

RELAZIONE ANNUALE

DEL FONDO COMUNE DI
INVESTIMENTO DI DIRITTO FRANCESE
CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

(Periodo contabile chiuso
al 31 dicembre 2021)

Sommario

Certificazione della Società di revisione	3
Caratteristiche dell'OICR	8
Politica di investimento	20
Informazioni regolamentari	24

Certificazione della Società di revisione

[Logo]

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUL
RENDICONTO ANNUALE**

Esercizio chiuso al 31 dicembre 2021

CARMIGNAC EURO ENTREPRENEURS

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 CARMIGNAC EURO ENTREPRENEUS, costituito sotto forma di fondo comune di investimento, relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, 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 01/01/2021 e la data di emissione della nostra relazione.

PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex

Tel.: +33 (0) 156 57 58 59, Fax: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr

Studio contabile iscritto all'Ordine di Parigi - Ile de France. Società di revisione contabile, membro della compagnia regionale di Versailles. Società per azioni semplificata con capitale di 2.510.460 euro. Sede legale: 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. P. IVA FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Codice APE 6920 Z. Uffici: Bordeaux, Grenoble, Lilla, Lione, Marsiglia, Metz, Nantes, Nizza, Parigi, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasburgo, Tolosa.

[Logo]

CARMIGNAC EURO ENTREPRENEURS

Elementi giustificativi della valutazione

La crisi globale legata alla pandemia di Covid-19 ha creato condizioni particolari per la redazione e la revisione dei conti di questo esercizio. La crisi e le misure eccezionali prese nel quadro dell'emergenza sanitaria hanno avuto in effetti molteplici ricadute sugli organismi d'investimento collettivo del risparmio, sui loro investimenti e sulla valutazione delle attività e passività corrispondenti. Alcune di queste misure, come le restrizioni di viaggio e il telelavoro, hanno anche avuto un impatto sulla gestione operativa dei fondi e sul modo in cui viene effettuata la revisione.

In questo contesto complesso e in costante evoluzione, 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.

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
Tel.: +33 (0) 156 57 58 59, Fax: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*

Studio contabile iscritto all'Ordine di Parigi - Ile de France. Società di revisione contabile, membro della compagnia regionale di Versailles. Società per azioni semplificata con capitale di 2.510.460 euro. Sede legale: 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. P. IVA FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Codice APE 6920 Z. Uffici: Bordeaux, Grenoble, Lilla, Lione, Marsiglia, Metz, Nantes, Nizza, Parigi, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasburgo, Tolosa.

[Logo]

CARMIGNAC EURO ENTREPRENEURS

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;

PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
Tel.: +33 (0) 156 57 58 59, Fax: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr

Studio contabile iscritto all'Ordine di Parigi - Ile de France. Società di revisione contabile, membro della compagnia regionale di Versailles. Società per azioni semplificata con capitale di 2.510.460 euro. Sede legale: 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. P. IVA FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Codice APE 6920 Z. Uffici: Bordeaux, Grenoble, Lilla, Lione, Marsiglia, Metz, Nantes, Nizza, Parigi, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasburgo, Tolosa.

[Logo]

CARMIGNAC EURO ENTREPRENEURS

- 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

[Firma]

2022.04.14 17:54:26
+0200

RELAZIONE ANNUALE 2021 DI CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

Caratteristiche dell'OICR

Modalità di determinazione e distribuzione degli importi distribuibili

Importi distribuibili	Quote "Acc"
Destinazione dei proventi netti	Capitalizzazione (contabilizzazione secondo il metodo delle cedole maturate)
Destinazione delle plusvalenze o minusvalenze nette realizzate	Capitalizzazione (contabilizzazione secondo il metodo delle cedole maturate)

Paesi nei quali è autorizzata la commercializzazione

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

Quota F EUR Acc: Svizzera, Germania, Francia e Singapore.

Obiettivo di gestione

La gestione del fondo è di tipo discrezionale, con una politica di asset allocation attiva incentrata sul mercato delle azioni europee a bassa e media capitalizzazione, che punta a superare l'indice di riferimento.

Inoltre, il fondo cerca di investire in modo sostenibile e adotta un approccio di investimento socialmente responsabile. Le modalità di applicazione dell'approccio di investimento socialmente responsabile sono descritte nella sezione "Caratteristiche extra-finanziarie" qui di seguito e sono disponibili sul sito web www.carmignac.com e https://www.carmignac.fr/fr_FR/nous-connaître/investissement-socialément-responsable-isr-1252.

Indice di riferimento

L'indice di riferimento è lo STOXX Europe Mid 200 NR (EUR).

L'indice STOXX Europe Mid 200 NR (EUR) è calcolato in euro, dividendi netti reinvestiti, da STOXX Ltd. (codice Bloomberg MCXR). Questo indice raggruppa circa 200 titoli rappresentativi di imprese aventi sede nei paesi dell'Unione europea e a media capitalizzazione. Ulteriori informazioni sull'indice di riferimento sono accessibili sul sito del rispettivo amministratore: <https://www.stoxx.com>.

Questo fondo è un OICVM a gestione attiva. In un OICVM a gestione attiva, il gestore degli investimenti ha discrezionalità in merito alla composizione del portafoglio dell'OICVM, nel rispetto degli obiettivi e della politica di investimento dichiarati. L'universo di investimento del fondo è completamente indipendente dall'indice. Le componenti individuali di quest'ultimo non sono necessariamente rappresentative delle attività in cui investe il fondo. La strategia di investimento del fondo non dipende dall'indice. Pertanto, le posizioni e le ponderazioni del fondo potrebbero deviare notevolmente rispetto alla composizione dell'indice. Non viene stabilito alcun limite circa il livello di tale deviazione. Costituisce tuttavia un indicatore con il quale l'investitore può confrontare la performance e il profilo di rischio del fondo in base al suo orizzonte temporale consigliato.

L'indice di riferimento è iscritto nel registro tenuto dall'ESMA. La società di gestione può sostituire l'indice di riferimento in caso di modifiche sostanziali o di cessazione della fornitura del medesimo.

Strategia di investimento

STRATEGIE ADOTTATE

Il fondo applica una strategia di gestione attiva e discrezionale, incentrata sul mercato azionario dello Spazio economico europeo. Il fondo è esposto prevalentemente alle azioni europee di società a bassa e media capitalizzazione.

Il fondo investe almeno il 75% in titoli idonei al PEA (piano di risparmio in azioni) ed è costantemente esposto per una quota minima del 60% del patrimonio netto ad azioni dei paesi dello Spazio economico europeo. L'approccio di gestione si basa essenzialmente sulla selezione dei titoli di società a bassa e media capitalizzazione dei paesi idonei al PEA (Stati membri dello Spazio economico europeo, SEE) che offrono il maggior potenziale di rialzo. Il fondo è esposto ai mercati azionari e valutari dei paesi non idonei al PEA entro il limite del 25% del suo patrimonio netto per ciascuna di queste classi di attività.

Strategia azionaria:

La strategia di investimento del fondo si basa su una rigorosa analisi finanziaria ed extra-finanziaria delle società in cui il fondo investe. Le azioni selezionate sono il risultato dell'attuazione di un'analisi fondamentale e della valutazione della governance di ciascuna società. Questa analisi fondamentale si fonda su quattro pilastri:

- Una tesi di investimento chiara, che tiene conto:
 - Della qualità della gestione della società e della sua governance
 - Della qualità della sua struttura finanziaria, della visibilità sugli utili attesi dell'azienda, delle prospettive di crescita dell'attività, ecc.
- Una divergenza tra il prezzo del titolo a lungo termine stimato da noi e quello stimato dal mercato
- Individuazione dei catalizzatori/eventi che potrebbero esercitare un impatto sul prezzo del titolo
- Analisi del profilo di rischio/rendimento

Poiché la gestione del fondo è flessibile e attiva, l'asset allocation può differire sensibilmente da quella costituita dal suo indice di riferimento.

E in maniera secondaria:

Strategia sui cambi:

Le scelte effettuate dal gestore in termini di esposizione al mercato dei cambi saranno il risultato dell'analisi delle prospettive di crescita, di inflazione e di politica monetaria e fiscale dei diversi paesi e aree economiche. Il fondo investe in tutti i mercati internazionali, in primis in quelli europei.

Questi investimenti sul mercato dei cambi in funzione delle previsioni sull'andamento delle differenti divise sono determinati dall'allocation valutaria tra le diverse aree geografiche mediante l'esposizione generata dai titoli fisici denominati in valuta estera o direttamente mediante strumenti derivati su valute.

Strategie sui tassi e sul credito:

Il fondo può inoltre investire in obbligazioni, titoli di debito o strumenti del mercato monetario denominati in valute estere o in euro a scopo di diversificazione in caso di previsioni negative sull'andamento dei mercati azionari. La selezione degli investimenti sui mercati del reddito fisso e del credito si basa anche su un'analisi delle politiche monetarie delle varie banche centrali.

Per tutte queste strategie, oltre alle posizioni in acquisto (lunghe):

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

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

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

Caratteristiche extra-finanziarie

Il fondo presenta caratteristiche ambientali (E) e di governance (G). È conforme all'articolo 8 del regolamento UE 2019/2088 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari ("SFDR").

Il fondo è gestito seguendo un approccio a basse emissioni di carbonio con un obiettivo di intensità di carbonio del 30% inferiore a quella dell'indice di riferimento, misurato in tonnellate di CO₂ equivalente per milione di euro di fatturato, scope 1 e 2 del GHG Protocol (Protocollo dei gas a effetto serra). I risultati sono presentati nella relazione annuale del fondo. I dati relativi alle emissioni di carbonio sono forniti da S&P Trucost per determinare l'impronta di carbonio. L'analisi è condotta utilizzando i dati pubblicati e stimati degli scope 1 e 2, escludendo la componente di liquidità del fondo e i titoli per i quali non sono disponibili dati. Il Greenhouse Gas Protocol (GHG) definisce tre perimetri di emissione o "scope" per calcolare e segnalare le emissioni di carbonio. In sintesi, lo scope 1 corrisponde alle emissioni dirette delle strutture dell'azienda, lo scope 2 alle emissioni indirette legate al consumo di energia dell'azienda e lo scope 3 alle altre emissioni indirette. Tuttavia, i dati di quest'ultima categoria non sono né standardizzati né considerati abbastanza affidabili per essere utilizzati. Di conseguenza, abbiamo scelto di non includerli nei nostri calcoli delle emissioni a livello del portafoglio.

Per maggiori dettagli si rimanda alla politica climatica disponibile sul sito Investissement Responsable di Carmignac.

Il fondo può applicare un approccio "Best in universe", per identificare le società che offrono attività sostenibili, oppure un approccio "Best effort", che consiste nel prediligere gli emittenti che danno prova di un miglioramento o di buone prospettive per le loro prassi e performance ESG nel tempo.

I criteri extra-finanziari sono presi in considerazione (1) nella definizione e nello screening dell'universo di investimento azionario, (2) nella costruzione del portafoglio e (3) nella selezione finale dei titoli.

Il fondo adotta una politica di voto e un engagement attivi nei confronti dei suoi investimenti, le cui politiche e relazioni possono essere consultate sul <https://www.carmignac.fr/frFR/nous-connaitre/investissement-socialement-responsable-isr-1252>.

DETTAGLI SULL'ATTUAZIONE DELL'ANALISI EXTRA-FINANZIARIA NELL'AMBITO DELLA STRATEGIA DI INVESTIMENTO DEL FONDO

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 prevedono la riduzione attiva dell'universo di investimento del fondo di almeno il 20% attraverso:

(1) Screening negativo per escludere alcuni emittenti azionari sulla base di criteri energetici o etici.

(2) Screening positivo per definire l'universo di investimento azionario, al fine di identificare le società che danno prova di una corporate governance e di un comportamento aziendale solidi e in grado, a nostro avviso, di produrre una crescita a lungo termine a vantaggio dei clienti, degli azionisti e degli altri stakeholder. Una particolare attenzione è quindi rivolta alle modalità con cui le società possono contribuire positivamente al raggiungimento di questi obiettivi di sviluppo sostenibile.

Inoltre, il fondo applica esclusioni normative per escludere alcune società esposte a settori e/o attività considerate controverse, che contravvengono agli standard internazionali.

ESEMPI DI CRITERI EXTRA-FINANZIARI (ELENCO NON ESAUSTIVO)

Criteri di governance: indipendenza del consiglio di amministrazione e dei comitati di gestione, competenze ed esperienza, trattamento degli azionisti di minoranza e retribuzione. Comportamento aziendale in occasione di incidenti, controversie passate e piani di mitigazione (prassi contabili, corruzione, tassazione), cultura aziendale e capitale umano.

Criteri ambientali: fornitura e fornitori di energia, tipo di energia ed efficienza, gestione delle acque reflue, dati sulle emissioni di carbonio, consumo di acqua in relazione al fatturato.

Criteri sociali: politiche sul capitale umano, protezione dei dati dei clienti e sicurezza informatica;

AVVERTENZA SUI LIMITI DELL'APPROCCIO ADOTTATO

Il fondo si avvale di un fornitore di rating ESG esterno per misurare la sua performance ESG e i risultati di questa analisi sono resi pubblici. Il rischio di sostenibilità del fondo può divergere dal rischio di sostenibilità dell'indice di riferimento.

UNIVERSO DI INVESTIMENTO SOGGETTO AD ANALISI EXTRA-FINANZIARIA:

In circostanze ordinarie, l'analisi extra-finanziaria riguarda almeno il 90% del portafoglio.

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 di società a media e bassa capitalizzazione idonee al PEA.

La parte restante può essere investita in azioni o altri titoli di capitale del resto del mondo appartenenti a società con qualsiasi capitalizzazione.

TITOLI DI DEBITO E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO

Al fine di consentire al gestore di diversificare il portafoglio, il patrimonio netto 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, garantite (inclusi i covered bond) o meno 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.

Il gestore si riserva la possibilità di investire una quota non superiore al 10% del patrimonio netto in strumenti di debito il cui rating sia inferiore a "investment grade". Il gestore si riserva inoltre la possibilità di investire in strumenti a reddito fisso sprovvisti di rating. In questo caso, la società può effettuare una propria analisi e valutazione del merito di credito.

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

VALUTE

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

OICR E FONDI D'INVESTIMENTO

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

- Quote o azioni di OICVM di diritto francese o di altri paesi,
- Quote o azioni di FIA di diritto francese o europeo,
- Fondi d'investimento di diritto estero.

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

Il fondo potrà investire in OICR gestiti da Carmignac.

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

STRUMENTI DERIVATI

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

Gli strumenti derivati che possono essere utilizzati dal gestore sono le opzioni (semplici, con barriera, binarie), i contratti a termine fisso (futures/forward), 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:

- azionario (tutte le capitalizzazioni) entro il limite del 100% del patrimonio netto,
- 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,
- e connesso agli Exchange Traded Fund (ETF) (strumento finanziario).

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

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

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

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

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

TITOLI CON DERIVATI INCORPORATI

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".

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

- azionario (tutte le capitalizzazioni) entro il limite del 100% del patrimonio netto,
- 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,
- e connesso agli ETF (strumento finanziario).

STRATEGIA DI UTILIZZO DEI TITOLI CON DERIVATI INCORPORATI PER CONSEGUIRE L'OBIETTIVO DI GESTIONE

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

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

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

Il fondo può inoltre investire in obbligazioni *callable* e in obbligazioni *puttable* entro il limite del 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*).

DEPOSITI E LIQUIDITÀ

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

In via accessoria, il fondo potrà detenere liquidità, in particolare al fine di garantire il rimborso delle quote liquidate dagli investitori.

È proibita la concessione di prestiti in denaro.

ASSUNZIONE DI PRESTITI IN DENARO

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

ACQUISIZIONE E CESSIONE TEMPORANEA DI TITOLI

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

- Operazioni di pronti contro termine attive e passive,
- Operazioni di prestito titoli.

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

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

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

Per ulteriori informazioni relative alla remunerazione di tali operazioni si rimanda alla sezione "Spese e commissioni".

Contratti che costituiscono garanzie finanziarie

Nell'ambito dell'esecuzione delle operazioni in derivati OTC e delle operazioni di acquisizione/cessione temporanea di titoli, il fondo può ricevere o conferire attività finanziarie considerate come garanzie e aventi l'obiettivo di ridurre il rischio di controparte complessivo.

Le garanzie finanziarie sono essenzialmente costituite in contanti per le operazioni in derivati OTC e in contanti e in titoli di Stato, buoni del Tesoro ecc. per le operazioni di acquisizione/cessione temporanea di titoli. Tutte le garanzie finanziarie ricevute o conferite sono trasferite in piena proprietà.

Il rischio di controparte nelle operazioni in strumenti derivati OTC, unitamente a quello derivante dalle operazioni di acquisizione/cessione temporanea di titoli, non può superare il 10% del patrimonio netto del fondo, se la controparte è uno degli istituti definiti nella regolamentazione in vigore, o il 5% del patrimonio netto negli altri casi.

A tale riguardo, tutte le garanzie finanziarie (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 saranno oggetto di uno sconto compreso tra l'1 e il 10%. Tale sconto è stabilito per contratto dalla società di gestione con ogni controparte.

Profilo di rischio

Il fondo è investito 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 legato 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 azionario: in caso di oscillazione al rialzo o al ribasso dei mercati azionari, il valore patrimoniale netto del fondo può diminuire. Inoltre sui mercati delle piccole e medie capitalizzazioni il volume dei titoli quotati in

borsa è ridotto, pertanto le oscillazioni al ribasso dei mercati sono più marcate e rapide rispetto a quelle delle società ad alta capitalizzazione, il che può causare una flessione del valore patrimoniale netto del fondo.

d) Rischio connesso alla capitalizzazione: il fondo è esposto prevalentemente a uno o più mercati azionari di società a media e bassa capitalizzazione. Essendo il volume di questi titoli quotati in borsa ridotto, le oscillazioni di mercato sono più marcate rispetto a quelle delle società ad alta capitalizzazione. Il valore patrimoniale netto del fondo può quindi risentirne.

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 determinare un effetto positivo o negativo sul valore patrimoniale netto del fondo.

f) 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.

g) 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.

h) 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 può diminuire, con una conseguente flessione del valore patrimoniale netto del fondo.

i) Rischio connesso ai mercati emergenti: gli investitori devono considerare l'eventualità che il fondo possa essere esposto ai mercati emergenti, le cui modalità di funzionamento e controllo possono discostarsi dagli standard utilizzati in prevalenza sulle più importanti piazze internazionali. Inoltre, le oscillazioni delle quotazioni possono essere elevate.

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

k) Rischi legati all'investimento in obbligazioni contingent convertible (CoCo bond): rischio connesso 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 finanziario: si tratta di titoli recenti, il cui comportamento nei periodi di crisi non è stato ancora del tutto verificato. Rischio connesso al differimento di rimborso e/o al mancato rimborso: le obbligazioni contingent convertible sono strumenti perenni, rimborsabili ai livelli predeterminati unicamente previa approvazione dell'autorità competente. Rischio connesso alla struttura patrimoniale: contrariamente a quanto vale per la struttura gerarchica classica del capitale, chi investe in questa tipologia di strumenti finanziari può subire una perdita di capitale, cosa che non vale per i detentori di azioni dello stesso emittente.

l) 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.

m) 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.

n) 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.

o) 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.

p) 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.

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

r) Rischio ESG: Non vi è alcuna garanzia che gli investimenti che includono criteri ambientali, sociali e di governance nella selezione delle società evidenzieranno performance migliori o in linea con il mercato di riferimento

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

✓ Integrazione del rischio di sostenibilità nelle decisioni di investimento

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

1) Esclusione: gli investimenti in società che secondo la società di gestione non rispettano gli standard di sostenibilità del fondo sono esclusi. La società di gestione ha formulato una politica di esclusione che prevede, tra l'altro, l'esclusione di società e soglie di tolleranza per attività in settori quali armi controverse, tabacco, intrattenimento per adulti, produttori di carbone termico e società di produzione di energia elettrica. Per maggiori informazioni si rimanda alla politica di esclusione all'indirizzo 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

e alle informazioni sul sistema START all'indirizzo https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/en-pratique-4692.

3) Engagement: la società di gestione collabora con gli emittenti su questioni legate ai fattori ESG per aumentare la consapevolezza e la comprensione dei rischi di sostenibilità all'interno dei portafogli. L'attività di engagement può riguardare una specifica questione ambientale, sociale o di governance, un impatto duraturo, comportamenti controversi o decisioni di voto per delega. Per maggiori informazioni si rimanda alla politica di engagement all'indirizzo https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/politiques-et-rapports-d-investissement-responsable-4738 e

https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/en-pratique-4692.

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:

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

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

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

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. person" e/o a qualsiasi organismo detenuto da una o più "U.S. person" come definiti dalla regolamentazione statunitense "Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA)".

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

Il fondo è rivolto a tutti gli investitori (siano essi persone fisiche o giuridiche) desiderosi di diversificare i propri investimenti mediante titoli di società a media e bassa capitalizzazione dello Spazio economico europeo.

La durata d'investimento consigliata è superiore a 5 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 5 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



Analisi delle performance

Quest'anno è stato complessivamente molto difficile, con numerosi picchi di volatilità e rotazioni a livello settoriale e di fattori.

Il fondo ha sottoperformato l'indice di riferimento, con una performance del 18,77% per la quota A, contro il 19,13% del benchmark.

Le nostre posizioni nei settori tecnologico, industriale e sanitario hanno contribuito positivamente al risultato, in particolare attraverso ASM International, Dermapharm, IMCD Group e BE Semiconductor Industries. I principali contributi negativi sono giunti dai beni voluttuari, nello specifico Delivery Hero, Auto1 e Adevinta.

Tabella delle performance annue delle varie quote di Carmignac Euro Entrepreneurs per il 2021

Quota	ISIN	Valuta	Performance 2021	Indice di riferimento*
F EUR ACC	FR0014000AL1	EUR	18,08% (dal 4 gennaio 2021)	18,45% (dal 4 gennaio 2021)
A EUR ACC	FR0010149112	EUR	18,77%	19,13%

* Stoxx Mid 200 NR (EUR) (dividendi netti reinvestiti)

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
IMCD BV	0,00	23.914.656,29
HELLA GMBH & CO KGAA	13.019.928,77	9.865.845,92
NEMETSCHEK	7.211.843,20	11.935.310,40
MORPHOSYS AG	8.282.367,10	9.956.704,42
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	3.124.855,83	10.638.201,74
ZALANDO SE	0,00	11.987.448,20
EURONEXT NV - W/I	6.331.988,50	5.228.363,51
SHOP APOTHEKE EUROPE NV	5.572.177,44	5.793.097,96
ASM INTERNATIONAL N.V.	0,00	10.227.859,24
KINNEVIK AB-B-RED	9.599.189,69	366.865,72

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 31/12/2021

- **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: 156.105.345,46**
 - Operazioni a termine su valute: 9.931.474,37
 - Futures: 13.744.025,00
 - Opzioni: 0,00
 - Swap: 132.429.846,09

B) IDENTITÀ DELLA/E CONTROPARTE/I DELLE TECNICHE DI EFFICIENTE GESTIONE DEL PORTAFOGLIO E STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI AL 31/12/2021

Tecniche di efficiente gestione del portafoglio	Strumenti finanziari derivati (*)
	CREDIT AGRICOLE CIB GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL LTD UBS EUROPE SE MERRILL LYNCH MORGAN STANLEY JP MORGAN GOLDMAN SACHS

(*) A eccezione dei derivati quotati.

GARANZIE FINANZIARIE RICEVUTE DALL'OICVM PER RIDURRE IL RISCHIO DI CONTROPARTE AL 31/12/2021

Tipologie di strumenti	Importo nella valuta del portafoglio
Tecniche di efficiente gestione del portafoglio	
. Depositi a termine	0,00
. Azioni	0,00
. Obbligazioni	0,00
. OICVM	0,00
. Contanti (*)	0,00
Totale	0,00
Strumenti finanziari derivati	
. Depositi a termine	0,00
. Azioni	0,00
. Obbligazioni	0,00
. OICVM	0,00
. Contanti	10.000,00
Totale	10.000,00

(*) Il conto Liquidità include anche la liquidità derivante da operazioni di pronti contro termine passive.

PROVENTI E SPESE OPERATIVE LEGATE ALLE TECNICHE DI EFFICIENTE GESTIONE DAL 01/01/2021 AL 31/12/2021.

Proventi e spese operative	Importo nella valuta del portafoglio
. Proventi (*)	0,00
. Altri proventi	0,00
Totale dei proventi	0,00
. Spese operative dirette	0,00
. Spese operative indirette	0,00
. Altre spese	0,00
Totale delle spese	0,00

(*) Proventi di operazioni di prestito e di pronti contro termine.

Trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del riutilizzo degli strumenti finanziari - Regolamento SFTR - Nella valuta contabile dell'OICR (EUR)

Nel corso dell'esercizio, l'OICR non è stato oggetto di operazioni assoggettabili al Regolamento SFTR.

Informazioni regolamentari

Politica di selezione degli intermediari

"In qualità di Società di gestione, Carmignac Gestion seleziona prestatori la cui strategia di esecuzione permetta di assicurare il miglior risultato possibile al momento della trasmissione degli ordini per conto dei suoi OICVM o dei suoi clienti. Essa seleziona altresì prestatori di servizi che collaborano al processo decisionale finalizzato all'investimento e all'esecuzione degli ordini. In entrambi i casi Carmignac Gestion ha elaborato una politica di selezione e valutazione dei propri intermediari basata su determinati parametri, la cui versione aggiornata è disponibile sul sito internet www.carmignac.com, unitamente al resoconto relativo alle commissioni di intermediazione".

Comunicazione relativa ai criteri ambientali, sociali e di governance (ESG)

Nell'ambito del nostro impegno nei confronti dei Principi per l'Investimento Responsabile (PRI) e in quanto prodotto finanziario conforme all'articolo 8 (ai sensi del rispettivo articolo del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 27 novembre 2019, relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari ("SFDR")) per l'anno 2021, il fondo integra le analisi del rischio di sostenibilità nelle decisioni d'investimento in tre modi: 1) inclusione dei rischi ESG (nell'ambito del nostro sistema di ricerca ESG proprietario START¹) per oltre il 90% della quota di patrimonio netto dei titoli ammissibili, 2) esclusione di società ed emittenti che comportano rischi di sostenibilità eccessivi attraverso una riduzione minima del 20% dell'universo d'investimento sulla base dei criteri ESG² e 3) dialogo attivo con le società per ridurre i rischi ESG significativi.

Carmignac Euro-Entrepreneurs ha inoltre ottenuto il marchio ISR a maggio 2021.

In qualità di investitori responsabili, riteniamo che il nostro obbligo fiduciario includa la considerazione esplicita delle questioni ambientali, sociali e di governance (ESG) quando investiamo per conto dei nostri clienti. A nostro avviso, integrando l'analisi ESG nel nostro processo d'investimento saremo in grado di garantire la performance sostenibile dei nostri fondi attraverso un approccio che mitiga i rischi, individua le opportunità di crescita e porta alla luce il valore finanziario dei fattori intangibili, cercando al contempo di ottenere benefici sociali e ambientali. Integriamo l'analisi ESG nei nostri processi di investimento azionario e obbligazionario attraverso START, che si basa su un'ampia gamma di dati esterni e sulle valutazioni dei nostri esperti. START è un processo in quattro fasi: 1) Raggruppamento: le aziende sono divise in 90 categorie settoriali; 2) Raccolta di informazioni: grandi quantità di dati grezzi sulle pratiche aziendali (indicatori ESG) sono raccolti da fonti specializzate (si veda la tabella di seguito); 3) Classificazione: le aziende sono classificate rispetto alle omologhe; 4) I nostri analisti assegnano un rating interno (che ha la precedenza sul rating generato automaticamente dal sistema) e redigono un commento scritto per dettagliare il loro lavoro e giustificare la loro scelta. Per maggiori informazioni sulle nostre politiche di integrazione ESG, si prega di visitare il sito web³.

Indicatori ESG

¹ Il sistema di ricerca ESG proprietario START (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory) combina e aggrega i dati dei principali fornitori di indicatori ESG. Data la mancanza di standardizzazione dell'informativa di taluni indicatori da parte delle società quotate, non tutti gli indicatori devono essere presi in considerazione. START fornisce un sistema centralizzato che riflette l'analisi e la conoscenza di Carmignac di ogni azienda, indipendentemente dall'incompletezza dei dati aggregati esterni.

² Per maggiori informazioni si rimanda al prospetto informativo del fondo

³ <https://www.carmignac.fr/frFR/responsible-investment/politiques-et-rapports-d-investisment-responsable-4738>

Criteria ambientali	Criteria sociali	Criteria di governance
Emissioni di CO2 - Scope 1 e 2	Soddisfazione del personale	Indipendenza del comitato di revisione
Intensità di carbonio - Scope 1 e 2	Tasso di rotazione del personale	Indipendenza del comitato per le retribuzioni
Flaring di gas naturale	Numero di donne in posizioni manageriali	Coinvolgimento del comitato per le nomine
Consumo di energia / fatturato	Numero di ore di formazione del personale	Dimensioni del consiglio di amministrazione
Rapporto di utilizzo delle energie rinnovabili	Interruzioni del lavoro dopo incidenti	Amministratori indipendenti
Consumo totale di energia	Incidenti mortali tra il personale	Durata media del mandato degli amministratori
Produzione totale di rifiuti / fatturato	Differenza tra lo stipendio del CEO e lo stipendio medio	Parità nel consiglio di amministrazione
Rifiuti riciclati / produzione totale di rifiuti	Divario salariale tra uomini e donne	Remunerazione totale più elevata
Fuoriuscite di petrolio dirette e accidentali	Soddisfazione dei clienti	Remunerazione dei dirigenti legata a obiettivi di lungo periodo
Volume totale delle acque reflue / fatturato		Incentivi allo sviluppo sostenibile
Acqua riciclata		
Prelievo totale di acqua dolce		

Carmignac applica una politica di esclusione dei settori che hanno un impatto negativo sull'ambiente o sulla società. Le aziende la cui attività è legata al settore controverso delle armi, e in particolare delle mine antiuomo e delle bombe a grappolo, vengono scartate sistematicamente. Ai fini della selezione dei titoli vengono tenuti in considerazione anche altri elenchi di limitazioni, come la lista delle aziende che non rispettano i diritti umani. Le società di tabacco, le società di intrattenimento per adulti e produzione di pornografia, le società carbonifere e le centrali elettriche (a carbone, a gas e nucleari) le cui emissioni di CO2/kWh non sono allineate con l'Accordo di Parigi sono state escluse dall'universo di investimento. Per maggiori informazioni sulle nostre soglie di esclusione, si prega di visitare il sito web.

Per quanto concerne questi criteri ESG, il punteggio del nostro Fondo è pari ad A⁴, ed è leggermente inferiore a quello del suo indice di riferimento, pari ad AA. Inoltre, più del 82% del nostro portafoglio ha valutazioni pari o superiori a BB e i giudizi compresi tra A e AAA rappresentano il 56% del portafoglio. Il fondo si distingue in particolare per l'assenza di esposizione ai settori dei combustibili fossili, che invece rappresentano l'1,1% del suo indice di riferimento.

⁴ Fonte: MSCI ESG con una copertura dell'89% del patrimonio netto del Fondo al 31/12/2021. MSCI ESG Research fornisce i rating ESG che MSCI attribuisce alle società quotate globali e alle società private selezionate su una scala da AAA (leader) a CCC (laggard) in base all'esposizione ai rischi ESG specifici del settore e alla capacità di gestire tali rischi rispetto alle omologhe. Indice di riferimento: Stoxx Small 200 NR EUR (dividendi netti reinvestiti). Le ponderazioni sono calcolate ribasando i valori a 100 per consentire un migliore raffronto con l'indice di riferimento. Il riferimento a una classificazione o a un prezzo non è indicativo delle classificazioni o dei prezzi futuri di questi OICR o della società di gestione.

I nostri impegni

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 4) 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.

Per l'anno 2021, abbiamo interagito con 84 società a livello di Carmignac e 4 società a livello di Carmignac Euro Entrepreneurs.

Ad esempio, nel 2021 abbiamo intrattenuto un dialogo attivo con Delivery Hero SE sul tema sociale della "gig economy" (economia dei "lavoretti"). Questo confronto ci ha permesso di apprendere il punto di vista di Delivery Hero sia sul dibattito generale, sia sulle iniziative dell'azienda per migliorare le pratiche retributive. L'azienda ritiene che lo stile di lavoro freelance funzioni bene per alcune persone, come dimostrano i buoni punteggi sull'engagement. I corrieri scelgono attivamente questo tipo di contratto nei Paesi in cui vengono offerti contratti di lavoro a tempo indeterminato (ad es. in Norvegia). L'azienda ritiene che il dibattito sia diventato controverso a causa di alcune grandi società che notoriamente non trattano bene i loro dipendenti. L'azienda spera che in futuro, attraverso la collaborazione con i governi, venga fatta chiarezza su ciò che rientra nel concetto di buone prassi per i lavoratori autonomi.

Strategia di investimento e trasparenza in materia di emissioni e rischi climatici

Carmignac ha formalizzato gli impegni assunti in materia di inclusione delle sfide connesse ai cambiamenti climatici all'interno del suo processo di investimento, unendo i suoi sforzi alle iniziative Cop21 e aderendo ai principi dell'articolo 173 della legge di transizione energetica, a cui si sostituiranno quelli dell'articolo 29 della Legge francese sull'energia e sul clima (Loi Energie-Climat) attraverso l'articolo L533-22-1 del Code Monétaire et Financier. Nel gennaio 2020, Carmignac è diventata membro e sostenitrice della Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD) e ha incluso nella sua relazione "Climate Policy and Carbon Emissions Reporting" un bilancio della situazione in linea con le raccomandazioni della TCFD. Attualmente, le aziende in portafoglio pubblicano dati insufficienti in riferimento alla loro esposizione ai rischi fisici e di transizione per permetterci di redigere un'informativa soddisfacente. Incoraggiamo anche le società in portafoglio a fornire maggiori informazioni a questo proposito nell'ambito della nostra attività di engagement. Da due anni Carmignac ha inasprito la sua politica di esclusione delle società produttrici di carbone e delle centrali elettriche a carbone, nucleari e a gas, integrando una traiettoria di tolleranza per le emissioni di CO₂/kWh in linea con l'Accordo di Parigi e un limite del 10% del fatturato o di 20 milioni di tonnellate dalla produzione di carbone. Carmignac si impegna ad abbandonare totalmente il carbone (miniere e centrali elettriche) entro il 2030 in tutte le regioni del mondo.

Emissioni di carbonio di Carmignac Euro-Entrepreneurs

Le emissioni di anidride carbonica del portafoglio di Carmignac Euro-Entrepreneurs (in termini di emissioni di CO2 per milione di dollari di fatturato, convertito in euro) sono inferiori del 55,7% a quelle del suo indice di riferimento. Contrariamente all'indice di riferimento, il Fondo non detiene titoli di società con riserve di combustibili fossili.

	Media ponderata dell'intensità di emissione di anidride carbonica ¹	Emissioni totali di anidride carbonica ²	Disponibilità dei dati sulle emissioni di anidride carbonica ³	Esposizione ai combustibili fossili ⁴
FONDO	63,5	12.016,9	83,8%	0,0%
Stoxx200 Small	143,4	25.996,7	96,8%	1,15%
Differenza in % tra il Fondo e l'indice di riferimento	-55,7%	-53,8%	N/A	-100%

1. Tonnellate di CO2 equivalente per milione di dollari di fatturato, convertito in euro. Per calcolare le emissioni di carbonio del portafoglio, l'intensità di carbonio di ogni società (tonnellate di CO2e / mln di USD di fatturato convertito in euro (Scope 1 e 2 del protocollo GHG), S&P Trucost) viene ponderata in base al suo peso nel portafoglio (ribasata al 100%) e poi sommata.

2. tonnellate di CO2 equivalente calcolate come percentuale del patrimonio netto del fondo e quindi non ribasate al 100%.

3. In percentuale, esclusi liquidità e attivi che non rientrano nell'ambito: titoli di Stato e strumenti derivati.

4. Media ponderata della % dei ricavi da combustibili fossili per ogni azienda del portafoglio.

Fonte: S&P Trucost, Carmignac, 31/12/2021.

In linea con i nuovi requisiti normativi, nel 2022 pubblichiamo la percentuale di attività ammissibili ai primi due obiettivi del Regolamento Tassonomia nella relazione relativa all'esercizio finanziario 2021.

Informazioni sulla Tassonomia europea

Per quanto concerne il regolamento (UE) 2020/852 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili ("Tassonomia"), il fondo contribuisce attraverso i suoi investimenti ai seguenti obiettivi ambientali: mitigazione dei cambiamenti climatici e adattamento ai cambiamenti climatici. Le società in cui il fondo investe sono analizzate attraverso i loro ricavi, utilizzati quale indicatore chiave di performance, per determinare l'ammissibilità delle loro attività ai sensi della Tassonomia. Queste società sono sottoposte a uno screening basato su salvaguardie minime, volto ad assicurare che le loro attività commerciali siano coerenti con le Linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (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. 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.

Allineamento alla Tassonomia europea *

	Esposizione del fondo (%) **
Ricavi ammissibili ai sensi della Tassonomia europea ¹	28,2%
Ricavi allineati ai sensi della Tassonomia europea ²	0,6%
Ricavi non allineati ai sensi della Tassonomia europea ³	95,1%
Attività abilitanti ("enabling") ⁴	0,6%
Attività di transizione ⁵	0,0%

1. Ricavi ammissibili: parte dei ricavi delle imprese ammissibili generati dai settori coperti dalla Tassonomia europea
2. Ricavi allineati: parte dei ricavi delle imprese ammissibili allineati agli obiettivi ambientali della Tassonomia europea.
3. Ricavi non allineati: parte dei ricavi delle imprese ammissibili non allineati agli obiettivi ambientali della Tassonomia europea.
4. Attività abilitanti ("enabling"): parte dei ricavi allineati delle imprese (2) provenienti da attività che consentono ad altre attività di ridurre le proprie emissioni di CO².
5. Attività di transizione: parte dei ricavi allineati delle imprese (2) provenienti da attività che contribuiscono alla transizione verso un'economia climaticamente neutra entro il 2050.

Fonti: Al 31/12/2021. I dati sui ricavi delle imprese forniti da FactSet vengono analizzati da Carmignac per determinare, per ogni società nel fondo, la quota dei ricavi specificati come attività ammissibili ai sensi della Tassonomia europea. I dati comunicati dalle imprese sono stati utilizzati per verificare i criteri relativi ai contributi sostanziali conformemente alle linee guida indicate nella "Relazione finale del gruppo di esperti tecnici sulla finanza sostenibile" del 9 marzo 2020. In caso di assenza di dati, non è stato possibile osservare alcun allineamento. L'analisi proprietaria di Carmignac è completata dai dati di MSCI e ISS per eseguire i controlli relativi all'assenza di danni significativi e alle garanzie minime di salvaguardia.

La valutazione dell'ammissibilità e dell'allineamento alla Tassonomia è stata effettuata in conformità all'Allegato tecnico del documento "Tassonomia: Relazione finale del gruppo di esperti tecnici sulla finanza sostenibile del 9 marzo 2020" (https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/200309-sustainable-finance-teq-final-report-taxonomy-annexes_en.pdf). L'analisi effettuata da Carmignac si basa sulla propria valutazione delle attività elencate nel Regolamento e sulla conoscenza delle imprese.

* La "Tassonomia" è il Regolamento 2020/852 dell'Unione europea ("Tassonomia") relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili

** I dati sulle percentuali di esposizione dei ricavi sono stati calcolati conformemente alle linee guida indicate nella Relazione finale del gruppo di esperti tecnici sulla finanza sostenibile del 9 marzo 2020. Le partecipazioni considerate nell'esposizione del fondo sono partecipazioni azionarie. https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/200309-sustainable-finance-teq-final-report-taxonomyen.pdf

Metodo di calcolo del rischio complessivo

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

	VaR 99%, 20 giorni		
	Min	Medio	Max
Carmignac Euro Entrepreneurs	14,84	17,10	21,24

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: 89,75%

Politica retributiva

La politica retributiva di Carmignac Gestion SA è stata formulata conformemente alle norme europee e nazionali in materia di retribuzione e di governance come definite dalla Direttiva UCITS del Parlamento europeo e del Consiglio n. 2009/65/CE del 13 luglio 2009 e n. 2014/91/UE del 23 luglio 2014, dagli orientamenti ESMA del 14 ottobre 2016 (ESMA/2016/575) e dalla Direttiva AIFM del Parlamento europeo e del Consiglio n. 2011/61/UE.

Tale politica promuove una gestione del rischio sana ed efficace che non incoraggia un'assunzione di rischi eccessiva. Promuove in particolare il coinvolgimento dei collaboratori nei rischi, per assicurare che il Personale identificato abbia un interesse diretto nella performance a lungo termine della Società.

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

PARTE VARIABILE: DETERMINAZIONE E VALUTAZIONE

La remunerazione variabile dipende sia dal successo individuale del collaboratore sia dalla performance della Società nel suo complesso.

La dotazione delle remunerazioni variabili viene calcolata in funzione del risultato di Carmignac Gestion SA nell'esercizio in esame, facendo in modo che il livello dei fondi propri resti sufficiente. Viene quindi distribuita tra i diversi servizi in base alla valutazione della loro performance e, all'interno di ciascun servizio, in funzione della valutazione delle performance individuali dei collaboratori.

L'importo della parte variabile della remunerazione spettante a ciascun collaboratore riflette la performance individuale e il conseguimento degli obiettivi definiti dalla Società per lo stesso.

Tali obiettivi possono essere di natura quantitativa e/o qualitativa e sono legati all'incarico del collaboratore. Tengono conto dei comportamenti individuali per evitare in particolare l'assunzione di rischi a breve termine. Si

prende in considerazione in particolare la sostenibilità delle attività del dipendente e i loro vantaggi per la società a lungo e medio termine, l'impegno personale del collaboratore e la realizzazione degli incarichi affidatigli.

ESERCIZIO 2020

Con riferimento all'esercizio 2020, 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 2021

La relazione annuale del Consiglio di amministrazione di Carmignac Gestion è accessibile sul sito web di Carmignac (www.carmignac.com).

Anno 2021	
Numero di collaboratori	168
Salari fissi versati nel 2021	12.227.813,87 €
Retribuzioni variabili totali versate nel 2021	48.181.037,55 €
Retribuzioni totali versate nel 2021	60.408.851,42 €
> di cui soggetti che assumono il rischio	47.582.902,80 €
> di cui soggetti che non assumono il rischio	12.825.948,62 €

Di seguito è riportata la tabella delle retribuzioni 2021 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 2021	
Numero di collaboratori	145
Salari fissi versati nel 2021	12.212.440,10 €
Retribuzioni variabili totali versate nel 2021	48.441.071,86 €
Retribuzioni totali versate nel 2021	60.653.511,96 €
> di cui soggetti che assumono il rischio	50.602.599,35 €
> di cui soggetti che non assumono il rischio	10.050.912,61 €

Cambiamenti sostanziali intervenuti nel corso dell'anno

In data 14/06/2021 sono stati eliminati gli importi minimi di sottoscrizione iniziale e successiva per la totalità delle quote.

In data 11/02/2021, i costi eccezionali e non ricorrenti legati a un recupero di crediti o a una procedura per far valere un diritto (ad es. procedura di class action), solo nel caso in cui l'esito di queste procedure sia favorevole al fondo e dopo l'incasso dei relativi importi da parte di quest'ultimo, sono stati integrati nella sezione "Altre spese".

Sempre in data 11/02/2021, i rischi di sostenibilità sono stati formalmente integrati nella politica di investimento.

In data 01/01/2021 è stata lanciata la quota F EUR Acc.

Inoltre, il 01/01/2021, l'indice di riferimento del portafoglio (STOXX Europe Small 200 NR) è stato sostituito dallo STOXX Europe Mid 200 NR.

Infine, in data 01/01/2021, alcune caratteristiche ambientali e di governance sono state integrate nella politica di investimento.

Sempre il 01/01/2021, la società di revisione del portafoglio è stata sostituita da PriceWaterhouseCoopers.

BILANCIO DI CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

ATTIVO IN EUR

	31/12/2021	31/12/2020
IMMOBILIZZAZIONI NETTE	0,00	0,00
DEPOSITI	0,00	0,00
STRUMENTI FINANZIARI	190.158.669,13	153.473.542,32
Azioni e titoli assimilati	188.100.261,45	148.387.589,64
Negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	188.100.261,45	148.387.589,64
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Obbligazioni e titoli assimilati	0,00	0,00
Negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Titoli di debito	0,00	0,00
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
Organismi di investimento collettivo del risparmio	0,00	0,00
OICVM e FIA a vocazione generale destinati a non professionisti e fondi omologhi di altri paesi	0,00	0,00
Altri fondi destinati a non professionisti e fondi omologhi di altri Stati membri dell'UE	0,00	0,00
Fondi professionali a vocazione generale, fondi omologhi di altri Stati membri dell'UE e organismi di cartolarizzazione quotati	0,00	0,00
Altri fondi d'investimento professionali, fondi omologhi di altri Stati membri dell'UE e organismi di cartolarizzazione non quotati	0,00	0,00
Altri organismi non europei	0,00	0,00
Operazioni temporanee su titoli	0,00	0,00
Crediti rappresentativi dei titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine attive	0,00	0,00
Crediti rappresentativi dei titoli prestati	0,00	0,00
Titoli presi in prestito	0,00	0,00
Titoli dati in pronti contro termine	0,00	0,00
Altre operazioni temporanee	0,00	0,00
Strumenti finanziari a termine	2.058.407,68	5.085.952,68
Operazioni in un mercato regolamentato o assimilato	292.000,00	1.268.757,59
Altre operazioni	1.766.407,68	3.817.195,09
Altri strumenti finanziari	0,00	0,00
CREDITI	11.538.224,19	53.238.152,82
Operazioni di cambio a termine	9.931.474,37	47.409.866,52
Altro	1.606.749,82	5.828.286,30
CONTI FINANZIARI	9.911.211,29	18.225.272,38
Liquidità	9.911.211,29	18.225.272,38
TOTALE DELL'ATTIVO	211.608.104,61	224.936.967,52

BILANCIO DI CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

PASSIVO IN EUR

	31/12/2021	31/12/2020
CAPITALI PROPRI		
Capitale	150.535.725,16	172.468.476,57
Plusvalenze e minusvalenze nette precedenti non distribuite (a)	0,00	0,00
Riporto a nuovo (a)	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio (a, b)	46.796.217,90	-37.174,93
Risultato di esercizio (a, b)	-835.512,75	-1.530.886,77
TOTALE DEL CAPITALE PROPRIO *	196.496.430,31	170.900.414,87
<i>* Ammontare rappresentativo del patrimonio netto</i>		
STRUMENTI FINANZIARI	3.797.445,40	2.187.639,31
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	3.797.445,40	2.187.639,31
Operazioni in un mercato regolamentato o assimilato	292.000,03	1.268.757,60
Altre operazioni	3.505.445,37	918.881,71
DEBITI	11.021.148,24	49.191.048,35
Operazioni di cambio a termine	10.004.791,63	47.265.700,53
Altro	1.016.356,61	1.925.347,82
CONTI FINANZIARI	293.080,66	2.657.864,99
Finanziamenti bancari correnti	293.080,66	2.657.864,99
Prestiti	0,00	0,00
TOTALE DEL PASSIVO	211.608.104,61	224.936.967,52

(a) inclusi ratei e risconti

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

FUORI BILANCIO DI CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	31/12/2021	31/12/2020
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Impegni in mercati regolamentati o assimilati		
Contratti futures		
XETA CBKH COM 0321	0,00	8.157.949,80
GR THY 100 0321	0,00	4.779.062,40
EURO STOXX 50 0321	0,00	6.638.500,00
EURO STOXX 50 0322	6.431.250,00	0,00
Impegni sui mercati over-the-counter		
Contratti finanziari differenziali		
ML LANXESS AG	9.019.804,50	0,00
CFD UBS TEG	7.892.131,68	0,00
JPX UNITED IN 1230	8.560.300,00	0,00
GS PROSIEBENSAT. 123	3.222.300,00	0,00
GS EVOTEC SE 1230	4.250.000,00	0,00
CFD G24	2.040.372,40	0,00
BGS HUGO BOSS 1230	9.095.000,00	0,00
MS FREENET AG 1230	8.144.500,00	0,00
MS HYPOPORT SE 1230	8.176.000,00	0,00
MS GRAND CITY 1230	7.830.000,00	0,00
Altri impegni		
ALTRE OPERAZIONI		
Impegni in mercati regolamentati o assimilati		
Contratti futures		
DJE SML200 0321	0,00	5.077.380,00
DJE SML200 0322	7.312.775,00	0,00
Impegni sui mercati over-the-counter		
Contratti finanziari differenziali		
CFD KNORRBRE BOF	0,00	3.449.460,16
CFD UB REGE 1230	2.750.658,90	3.546.313,79
CFDOPU ML PUM	13.482.005,00	15.546.688,44
ML TELEPE 1230	6.292.384,00	4.354.907,60
CFD GS INF LN 1230	2.845.207,11	3.315.350,34
CFD MS ALCON 1230	0,00	2.677.191,44
CFD UB CCXI 1230	0,00	975.649,28
CFD ML CARA 1230	0,00	3.398.156,82
ML LANXESS AG	0,00	6.621.242,76
CFD MS THGLN 1230	0,00	1.854.650,21
JP MEDACTA GR 1230	3.755.054,77	2.219.259,40
ML DUFREY AG 1230	0,00	1.513.052,51
MS ADEVINTA 1230	4.031.466,30	8.048.920,96
JPX DELIVERY 1230	6.228.488,00	0,00
GS MEDMIX AG 1230	6.359.533,93	0,00
MS IMCD NV 1230	18.454.639,50	0,00
Altri impegni		

CONTO PROFITTI E PERDITE DI CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	31/12/2021	31/12/2020
Proventi da operazioni finanziarie		
Proventi da depositi e conti finanziari	2.378,56	2.537,63
Proventi da azioni e titoli assimilati	2.187.887,88	1.695.714,69
Proventi da obbligazioni e titoli assimilati	0,00	0,00
Proventi da titoli di debito	149,94	0,00
Proventi da acquisizioni e cessioni temporanee di titoli	286,24	0,00
Proventi da strumenti finanziari a termine	0,00	0,00
Altri proventi finanziari	0,00	0,00
TOTALE (1)	2.190.702,62	1.698.252,32
Oneri su operazioni finanziarie		
Oneri su acquisizioni e cessioni temporanee di titoli	0,00	1.584,08
Oneri su strumenti finanziari a termine	0,00	0,00
Oneri su debiti finanziari	82.228,59	88.961,27
Altri oneri finanziari	0,00	0,00
TOTALE (2)	82.228,59	90.545,35
UTILE DA OPERAZIONI FINANZIARIE (1 - 2)	2.108.474,03	1.607.706,97
Altri proventi (3)	0,00	0,00
Commissioni di gestione e accantonamenti per ammortamento (4) (*)	2.924.747,40	3.291.749,76
UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	-816.273,37	-1.684.042,79
Compensazione delle entrate nell'esercizio (5)	-19.239,38	153.156,02
Acconti sull'utile versati per l'esercizio (6)	0,00	0,00
UTILE (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	-835.512,75	-1.530.886,77

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

ALLEGATO CONTABILE DI CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

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.

Informazioni sull'impatto della crisi del Covid-19

Il bilancio è stato redatto dalla società di gestione sulla base delle informazioni disponibili nel contesto in evoluzione della crisi legata al Covid-19.

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 CREANCES NEGOCIABLES:

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
CFD UB REGE 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
CFDOPU ML PUM	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
ML TELEPE 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
CFD GS INF LN 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
ML LANXESS AG	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
JP MEDACTA GR 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
MS ADEVINTA 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
CFD UBS TEG	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
JPX UNITED IN 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
JPX DELIVERY 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
GS PROSIEBENSAT	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
GS MEDMIX AG 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
GS EVOTEC SE 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
CFD G24	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
BGS HUGO BOSS 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
MS FREENET AG 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
MS HYPOPORT SE 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
MS GRAND CITY 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
MS IMCD NV 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SU AZIONI
DJE SML200 0322	FUTURE SUL SCXP DJ STOXX SMAL 200 PRICE INDEX
EURO STOXX 50 0322	FUTURE SUL SX5E DJ STOXX50 E

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:

FR0010149112 - A EUR Acc: Aliquota massima dell'1,5% tasse incluse.

FR0014000AL1 - F EUR Acc: Aliquota massima dello 0,85% tasse incluse.

Le commissioni di gestione variabili vengono calcolate secondo il metodo seguente.

La commissione di performance si basa sul confronto tra la performance del fondo e del suo indice di riferimento, nel corso dell'esercizio. Qualora dall'inizio dell'esercizio la performance sia positiva e superiore a quella dell'indice di riferimento Stox Europe Mid 200 NR, verrà costituito su base giornaliera un accantonamento pari ad un massimo del 20% di tale sovraperformance. In caso di performance inferiore a questo indice, sarà effettuata su base giornaliera una riduzione dell'accantonamento in ragione di massimo 20% di tale sottoperformance, fino ad esaurimento delle dotazioni costituite dall'inizio dell'anno. Se il fondo risulta idoneo all'accantonamento di una commissione di performance, allora:

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

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

Destinazione degli importi distribuibili

DEFINIZIONE DEGLI IMPORTI DISTRIBUIBILI

Gli importi distribuibili sono costituiti da:

L'UTILE:

L'utile netto d'esercizio è pari alla somma di interessi, arretrati, premi, dividendi e gettoni di presenza, oltre a tutti gli altri proventi relativi ai titoli che compongono il portafoglio, maggiorato degli importi momentaneamente disponibili e decurtato dell'ammontare di spese di gestione e oneri dei prestiti.

È incrementato dei riporti a nuovo e maggiorato o decurtato del saldo dei ratei e risconti dei proventi.

PLUSVALENZE E MINUSVALENZE:

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

MODALITÀ DI DESTINAZIONE DEGLI IMPORTI DISTRIBUIBILI:

Quota/e	Destinazione dei proventi netti	Destinazione delle plusvalenze o minusvalenze nette realizzate
Quota A EUR Acc	Capitalizzazione	Capitalizzazione
Quota F EUR Acc	Capitalizzazione	Capitalizzazione

ANDAMENTO DEL PATRIMONIO NETTO DI CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	31/12/2021	31/12/2020
PATRIMONIO NETTO A INIZIO ESERCIZIO	170.900.414,87	218.772.632,99
Sottoscrizioni (comprese le commissioni di sottoscrizione versate all'OICR)	74.290.756,10	22.141.365,39
Rimborsi (dedotte le commissioni di rimborso versate all'OICR)	-80.380.877,53	-77.377.754,88
Plusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	59.601.340,01	14.214.764,25
Minusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	-3.691.258,60	-16.023.538,70
Plusvalenze realizzate su strumenti finanziari a termine	35.949.201,59	49.768.543,64
Minusvalenze realizzate su strumenti finanziari a termine	-42.651.295,98	-46.404.788,44
Commissioni di transazione	-1.765.316,98	-1.067.904,43
Differenze di cambio	583.823,69	-1.027.206,12
Variazione della differenza di stima di depositi e strumenti finanziari	-12.105.211,07	8.977.197,97
<i>Differenze di stima per l'esercizio N</i>	29.681.357,09	41.786.568,16
<i>Differenze di stima esercizio N-1</i>	-41.786.568,16	-32.809.370,19
Variazione della differenza di stima degli strumenti finanziari a termine	-3.418.872,42	611.145,99
<i>Differenze di stima per l'esercizio N</i>	-1.608.197,24	1.810.675,18
<i>Differenze di stima esercizio N-1</i>	-1.810.675,18	-1199.529,19
Distribuzione di plusvalenze e minusvalenze nette nell'esercizio precedente	0,00	0,00
Distribuzione dell'utile nell'esercizio precedente	0,00	0,00
Utile netto dell'esercizio prima del conto di compensazione	-816.273,37	-1.684.042,79
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
PATRIMONIO NETTO A FINE ESERCIZIO	196.496.430,31	170.900.414,87

RIPARTIZIONE PER NATURA GIURIDICA O PER SETTORE ECONOMICO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DI CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	Importo	%
ATTIVO		
OBBLIGAZIONI E TITOLI ASSIMILATI		
TOTALE OBBLIGAZIONI E TITOLI ASSIMILATI	0,00	0,00
TITOLI DI DEBITO		
TOTALE TITOLI DI DEBITO	0,00	0,00
PASSIVO		
OPERAZIONI DI CESSIONE SU STRUMENTI FINANZIARI		
TOTALE OPERAZIONI DI CESSIONE DI STRUMENTI FINANZIARI	0,00	0,00
FUORI BILANCIO		
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Azioni	74.661.658,58	38,00
TOTALE OPERAZIONI DI COPERTURA	74.661.658,58	38,00
ALTRE OPERAZIONI		
Azioni	71.512.212,51	36,39
TOTALE ALTRE OPERAZIONI	71.512.212,51	36,39

RIPARTIZIONE PER NATURA DEI TASSI DELLE VOCI DI ATTIVO, DI PASSIVO E FUORI BILANCIO DI CARMIGNAC EURO- ENTREPRENEURS

	Tasso fisso	%	Tasso variabile	%	Tasso rivedibile	%	Altro	%
ATTIVO								
Depositi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obbligazioni e titoli assimilati	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	9.911.211,29	5,04
PASSIVO								
Operazioni temporanee su titoli	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Conti finanziari	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	293.080,66	0,15
FUORI BILANCIO								
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 EURO-ENTREPRENEURS(*)

	< 3 mesi	%]3 mesi - 1 anno]	%]1 - 3 anni]	%]3 - 5 anni]	%	> 5 anni	%
ATTIVO										
Depositi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obbligazioni e titoli assimilati	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	9.911.211,29	5,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASSIVO										
Operazioni temporanee su titoli	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Conti finanziari	293.080,66	0,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FUORI BILANCIO										
Operazioni di copertura	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	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 EURO-ENTREPRENEURS

	Valuta 1 CHF		Valuta 2 NOK		Valuta 3 GBP		Valuta N ALTRO/I	
	Importo		Importo		Importo		Importo	
ATTIVO								
Depositi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Azioni e titoli assimilati	3.482.010,67	1,77	0,00	0,00	7.516.935,08	3,83	2.439.386,99	1,24
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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operazioni temporanee su titoli	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crediti	0,00	0,00	0,00	0,00	1.249.306,11	0,64	0,00	0,00
Conti finanziari	63.405,68	0,03	0,00	0,00	0,35	0,00	1.459,09	0,00
PASSIVO								
Operazioni di cessione su strumenti finanziari	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operazioni temporanee su titoli	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Debiti	0,00	0,00	0,00	0,00	8.004.439,35	4,07	765.350,98	0,39
Conti finanziari	63.394,61	0,03	0,07	0,00	0,61	0,00	1.232,94	0,00
FUORI BILANCIO								
Operazioni di copertura	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Altre operazioni	10.114.588,70	5,15	4.031.466,30	2,05	2.845.207,11	1,45	2.750.658,90	1,40

CREDITI E DEBITI: RIPARTIZIONE DI CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS PER TIPOLOGIA

	Natura di debito/credito	31/12/2021
CREDITI		
	Acquisto di valute a termine	1.249.306,11
	Crediti da vendita di valute a termine	8.682.168,26
	Sottoscrizioni attive	22.158,82
	Depositi di garanzia in contanti	1.584.591,00
TOTALE CREDITI		11.538.224,19
DEBITI		
	Vendita di valute a termine	8.769.790,33
	Debiti da acquisto di valute a termine	1.235.001,30
	Rimborsi passivi	584.000,99
	Commissioni di gestione fisse	64.727,39
	Commissioni di gestione variabili	105.063,91
	Collaterali	10.000,00
	Altri debiti	252.564,32
TOTALE DEBITI		11.021.148,24
TOTALE DEBITI E CREDITI		517.075,95

NUMERO DI TITOLI EMESSI O RIMBORSATI DA CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	In quote	In contanti
Quota A EUR Acc		
Quote sottoscritte durante l'esercizio	104.549,183	48.850.881,16
Quote rimborsate durante l'esercizio	-136.386,258	-64.252.140,38
Saldo netto delle sottoscrizioni/dei rimborsi	-31.837,075	-15.401.259,22
Numero di quote in circolazione alla fine dell'esercizio	372.213,201	
Quota F EUR Acc		
Quote sottoscritte durante l'esercizio	224.819,976	25.439.874,94
Quote rimborsate durante l'esercizio	-144.893,816	-16.128.737,15
Saldo netto delle sottoscrizioni/dei rimborsi	79.926,160	9.311.137,79
Numero di quote in circolazione alla fine dell'esercizio	79.926,160	

COMMISSIONI DI SOTTOSCRIZIONE E/O DI RIMBORSO DI CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	In contanti
Quota A EUR Acc	
Totale delle commissioni ricevute	0,00
Commissioni di sottoscrizione ricevute	0,00
Commissioni di rimborso ricevute	0,00
Quota F EUR Acc	
Totale delle commissioni ricevute	0,00
Commissioni di sottoscrizione ricevute	0,00
Commissioni di rimborso ricevute	0,00

COMMISSIONI DI GESTIONE DI CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	31/12/2021
Quota A EUR Acc	
Commissioni di garanzia	0,00
Commissioni di gestione fisse	2.750.067,32
Percentuale di commissioni di gestione fisse	1,50
Commissioni di gestione variabili accantonate	-0,02
Percentuale delle commissioni di gestione variabili accantonate	0,00
Commissioni di gestione variabili spettanti	101.810,71
Percentuale delle commissioni di gestione variabili spettanti	0,06
Retrocessione delle spese di gestione	0,00
Quota F EUR Acc	
Commissioni di garanzia	0,00
Commissioni di gestione fisse	67.949,17
Percentuale di commissioni di gestione fisse	0,85
Commissioni di gestione variabili accantonate	0,02
Percentuale delle commissioni di gestione variabili accantonate	0,00
Commissioni di gestione variabili spettanti	3.253,20
Percentuale delle commissioni di gestione variabili spettanti	0,04
Retrocessione delle spese di gestione	0,00

"L'importo delle commissioni di gestione variabili riportato sopra corrisponde alla somma degli accantonamenti e degli storni che hanno esercitato un impatto sul patrimonio netto nel periodo in esame."

IMPEGNI RICEVUTI E CONTRATTI DI CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

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 EURO-ENTREPRENEURS

	31/12/2021
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 EURO-ENTREPRENEURS

	31/12/2021
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 EURO-ENTREPRENEURS

	Codice ISIN	Denominazione	31/12/2021
Azioni			0,00
Obbligazioni			0,00
TCN			0,00
OICR			0,00
Strumenti finanziari a termine			0,00
Totale dei titoli del gruppo			0,00

TABELLA RIEPILOGATIVA DELLA PERCENTUALE DEGLI IMPORTI DISTRIBUIBILI ASCRIVIBILE AL RISULTATO DI CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	31/12/2021	31/12/2020
Importi ancora da destinare		
Riporto a nuovo	0,00	0,00
Utile	-835.512,75	-1.530.886,77
Totale	-835.512,75	-1.530.886,77

	31/12/2021	31/12/2020
Quota A EUR Acc		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	-820.562,46	-1.530.886,77
Totale	-820.562,46	-1.530.886,77

	31/12/2021	31/12/2020
Quota F EUR Acc		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	-14.950,29	0,00
Totale	-14.950,29	0,00

TABELLA RIEPILOGATIVA DELLA PERCENTUALE DEGLI IMPORTI DISTRIBUIBILI ASCRIVIBILE ALLE PLUSVALENZE E MINUSVALENZE DI CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	31/12/2021	31/12/2020
Importi ancora da destinare		
Plusvalenze e minusvalenze nette precedenti non distribuite	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio	46.796.217,90	-37.174,93
Acconti versati su plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio	0,00	0,00
Totale	46.796.217,90	-37.174,93

	31/12/2021	31/12/2020
Quota A EUR Acc		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	44.532.125,21	-37.174,93
Totale	44.532.125,21	-37.174,93

	31/12/2021	31/12/2020
Quota F EUR Acc		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	2.264.092,69	0,00
Totale	2.264.092,69	0,00

TABELLA RIEPILOGATIVA DEI RISULTATI E DI ALTRI ELEMENTI CARATTERISTICI RELATIVI AGLI ULTIMI 5 ESERCIZI DI CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
Patrimonio netto complessivo in EUR	422.394.328,52	199.878.428,42	218.772.632,99	170.900.414,87	196.496.430,31
Quota A EUR Acc in EUR					
Patrimonio netto	422.394.328,52	199.878.428,42	218.772.632,99	170.900.414,87	186.975.329,52
Numero di titoli	1.131.669,101	635.118,743	552.968,565	404.050,276	372.213,201
Valore patrimoniale netto unitario	373,24	314,71	395,63	422,96	502,33
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	20,79	46,34	-1,50	-0,09	119,64
Capitalizzazione unitaria sull'utile	-7,06	-2,39	1,15	-3,78	-2,20
Quota F EUR Acc in EUR					
Patrimonio netto	0,00	0,00	0,00	0,00	9.521.100,79
Numero di titoli	0,00	0,00	0,00	0,00	79.926,160
Valore patrimoniale netto unitario	0,00	0,00	0,00	0,00	119,12
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	0,00	0,00	0,00	0,00	28,32
Capitalizzazione unitaria sull'utile	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,18

INVENTARIO DI CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS AL 31 DICEMBRE 2021

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% Patrimonio netto
Azioni e titoli assimilati				
Azioni e titoli assimilati negoziati su un mercato regolamentato o assimilato				
GERMANIA				
AUTO1 GROUP SE	EUR	87.119	1.693.593,36	0,86
BIOTEST ORD. AG	EUR	23.853	1.018.523,10	0,52
BORUSSIA DORTMUND GMBH UND CO	EUR	265.093	1.150.503,62	0,59
DERMAPHARM HOLDING SE	EUR	214.820	19.183.426,00	9,76
EVOTEC OAI AG	EUR	100.000	4.250.000,00	2,15
FREENET NOM.	EUR	350.000	8.144.500,00	4,15
HELLA GMBH & CO KGAA	EUR	50.988	3.161.256,00	1,61
HELLA GMBH & CO KGAA-TEND	EUR	125.000	7.450.000,00	3,79
HUGO BOSS NOM.	EUR	170.000	9.095.000,00	4,63
HYPOPORT AG	EUR	16.000	8.176.000,00	4,16
INSTONE REAL ESTATE GROUP AG	EUR	229.281	3.815.235,84	1,95
LANXESS AG	EUR	165.501	9.019.804,50	4,59
OSRAM LICHT AG	EUR	76.607	4.366.599,00	2,22
PROSIEBEN SAT.1 MEDIA N	EUR	230.000	3.222.300,00	1,64
SCOUT24 AG	EUR	73.431	4.510.132,02	2,30
TAG TEGERNSEE IMMOBILIEN	EUR	320.688	7.892.131,68	4,01
UNITED INTERNET AG	EUR	245.000	8.560.300,00	4,35
TOTALE GERMANIA			104.709.305,12	53,28
AUSTRIA				
DO CO RESTAURANTS	EUR	122.892	9.106.297,20	4,63
TOTALE AUSTRIA			9.106.297,20	4,63
BELGIO				
AKITA MIDCO 1 NV	EUR	93.333	2.354.324,93	1,20
TOTALE BELGIO			2.354.324,93	1,20
FRANCIA				
REGENXBIO INC	USD	25.980	747.050,65	0,39
TRIGANO SA	EUR	12.912	2.207.952,00	1,12
TOTALE FRANCIA			2.955.002,65	1,51
ITALIA				
ENAV SPA	EUR	571.565	2.246.250,45	1,15
TOTALE ITALIA			2.246.250,45	1,15
LUSSEMBURGO				
GRAND CITY PROPERTIES	EUR	375.000	7.830.000,00	3,98
SUSESA	EUR	249.245	10.019.649,00	5,10
TOTALE LUSSEMBURGO			17.849.649,00	9,08
PAESI BASSI				
ASM INTERNATIONAL N.V.	EUR	42.221	16.411.302,70	8,35
ASR NEDERLAND NV	EUR	174.838	7.080.939,00	3,60
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	EUR	41.053	3.079.796,06	1,57

INVENTARIO DI CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS AL 31 DICEMBRE 2021

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% Patrimonio netto
EURONEXT NV - W/I	EUR	19.597	1.788.226,25	0,91
VAN LANSCHOT KEMP NV	EUR	355.813	7.827.886,00	3,99
TOTALE PAESI BASSI			36.188.150,01	18,42
REGNO UNITO				
INFORMA PLC	GBP	19.595	120.566,66	0,06
JET2 PLC	GBP	249.362	3.311.560,62	1,69
Molten Ventures PLC	GBP	189.454	2.297.095,90	1,16
UNITE GROUP	GBP	135.161	1.787.711,90	0,91
TOTALE REGNO UNITO			7.516.935,08	3,82
SVEZIA				
HEMNET GROUP AB	SEK	104.150	1.692.336,34	0,87
TOTALE SVEZIA			1.692.336,34	0,87
SVIZZERA				
MEDMIX AG	CHF	49.321	2.149.627,33	1,09
POLYPEPTIDE GROUP AG	CHF	10.077	1.332.383,34	0,68
TOTALE SVIZZERA			3.482.010,67	1,77
TOTALE Azioni e titoli assimilati negoziati su un mercato regolamentato o assimilato			188.100.261,45	95,73
TOTALE Azioni e titoli assimilati			188.100.261,45	95,73
Strumenti finanziari a termine				
Impegni a termine fisso				
Impegni a termine fisso su un mercato regolamentato o assimilato				
DJE SML200 0322	EUR	365	292.000,00	0,15
EURO STOXX 50 0322	EUR	-150	-161.159,55	-0,08
TOTALE Impegni a termine fisso su un mercato regolamentato o assimilato			130.840,45	0,07
TOTALE Impegni a termine fisso			130.840,45	0,07
Altri strumenti finanziari a termine				
CFD				
BGS HUGO BOSS 1230	EUR	-170.000	-182.791,31	-0,09
CFD G24	EUR	-33.220	-107.282,83	-0,05
CFD GS INF LN 1230	GBP	462.415	273.175,13	0,14
CFDOPU ML PUM	EUR	125.414	94.060,50	0,05
CFD UB REGE 1230	USD	95.659	58.882,61	0,03
CFD UBS TEG	EUR	-320.688	-35.275,68	-0,02
GS EVOTEC SE 1230	EUR	-100.000	-70.000,00	-0,04
GS MEDMIX AG 1230	CHF	145.913	191.518,29	0,10
GS PROSIEBENSAT. 123	EUR	-230.000	-233.450,00	-0,11
JP MEDACTA GR 1230	CHF	27.400	343.772,62	0,17
JPX DELIVERY 1230	EUR	63.556	-1.252.053,20	-0,64
JPX UNITED IN 1230	EUR	-245.000	-438.550,00	-0,23
ML LANXESS AG	EUR	-165.501	-532.913,22	-0,27
ML TELEPE 1230	EUR	16.052	470.323,60	0,24
MS ADEVINTA 1230	NOK	344.656	-422.736,88	-0,22

INVENTARIO DI CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS AL 31 DICEMBRE 2021

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% Patrimonio netto
MS FREENET AG 1230	EUR	-350.000	-88.305,70	-0,05
MS GRAND CITY 1230	EUR	-375.000	-53.277,75	-0,03
MS HYPOPORT SE 1230	EUR	-16.000	-88.808,80	-0,04
MS IMCD NV 1230	EUR	94.785	334.674,93	0,17
TOTALE CFD			-1.739.037,69	-0,89
TOTALE Altri strumenti finanziari a termine			-1.739.037,69	-0,89
TOTALE Strumenti finanziari a termine			-1.608.197,24	-0,82
Richieste di margine				
RICHIESTA DI MARGINE B.P.S.S.	EUR	-130.840,48	-130.840,48	-0,07
TOTALE Richieste di margine			-130.840,48	-0,07
Crediti			11.538.224,19	5,87
Debiti			-11.021.148,24	-5,60
Conti finanziari			9.618.130,63	4,89
Patrimonio netto			196.496.430,31	100,00

Quota F EUR Acc	EUR	79.926,160	119,12
Quota A EUR Acc	EUR	372.213,201	502,33



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