91
UBS AUTOSTORE 1230	0,00	5 556 820,63
CFD GOLDMAN QTCOM	0,00	784 632,80
GS WORKDAY IN 1230	0,00	10 313 433,82
GS MICROSOFT CORP 12	0,00	1 563 302,43
ML GLOBALFOUN	0,00	665 525,44
JPX AVEVA GRO	0,00	2 463 521,34
CFD SUBC MORGAN ST 1	526 867,73	1 012 484,05
GOLDMAN SACHS INTERN	704 807,38	2 958 012,63
GS FEDEX CORP 3012	0,00	788 292,51
UBS CLEARSIDE 1230	0,00	9 745,43
UBS CLEARSIDE	0,00	113 232,50
CFD TMO GOLDMAN	0,00	6 985 132,08
CFD MORGAN ST AML	0,00	5 009 371,31
JPX WAYFAIR INC 1230	0,00	776 117,32
CFD9FF 1230	0,00	828 132,54
MS SHOP APOTH 1230	0,00	2 397 428,00
MS KINNEVIK 1230	521 753,95	0,00
MS UNITED MICROELEC	805 253,88	0,00
CFD BOA HPACK	1 348 491,02	0,00
MS REXEL SA 1230	930 205,80	0,00
MS HEWLETT PA 1230	49 020,27	0,00
MS HUGO BOSS 1230	2 935 742,80	0,00
UBS GETINGE A 1230	1 044 324,27	0,00
CFD TSCO MST 1230	1 085 589,60	0,00
CFD DEERE AND CO MS	255 508,42	0,00
FDR UBS	304 266,60	0,00
PAG UBS	106 395,73	0,00
AAPL GOLDMAN	3 573 151,09	0,00
TRACTOR SUPPLY	102 445,93	0,00

## FUORI BILANCIO DI CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	30/12/2022	31/12/2021
WILSCOT MOBILE MINI HOLDING	1 101 305,76	0,00
TUI GS AG 1230	464 043,84	0,00
PENSKE AUTO GROUP	9 368,85	0,00
CFD GS ADECCO CHF 12	975 663,92	0,00
GS SECURITAS 1230	222 626,67	0,00
MS VALEO 1230	1 638 320,10	0,00
SUBC GOLDMAN 1230	21 892,79	0,00
MS CARNIVAL USD 1230	1 297 710,98	0,00
DECK JP 1230	1 729 038,82	0,00
POOL CORP	2 236 208,03	0,00
FRONTDOOR INC	3 367 134,60	0,00
MS FLOOR & DECOR 123	621 434,29	0,00
MS DAIMLER TR 1230	741 252,51	0,00
FRANCHISE GROUP	742 978,66	0,00
AUTOSTORE HOLDINGS	842 717,96	0,00
G24 MORGAN 1230	2 381 791,36	0,00
MS PENTAIR PLC 1230	630 583,99	0,00
MS SKECHERS U 1230	2 079 635,14	0,00
MS LULULEMON ATHLETI	279 779,02	0,00
MS VALMT FH 1230	1 038 806,08	0,00
DICK'S SPORTING GOODS	3 096 262,91	0,00
FRESENIUS MEDICAL	3 172 432,32	0,00
WELLTOWER INC	2 192 370,34	0,00
ML STELLANTIS NV 123	1 479 784,90	0,00
Altri impegni		



## CONTO PROFITTI E PERDITE DI CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Proventi da operazioni finanziarie</b>		
Proventi da depositi e conti finanziari	211 326,24	26 721,49
Proventi da azioni e titoli assimilati	12 596 226,30	24 361 802,69
Proventi da obbligazioni e titoli assimilati	0,00	0,00
Proventi da titoli di debito	6 902,33	101,97
Proventi da acquisizioni e cessioni temporanee di titoli	0,00	0,00
Proventi da strumenti finanziari a termine	0,00	0,00
Altri proventi finanziari	0,00	0,00
<b>TOTALE (1)</b>	<b>12 814 454,87</b>	<b>24 388 626,15</b>
<b>Oneri su operazioni finanziarie</b>		
Oneri su acquisizioni e cessioni temporanee di titoli	0,00	0,00
Oneri su strumenti finanziari a termine	0,00	0,00
Oneri su debiti finanziari	433 656,64	443 892,60
Altri oneri finanziari	0,00	0,00
<b>TOTALE (2)</b>	<b>433 656,64</b>	<b>443 892,60</b>
<b>UTILE DA OPERAZIONI FINANZIARIE (1 - 2)</b>	<b>12 380 798,23</b>	<b>23 944 733,55</b>
Altri proventi (3)	0,00	0,00
Commissioni di gestione e accantonamenti per ammortamento (4) (*)	8 393 616,82	9 993 871,64
<b>UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>3 987 181,41</b>	<b>13 950 861,91</b>
Compensazione delle entrate nell'esercizio (5)	-495 117,86	-2 337 014,01
Acconti sull'utile versati per l'esercizio (6)	0,00	0,00
<b>UTILE (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>	<b>3 492 063,55</b>	<b>11 613 847,90</b>

(\*) Le spese di ricerca sono incluse alla voce "Commissioni di gestione e accantonamenti per ammortamento".

# ALLEGATO CONTABILE DI CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

## 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.

### 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:*

##### **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
GS HELLOFRESH 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
CFD JPM BASF	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
ML SIEMENS AG 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
JPX KONINKLIJKE 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
MS ALLIANZ SE 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
CFD 2SH 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
BAYER MS2 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
CARNIVAL CORP 01/2023 PUT 6	Opzioni estere - Mercato regolamentato
CARNIVAL CORP 01/2023 PUT 7	Opzioni estere - Mercato regolamentato
SP 500 MINI 0323	Futures esteri - Mercato regolamentato
DAX 30 IND FU 0323	Futures esteri - Mercato regolamentato
SP E-MIN INDU 0323	Futures esteri - Mercato regolamentato
XAE ENERGY SE 0323	Futures esteri - Mercato regolamentato
NQ USA NASDAQ 0323	Futures esteri - Mercato regolamentato
DJS F&B FUT 0323	Futures esteri - Mercato regolamentato
DJE 600 INDUS 0323	Futures esteri - Mercato regolamentato
S&P 500 INDEX 12/2022 CALL 4250	Opzioni estere - Mercato regolamentato
DJE 600 EUROP 0323	Futures esteri - Mercato regolamentato
S&P 500 INDEX 01/2023 PUT 3750	Opzioni estere - Mercato regolamentato
DJS 600 CHEM 0323	Futures esteri - Mercato regolamentato
DJS TECH FUT 0323	Futures esteri - Mercato regolamentato
EURO STOXX 50 0323	Futures esteri - Mercato regolamentato
CITIGROUP GLOBAL MAR	BASKET - FORWARD SU PANIERI AZIONARI
UBCATEL2 UBS 0223	BASKET - FORWARD SU PANIERI AZIONARI
CITIGROUP GLOBAL MAR	BASKET - FORWARD SU PANIERI AZIONARI
UBS EUROPE SE 0223	BASKET - FORWARD SU PANIERI AZIONARI
BOFA SECURITIES EURO	BASKET - FORWARD SU PANIERI AZIONARI
CFD GS KLEPI 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
MS UNIBAIL 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
DPW DEUTSCH P 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
ERF EUROF UBS 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
MS AIRBNB INC 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
ML INDITEX 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
CFD UBS BEI	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
MS GUESS? INC 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
GLO GS LONZA 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
CFD SECUB BOFA	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
MS APPLE 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
ALSTOM CHA 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
NESN NESTL BO 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI

CFD SUBC MORGAN ST 1	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
GOLDMAN SACHS INTERN	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
GS NN GROUP NV 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
<b>DENOMINAZIONE</b>	<b>DESCRIZIONE</b>
GMW BMW GS 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
CFD MUV2 JPM	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
MS KINNEVIK 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
MS UNITED MICROELEC	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
JP DANONE 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
BN DANON GB2X 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
CFD GS SILTRO 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
CFD BOA HPACK	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
ML VINCI SA 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
MS REXEL SA 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
MS HEWLETT PA 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
ML CARREFOUR 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
MS HUGO BOSS 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
UBS GETINGE A 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
CFD TSCO MST 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
CFD DEERE AND CO MS	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
FDR UBS	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
PAG UBS	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
AAPL GOLDMAN	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
GOLDMAN SACHS INTL	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
GOLDMAN SACHS	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
TUI GS AG 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
GOLDMAN SACHS	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
CFD GS ADECCO CHF 12	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
GS SECURITAS 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
MS VALEO 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
SUBC GOLDMAN 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
MS CARNIVAL USD 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
DECK JP 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
GOLDMAN SACHS INTL	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
MORGAN STANLEY BANK	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
MORGAN STANLEY BANK	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
MS FLOOR & DECOR 123	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
MS DAIMLER TR 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
MERRILL LYNCH INTL	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
ML BEIERSDORF 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
MERRILL LYNCH INTL	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
G24 MORGAN 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
MS PENTAIR PLC 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
MS SKECHERS U 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
MS LULULEMON ATHLETI	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
MS VALMT FH 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
JP MORGAN AG	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
MORGAN STANLEY BANK	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
JP MORGAN AG	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:

FR0010149179 - Quota A EUR Acc: Aliquota massima dell'1,50% tasse incluse

FR0011269406 - Quota A EUR Y dis: Aliquota massima dell'1,50% tasse incluse

Le spese di ricerca sono accantonate per ogni NAV sulla base di un budget annuale di 348.092 euro.

## Commissione di performance

La commissione di performance è calcolata in riferimento all'esercizio per ciascuna categoria di quote. Se una quota viene lanciata nel corso dell'esercizio, il periodo di calcolo della commissione di performance inizia alla data di creazione della quota e termina alla data di chiusura del primo esercizio completo. La commissione di performance si basa sul rendimento assoluto di ciascuna quota del fondo. Se il valore della quota in questione è aumentato durante l'esercizio e supera l'High-Water Mark (come definito di seguito), viene costituito su base giornaliera un accantonamento pari ad un massimo del 20% di tale performance. L'aliquota effettiva della commissione di performance è pari al 20% per tutte le quote. 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".

Il fondo applica un modello denominato "High-Water Mark", che prevede un accantonamento giornaliero della commissione di performance solo se il valore patrimoniale netto della quota in questione alla data di calcolo è superiore al valore patrimoniale netto più elevato registrato per tale quota alla data di chiusura degli ultimi cinque (5) esercizi del fondo. Tale modello si applica a decorrere dal 1° gennaio 2022 in maniera non retroattiva. Di conseguenza, il valore patrimoniale netto di ciascuna quota al 1° gennaio 2022 costituisce l'High Water Mark di ognuna di dette quote.

Per ogni quota in questione, il valore patrimoniale netto utilizzato per il calcolo della commissione di performance è il valore patrimoniale netto prima dell'accantonamento della commissione di performance.

La commissione di performance accantonata 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:**

<b>Quota/e</b>	<b>Destinazione dei proventi netti</b>	<b>Destinazione delle plusvalenze o minusvalenze nette realizzate</b>
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

## VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO DI CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	30/12/2022	31/12/2021
<b>PATRIMONIO NETTO A INIZIO ESERCIZIO</b>	<b>492 112 262,72</b>	<b>312 324 168,99</b>
Sottoscrizioni (comprese le commissioni di sottoscrizione versate all'OICR)	254 644 811,03	306 800 051,71
Rimborsi (dedotte le commissioni di rimborso versate all'OICR)	-202 184 641,07	-169 249 604,24
Plusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	25 739 928,66	102 137 970,99
Minusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	-36 229 697,40	-37 349 407,38
Plusvalenze realizzate su strumenti finanziari a termine	431 104 206,74	226 469 086,10
Minusvalenze realizzate su strumenti finanziari a termine	-384 128 022,84	-250 005 909,94
Commissioni di transazione	-6 923 438,42	-9 964 636,74
Differenze di cambio	1 807 216,46	3 765 405,73
Variazione della differenza di stima di depositi e strumenti finanziari	-89 033 292,44	-6 495 701,62
<i>Differenze di stima per l'esercizio N</i>	<i>-39 186 688,88</i>	<i>49 846 603,56</i>
<i>Differenze di stima esercizio N-1</i>	<i>-49 846 603,56</i>	<i>-56 342 305,18</i>
Variazione della differenza di stima degli strumenti finanziari a termine	18 062 163,86	-270 022,79
<i>Differenze di stima per l'esercizio N</i>	<i>14 883 565,88</i>	<i>-3 178 597,98</i>
<i>Differenze di stima esercizio N-1</i>	<i>3 178 597,98</i>	<i>2 908 575,19</i>
Distribuzione di plusvalenze e minusvalenze nette nell'esercizio precedente	0,00	0,00
Distribuzione dell'utile nell'esercizio precedente	-158 708,03	0,00
Utile netto dell'esercizio prima del conto di compensazione	3 987 181,41	13 950 861,91
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	0,00	0,00
Altri elementi	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO NETTO A FINE ESERCIZIO</b>	<b>508 799 970,68</b>	<b>492 112 262,72</b>



## RIPARTIZIONE PER NATURA GIURIDICA O PER SETTORE ECONOMICO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DI CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	Importo	%
<b>ATTIVO</b>		
<b>OBBLIGAZIONI E TITOLI ASSIMILATI</b>		
<b>TOTALE OBBLIGAZIONI E TITOLI ASSIMILATI</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TITOLI DI DEBITO</b>		
<b>TOTALE TITOLI DI DEBITO</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>PASSIVO</b>		
<b>OPERAZIONI DI CESSIONE SU STRUMENTI FINANZIARI</b>		
<b>TOTALE OPERAZIONI DI CESSIONE DI STRUMENTI FINANZIARI</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>FUORI BILANCIO</b>		
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		
Azioni	420 498 600,33	82,65
<b>TOTALE OPERAZIONI DI COPERTURA</b>	<b>420 498 600,33</b>	<b>82,65</b>
<b>ALTRE OPERAZIONI</b>		
Azioni	86 147 049,69	16,93
<b>TOTALE ALTRE OPERAZIONI</b>	<b>86 147 049,69</b>	<b>16,93</b>

## RIPARTIZIONE PER TIPOLOGIA DI TASSI DELLE VOCI DI ATTIVO, DI PASSIVO E FUORI BILANCIO DI CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	Tasso fisso	%	Tasso variabile	%	Tasso rivedibile	%	Altro	%
<b>ATTIVO</b>								
Depositi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obbligazioni e titoli assimilati	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titoli di debito	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
Conti finanziari	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	16 994 255,46	3,34
<b>PASSIVO</b>								
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	18 820 575,08	3,70
<b>FUORI BILANCIO</b>								
Operazioni di copertura	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Altre operazioni	0,00	0,00	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 LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES<sup>(\*)</sup>

	< 3 mesi	%	[3 mesi - 1 anno]	%	[1 - 3 anni]	%	[3 - 5 anni]	%	> 5 anni	%
<b>ATTIVO</b>										
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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titoli di debito	0,00	0,00	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	0,00	0,00
Conti finanziari	16 994 255,46	3,34	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PASSIVO</b>										
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	18 820 575,08	3,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>FUORI BILANCIO</b>										
Operazioni di copertura	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Altre operazioni	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(\*) 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 LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	Valuta 1 USD		Valuta 2 CHF		Valuta 3 NOK		Valuta N ALTRO/I	
	Importo		Importo		Importo		Importo	
<b>ATTIVO</b>								
Depositi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Azioni e titoli assimilati	27 513 151,94	5,41	10 374 502,25	2,04	7 717 149,83	1,52	9 974 208,41	1,96
Obbligazioni e titoli assimilati	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titoli di debito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OICR	3 470 451,10	0,68	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	1 355 233,60	0,27	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00
Conti finanziari	4 100 011,94	0,81	1 052 935,20	0,21	340 306,27	0,07	1 163 499,76	0,23
<b>PASSIVO</b>								
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	32 942 234,72	6,47	0,00	0,00	0,00	0,00	8 985 329,16	1,77
Conti finanziari	8 040 499,12	1,58	973 931,32	0,19	327 658,23	0,06	1 226 128,81	0,24
<b>FUORI BILANCIO</b>								
Operazioni di copertura	18 785 539,28	3,69	0,00	0,00	0,00	0,00	1 789 747,17	0,35
Altre operazioni	40 582 912,60	7,98	5 805 851,31	1,14	1 391 478,48	0,27	3 867 385,83	0,76

## CREDITI E DEBITI: RIPARTIZIONE PER TIPOLOGIA DI CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	Natura di debito/credito	30/12/2022
<b>CREDITI</b>		
	Acquisto di valute a termine	499 874,44
	Crediti da vendita di valute a termine	42 161 627,28
	Vendite con regolamento differito	0,01
	Sottoscrizioni attive	143 774,50
	Depositi di garanzia in contanti	4 251 781,66
<b>TOTALE CREDITI</b>		<b>47 057 057,89</b>
<b>DEBITI</b>		
	Vendita di valute a termine	41 629 112,03
	Debiti da acquisto di valute a termine	500 435,02
	Acquisti con regolamento differito	298 451,85
	Rimborsi passivi	378 863,81
	Commissioni di gestione fisse	171 824,76
	Collaterali	5 120 000,00
	Altri debiti	169 483,86
<b>TOTALE DEBITI</b>		<b>48 268 171,33</b>
<b>TOTALE DEBITI E CREDITI</b>		<b>-1 211 113,44</b>

## NUMERO DI TITOLI EMESSI O RIMBORSATI DA CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	In quote	In contanti
<b>Quota A EUR Acc</b>		
Quote sottoscritte durante l'esercizio	589 655,610	252 320 095,56
Quote rimborsate durante l'esercizio	-473 645,947	-200 966 619,14
Saldo netto delle sottoscrizioni/dei rimborsi	116 009,663	51 353 476,42
Numero di quote in circolazione alla fine dell'esercizio	1 231 070,214	
<b>Quota A EUR Y dis</b>		
Quote sottoscritte durante l'esercizio	16 634,489	2 324 715,47
Quote rimborsate durante l'esercizio	-8 896,459	-1 218 021,93
Saldo netto delle sottoscrizioni/dei rimborsi	7 738,030	1 106 693,54
Numero di quote in circolazione alla fine dell'esercizio	49 487,879	

## COMMISSIONI DI SOTTOSCRIZIONE E/O DI RIMBORSO DI CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	In contanti
<b>Quota A EUR Acc</b>	
Totale delle commissioni ricevute	0,00
Commissioni di sottoscrizione ricevute	0,00
Commissioni di rimborso ricevute	0,00
<b>Quota A EUR Y dis</b>	
Totale delle commissioni ricevute	0,00
Commissioni di sottoscrizione ricevute	0,00
Commissioni di rimborso ricevute	0,00

## COMMISSIONI DI GESTIONE DI CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	30/12/2022
<b>Quota A EUR Acc</b>	
Commissioni di garanzia	0,00
Commissioni di gestione fisse	7 945 380,81
Percentuale di commissioni di gestione fisse	1,50
Commissioni di gestione variabili accantonate	0,00
Percentuale delle commissioni di gestione variabili accantonate	0,00
Commissioni di gestione variabili spettanti	0,00
Percentuale delle commissioni di gestione variabili spettanti	0,00
Retrocessione delle spese di gestione	0,00
<b>Quota A EUR Y dis</b>	
Commissioni di garanzia	0,00
Commissioni di gestione fisse	100 144,06
Percentuale di commissioni di gestione fisse	1,50
Commissioni di gestione variabili accantonate	0,00
Percentuale delle commissioni di gestione variabili accantonate	0,00
Commissioni di gestione variabili spettanti	0,00
Percentuale delle commissioni di gestione variabili spettanti	0,00
Retrocessione delle spese di gestione	0,00



# IMPEGNI RICEVUTI E CONTRATTI DI CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

## 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 LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	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 LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	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 LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	Codice ISIN	Denominazione	30/12/2022
Azioni			0,00
Obbligazioni			0,00
TCN			0,00
OICR			13 309 618,52
	FR0010149161	CARMIGNAC COURT TERME CCT - A EUR ACC EUR	13 309 618,52
Strumenti finanziari a termine			0,00
<b>Totale dei titoli del gruppo</b>			<b>13 309 618,52</b>

## TABELLA RIEPILOGATIVA DELLA PERCENTUALE DEGLI IMPORTI DISTRIBUIBILI ASCRIVIBILE AL RISULTATO DI CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Importi ancora da destinare</b>		
Riporto a nuovo	72,26	0,00
Utile	3 492 063,55	11 613 847,90
<b>Totale</b>	<b>3 492 135,81</b>	<b>11 613 847,90</b>

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Quota A EUR Acc</b>		
<b>Destinazione</b>		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	3 447 291,10	11 472 247,48
<b>Totale</b>	<b>3 447 291,10</b>	<b>11 472 247,48</b>

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Quota A EUR Y dis</b>		
<b>Destinazione</b>		
Distribuzione	44 539,09	141 531,99
Riporto a nuovo dell'esercizio	305,62	68,43
Capitalizzazione	0,00	0,00
<b>Totale</b>	<b>44 844,71</b>	<b>141 600,42</b>
<b>Informazioni relative alle quote che danno diritto a distribuzioni</b>		
Numero di quote	49 487,879	41 749,849
Distribuzione unitaria	0,90	3,39
<b>Credito d'imposta</b>		
<b>Credito d'imposta connesso alla distribuzione del risultato</b>	<b>19 625,40</b>	<b>5 419,76</b>

## TABELLA RIEPILOGATIVA DELLA PERCENTUALE DEGLI IMPORTI DISTRIBUIBILI ASCRIVIBILE ALLE PLUSVALENZE E MINUSVALENZE DI CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Importi ancora da destinare</b>		
Plusvalenze e minusvalenze nette precedenti non distribuite	889 142,11	191 393,65
Plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio	33 549 589,50	43 268 635,78
Acconti versati su plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio	0,00	0,00
<b>Totale</b>	<b>34 438 731,61</b>	<b>43 460 029,43</b>

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Quota A EUR Acc</b>		
<b>Destinazione</b>		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	33 103 450,73	42 738 386,45
<b>Totale</b>	<b>33 103 450,73</b>	<b>42 738 386,45</b>

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Quota A EUR Y dis</b>		
<b>Destinazione</b>		
Distribuzione	54 436,67	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	1 280 844,21	721 642,98
Capitalizzazione	0,00	0,00
<b>Totale</b>	<b>1 335 280,88</b>	<b>721 642,98</b>
<b>Informazioni relative alle quote che danno diritto a distribuzioni</b>		
Numero di quote	49 487,879	41 749,849
<b>Distribuzione unitaria</b>	<b>1,10</b>	<b>0,00</b>

## TABELLA RIEPILOGATIVA DEI RISULTATI E DI ALTRI ELEMENTI CARATTERISTICI RELATIVI AGLI ULTIMI 5 ESERCIZI DI CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022
<b>Patrimonio netto complessivo in EUR</b>	<b>517 194 213,87</b>	<b>303 701 569,61</b>	<b>312 324 168,99</b>	<b>492 112 262,72</b>	<b>508 799 970,68</b>
<b>Quota A EUR Acc in EUR</b>					
Patrimonio netto	504 412 421,63	296 900 106,04	306 988 963,00	486 083 283,66	502 269 819,46
Numero di titoli	1 352 479,881	806 734,654	793 078,862	1 115 060,551	1 231 070,214
Valore patrimoniale netto unitario	372,95	368,02	387,08	435,92	407,99
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	85,07	-66,56	4,81	38,32	26,88
Capitalizzazione unitaria sull'utile	-7,71	1,74	-6,31	10,28	2,80
<b>Quota A EUR Y dis in EUR</b>					
Patrimonio netto	12 781 792,24	6 801 463,57	5 335 205,99	6 028 979,06	6 530 151,22
Numero di titoli	102 842,411	55 603,264	41 603,381	41 749,849	49 487,879
Valore patrimoniale netto unitario	124,28	122,32	128,23	144,40	131,95
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	0,32	0,00	0,00	0,00	1,10
Plusvalenze e minusvalenze nette unitarie non distribuite	28,66	6,50	4,58	17,28	25,88
Distribuzione unitaria sull'utile	0,00	0,57	0,00	3,39	0,90
Credito d'imposta unitario	0,00	0,285	0,00	0,00	0,00 (*)
Capitalizzazione unitaria sull'utile	-2,67	0,00	-1,92	0,00	0,00

(\*) Il credito d'imposta unitario sarà determinato solo alla data di distribuzione conformemente alle disposizioni fiscali vigenti.

# INVENTARIO DI CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES AL 30 DICEMBRE 2022

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% Patrimonio netto
<b>Azioni e titoli assimilati</b>				
<b>Azioni e titoli assimilati negoziati su un mercato regolamentato o assimilato</b>				
<b>GERMANIA</b>				
ADIDAS NOM.	EUR	12 176	1 551 952,96	0,31
ALLIANZ SE-REG	EUR	78 600	15 790 740,00	3,10
BASF SE	EUR	368 400	17 090 076,00	3,36
BAYER	EUR	270 000	13 047 750,00	2,56
BEIERSDORF AG	EUR	400 000	42 880 000,00	8,42
BMW BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	435 000	36 270 300,00	7,13
DEUTSCHE POST AG NAMEN	EUR	83 682	2 943 932,76	0,58
HELLOFRESH AG	EUR	470 000	9 649 100,00	1,90
MERCEDES BENZ GROUP AG REGISTERED SHARES	EUR	37 930	2 328 902,00	0,46
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNG AG	EUR	55 000	16 720 000,00	3,29
OSRAM LICHT AG	EUR	202 576	9 976 868,00	1,97
PUMA SE	EUR	128 806	7 303 300,20	1,44
SAP SE	EUR	48 248	4 650 624,72	0,91
SCHALTBAU HOLDING AG	EUR	38 753	2 247 674,00	0,44
SIEMENS AG-REG	EUR	238 000	30 854 320,00	6,06
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	350 000	16 355 500,00	3,21
SILTRONIC AG	EUR	20 417	1 391 418,55	0,27
<b>TOTALE GERMANIA</b>			<b>231 052 459,19</b>	<b>45,41</b>
<b>BELGIO</b>				
AKITA MIDCO 1 NV	EUR	108 234	2 870 365,68	0,56
<b>TOTALE BELGIO</b>			<b>2 870 365,68</b>	<b>0,56</b>
<b>SPAGNA</b>				
AMADEUS IT GROUP SA	EUR	79 520	3 860 696,00	0,76
INDITEX	EUR	650 000	16 152 500,00	3,18
<b>TOTALE SPAGNA</b>			<b>20 013 196,00</b>	<b>3,94</b>
<b>STATI UNITI</b>				
ALPHABET- A	USD	73 273	6 057 509,29	1,19
AMAZON.COM INC	USD	6 594	518 993,68	0,10
CLEARSIDE BIOMEDICAL INC	USD	892 002	936 090,18	0,18
FRONTDOOR INC RTS	USD	78 100	1 522 117,59	0,29
MICROSOFT CORP	USD	32 575	7 319 874,91	1,44
PAYPAL HOLDINGS INC	USD	78 520	5 239 816,73	1,03
PINTEREST INC- CLASS A	USD	32 995	750 638,18	0,15
SALESFORCE INC	USD	3 667	455 570,42	0,09
UBER TECHNOLOGIES INC	USD	36 454	844 701,26	0,17
WORKDAY INC-A	USD	7 400	1 160 217,38	0,23
<b>TOTALE STATI UNITI</b>			<b>24 805 529,62</b>	<b>4,87</b>



# INVENTARIO DI CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES AL 30 DICEMBRE 2022

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% Patrimonio netto
<b>FRANCIA</b>				
CARREFOUR	EUR	1 000 000	15 640 000,00	3,07
DANONE	EUR	963 850	47 450 335,50	9,32
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	4 609	3 133 659,10	0,62
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	170 000	22 222 400,00	4,37
SR TELEPERFORMANCE	EUR	11 988	2 669 727,60	0,53
VINCI SA	EUR	360 000	33 584 400,00	6,60
<b>TOTALE FRANCIA</b>			<b>124 700 522,20</b>	<b>24,51</b>
<b>IRLANDA</b>				
KINGSPAN GROUP	EUR	13 846	700 330,68	0,14
<b>TOTALE IRLANDA</b>			<b>700 330,68</b>	<b>0,14</b>
<b>ITALIA</b>				
PRADA	HKD	1 762 259	9 329 774,47	1,84
<b>TOTALE ITALIA</b>			<b>9 329 774,47</b>	<b>1,84</b>
<b>NORVEGIA</b>				
SCHIBSTED AS	NOK	71 637	1 220 353,52	0,23
SCHIBSTED ASA	NOK	368 216	6 496 796,31	1,28
<b>TOTALE NORVEGIA</b>			<b>7 717 149,83</b>	<b>1,51</b>
<b>PAESI BASSI</b>				
AEGON	EUR	849 643	4 025 608,53	0,79
ASM INTERNATIONAL N.V.	EUR	18 035	4 249 947,75	0,83
ASR NEDERLAND NV	EUR	188 848	8 375 408,80	1,65
HEINEKEN	EUR	81 397	7 153 168,36	1,41
IMCD BV	EUR	26 866	3 577 207,90	0,70
ING GROEP NV	EUR	224 514	2 556 765,43	0,50
NN GROUP NV	EUR	200 000	7 632 000,00	1,50
ROYAL PHILIPS	EUR	290 249	4 064 647,00	0,80
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	EUR	191 601	4 312 938,51	0,85
<b>TOTALE PAESI BASSI</b>			<b>45 947 692,28</b>	<b>9,03</b>
<b>REGNO UNITO</b>				
CLARIVATE PLC	USD	346 488	2 707 622,32	0,53
<b>TOTALE REGNO UNITO</b>			<b>2 707 622,32</b>	<b>0,53</b>
<b>SVEZIA</b>				
ATLAS COPCO AB-A SHS	SEK	58 215	644 433,94	0,13
<b>TOTALE SVEZIA</b>			<b>644 433,94</b>	<b>0,13</b>
<b>SVIZZERA</b>				
CIE FIN RICHEMONT N	CHF	14 797	1 796 709,00	0,35
CLARIANT AG-REG	CHF	162 693	2 413 744,95	0,48
NESTLE NOM.	CHF	35 160	3 814 919,64	0,75
SIKA AG-REG	CHF	10 463	2 349 128,66	0,46
<b>TOTALE SVIZZERA</b>			<b>10 374 502,25</b>	<b>2,04</b>
<b>TOTALE Azioni e titoli assimilati negoziati su un mercato regolamentato o assimilato</b>			<b>480 863 578,46</b>	<b>94,51</b>
<b>TOTALE Azioni e titoli assimilati</b>			<b>480 863 578,46</b>	<b>94,51</b>

# INVENTARIO DI CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES AL 30 DICEMBRE 2022

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% Patrimonio netto
<b>Organismi di investimento collettivo del risparmio</b>				
<b>OICVM e FIA a vocazione generale destinati a non professionisti e fondi omologhi di altri paesi</b>				
<b>FRANCIA</b>				
CARMIGNAC COURT TERME CCT - A EUR ACC EUR	EUR	3 622	13 309 618,52	2,62
<b>TOTALE FRANCIA</b>			<b>13 309 618,52</b>	<b>2,62</b>
<b>IRLANDA</b>				
KraneShares CSI China Internet ETF USD	USD	183 177	3 470 451,10	0,68
<b>TOTALE IRLANDA</b>			<b>3 470 451,10</b>	<b>0,68</b>
<b>TOTALE OICVM e FIA a vocazione generale destinati a non professionisti e fondi omologhi di altri paesi</b>			<b>16 780 069,62</b>	<b>3,30</b>
<b>TOTALE Organismi di investimento collettivo del risparmio</b>			<b>16 780 069,62</b>	<b>3,30</b>
<b>Strumenti finanziari a termine</b>				
<b>Impegni a termine fisso</b>				
<b>Impegni a termine fisso su un mercato regolamentato o assimilato</b>				
DAX 30 IND FU 0323	EUR	-41	28 185,42	0,00
DJE 600 EUROP 0323	EUR	-183	149 602,50	0,02
DJE 600 INDUS 0323	EUR	-217	292 608,41	0,06
DJS 600 CHEM 0323	EUR	-64	180 160,00	0,04
DJS F&B FUT 0323	EUR	239	-229 440,00	-0,05
DJS TECH FUT 0323	EUR	-113	261 318,12	0,05
EURO STOXX 50 0323	EUR	-382	214 180,00	0,05
NQ USA NASDAQ 0323	USD	1	-331,94	0,00
SP 500 MINI 0323	USD	22	-12 029,58	-0,01
SP E-MIN INDU 0323	USD	-101	-18 814,78	0,00
XAE ENERGY SE 0323	USD	-43	-93 473,88	-0,01
<b>TOTALE Impegni a termine fisso su un mercato regolamentato o assimilato</b>			<b>771 964,27</b>	<b>0,15</b>
<b>Impegni a termine fisso over the counter</b>				
BOFA SECURITIES EURO	GBP	-13 322	40 384,07	0,01
CITIGROUP GLOBAL MAR	USD	-9 842	-70 157,28	-0,01
CITIGROUP GLOBAL MAR	USD	-19 993	125 394,00	0,02
UBCATEL2 UBS 0223	EUR	50 038	-254 240,51	-0,05
UBS EUROPE SE 0223	EUR	-11 197	27 084,88	0,00
<b>TOTALE Impegni a termine fisso over the counter</b>			<b>-131 534,84</b>	<b>-0,03</b>
<b>TOTALE Impegni a termine fisso</b>			<b>640 429,43</b>	<b>0,12</b>
<b>Impegni a termine condizionato</b>				
<b>Impegni a termine condizionato su un mercato regolamentato</b>				
CARNIVAL CORP 01/2023 PUT 6.5	USD	-3 134	-26 428,67	-0,01
CARNIVAL CORP 01/2023 PUT 7.5	USD	3 134	82 222,53	0,02
S&P 500 INDEX 01/2023 PUT 3750	USD	22	80 063,72	0,02
S&P 500 INDEX 12/2022 CALL 4250	USD	-66	-309,21	0,00
<b>TOTALE Impegni a termine condizionato su un mercato regolam.</b>			<b>135 548,37</b>	<b>0,03</b>
<b>TOTALE Impegni a termine condizionato</b>			<b>135 548,37</b>	<b>0,03</b>

# INVENTARIO DI CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES AL 30 DICEMBRE 2022

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% Patrimonio netto
<b>Altri strumenti finanziari a termine</b>				
<b>CFD</b>				
AAPL GOLDMAN	USD	-29 350	497 760,60	0,10
ALSTOM CHA 1230	EUR	-36 791	75 053,64	0,01
AUTOSTORE HOLDINGS	NOK	-494 277	-5 406,56	0,00
BAYER MS2 1230	EUR	-270 000	1 904 850,00	0,38
BN DANON GB2X 1230	EUR	-270 000	229 500,00	0,05
CFD 2SH 1230	EUR	-405 780	1 594 715,40	0,32
CFD BOA HPACK	USD	-90 174	69 283,37	0,01
CFD DEERE AND CO MS	USD	-636	7 294,11	0,00
CFD GS ADECCO CHF 12	CHF	-31 629	44 523,07	0,00
CFD GS KLEPI 1230	EUR	-96 155	40 425,86	0,01
CFD GS SILTRO 1230	EUR	-20 417	207 232,55	0,04
CFD JPM BASF	EUR	-368 400	782 850,00	0,15
CFD MUV2 JPM	EUR	-55 000	-154 000,00	-0,03
CFD SECUB BOFA	SEK	-162 843	-23 137,24	0,00
CFD SUBC MORGAN ST 1	NOK	-48 998	-11 651,21	0,00
CFD TSCO MST 1230	USD	-5 150	6 466,15	0,00
CFD UBS BEI	EUR	-340 000	-1 105 000,00	-0,22
DECK JP 1230	USD	-4 623	-1 212,87	0,00
DICK'S SPORTING GOODS	USD	-27 471	-50 992,09	-0,01
DPW DEUTSCH P 1230	EUR	-83 682	221 757,30	0,04
ERF EUROF UBS 1230	EUR	-25 606	-16 387,84	-0,01
FDR UBS	EUR	-20 955	-4 610,10	0,00
FRANCHISE GROUP	USD	-33 289	69 556,78	0,02
FRESENIUS MEDICAL	EUR	-103 776	-80 269,63	-0,02
FRONTDOOR INC	USD	-172 768	416 035,38	0,08
G24 MORGAN 1230	EUR	-50 752	255 282,56	0,05
GLO GS LONZA 1230	CHF	1 782	-66 952,45	-0,01
GMW BMW GS 1230	EUR	-435 000	1 274 550,00	0,25
GS HELLOFRESH 1230	EUR	-470 000	1 339 500,00	0,26
GS NN GROUP NV 1230	EUR	-200 000	492 000,00	0,10
GS SECURITAS 1230	SEK	-28 469	-4 044,96	0,00
JP DANONE 1230	EUR	-693 850	589 772,50	0,12
JPX KONINKLIJKE 1230	EUR	-290 249	54 566,81	0,01
ML BEIERSDORF 1230	EUR	-60 000	-195 000,00	-0,04
ML CARREFOUR 1230	EUR	-1 000 000	785 000,00	0,15
ML INDITEX 1230	EUR	-650 000	6 500,00	0,00
ML SIEMENS AG 1230	EUR	-238 000	376 040,00	0,07

# INVENTARIO DI CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES AL 30 DICEMBRE 2022

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% Patrimonio netto
ML STELLANTIS NV 1230	EUR	-111 564	64 779,14	0,01
ML VINCI SA 1230	EUR	-360 000	1 198 800,00	0,24
MS AIRBNB INC 1230	USD	-44 347	467 517,62	0,09
MS ALLIANZ SE 1230	EUR	-78 600	271 170,00	0,05
MS APPLE 1230	USD	-22 256	336 784,18	0,07
MS CARNIVAL USD 1230	USD	-171 834	276 027,85	0,06
MS DAIMLER TR 1230	EUR	-25 609	62 101,83	0,02
MS FLOOR & DECOR 123	USD	-9 525	44 624,03	0,00
MS GUESS? INC 1230	USD	-143 759	9 429,03	0,01
MS HEWLETT PA 1230	USD	-3 278	2 518,59	0,00
MS HUGO BOSS 1230	EUR	-54 205	-69 302,97	-0,01
MS KINNEVIK 1230	SEK	-40 517	58 843,06	0,01
MS LULULEMON ATHLETI	USD	-932	52 335,22	0,01
MS PENTAIR PLC 1230	USD	-14 962	11 075,17	0,00
MS REXEL SA 1230	EUR	-50 445	-49 940,55	-0,01
MS SKECHERS U 1230	USD	-52 908	10 906,31	0,00
MS UNIBAIL 1230	EUR	-34 246	68 834,46	0,02
MS UNITED MICROELEC	TWD	-649 000	100 904,05	0,02
MS VALEO 1230	EUR	-98 103	79 765,83	0,01
MS VALMT FH 1230	EUR	-41 288	-26 424,32	-0,01
NESN NESTL BO 1230	CHF	36 981	-194 745,25	-0,04
PAG UBS	USD	-988	10 664,57	0,00
PENSKE AUTO GROUP	USD	87	-939,09	0,00
POOL CORP	USD	-7 894	147 850,24	0,03
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	-170 000	1 394 000,00	0,28
SUBC GOLDMAN 1230	NOK	-2 036	-484,14	0,00
TRACTOR SUPPLY	USD	-486	610,20	0,00
TUI GS AG 1230	EUR	-305 292	54 647,27	0,01
UBS GETINGE A 1230	SEK	-53 690	123 117,29	0,02
UNITED PARCEL SERVICES	USD	-4 327	64 423,55	0,01
WELLTOWER INC	USD	-35 695	-16 182,30	0,00
WILSCOT MOBILE MINI HOLDING	USD	-26 021	74 119,32	0,02
<b>TOTALE CFD</b>			<b>14 249 681,32</b>	<b>2,80</b>
<b>TOTALE Altri strumenti finanziari a termine</b>			<b>14 249 681,32</b>	<b>2,80</b>
<b>TOTALE Strumenti finanziari a termine</b>			<b>15 025 659,12</b>	<b>2,95</b>
<b>Richieste di margine</b>				
APPEL MARGE B.P.S.S.	EUR	-896 614,45	-896 614,45	-0,18
APPEL MARGE B.P.S.S.	USD	69 062,8	64 710,99	0,02
<b>TOTALE Richieste di margine</b>			<b>-831 903,46</b>	<b>-0,16</b>
<b>Crediti</b>			<b>47 057 057,89</b>	<b>9,25</b>
<b>Debiti</b>			<b>-48 268 171,33</b>	<b>-9,49</b>
<b>Conti finanziari</b>			<b>-1 826 319,62</b>	<b>-0,36</b>
<b>Patrimonio netto</b>			<b>508 799 970,68</b>	<b>100,00</b>

Quota A EUR Y dis	EUR	49 487,879	131,95
Quota A EUR Acc	EUR	1 231 070,214	407,99

## 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	44 539,09	EUR	0,90	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	54 436,67	EUR	1,10	EUR
TOTALE	98 975,76	EUR	2,00	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 LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES  
Identificativo della persona giuridica: 96950047MB7CH61F0D32

### Caratteristiche ambientali e/o sociali

**Questo prodotto finanziario ha un obiettivo di investimento sostenibile?**

**Sì**    **No**

<input type="checkbox"/> Ha effettuato <b>investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:</b> _____ % <ul style="list-style-type: none"><li><input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE</li><li><input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE</li></ul>	<input type="checkbox"/> Ha <b>promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)</b> e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) % di investimenti sostenibili <ul style="list-style-type: none"><li><input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE</li><li><input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE</li><li><input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale</li></ul>
<input type="checkbox"/> Ha effettuato <b>investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:</b> ____%	<input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S, ma <b>non ha effettuato alcun investimento sostenibile</b>

### 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 tre pilastri: 1) integrazione ESG, 2) screening negativo, 3) responsabilità degli azionisti, e 4) riduzione dell'intensità di carbonio, 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, in aggiunta al suo obiettivo specifico di emissioni di carbonio.

Il fondo punta ad avere emissioni di carbonio inferiori del 30% rispetto all'indice di riferimento composito (75% MSCI Europe e 25% S&P 500), misurate mensilmente dall'intensità di carbonio (tonnellate di CO<sub>2</sub> per milione di USD di ricavi convertiti in euro, aggregato a livello di portafoglio (emissioni Scope 1 e 2 del GHG Protocol)).

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

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

Nel corso dell'anno non sono state riscontrate carenze relative alle caratteristiche ambientali e sociali promosse.

## ● Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Il fondo utilizza gli indicatori di sostenibilità seguenti 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 (esclusi liquidità e prodotti derivati). Al 30/12/2022, il tasso di copertura dell'analisi ESG era del 95,53%.
- 2) Riduzione dell'universo d'investimento:** 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.

Inoltre, il fondo applica anche delle esclusioni legate ai settori del gioco d'azzardo e delle armi convenzionali, nonché all'estrazione di petrolio e di gas, alle imprese con un basso punteggio di governance e alle imprese con emissioni di carbonio elevate misurate dall'intensità di carbonio rispetto alla media dell'indice di riferimento ESG. Al 30/12/2022, l'universo del portafoglio è stato attivamente ridotto.

- 3) 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 8 società a livello di Carmignac Long Short European Equities
- 4) Obiettivo di riduzione delle emissioni di anidride carbonica:** Il fondo punta ad avere emissioni di carbonio inferiori del 30% rispetto all'indice di riferimento composito (75% MSCI Europe e 25% S&P 500), misurate mensilmente dall'intensità di carbonio (tonnellate di CO<sub>2</sub> per milione di USD di ricavi convertiti in euro, aggregato a livello di portafoglio (emissioni Scope 1 e 2 del GHG Protocol)). Al 31 dicembre 2022 le emissioni di carbonio del fondo Carmignac Long Short European Equities erano inferiori del 34,47% rispetto a quelle dell'indice di riferimento.

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 14 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,

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



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	<b>2767,5</b>	99%
Scope 2 del protocollo GHG	Emissioni di GHG Scope 2	<b>5935</b>	99%
Scope 3 del protocollo GHG	A decorrere dal 1° gennaio 2023, emissioni di GHG Scope 3	<b>166017,5</b>	99%
Totale GHG	Emissioni totali di GHG	<b>174720</b>	99%
Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	<b>329,23</b>	99%
Livello di intensità di GHG	Intensità di GHG delle società	<b>661,4</b>	99%
Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Quota degli investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	<b>1%</b>	99%
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	<b>63%</b>	99%
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	<b>22%</b>	99%
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	<b>0,085</b>	99%
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)	<b>N/A</b>	99%
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)	<b>N/A</b>	99%
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)	<b>0,12</b>	99%
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)	<b>1,32</b>	99%
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)	<b>N/A</b>	99%
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)	<b>N/A</b>	99%
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)	<b>0,01</b>	99%
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)	<b>0,15</b>	99%
Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese, per settore ad alto impatto climatico -	<b>0,425</b>	99%

climatico - NACE: settore L	NACE: settore L (Attività immobiliari)		
Biodiversità	Quota di investimenti effettuati in imprese i cui siti/operazioni sono situati in aree sensibili dal punto di vista della biodiversità e le cui attività hanno un impatto negativo su tali aree	<b>0%</b>	99%
Emissioni legate all'acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	<b>32,175</b>	99%
Rifiuti pericolosi	Tonnellate di rifiuti pericolosi generati dalle imprese per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	<b>0,255</b>	99%
Uso e riciclo dell'acqua	Quantità media di acqua consumata e recuperata dalle imprese (in metri cubi) per milione di EUR di entrate	<b>458,6375</b>	99%
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	<b>0%</b>	99%
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	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	<b>37%</b>	99%
Divario retributivo di genere non corretto	Divario retributivo di genere medio non corretto nelle imprese	<b>85%</b>	99%
Diversità di genere nel consiglio di amministrazione	Rapporto medio tra donne e uomini nei consigli di amministrazione delle società	<b>35%</b>	99%
Esposizione ad armi controverse	Quota di investimenti nelle imprese coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse	<b>0%</b>	99%
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).	<b>93,2</b>	99%

● **...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?**

Non pertinente.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.



**In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?**

Non pertinente.

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

Non pertinente.

**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:**

Non pertinente.

*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 instaurare un dialogo per garantire che si impegnino a ridurre il proprio impatto. A titolo di esempio, abbiamo incontrato Uber nel 2022 (che aveva sottoperformato il suo indice per quanto riguarda il PAI relativo al rispetto delle norme UNGC/OCSE secondo Impact Cubed). L'engagement con la società è scaturito dalla valutazione arancione assegnata da ISS ESG (il fornitore di dati che utilizziamo per le nostre esclusioni normative) alle prassi dell'azienda e ha riguardato i seguenti temi:

- 1) Classificazione dei lavoratori autonomi. Abbiamo chiesto all'azienda quali sono i vantaggi offerti agli autisti nell'ambito del suo modello "imprenditore indipendente +". L'impresa ha indicato che questi vantaggi variano a seconda del mercato. Ad esempio, offre più prestazioni sanitarie agli autisti statunitensi in California (il che costituisce in gran parte un benefit aziendale) rispetto a quelli britannici (che possono beneficiare dell'assistenza sanitaria pubblica gratuita attraverso l'NHS). Abbiamo anche discusso di come il management, compreso il consiglio di amministrazione, abbia una visione reale dell'esperienza dei propri collaboratori indipendenti e dell'inclusione di misure di welfare per autisti e corrieri nei pacchetti retributivi.
- 2) Sicurezza dei clienti - attraverso un processo di selezione più rigoroso e funzioni di sicurezza più innovative sull'applicazione. Abbiamo raccomandato l'integrazione di questi aspetti legati alla sicurezza dei dati personali nella retribuzione variabile dei dirigenti.

### 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:

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
PUMA	Beni voluttuari	2.97%	Germania
PRADA S.P.A. HONG-KONG	Beni voluttuari	2.18%	Italia
OSRAM LICHT AG	Industria	2.05%	Germania
MICROSOFT CORP	Informatica	1.62%	USA
PRADA S.P.A. HONG-KONG	Beni voluttuari	2.18%	Italia
ASR NEDERLAND	Finanza	1.52%	Paesi Bassi
ASM INTERNATIONAL	Informatica	1.51%	Paesi Bassi
SCHNEIDER ELECTRIC SA	Industria	1.46%	Francia
AEGON NV	Finanza	0.81%	Paesi Bassi
LVMH	Beni voluttuari	0.77%	Francia
IMCD GROUP NV	Industria	0.76%	Paesi Bassi
DERMAPHARM HOLDING SE	Salute	0.70%	Germania
NESTLE SA	Beni di consumo non ciclici	0.68%	Svizzera
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	Telecomunicazioni	0.67%	Paesi Bassi
SALESFORCE.COM	Informatica	0.64%	USA

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la quota maggiore di investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

### Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Non pertinente.

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

## Qual è stata l'allocazione degli attivi?

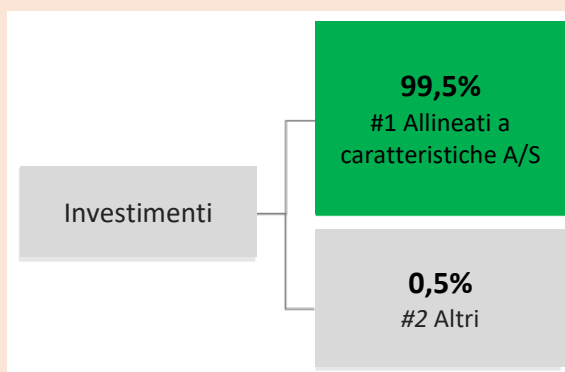
Almeno il 90% delle posizioni del fondo è concepito per soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali che promuove, conformemente agli elementi vincolanti della strategia di investimento. Al 30/12/2022, il tasso di copertura dell'analisi ESG era del 99,5% dei titoli in portafogli (liquidità e prodotti derivati esclusi).

### Quota degli investimenti "#2 Altri":

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 completa non sia stata effettuata.

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:

Settore economico	% di attivi (% esposizione netta - media)
Informatica	4.0%
Telecomunicazioni	3.8%
Finanza	2.3%
Salute	1.1%
Beni di consumo non ciclici	0.9%
Materiali	0.9%
Servizi di pubblica utilità	0.5%
Energia	-0.2%
Impianti e servizi legati al settore Petrolio e gas	-0.2%
Immobiliare	-0.9%
Beni voluttuari	-1.6%
Industria	-3.3%

Fonte: Carmignac, al 30/12/2022

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

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



## 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 dello 0,01%.

## Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE1?

Si:

Gas fossile

Energia nucleare

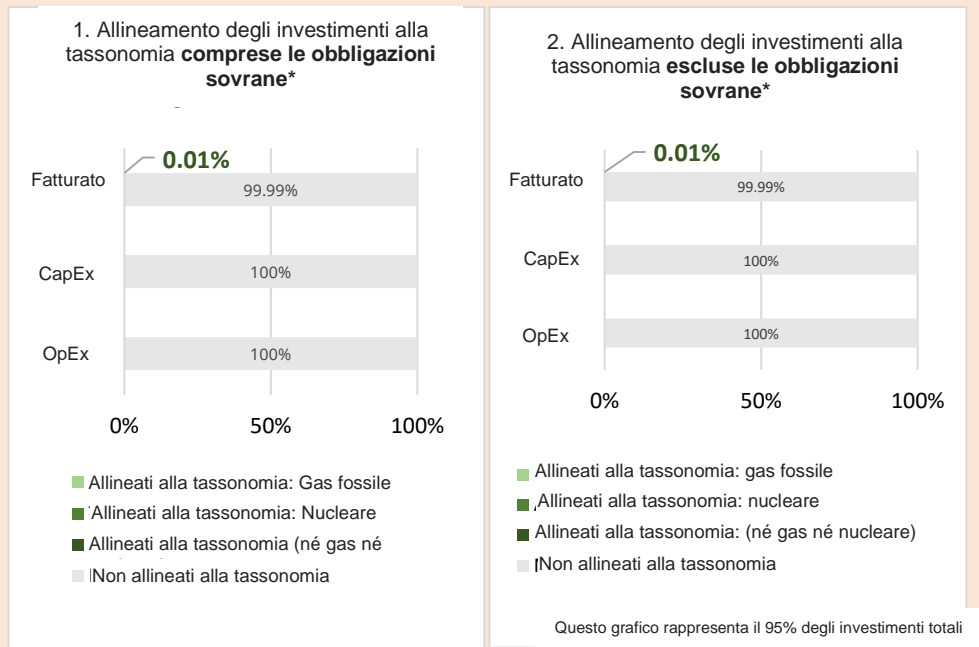


No:

<sup>1</sup> Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

*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.

● **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?**

Non pertinente.



● **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

Non pertinente.

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



## Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

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.

e/o



## Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali 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, per migliorare l'efficienza e le conoscenze del team di gestione del portafoglio.
- 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.

### **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. Per ulteriori informazioni sulle nostre politiche di engagement si rimanda al nostro sito web.

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 8 società a livello di Carmignac Long-Short European Equities.

Abbiamo ad esempio ripreso il dialogo con Amazon, dopo il nostro incontro nel marzo 2021, dato che la società continua ad essere oggetto di controversie riguardanti la gestione delle esternalità ambientali e sociali generate dalle sue attività. La riunione si è tenuta in aprile e l'attività di engagement si è concentrata sui seguenti temi:

- il ruolo del fondatore (Jeff Bezos) nell'azienda;
- la struttura di governance in atto per gestire le questioni ambientali, sociali ed etiche;
- il trattamento dei dipendenti e il rapporto dell'azienda con i sindacati;
- l'approccio dell'azienda alle questioni fiscali;
- le performance ambientali.

Inoltre, abbiamo chiesto maggiore trasparenza sulle informazioni relative all'economia circolare dell'azienda, compreso il modo in cui gestisce i resi dei clienti, l'impronta di carbonio di tali resi e le iniziative relative alle donazioni.

Abbiamo indicato all'azienda la necessità di migliorare la trasparenza generale sulle varie iniziative ambientali e sociali intraprese per ottimizzare le sue prassi e risolvere il suo problema di reputazione. L'analista settoriale ci ha informati che quest'attività di engagement non ha comportato alcuna modifica all'interno del nostro sistema di rating proprietario START. Ciononostante, porteremo avanti il nostro engagement con la società e continueremo a monitorare le sue prassi ambientali, sociali e di governance (ESG).



**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.

**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.

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

# RELAZIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 29 – CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

## I. Informazioni sulla strategia di allineamento agli obiettivi internazionali di limitazione del riscaldamento globale stabiliti nell'Accordo di Parigi

A gennaio 2020 Carmignac è diventata firmataria della TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosures) e abbiamo basato la nostra Relazione sul Clima nonché i nostri impegni su questo tema attorno ai 4 pilastri della TCFD: governance, strategia, gestione dei rischi e indicatori di performance. Successivamente, nel 2022, Carmignac ha misurato i rischi climatici fisici e di transizione dei suoi portafogli.

Per andare oltre, e nel contesto della Legge francese sull'energia e sul clima (Loi Energie-Climat), Carmignac Gestion SA, che comprende il fondo Carmignac Long-Short European Equities, desidera strutturare la propria politica climatica con riferimento all'articolo 2 dell'Accordo di Parigi (2015), che prevede di:

- "a) Mantenere l'aumento della temperatura media mondiale ben al di sotto di 2°C rispetto ai livelli preindustriali e proseguire l'azione volta a limitare tale aumento a 1,5°C rispetto ai livelli preindustriali, riconoscendo che ciò ridurrebbe in modo significativo i rischi e gli effetti dei cambiamenti climatici;
- b) aumentare la capacità di adattamento agli effetti negativi dei cambiamenti climatici e promuovere la resilienza climatica e lo sviluppo a basse emissioni di gas a effetto serra, con modalità che non minaccino la produzione alimentare; e c) rendere i flussi finanziari coerenti con un percorso che conduca a uno sviluppo a basse emissioni di gas a effetto serra e resiliente al clima."

In secondo luogo, alla luce dell'Articolo 4 dell'Accordo di Parigi, il Gruppo Carmignac, in qualità di asset manager, ha preso l'iniziativa di contribuire agli effetti della mitigazione del cambiamento climatico sia nelle proprie operazioni come società, sia a livello delle imprese in cui investiamo. Effettuando investimenti sia nei mercati sviluppati che in quelli emergenti, riconosciamo che i paesi in via di sviluppo non avanzano alla stessa velocità e ci impegniamo a usare la nostra influenza per incoraggiare le migliori prassi, la chiarezza e la trasparenza nelle politiche climatiche delle società in cui investiamo. Il Gruppo Carmignac si affida in misura significativa al quadro analitico della TCFD per interagire con le aziende al fine di comprenderne la governance, la strategia, la gestione del rischio e le misure messe in atto per quanto riguarda le loro ambizioni, nonché gli obiettivi e gli impatti sul clima. Il Gruppo Carmignac riconosce che la riduzione delle emissioni di carbonio derivanti dalle operazioni, dai prodotti e dai servizi delle imprese, nonché delle emissioni dirette e indirette a monte e a valle, può essere un processo a lungo termine. Per questo motivo Carmignac Gestion SA, in qualità di società di gestione del fondo Carmignac Long-Short European Equities, sta cercando di impegnarsi in base a una tabella di marcia che descriva un approccio progressivo alla riduzione delle emissioni nel lungo periodo, con obiettivi di emissione fissati in linea con gli obiettivi dell'Unione europea per il 2030, e successivamente ogni cinque anni con l'ambizione di raggiungere l'azzeramento delle emissioni nette entro il 2050. Una descrizione dettagliata di questa tabella di marcia è contenuta nella presente relazione. Nel 2022, dal monitoraggio dei risultati è emerso che non è stata richiesta alcuna azione specifica.

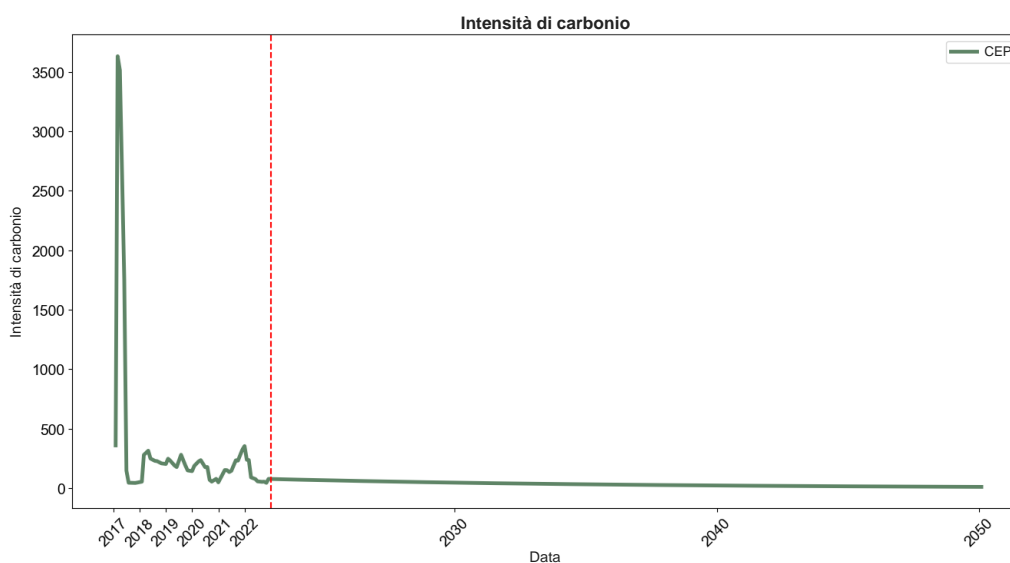
## a. Le intenzioni di Carmignac Gestion SA per l'integrazione degli obiettivi quantitativi di allineamento all'Accordo di Parigi della Loi Energie-Climat

- Applicazione di un processo di monitoraggio della durata di 12 mesi, a partire dal 30 giugno 2022, dell'allineamento del portafoglio all'Accordo di Parigi in diversi periodi, con diverse condizioni di mercato, livelli di inflazione, prezzi del petrolio e costruzioni dei portafogli.
- Individuazione di un anno di riferimento per le emissioni di carbonio per Carmignac Gestion SA (come consolidamento dei fondi di cui Carmignac Gestion SA è la titolare) e per gli altri fondi che saranno inclusi nell'ambito di questa relazione a partire dal 31 dicembre 2023.
- Estensione dei calcoli di allineamento all'Accordo di Parigi misurati in gradi per tutti i portafogli del Gruppo Carmignac, compresi i fondi azionari, obbligazionari e diversificati.
- Integrazione delle stime sulle emissioni delle società di S&P Trucost, in qualità di fornitore di dati sulle emissioni di carbonio oltre il 2025, quando sarà disponibile l'intero set di dati.
- Implementazione dell'impatto dei rischi climatici fisici e di quelli inerenti alla transizione negli obiettivi di allineamento delle emissioni di carbonio.
- Introduzione graduale della misurazione delle emissioni di carbonio Scope 3, man mano che la copertura e la precisione dei dati migliorano.
- Documentazione degli obiettivi di allineamento all'Accordo di Parigi, della metodologia e delle modalità di calcolo dell'anno di riferimento nella documentazione precontrattuale dei fondi corrispondenti, informandone i titolari di quote.
- Conseguente applicazione di un approccio mirato a livello di entità per Carmignac Gestion SA, approvato dalla nostra direzione generale.

## b. I nostri obiettivi quantitativi per il 2030

Al fine di strutturare il nostro approccio agli obiettivi di allineamento con l'Accordo di Parigi, ci siamo basati sull'iniziativa di investimento allineata a tale accordo ([Paris Aligned Investment Initiative PAII](#)), nonché sulle linee guida della transizione climatica ([Climate Transition Benchmark, CTB](#)) e sul quadro di riferimento per l'allineamento all'Accordo di Parigi (Paris Alignment Benchmark, PAB).

**OBIETTIVO 1:** Introdurre a partire dal 2024 una diminuzione media annua assoluta del 7% dell'intensità di CO<sub>2</sub>, che si traduce in una riduzione di circa il 40% dell'intensità di CO<sub>2</sub>e entro il 2030 per il fondo Carmignac Long-Short European Equities.



**OBIETTIVO 2:** Dichiarare gli obiettivi di riduzione delle emissioni di carbonio a partire dal 2030 per il 2035, 2040, 2045 e 2050.

Al 31 dicembre 2022, la percentuale di dati MSCI ESG disponibili sulle emissioni di carbonio delle attività del fondo Carmignac Long-Short European Equities era dell'**82%**.

### c. Metodologia esterna utilizzata per valutare l'allineamento della strategia di investimento con l'Accordo di Parigi

#### METODOLOGIA DELL'INTENSITÀ DI CARBONIO

1. Cominciare dagli importi corrispondenti al valore di mercato delle posizioni in portafoglio.
2. Applicare l'aggiustamento del VAI (Valore attuale dell'investimento) all'importo del valore di mercato (si presume che i fattori del VAI siano gli stessi per ogni anno).
3. Eliminare le posizioni corte e le posizioni in attività che non sono imprese.
4. Riallocare i valori di mercato dalle posizioni in società prive di dati sull'EVIC (valore della società, comprese le disponibilità liquide) o sulle emissioni di carbonio a posizioni per cui si dispone di tali dati.
5. Ribasare gli importi dei valori di mercato riallocati a un valore di 1 milione di euro.
6. Calcolare la percentuale della partecipazione nel portafoglio.
7. Calcolare il contributo alle emissioni totali di gas a effetto serra.
8. Sommare i contributi alle emissioni totali di gas a effetto serra per ottenere l'intensità di carbonio complessiva del portafoglio.

### d. L'impatto della politica climatica di Carmignac sul processo di investimento

#### IMPEGNO

Carmignac si impegna attivamente in merito alla questione climatica, utilizzando il quadro della TCFD come base per gli impegni e il monitoraggio degli obiettivi relativi al cambiamento climatico.

#### MONITORAGGIO

Le emissioni totali di carbonio e l'intensità di carbonio sono monitorate in ogni momento dai gestori degli investimenti, dagli analisti e dal team di investimento responsabile tramite il sistema Global Portfolio Monitoring, un dashboard in tempo reale delle posizioni di portafoglio, nonché dei dati finanziari ed extra-finanziari. Ciò consente di gestire in tempo reale l'impronta di carbonio rispetto al benchmark del fondo.

#### RENDICONTAZIONE

Nei prossimi mesi il team di investimento responsabile collaborerà con i team di investimento per migliorare le competenze in materia di monitoraggio dell'impronta di carbonio e per stabilire una tabella di marcia per gli obiettivi iniziali relativi all'allineamento con l'Accordo di Parigi entro il 2030.

Nel 2023 saranno specificate le procedure di revisione da implementare prima del 2024, in collaborazione con i team di gestione, ESG, di Gestione del rischio e di Compliance.

<sup>2</sup> Somma delle posizioni lunghe per le quali sono disponibili dati sulle emissioni

## e. Politica attuata con l'obiettivo di disinvestire gradualmente dal carbone e dagli idrocarburi non convenzionali

### PIANO DI DISINVESTIMENTO DAL CARBONE E DALLE FONTI ENERGETICHE NON CONVENZIONALI

In linea con le crescenti preoccupazioni per l'ambiente e il rischio di asset in sofferenza o isolati, dal 2018 abbiamo implementato una politica di esclusione delle miniere di carbone. Nell'ottobre 2020 Carmignac ha inoltre esteso a tutti i fondi Carmignac la propria soglia di esclusione delle società produttrici di energia elettrica a partire dal carbone presenti nella sua gamma di fondi ISR. Infine, ma non meno importante, Carmignac si è impegnata a liquidare completamente tutti gli investimenti legati al carbone a partire dal 2030.

### STRATEGIA PER IL DISINVESTIMENTO DAL CARBONE ENTRO IL 2030

Carmignac si impegna a eliminare gradualmente e a lungo termine tutti gli investimenti legati al carbone nei paesi OCSE e nel resto del mondo. Anche qualora fossero autorizzati investimenti futuri legati al carbone nell'ambito della politica di esclusione di Carmignac, entro il 2030 sarà attuato un disinvestimento totale dalle miniere di carbone e dalle società di produzione di energia elettrica a partire dal carbone, con una soglia di tolleranza effettiva dello 0%.

### ESTRAZIONE DI CARBONE

Opportunità di investimento estremamente limitate e nessun finanziamento delle nuove miniere. Dal 2018 Carmignac esclude le società che generano più del 10% dei loro ricavi dall'estrazione di carbone termico o che producono più di 20 milioni di tonnellate di carbone termico. Attraverso i nostri investimenti in azioni e debito societario, ci impegniamo a non finanziare direttamente le società che stanno pianificando nuovi progetti di estrazione di carbone. Se, attraverso le proprie acquisizioni, una società partecipata viene coinvolta in nuovi progetti di estrazione di carbone, Carmignac, attraverso i suoi portafogli, disinvestirà da tale società entro un periodo definito. Di fronte all'urgenza del cambiamento climatico, Carmignac incoraggia le imprese a prendere impegni credibili per ridurre la loro dipendenza dall'estrazione del carbone entro un periodo di due anni mobili, al fine di allineare le loro attività all'Accordo di Parigi.

### SOCIETÀ GENERATRICI DI ELETTRICITÀ DAL CARBONE

Engagement con le imprese finalizzato a ridurre il più possibile le emissioni di CO<sub>2</sub>. Carmignac riconosce l'importanza di incoraggiare le aziende a ridurre la loro dipendenza dalla produzione di energia elettrica da carbone in modo da allineare le loro attività all'Accordo di Parigi. A tal fine, abbiamo adottato un criterio basato sui gCO<sub>2</sub>/kWh, seguendo la soglia raccomandata dall'Agenzia internazionale dell'energia (AIE) per mantenere l'aumento della temperatura globale al di sotto dei 2 gradi, come stabilito dall'Accordo di Parigi:

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Max. gCO <sub>2</sub> /kWh	429	408	393	374	354	335	315

Fonte: Central labelling agency, [https://towardssustainability.be/public/RevisedQS\\_Technical\\_20220928.pdf](https://towardssustainability.be/public/RevisedQS_Technical_20220928.pdf), pagina 27

Laddove non siano disponibili dati sui gCO<sub>2</sub>/kWh, escluderemo le società di generazione di energia elettrica la cui produzione o i cui ricavi provengono per più del 10% dal carbone. Escluderemo anche le aziende che stanno pianificando nuove capacità di produzione di energia elettrica a partire dal carbone.

### DISINVESTIMENTO DALLE FONTI ENERGETICHE NON CONVENZIONALI

Carmignac si impegnerà ad attuare un piano di disinvestimento dalle fonti energetiche non convenzionali per i suoi investimenti in tutta la gamma di fondi, in linea con il piano di disinvestimento dal carbone entro il 2030. Tuttavia, per gli investimenti nei paesi non appartenenti all'OCSE risulta più appropriato un piano di disinvestimento entro il 2040, in ragione della maggiore dipendenza dagli idrocarburi nei paesi in via di sviluppo e del ritmo più lento della transizione.



## II. Informazioni sulla strategia di allineamento con gli obiettivi di lungo termine legati alla biodiversità

### a. I nostri obiettivi legati alla biodiversità

A livello di Gruppo Carmignac, riconosciamo l'importanza di prendere in considerazione le questioni relative alla biodiversità e di sensibilizzare gli operatori finanziari sulle problematiche legate all'erosione della biodiversità.

Carmignac comprende appieno il ruolo centrale della natura, incarnato dalla biodiversità e dagli ecosistemi, in quanto essenziale per l'esistenza umana e per una buona qualità della vita. Tuttavia, il peso della crescita demografica e del suo impatto ambientale non ha purtroppo dimostrato le stesse virtù.

Come descrive giustamente il rapporto dell'IPBES del 2019:

"Nella maggior parte delle aree geografiche, le persone ricevono oggi più cibo, energia e materiali che mai, e ciò avviene sempre più a spese della capacità della natura di fornire queste risorse in futuro, e spesso compromettendo i molti altri contributi imputabili ad essa, dalla regolazione della qualità dell'acqua al senso di appartenenza. La biosfera, da cui dipende l'intera umanità, si sta modificando a un livello senza precedenti su ogni scala possibile. La biodiversità - la diversità all'interno delle specie, tra le specie e degli ecosistemi - sta diminuendo più rapidamente che in qualsiasi altro momento della storia umana."

Carmignac ha preso coscienza di questo deterioramento per strutturare la propria politica in materia di biodiversità all'interno dei suoi investimenti facendo riferimento agli obiettivi della Convenzione sulla diversità biologica del 1992:

1.

**CONSERVAZIONE DELLA  
DIVERSITÀ BIOLOGICA**

2.

**USO SOSTENIBILE DELLE  
COMPONENTI DELLA  
DIVERSITÀ BIOLOGICA**

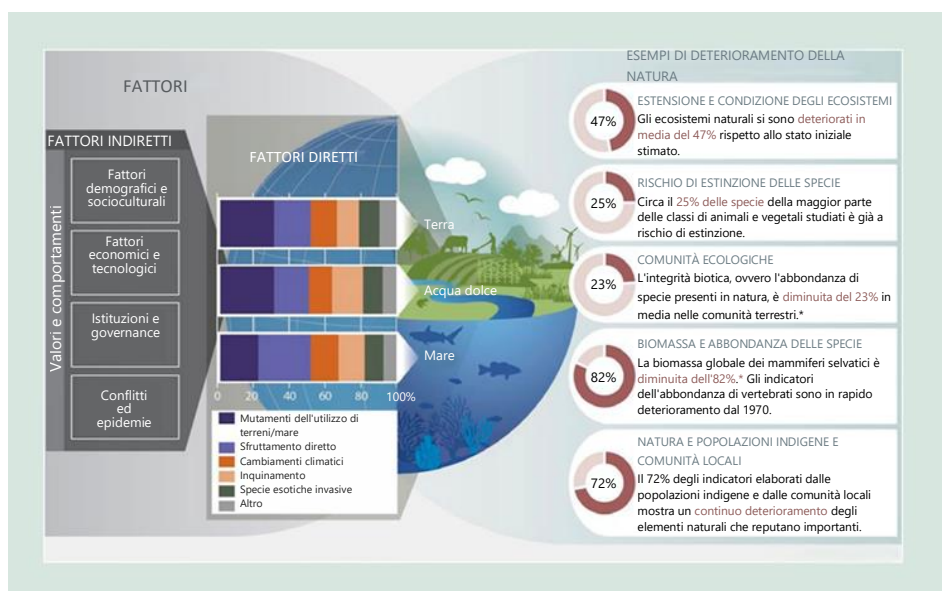
3.

**RIPARTIZIONE GIUSTA ED  
EQUA DEI VANTAGGI  
DERIVANTI DALLO  
SFRUTTAMENTO DELLE  
RISORSE GENETICHE**

Per meglio comprendere il rischio legato alla biodiversità insito nei nostri investimenti in un universo globale composto da tre principali classi di attività (azioni, debito societario e sovrano), Carmignac si è informata attraverso le pubblicazioni dell'Intergovernmental Science-Policy Platform on Biodiversity and Ecosystem Services (IPBES).

Grazie alle valutazioni, al sostegno politico, al potenziamento delle capacità e delle conoscenze, alla comunicazione e alla sensibilizzazione offerti dall'organizzazione, siamo riusciti a identificare le 5 aree di pressione sulla sopravvivenza della biodiversità definite dall'IPBES: mutamenti delle modalità di utilizzo dei terreni e del mare, sfruttamento diretto degli organismi, cambiamenti climatici, inquinamento e specie esotiche invasive.





Fonte: [https://ipbes.net/sites/default/files/2020-02/ipbes\\_global\\_assessment\\_report\\_summary\\_for\\_policymakers\\_fr](https://ipbes.net/sites/default/files/2020-02/ipbes_global_assessment_report_summary_for_policymakers_fr)

Spiegazione del rapporto IPBES:

"La sintesi sopra riportata mostra esempi di deterioramento osservati in natura a livello mondiale, evidenziando la perdita di biodiversità causata da fattori di cambiamento diretti e indiretti.

I fattori diretti (mutamenti dell'utilizzo dei terreni e del mare, sfruttamento diretto degli organismi, cambiamenti climatici, inquinamento e specie esotiche invasive) sono il risultato di una serie di cause sociali profonde. Tali cause possono essere demografiche (ad esempio la dinamica delle popolazioni umane), socioculturali (modelli di consumo), economiche (commercio), tecnologiche o legate alle istituzioni, alla governance, ai conflitti e alle epidemie. Si tratta di fattori indiretti, a loro volta sostenuti da comportamenti e valori a livello della società. Le fasce colorate rappresentano l'impatto globale relativo dei fattori diretti su (dall'alto verso il basso) ecosistemi terrestri, ecosistemi d'acqua dolce ed ecosistemi marini, sulla base di una stima derivata da un esame sistematico su scala mondiale degli studi pubblicati dal 2005. I mutamenti dell'utilizzo dei terreni e del mare e lo sfruttamento diretto sono responsabili di oltre il 50% dell'impatto globale sugli ecosistemi terrestri, marini e d'acqua dolce, ma ogni fattore ha un'influenza dominante in determinati contesti. I cerchi illustrano l'entità degli impatti antropici negativi su diversi aspetti della natura per varie scale temporali, sulla base di una sintesi globale degli indicatori."

## b. Esposizione di Carmignac Long-Short European Equities ai rischi legati alla biodiversità

Nell'ambito della nostra strategia finalizzata alla considerazione dei principali effetti negativi, ci impegniamo a misurare gli impatti delle società presenti nei nostri portafogli, nonché la nostra esposizione ai rischi legati alla biodiversità. In particolare, nel 2022 abbiamo misurato su base trimestrale le attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità. Inoltre, una serie di indicatori dei principali effetti negativi (PAI, da principal adverse impacts), tra cui le tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie dei nostri investimenti, ci permette di tenere progressivamente conto delle questioni legate alla biodiversità.

La percentuale del patrimonio in gestione con esposizione ai rischi legati alla biodiversità è riportata nella tabella seguente (al 31 dicembre 2022):

	Esposizione ai rischi legati alla biodiversità	Patrimonio in gestione del fondo (mln di €)	Patrimonio in gestione a rischio (mln di €)
<b>Carmignac Long-Short European Equities</b>	<b>2,54%</b>	<b>123</b>	<b>3</b>

## c. Come integriamo i rischi legati alla biodiversità nella nostra strategia di investimento

Nell'ambito della nostra strategia di allineamento con gli obiettivi di lungo termine legati alla biodiversità, ci siamo rivolti a diversi fornitori di dati al fine di poter determinare in modo più graduale l'impatto sulla biodiversità degli investimenti sottostanti dei portafogli della nostra gamma. Tuttavia, le analisi sono ancora in corso. Abbiamo infatti individuato una notevole difficoltà nel valutare l'impatto delle decisioni di investimento sulla biodiversità a causa della mancanza di dati, poiché la quantificazione a livello finanziario delle perdite in termini di biodiversità e l'identificazione degli investimenti a favore della biodiversità non sono stati compresi quanto la lotta contro il riscaldamento globale.

Per realizzare questo aspetto e attuarlo all'interno dei nostri portafogli, abbiamo deciso di definire una strategia basata su misure concrete e un obiettivo da raggiungere entro il 2030. La nostra tabella di marcia si basa sui seguenti pilastri:

### APPROFONDIMENTO DEL NOSTRO APPROCCIO ESG BASATO SULL'INTEGRAZIONE DELLE QUESTIONI AMBIENTALI

- ✓ Riduzione dell'universo:
  - Per le azioni: le società con emissioni di carbonio superiori a 168 Tco2/mln di EUR sono escluse dall'universo di investimento.
- ✓ Revisione degli indicatori presenti sulla nostra piattaforma di ricerca ESG START, finalizzata al miglioramento di quest'ultima e al suo allineamento con gli indicatori PAI, in particolare quelli relativi alla biodiversità.
- ✓ Attività di engagement mirate per le imprese oggetto di controversie in materia di biodiversità.

## IDENTIFICAZIONE DI UNA MISURA DELL'IMPATTO EFFICACE E DISPONIBILE PER TUTTI I NOSTRI UNIVERSI D'INVESTIMENTO

Abbiamo scelto una misura che raggruppa i risultati di un filtro negativo. Questo filtro viene determinato in base alle aree di attività che destano maggiore preoccupazione in termini di biodiversità:

- a. Imprese produttrici di materie prime che contribuiscono alla deforestazione (olio di palma, soia, carne bovina e legno); oppure
- b. Imprese che utilizzano materie prime che contribuiscono alla deforestazione (olio di palma, soia, carne bovina e legno); oppure
- c. Imprese che sono state coinvolte in controversie legate alla deforestazione; oppure
- d. Imprese che esercitano le loro attività in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità o in prossimità di queste ultime; oppure
- e. Imprese che sono state coinvolte in controversie con un impatto negativo grave o molto grave sull'ambiente.

Riconosciamo che questa misura è incompleta, ma riteniamo che attualmente costituisca il dato più ampiamente disponibile. Ci riserviamo il diritto di modificare la scelta del nostro indicatore chiave sulla biodiversità man mano che l'architettura del mercato evidenzia miglioramenti in questo settore.

### OBIETTIVO 2030

Desideriamo raggiungere l'obiettivo di azzeramento per questi investimenti entro il 2030, sia a livello dell'entità Carmignac Gestion SA, che singolarmente all'interno dei nostri Fondi comuni di investimento di oltre 500 milioni di euro. Nell'ambito di questo obiettivo, riconosciamo la nostra dipendenza dalla regolamentazione e dalle scelte dei consumatori.

## III. Informazioni sul processo di integrazione dei criteri ambientali, sociali e di governance nella gestione dei rischi.

Nel corso del 2023 il team Investimenti sostenibili, in collaborazione con il team Gestione dei rischi, lavorerà a una stima quantitativa dell'impatto finanziario dei principali rischi climatici identificati, nonché della percentuale del patrimonio esposto, dell'orizzonte temporale associato a tali impatti a livello di entità e dell'impatto sulla valutazione del portafoglio di Carmignac Long-Short European Equities.

In particolare, per quanto riguarda i dati sui rischi fisici e di transizione, riteniamo che per il momento i dati di S&P Trucost non siano sufficientemente accurati per misurare e imporre formalmente limiti sistematici alle transazioni. Inoltre, i dati sono generalmente retrospettivi.

Nel 2022 abbiamo deciso di cambiare il nostro fornitore di dati da S&P Trucost a MSCI per le analisi del rischio climatico (in particolare il ClimateVar) e nel 2023 verificheremo le possibilità di misurazioni prospettive e quantitative dell'impatto.

Carmignac tiene conto dei criteri ambientali, sociali e di governance nella sua gestione del rischio. Per maggiori dettagli su come Carmignac gestisce i rischi di sostenibilità per tutti i suoi fondi, compreso Carmignac Long-Short European Equities, si rimanda alla relazione "Article 29 – LEC" per l'entità Carmignac Gestion.



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](http://www.carmignac.com)