

RELAZIONE ANNUALE

DEL FONDO COMUNE DI INVESTIMENTO
DI DIRITTO FRANCESE
CARMIGNAC CREDIT 2027

(Periodo contabile chiuso al
30 giugno 2023)

Sommario

Certificazione della Società di revisione3

Caratteristiche dell'OICR7

Politica di investimento19

Informazioni regolamentari25



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
SUL RENDICONTO ANNUALE
Esercizio chiuso al 30 giugno 2023**

CARMIGNAC CREDIT 2027
OICVM COSTITUITO SOTTO FORMA DI FONDO COMUNE D'INVESTIMENTO
Disciplinato dal Code monétaire et financier

Società di gestione
CARMIGNAC GESTION
24, place Vendôme
75001 PARIS

Giudizio

In adempimento del mandato conferitoci dalla società di gestione, abbiamo effettuato la revisione del rendiconto annuale dell'OICVM CARMIGNAC CREDIT 2027, costituito sotto forma di fondo comune di investimento, relativo all'esercizio di 13 mesi e 30 giorni chiuso al 30 giugno 2023, 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 02/05/2022 e la data di emissione della nostra relazione.

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
TEL.: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +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.



CARMIGNAC CREDIT 2027

Elementi giustificativi della valutazione

Conformemente alle disposizioni degli articoli L.823-9 e R.823-7 del Code de Commerce relative alle motivazioni alla base delle nostre valutazioni, portiamo a vostra conoscenza le seguenti considerazioni che, secondo il nostro giudizio professionale, costituiscono le valutazioni più importanti ai fini della revisione del rendiconto annuale dell'esercizio.

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.

1. Titoli finanziari del portafoglio emessi da società ad alto rischio di credito:

I titoli finanziari del portafoglio emessi da società ad alto rischio di credito, con rating basso o inesistente, sono valutati secondo i metodi descritti nella nota dell'allegato sulle regole e i metodi contabili. Questi strumenti finanziari sono valutati sulla base dei prezzi quotati o messi a disposizione da fornitori di servizi finanziari. Abbiamo appreso il funzionamento delle procedure di alimentazione dei prezzi e abbiamo verificato la coerenza dei prezzi con un database esterno. Sulla base degli elementi che hanno portato alla determinazione delle valutazioni considerate, abbiamo valutato l'approccio adottato dalla società di gestione.

2. Altri strumenti finanziari del portafoglio:

Le valutazioni da noi effettuate hanno riguardato l'adeguatezza dei principi contabili applicati, nonché la ragionevolezza delle stime significative considerate.

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) 1 56 57 58 59, F: +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.

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;

CARMIGNAC CREDIT 2027

- prende conoscenza delle pertinenti misure di controllo interno per la revisione, al fine di definire procedure di revisione adatte alle circostanze e non allo scopo di esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno;
- valuta l'adeguatezza dei metodi contabili applicati e la ragionevolezza delle stime contabili operate dalla società di gestione, così come le relative informazioni incluse nel rendiconto annuale;
- valuta l'adeguatezza dell'applicazione da parte della società di gestione del principio contabile della continuità aziendale e, sulla base degli elementi raccolti, l'esistenza o meno di dubbi significativi connessi a eventi o a circostanze capaci di mettere in discussione la capacità del fondo di continuare a operare. Questa valutazione è basata sugli elementi raccolti fino alla data della relazione, restando comunque inteso che la continuità aziendale potrebbe essere messa in discussione da circostanze o avvenimenti successivi. Laddove appuri l'esistenza di dubbi significativi, attira l'attenzione dei lettori della relazione sulle informazioni fornite nel rendiconto annuale relative a tali dubbi ovvero, se tali informazioni non sono fornite o non appaiono pertinenti, emette una certificazione con riserva oppure rifiuta di rilasciare la certificazione;
- considera la presentazione d'insieme del rendiconto annuale e valuta se lo stesso rispecchia le operazioni e gli eventi sottostanti in modo tale da fornire un'immagine veritiera.

Neuilly sur Seine, data della firma elettronica

Documento autenticato con firma elettronica
La Società di revisione
PricewaterhouseCoopers Audit
Frédéric SELLAM

2023.10.20 17:54:11 +0200



RELAZIONE ANNUALE 2023 DI CARMIGNAC CREDIT 2027

Caratteristiche dell'OICR

Modalità di determinazione e distribuzione degli importi distribuibili

Importi distribuibili	Quote "ACC"	Quote "DIS"
Destinazione dei proventi netti	Capitalizzazione (contabilizzazione secondo il metodo delle cedole maturate)	Obiettivo di distribuzione (a condizione di proventi netti sufficienti): - Quote A EUR Ydis: distribuzione dell'1,5% del NAV registrato il 30 giugno 2022; - Quote E EUR Ydis: distribuzione dell'1,2% del NAV registrato il 30 giugno 2022; - Quote F EUR Ydis: distribuzione dell'1,9% del NAV registrato il 30 giugno 2022. Riporto dell'importo residuo, se del caso.
Destinazione delle plusvalenze o minusvalenze nette realizzate	Capitalizzazione (contabilizzazione secondo il metodo delle cedole maturate)	Distribuzione o riporto totale o parziale su decisione della società di gestione e/o capitalizzazione

Paesi nei quali è autorizzata la commercializzazione

Quote A EUR ACC: Austria, Belgio, Francia, Germania, Lussemburgo, Spagna.

Quote A EUR YDIS: Austria, Francia, Germania, Lussemburgo, Spagna.

Quote E EUR ACC: Francia, Italia.

Quote E EUR YDIS: Francia, Italia.

Quote F EUR ACC: Austria, Belgio, Francia, Germania, Italia, Lussemburgo, Spagna.

Quote F EUR YDIS: Austria, Francia, Germania, Italia, Lussemburgo, Spagna.

Obiettivo di gestione

L'obiettivo di gestione del fondo è offrire la performance, al netto delle commissioni di gestione, di un portafoglio composto da titoli di debito di emittenti privati o pubblici, senza vincoli di rating medio, duration o scadenza, concepito per essere detenuto fino a una fase di liquidazione che precede di 6 mesi (al massimo) la data di scadenza del fondo (cosiddetta strategia "di carry trade"), fissata al 30 giugno 2027 (di seguito la "**Data di scadenza**"), o, se del caso, fino alla data di scadenza anticipata del fondo, ossia:

- Al più tardi il 4 agosto 2025 (se del caso, la "**Data di scadenza anticipata**"), se il fondo ha raggiunto o superato una performance ritenuta adeguata e corrispondente a un tasso interno di rendimento ("**TIR**") registrato tra il 30 giugno 2022 e il 30 giugno 2025 (il "**TIR obiettivo**") pari al:
 - 2,44% per le quote A EUR Acc e Ydis, ossia un valore patrimoniale netto di EUR 107,50 registrato il 30 giugno 2025 per la quota A EUR Acc, o una performance equivalente nel periodo, dividendi reinvestiti, per la quota A EUR Ydis;
 - 2,13% per le quote E EUR Acc e Ydis, ossia un valore patrimoniale netto di EUR 106,54 registrato il 30 giugno 2025 per la quota E EUR Acc, o una performance equivalente nel periodo, dividendi reinvestiti, per la quota E EUR Ydis;
 - 2,85% per le quote F EUR Acc e Ydis, ossia un valore patrimoniale netto di EUR 108,80 registrato il 30 giugno 2025 per la quota F EUR Acc, o una performance equivalente nel periodo, dividendi reinvestiti, per la quota F EUR Ydis; oppure, in alternativa

- Al più tardi il 4 dicembre 2025 (se del caso, la "**Data di scadenza anticipata**"), se il fondo ha raggiunto o superato una performance ritenuta adeguata e corrispondente al TIR registrato tra il 30 giugno 2022 e il 31 ottobre 2025 (il "**TIR obiettivo**") pari al:
 - 2,24% per le quote A EUR Acc e Ydis, ossia un valore patrimoniale netto di EUR 107,67 registrato il 31 ottobre 2025 per la quota A EUR Acc, o una performance equivalente nel periodo, dividendi reinvestiti, per la quota A EUR Ydis;
 - 1,93% per le quote E EUR Acc e Ydis, ossia un valore patrimoniale netto di EUR 106,60 registrato il 31 ottobre 2025 per la quota E EUR Acc, o una performance equivalente nel periodo, dividendi reinvestiti, per la quota E EUR Ydis;
 - 2,65% per le quote F EUR Acc e Ydis, ossia un valore patrimoniale netto di EUR 109,11 registrato il 31 ottobre 2025 per la quota F EUR Acc, o una performance equivalente nel periodo, dividendi reinvestiti, per la quota F EUR Ydis; oppure, in alternativa

- Al più tardi il 3 aprile 2026 (se del caso, la "**Data di scadenza anticipata**"), se il fondo ha raggiunto o superato una performance ritenuta adeguata e corrispondente al TIR registrato tra il 30 giugno 2022 e il 27 febbraio 2026 (il "**TIR obiettivo**") pari al:
 - 2,08% per le quote A EUR Acc e Ydis, ossia un valore patrimoniale netto di EUR 107,83 registrato il 27 febbraio 2026 per la quota A EUR Acc, o una performance equivalente nel periodo, dividendi reinvestiti, per la quota A EUR Ydis;
 - 1,77% per le quote E EUR Acc e Ydis, ossia un valore patrimoniale netto di EUR 106,65 registrato il 27 febbraio 2026 per la quota E EUR Acc, o una performance equivalente nel periodo, dividendi reinvestiti, per la quota E EUR Ydis;
 - 2,49% per le quote F EUR Acc e Ydis, ossia un valore patrimoniale netto di EUR 109,42 registrato il 27 febbraio 2026 per la quota F EUR Acc, o una performance equivalente nel periodo, dividendi reinvestiti, per la quota F EUR Ydis; oppure, in alternativa

- Al più tardi il 4 agosto 2026 (se del caso, la "**Data di scadenza anticipata**"), se il fondo ha raggiunto o superato una performance ritenuta adeguata e corrispondente al TIR registrato tra il 30 giugno 2022 e il 30 giugno 2026 (il "**TIR obiettivo**") pari al:
 - 1,94% per le quote A EUR Acc e Ydis, ossia un valore patrimoniale netto di EUR 108 registrato il 30 giugno 2026 per la quota A EUR Acc, o una performance equivalente nel periodo, dividendi reinvestiti, per la quota A EUR Ydis;
 - 1,64% per le quote E EUR Acc e Ydis, ossia un valore patrimoniale netto di EUR 106,71 registrato il 30 giugno 2026 per la quota E EUR Acc, o una performance equivalente nel periodo, dividendi reinvestiti, per la quota E EUR Ydis;
 - 2,35% per le quote F EUR Acc e Ydis, ossia un valore patrimoniale netto di EUR 109,74 registrato il 30 giugno 2026 per la quota F EUR Acc, o una performance equivalente nel periodo, dividendi reinvestiti, per la quota F EUR Ydis.

I suddetti TIR sono calcolati nell'ipotesi che le commissioni di gestione rimangano invariate tra la data di lancio della quota e la data di rilevazione.

Il portafoglio sarà composto in particolare da obbligazioni (incluse obbligazioni contingent convertible entro il limite del 15% del patrimonio netto), da veicoli di cartolarizzazione (entro il limite del 40% del patrimonio netto) e da strumenti derivati su crediti ("credit default swap", entro il limite del 20% del patrimonio netto). Il fondo non è soggetto a vincoli in termini di ripartizione tra emittenti privati e pubblici. Il fondo sarà pertanto esposto ai mercati del credito e dei tassi d'interesse, compresi i paesi non appartenenti all'OCSE (tra cui i mercati emergenti), entro un limite del 40% del patrimonio netto, fino alla fase di liquidazione sopra descritta (o, se del caso, fino alla Data di scadenza anticipata). In assenza di vincoli di rating medio, il fondo ricerca un'esposizione potenzialmente significativa ai cosiddetti titoli di debito con rating "speculativo" (le cui caratteristiche sono illustrate più avanti nella strategia di investimento) che offrono prospettive di rendimento più elevate rispetto ai titoli di debito "investment grade" a fronte di rischi maggiori per il fondo (in particolare quello di insolvenza dell'emittente).

La società di gestione si riserva la possibilità di non liquidare il fondo alla Data di scadenza anticipata anche se il TIR ha raggiunto una delle soglie sopra descritte, in particolare se il TIR obiettivo non è stato raggiunto per tutte le quote o se la liquidità del Portafoglio di carry trade (come definito nel paragrafo "Strategia di investimento" più avanti) o un calo dei mercati dopo la relativa data di rilevazione non consentono di liquidare il fondo alla Data di scadenza anticipata a un valore patrimoniale netto corrispondente almeno al TIR obiettivo per tutte le quote del fondo.

L'obiettivo di gestione non costituisce in nessun caso una promessa di rendimento o di performance del fondo, in quanto la performance non è garantita.

Il fondo è un OICVM a gestione attiva. Il gestore degli investimenti ha discrezionalità in merito alla composizione del portafoglio, nel rispetto dell'obiettivo e della politica di investimento dichiarati.

Indice di riferimento

Il fondo non ha un indice di riferimento.

Strategia di investimento

PRINCIPALI CARATTERISTICHE DI GESTIONE DELL'OICVM

STRATEGIE ADOTTATE

Per conseguire il proprio obiettivo di investimento, il fondo attua principalmente una strategia di carry trade che mira a costituire e detenere un portafoglio diversificato di strumenti finanziari di diverse categorie dei mercati del credito (nel prosieguo il "**Portafoglio di carry trade**").

La selezione discrezionale degli investimenti si fonda su un'analisi interna della società di gestione e si basa in particolare sui criteri di redditività, di merito di credito, di prospettive di recupero, di liquidità e di scadenza, nonché su una diversificazione dei rischi finanziari del portafoglio che tiene conto dell'orizzonte temporale raccomandato del fondo.

Il gestore costruisce il Portafoglio di carry trade durante la **fase di costituzione**, che inizia alla data di costituzione del fondo e si conclude al più tardi il 29 luglio 2022 (incluso).

A seguito di tale fase di costituzione, il Portafoglio di carry trade è composto da almeno 40 posizioni. Il fondo è investito in ciascuna posizione nella misura massima del 5% del patrimonio netto.

Durante la fase di carry trade, il Portafoglio di carry trade rispetta le caratteristiche seguenti:

- Investimento in obbligazioni di emittenti pubblici o privati, con rating BBB- o equivalente (denominato "investment grade") secondo la scala di almeno una delle principali agenzie di rating registrate presso l'Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati, o con merito di credito giudicato equivalente dal gestore, senza vincolo di scadenza o di duration: dallo 0% al 100%;
- Investimento in obbligazioni di emittenti pubblici o privati dette speculative (o "high yield"), ossia con rating pari o inferiore a BBB- o equivalente secondo la scala di almeno una delle principali agenzie di rating registrate presso l'Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati, o con merito di credito giudicato equivalente dal gestore, senza vincolo di scadenza o di duration: dallo 0% al 100%;
- Investimento in veicoli di cartolarizzazione, in particolare collateralised loan obligation (CLO), senza vincoli di scadenza o di duration: dallo 0% al 40%;
- Investimento in obbligazioni di emittenti pubblici o privati di paesi non appartenenti all'OCSE, tra cui i mercati emergenti: dallo 0% al 40%;
- Investimento in obbligazioni contingent convertible ("CoCo bond"): dallo 0% al 15%;
- Investimento in titres de créances négociables e strumenti del mercato monetario (direttamente o tramite OICR): dallo 0% al 5%;
- Vendita di protezione attraverso credit default swap (CDS): dallo 0% al 20%.

Il Portafoglio di carry trade non è soggetto a un vincolo di rating medio.

Il Portafoglio di carry trade è composto da titoli con scadenze diverse, inclusi titoli la cui scadenza supera quella del fondo.

Durante la fase di costituzione, la società di gestione ha la possibilità di derogare ai limiti di investimento della fase di carry trade indicati in precedenza, entro il limite del 100% del patrimonio netto per ciascuno degli strumenti sopra elencati.

L'esposizione diretta e indiretta al rischio di credito del Portafoglio di carry trade, inclusa l'esposizione indotta dall'utilizzo degli strumenti finanziari derivati, non supera il 120% del patrimonio netto del fondo.

Durante la fase di carry trade, i titoli di debito del Portafoglio di carry trade non vengono sistematicamente venduti in caso di declassamento del rating. Il gestore si riserva tuttavia la possibilità di realizzare arbitraggi, in particolare se prevede un deterioramento del profilo di rischio di uno strumento del Portafoglio di carry trade o se individua un'opportunità di investimento compatibile con l'obiettivo e la strategia di investimento del fondo.

Al termine della fase di costituzione, la duration iniziale del portafoglio di carry trade è pari al massimo a 7. Diminuirà nel tempo e alla fine del periodo di carry trade sarà pari al massimo a 2.

Gli investimenti possono essere realizzati in valute diverse dalla valuta di riferimento del fondo. Tuttavia, l'esposizione al rischio di cambio del portafoglio sarà esclusivamente accessoria, derivando principalmente da una copertura imperfetta.

Nel caso in cui non si realizzino le condizioni per una scadenza anticipata, il fondo entrerà in una **fase di liquidazione**, che avrà inizio sei (6) mesi prima della Data di scadenza. Il fondo adotterà una gestione prudente. I titoli che compongono il Portafoglio di carry trade saranno detenuti fino alla loro scadenza o, soprattutto nel caso dei titoli la cui scadenza supera quella del fondo, rivenduti. Durante tale fase di liquidazione, qualsiasi nuovo investimento sarà esclusivamente in strumenti del mercato monetario e OICVM monetari, nonché in titoli di debito con scadenza inferiore alla Data di scadenza. L'obiettivo della fase di liquidazione sarà fare in modo che il portafoglio sia investito per almeno l'80% in strumenti del mercato monetario o titoli di debito con scadenza inferiore alla Data di scadenza al più tardi un (1) mese prima della Data di scadenza del fondo. In condizioni di mercato eccezionali tali da compromettere il conseguimento dell'obiettivo di investimento del fondo, nell'interesse dei partecipanti la società di gestione potrà rinviare la Data di scadenza fino a nove (9) mesi a partire dalla Data di scadenza inizialmente prevista.

Prima della Data di scadenza, in funzione delle condizioni di mercato, la società di gestione opererà per la riproposizione di una strategia di investimento analoga con una nuova data di scadenza target, per la fusione del fondo con un altro OICVM o per la liquidazione del fondo, previa autorizzazione dell'AMF.

Descrizione delle classi di attività e dei contratti finanziari nonché del rispettivo contributo al conseguimento dell'obiettivo di gestione

AZIONI

Il fondo non è concepito per l'investimento in azioni. Tuttavia, può essere esposto in maniera occasionale alle azioni entro il limite del 15% del patrimonio netto, in particolare a seguito della ristrutturazione di obbligazioni, comprese quelle convertibili (contingent convertible o meno).

TITOLI DI DEBITO E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO

Il fondo può essere investito per il 110% del patrimonio netto in titres de créances négociables (a breve e medio termine), strumenti del mercato monetario, obbligazioni a tasso fisso o variabile, garantite (compresi i covered bond) o meno e/o indicizzate all'inflazione dei paesi dell'area euro o dei mercati internazionali. L'investimento nei mercati emergenti non può superare il 40% del patrimonio netto. Il fondo può investire in titoli di debito e strumenti del mercato monetario di emittenti pubblici o privati.

Il fondo può altresì investire fino al 40% del patrimonio netto in veicoli di cartolarizzazione, in particolare in collateralised loans obligation (CLO), ma anche in Asset-Backed Securities (ABS), Enhanced Equipment Trust Certificates (EETC), Residential Mortgage-Backed Securities (RMBS) e Commercial Mortgage-Backed Securities (CMBS).

Le collateralised loans obligation (CLO) sono prodotti strutturati il cui obiettivo consiste nel trasformare un portafoglio di prestiti commerciali in titoli di debito. Il portafoglio di prestiti commerciali è raggruppato all'interno di un veicolo che emette titoli di debito (o "tranche") il cui rating varia in funzione della loro esposizione al rischio di default sui crediti del portafoglio (tranche "senior", "mezzanine" o "equity").

Gli Asset-Backed Securities (ABS), di cui gli RMBS e i CMBS rappresentano una sottocategoria, sono prodotti strutturati. L'obiettivo consiste nel convertire un portafoglio di crediti in titoli di debito raggruppando tali crediti all'interno di un veicolo ad hoc che emette i suddetti titoli di debito. I crediti possono essere di diversa natura: ipotecari (RMBS e CMBS), crediti personali, ecc.

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.

Si rammenta che durante la fase di costituzione, la società di gestione ha la possibilità di derogare ai limiti di investimento indicati in precedenza, entro il limite del 100% del patrimonio netto per ciascuno degli strumenti sopra elencati.

I titoli fisici selezionati non saranno soggetti ad alcun vincolo a livello di sensibilità e di ripartizione fra emittenti pubblici o privati.

VALUTE

L'esposizione netta a valute diverse da quella in cui è calcolato il NAV, tra cui le divise emergenti, generata mediante titoli fisici o strumenti derivati, è limitata al 10% del patrimonio netto.

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

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

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

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

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

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

STRUMENTI DERIVATI

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

Gli strumenti derivati che possono essere utilizzati dal gestore sono le opzioni, i contratti a termine fisso (futures/forward), gli swap e i CDS ("credit default swap") su uno o più sottostanti (titoli fisici, indici, panieri) nei quali il gestore può investire. Il Gestore attua la copertura di cui al presente paragrafo in modo discrezionale.

Il fondo non utilizza TRS (total return swap).

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

- di tasso d'interesse,
- di credito,
- valutario.

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

Gli strumenti derivati su crediti, su singoli emittenti e su indici di credito sono utilizzati per assumere un'esposizione al rialzo o al ribasso del merito di credito di un emittente, di un gruppo di emittenti, di un settore economico, di un paese o di un'area geografica, per proteggersi contro il rischio di default di un emittente, di un gruppo di emittenti, di un settore economico, di un paese o di un'area geografica o per adeguare l'esposizione complessiva del fondo al rischio di credito.

Gli strumenti derivati su tassi di interesse sono utilizzati per assumere un'esposizione al rialzo o al ribasso, per coprire l'esposizione al rischio di tasso o semplicemente per adeguare la duration complessiva del portafoglio.

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

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 perlopiù banche di finanziamento e di investimento e istituti di credito internazionali, 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.

L'esposizione in derivati è limitata al 100% del patrimonio netto del fondo. (cfr. sezione "VI. Rischio complessivo").

TITOLI CON DERIVATI INCORPORATI

Per conseguire l'obiettivo di investimento, il fondo può investire in titoli con derivati incorporati (in particolare warrant, obbligazioni puttable/callable, credit linked note (CLN), EMTN, opzioni contrattuali) negoziati sui mercati dell'area euro e internazionali, regolamentati 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:

- di tasso d'interesse,
- di credito,
- valutario.

Entro il limite del 15% del patrimonio netto, il gestore può investire in obbligazioni contingent convertible (c.d. "CoCo bond"). Questi titoli evidenziano un rendimento spesso più elevato (a fronte di un rischio maggiore) rispetto alle obbligazioni tradizionali, in ragione della loro struttura specifica e della loro collocazione all'interno della struttura del capitale dell'emittente (debito subordinato). Sono emessi da istituti bancari soggetti al controllo di un'autorità di vigilanza. In quanto strumenti convertibili ibridi, possono 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.

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.

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. A decorrere dalla fine del periodo di sottoscrizione iniziale, ossia il 30 giugno 2022, queste operazioni sono effettuate entro il limite del 10% 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. Tuttavia, a tutela dell'interesse dell'investitore, il limite relativo alla liquidità detenuta può essere innalzato al 20% del patrimonio netto del fondo qualora ciò sia giustificato da condizioni di mercato eccezionali.

È proibita la concessione di prestiti in denaro.

ASSUNZIONE DI PRESTITI IN DENARO

Il fondo può assumere prestiti in denaro senza essere concepito strutturalmente a tale scopo. Il fondo può trovarsi temporaneamente in posizione debitoria a seguito delle operazioni relative ai suoi flussi in uscita (investimenti e disinvestimenti in corso, operazioni di sottoscrizione/rimborso, ecc.) entro il limite del 10% del patrimonio netto.

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 60% 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 5% del patrimonio netto.

Qualsiasi operazione di finanziamento tramite titoli viene effettuata con un istituto di credito o un'impresa di investimento con sede in uno Stato membro dell'Unione europea e con rating almeno pari ad AA- (secondo la scala di almeno una delle principali agenzie di rating registrate presso l'Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati). Le controparti delle operazioni di prestito titoli non hanno 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 ("collaterali"), 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 o i buoni del Tesoro ricevuti in garanzia finanziaria sono oggetto di uno sconto compreso tra l'1 e il 10%. Tale sconto è stabilito per contratto dalla società di gestione con ogni controparte.

Profilo di rischio

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

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

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

b) Rischio legato alle Collateralised Loan Obligation (CLO) o agli Asset-Backed Securities (ABS): il fondo può investire in CLO e ABS (inclusi CMBS e MBS), nel qual caso i partecipanti possono essere esposti a un rischio di credito più elevato. Dal momento che CLO e ABS sono collegati a crediti, una diminuzione del valore della garanzia sottostante, come il mancato pagamento dei prestiti, può tradursi in una diminuzione del valore del titolo stesso, causando una perdita al fondo.

c) 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.

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

e) 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.

D'altro canto, esiste un rischio di credito più specifico connesso all'utilizzo dei derivati di credito (Credit Default Swap). I CDS possono anche avere indici come sottostanti.

Finalità dell'utilizzo di CDS da parte del gestore	Perdita di valore sulla posizione in CDS
Vendita di protezione	In caso di deterioramento della qualità creditizia dell'emittente del titolo sottostante
Acquisto di protezione	In caso di miglioramento della qualità creditizia dell'emittente del titolo sottostante

Il rischio di credito è calcolato mediante un'analisi qualitativa volta alla valutazione della solvibilità delle imprese (ad opera del team di analisti del credito).

f) 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.

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

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

i) Rischio 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. Le quote denominate in una valuta diversa dall'euro sono sistematicamente coperte contro il rischio di cambio connesso alle oscillazioni dell'euro rispetto alla valuta di valorizzazione, ma permarrà un rischio residuo. Tale copertura può generare uno scarto di performance tra le quote denominate in valute diverse.

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

k) 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.

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

m) 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.

n) 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.

o) 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.

p) Rischio di sostenibilità: un evento o una condizione di tipo ambientale, sociale o di governance che, se si verifica, potrebbe provocare un significativo impatto negativo effettivo o potenziale sul valore degli investimenti e, in definitiva, sul valore patrimoniale netto del fondo.

✓ Integrazione del rischio di sostenibilità nelle decisioni di investimento

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

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

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

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

✓ Potenziali conseguenze del rischio di sostenibilità sui rendimenti del fondo

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

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

- Criteri ambientali: la società di gestione ritiene che una società che non tiene conto dell'impatto ambientale delle sue attività e della produzione dei suoi beni e servizi rischi un deterioramento del capitale naturale, multe ambientali o un calo della domanda dei suoi beni e servizi. Di conseguenza, vengono monitorati aspetti come l'impronta di carbonio, la gestione dell'acqua e dei rifiuti, l'approvvigionamento e i fornitori dell'azienda.
- Criteri sociali: la società di gestione ritiene che gli indicatori sociali siano importanti per monitorare il potenziale di crescita a lungo termine e la stabilità finanziaria di una società. Queste politiche in materia di capitale umano, i controlli di sicurezza dei prodotti e la protezione dei dati dei clienti sono alcune delle pratiche rilevanti che vengono monitorate.
- Criteri di governance: la società di gestione ritiene che una corporate governance inefficace possa comportare un rischio finanziario. Di conseguenza, l'indipendenza del consiglio di amministrazione, la composizione e le competenze del comitato direttivo, il trattamento degli azionisti di minoranza e la retribuzione figurano tra i principali fattori analizzati. Inoltre, viene verificato il comportamento delle società per quanto riguarda le prassi contabili, fiscali e anticorruzione.

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 attraverso le quote A ed E. Le quote F sono riservate agli investitori indicati nel precedente paragrafo "Sintesi dell'offerta di gestione".

Il fondo è destinato agli investitori che intendono esporsi ai mercati del credito per una durata di 5 anni e che sono disposti ad accettare i rischi derivanti da tale esposizione. La durata minima d'investimento raccomandata è di 5 anni, fino alla Data di scadenza, ovvero il 30 giugno 2027.

L'importo che può essere ragionevolmente investito in questo fondo dipende dalla situazione finanziaria dell'investitore. Per valutare l'entità di tale importo, l'investitore deve tenere conto del proprio patrimonio personale, del suo fabbisogno finanziario attuale e futuro, nonché della sua propensione al rischio. 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

Carmignac Credit 2027 è un fondo a scadenza fissa che attua una strategia di carry trade che si concentra su emittenti pubblici e privati. Carmignac Credit 2027 cerca di offrire un apprezzamento del capitale investito in linea con la sua strategia di carry trade su un orizzonte di 5 anni, consentendo agli investitori di approfittare di una scadenza anticipata qualora il tasso interno di rendimento del Fondo dovesse raggiungere una delle soglie definite nel prospetto informativo prima della scadenza.

Dal lancio in data 02/05/2022 al 30/06/2023, Carmignac Credit 2027 ha messo a segno una performance del +7,24% (quota A EUR Acc - FR00140081Y1).

Relazione sulla gestione

I mercati obbligazionari sono stati oggetto da un lato di un forte rialzo dei tassi, come quello del decennale tedesco, salito di +129 punti base in un anno, e dall'altro di un contemporaneo calo di grande entità dei premi al rischio di credito, come nel caso del CDS iTraxx Xover,¹ sceso di -180 punti base. Di conseguenza, le obbligazioni societarie europee di qualità "investment grade",² in ragione della loro lieve sensibilità al rischio di credito e dell'elevata sensibilità ai tassi, sono scese del -0,01%, mentre le obbligazioni europee "ad alto rendimento" hanno messo a segno una performance del +8,83% tra il 30/06/2022 e il 30/06/2023.

Il forte rialzo dell'inflazione negli Stati Uniti e in Europa ha costretto le banche centrali ad imboccare la via dell'inasprimento monetario, che ha influito sulle valutazioni degli attivi sensibili ai tassi d'interesse. Tuttavia, i mercati hanno al contempo beneficiato di un flusso di notizie positive sul fronte della crescita economica, con la recessione che è stata posticipata ulteriormente grazie alla buona tenuta dell'occupazione e dei consumi. Segnaliamo però che l'impennata dei tassi ha causato il fallimento di quattro banche regionali statunitensi, nonché il crollo della banca svizzera Crédit Suisse.

Carmignac Credit 2027 è stato concepito allo scopo di generare performance precisamente in questo tipo di regime di mercato. In effetti, la proposta principale di un fondo a scadenza corrisponde alla sua ridotta sensibilità ai tassi d'interesse nel tempo. Inoltre, grazie alla nostra architettura flessibile, che ci permette di investire in tutto l'universo del credito, siamo riusciti a cogliere opportunità sia nel segmento "investment grade" che in quello "high yield".³

La nostra selezione di obbligazioni si è rivelata coerente durante il periodo in esame, poiché da un lato siamo riusciti a prevenire l'impatto dei principali incidenti sul mercato del credito, soprattutto nel caso delle obbligazioni finanziarie. Dall'altro, abbiamo sovraperponderato i settori che hanno beneficiato della riapertura delle economie dopo il Covid, come quello dei beni voluttuari o quello energetico. Infine, la nostra componente di credito strutturato, relativamente immune alle oscillazioni dei tassi, ha fornito un contributo pari a quasi la metà della performance del fondo Carmignac Crédit 2027.

¹ CDS iTraxx Xover (noto anche come "Xover"): è un indice composto che replica un paniere di credit default swap (CDS), il quale include un minimo di 40 e un massimo di 50 titoli con rating inferiore a "investment grade". I credit default swap (CDS) sono contratti di protezione finanziaria tra acquirenti e venditori. L'acquirente della protezione (protection buyer) versa un premio ex ante annuale calcolato sull'importo nozionale del patrimonio da coprire, spesso detto di riferimento o sottostante (tale importo è altresì chiamato capitale nozionale del CDS), al venditore della protezione (protection seller), il quale promette di compensare ex post le perdite del patrimonio di riferimento, qualora si verifichi l'evento di credito specificato nel contratto.

² Investment grade: obbligazione o credito con rating compreso tra AAA a BBB- attribuito dalle agenzie di rating, che indica di norma un rischio di insolvenza relativamente basso.

³ High Yield: obbligazione o credito con rating inferiore alla categoria Investment grade, in quanto comporta un rischio di insolvenza più alto. Il tasso di rendimento di questi titoli è generalmente più elevato.

Dal lancio del fondo all'inizio del periodo, la crescita del patrimonio ha raggiunto i 213 milioni di euro. Abbiamo reinvestito il prodotto di tale ricavato nei mercati primario e secondario, costruendo un portafoglio altamente diversificato, con 201 obbligazioni e un rating medio pari a BBB- (su una scala di rating compresa tra AAA, la qualità creditizia più elevata, e D, corrispondente a un default di pagamento constatato o imminente) e uno yield to worst¹ del 7,8% a fine periodo.

Siamo dell'avviso che il ritorno del valore sui mercati del credito e la presenza di sostanziosi premi per la complessità² per chi seleziona obbligazioni potrebbero favorire le performance future di Carmignac Credit 2027. Pensiamo inoltre che questo rialzo generalizzato dei costi di finanziamento favorirà il ritorno di un contesto propizio ai default creditizi, simile a quello sperimentato nei primi tre decenni del mercato dell'alto rendimento, e dunque delle opportunità per chi investe nel debito. Infine, l'elevato carry del portafoglio dovrebbe fornire i principali contributi al risultato, permettendo di registrare una performance interessante alla scadenza del prodotto.

Tabella riepilogativa della performance annua di ogni quota di Carmignac Credit 2027 in circolazione nell'esercizio:

Quota	ISIN	Valuta	Performance
A EUR ACC	FR00140081Y1	EUR	7,24%
A EUR YDIS	FR00140081Z8	EUR	7,24%
E EUR ACC	FR0014008207	EUR	6,93%
E EUR YDIS	FR0014008215	EUR	6,93%
F EUR ACC	FR0014008223	EUR	7,67%
F EUR YDIS	FR0014008231	EUR	7,67%

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Esse si intendono al netto delle spese (escluse eventuali commissioni di sottoscrizione applicate dal distributore) e presentate con l'inclusione del reinvestimento delle cedole per le quote a distribuzione.

¹ Yield to Worst (EUR): corrisponde al minor tasso di rendimento in euro che è possibile ottenere (incluso il costo della copertura delle valute d'investimento e al lordo dei costi di gestione), calcolato su tutte le ipotesi di rimborso delle obbligazioni che compongono il portafoglio.

² Premio per la complessità: remunerazione supplementare offerta da un'obbligazione in ragione della sua relativa complessità, che richiede un'analisi finanziaria più approfondita.

Principali movimenti del portafoglio nel corso dell'esercizio

Titoli	Movimenti ("Valuta contabile")	
	Acquisizioni	Cessioni
CA AUTO BANK SPA IRISH BRANCH 4.375% 08-06-26	3 192 704,00	3 200 672,00
BANCO MERCANTILE DEL NORTE SA GRAND 5.875% PERP	6 074 283,12	0,00
SIKA CAPITAL BV 3.75% 03-11-26	2 406 314,40	2 411 443,60
INTE 4.0% 19-05-26 EMTN	2 247 390,00	2 244 150,00
BK LC LUX FINCO1 SARL 5.25% 30-04-29	4 442 695,00	0,00
CAIXABANK 4.625% 16-05-27 EMTN	3 194 400,00	1 192 776,00
BNP PAR 7.375% PERP	4 067 090,00	0,00
ABN AMRO BK 3.875% 21-12-26	3 990 080,00	0,00
ABN AMRO BK 4.375% PERP	3 395 012,00	185 500,00
BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 3.875% 14-02-28	3 487 225,00	0,00

Tecniche di efficiente gestione del portafoglio e strumenti finanziari derivati

A) ESPOSIZIONE OTTENUTA MEDIANTE TECNICHE DI EFFICIENTE GESTIONE DEL PORTAFOGLIO E STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI AL 30/06/2023

- **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: 31 163 754,05**
 - Operazioni a termine su valute: 31 163 754,05
 - Futures: 0,00
 - Opzioni: 0,00
 - Swap: 0,00

B) IDENTITÀ DELLA/E CONTROPARTE/I DELLE TECNICHE DI EFFICIENTE GESTIONE DEL PORTAFOGLIO E STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI AL 30/06/2023

Tecniche di efficiente gestione del portafoglio	Strumenti finanziari derivati (*)
	BOFA SECURITIES EUROPE S.A. - BOFAFRP3 STANDARD CHARTERED BANK

(*) A eccezione dei derivati quotati.

C) GARANZIE FINANZIARIE RICEVUTE DALL'OICVM PER RIDURRE IL RISCHIO DI CONTROPARTE
AL 30/06/2023

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	0,00
Totale	0,00

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

D) PROVENTI E SPESE OPERATIVE LEGATE ALLE TECNICHE DI EFFICIENTE GESTIONE DAL 02/05/2022
AL 30/06/2023

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

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

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

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

Informazioni regolamentari

Politica di selezione degli intermediari

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

Caratteristiche extra-finanziarie

Al 30/12/2022, il prodotto finanziario è stato classificato come conforme all'articolo 8 ai sensi della direttiva "SFDR" dell'UE.

Le informazioni regolamentari richieste sono incluse nell'allegato alla presente relazione.

Metodo di calcolo del rischio complessivo

L'OICVM utilizza l'approccio fondato sugli impegni per calcolare l'esposizione complessiva al rischio dell'OICVM connessa all'utilizzo di contratti finanziari.

Politica retributiva

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

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

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

PARTE VARIABILE: DETERMINAZIONE E VALUTAZIONE

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

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

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

Tali obiettivi possono essere di natura quantitativa e/o qualitativa e sono legati all'incarico del collaboratore. Tengono conto dei comportamenti individuali per evitare in particolare l'assunzione di rischi a breve termine. Si prende in considerazione in particolare la sostenibilità delle attività del dipendente e i loro vantaggi per la società a lungo e medio termine, l'impegno personale del collaboratore e la realizzazione degli incarichi affidatigli.

ESERCIZIO 2021

Con riferimento all'esercizio 2021, l'attuazione della politica retributiva è stata sottoposta a una valutazione interna e indipendente al fine di accertare l'osservanza delle politiche e delle procedure di retribuzione adottate dal Consiglio di amministrazione di Carmignac Gestion.

ESERCIZIO 2022

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

Anno 2022	
Numero di collaboratori	176
Salari fissi versati nel 2022	13 051 217,29 €
Retribuzioni variabili totali versate nel 2022	37 578 333,26 €
Retribuzioni totali versate nel 2022	50 629 550,55 €
> di cui soggetti che assumono il rischio	37 123 257,99 €
> di cui soggetti che non assumono il rischio	13 506 292,56 €

Cambiamenti sostanziali intervenuti nel corso dell'anno

Il 1° gennaio 2023, il prospetto informativo del portafoglio è stato oggetto di un aggiornamento riguardante le commissioni di gestione (precisazione sulla capacità della società di gestione di versare retrocessioni).

A partire dal 1° ottobre 2022, a seguito della fusione infragruppo, BNP, S.A. diventa la banca depositaria del portafoglio.

Il 1° agosto 2022 il portafoglio ha subito un cambio di classificazione ai sensi della Direttiva SFDR ed è ora conforme all'articolo 8.

BILANCIO DI CARMIGNAC CREDIT 2027

ATTIVO IN EUR

	30/06/2023
IMMOBILIZZAZIONI NETTE	0,00
DEPOSITI	0,00
STRUMENTI FINANZIARI	216 142 349,09
Azioni e titoli assimilati	0,00
Negozianti su un mercato regolamentato o assimilato	0,00
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00
Obbligazioni e titoli assimilati	216 142 349,09
Negozianti su un mercato regolamentato o assimilato	216 142 349,09
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00
Titoli di debito	0,00
Negozianti su un mercato regolamentato o assimilato	0,00
Titres de créance négociables	0,00
Altri titoli di debito	0,00
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00
Organismi di investimento collettivo del risparmio	0,00
OICVM e FIA a vocazione generale destinati a non professionisti e fondi omologhi di altri paesi	0,00
Altri fondi destinati a non professionisti e fondi omologhi di altri Stati membri dell'UE	0,00
Fondi professionali a vocazione generale, fondi omologhi di altri Stati membri dell'UE e organismi di cartolarizzazione quotati	0,00
Altri fondi d'investimento professionali, fondi omologhi di altri Stati membri dell'UE e organismi di cartolarizzazione non quotati	0,00
Altri organismi non europei	0,00
Operazioni temporanee su titoli	0,00
Crediti rappresentativi dei titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine attive	0,00
Crediti rappresentativi dei titoli prestati	0,00
Titoli presi in prestito	0,00
Titoli dati in pronti contro termine	0,00
Altre operazioni temporanee	0,00
Strumenti finanziari a termine	0,00
Operazioni in un mercato regolamentato o assimilato	0,00
Altre operazioni	0,00
Altri strumenti finanziari	0,00
CREDITI	37 069 724,47
Operazioni di cambio a termine	31 163 754,05
Altro	5 905 970,42
CONTI FINANZIARI	596 786,80
Liquidità	596 786,80
TOTALE DELL'ATTIVO	253 808 860,36

BILANCIO DI CARMIGNAC CREDIT 2027

PASSIVO IN EUR

	30/06/2023
CAPITALI PROPRI	
Capitale	199 636 973,11
Plusvalenze e minusvalenze nette precedenti non distribuite (a)	0,00
Riporto a nuovo (a)	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio (a, b)	1 451 960,56
Risultato di esercizio (a, b)	12 175 531,46
TOTALE DEL CAPITALE PROPRIO *	213 264 465,13
<i>* Ammontare rappresentativo del patrimonio netto</i>	
STRUMENTI FINANZIARI	0,00
Operazioni di cessione su strumenti finanziari	0,00
Operazioni temporanee su titoli	0,00
Debiti rappresentativi dei titoli dati in pronti contro termine	0,00
Debiti rappresentativi dei titoli presi in prestito	0,00
Altre operazioni temporanee	0,00
Strumenti finanziari a termine	0,00
Operazioni in un mercato regolamentato o assimilato	0,00
Altre operazioni	0,00
DEBITI	38 095 915,12
Operazioni di cambio a termine	31 217 066,99
Altro	6 878 848,13
CONTI FINANZIARI	2 448 480,11
Finanziamenti bancari correnti	2 448 480,11
Prestiti	0,00
TOTALE DEL PASSIVO	253 808 860,36

(a) inclusi ratei e risconti

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

FUORI BILANCIO DI CARMIGNAC CREDIT 2027

	30/06/2023
OPERAZIONI DI COPERTURA	0,00
Impegni in mercati regolamentati o assimilati	0,00
Impegni sui mercati over-the-counter	0,00
Altri impegni	0,00
ALTRE OPERAZIONI	0,00
Impegni in mercati regolamentati o assimilati	0,00
Impegni sui mercati over-the-counter	0,00
Altri impegni	0,00

CONTO PROFITTI E PERDITE DI CARMIGNAC CREDIT 2027

	30/06/2023
Proventi da operazioni finanziarie	
Proventi da depositi e conti finanziari	104 030,28
Proventi da azioni e titoli assimilati	0,00
Proventi da obbligazioni e titoli assimilati	5 055 569,51
Proventi da titoli di debito	323 761,12
Proventi da acquisizioni e cessioni temporanee di titoli	21,51
Proventi da strumenti finanziari a termine	0,00
Altri proventi finanziari	0,00
TOTALE (1)	5 483 382,42
Oneri su operazioni finanziarie	
Oneri su acquisizioni e cessioni temporanee di titoli	0,00
Oneri su strumenti finanziari a termine	0,00
Oneri su debiti finanziari	15 557,93
Altri oneri finanziari	0,00
TOTALE (2)	15 557,93
UTILE DA OPERAZIONI FINANZIARIE (1 - 2)	5 467 824,49
Altri proventi (3)	0,00
Commissioni di gestione e accantonamenti per ammortamento (4) (*)	696 345,11
UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	4 771 479,38
Compensazione delle entrate nell'esercizio (5)	7 763 202,12
Acconti sull'utile versati per l'esercizio (6)	359 150,04
UTILE (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	12 175 531,46

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

ALLEGATO CONTABILE DI CARMIGNAC CREDIT 2027

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.

Il primo esercizio chiuso il 30 giugno 2023 ha una durata eccezionale di 13 mesi e 30 giorni.

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.

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.

Commissioni di gestione finanziaria:

	Commissioni addebitate all'OICVM	Base di calcolo	Aliquota
1	Commissioni di gestione finanziaria	Patrimonio netto	Quote A EUR Acc: fino allo 0,90% tasse incluse Quote A EUR Ydis: fino allo 0,90% tasse incluse Quote E EUR Acc: fino all'1,20% tasse incluse Quote E EUR Ydis: fino all'1,20% tasse incluse Quote F EUR Acc: fino allo 0,50% tasse incluse Quote F EUR Ydis: fino allo 0,50% tasse incluse
2	Commissioni amministrative esterne alla società di gestione (aliquota massima)	Patrimonio netto	0,14% TTC
4	Commissioni di movimentazione percepite dalla società di gestione	Prelievo massimo su ciascuna operazione	Assente
5	Commissione di performance	Patrimonio netto	Assente

Le spese di ricerca sono accantonate per ogni NAV sulla base di un budget annuale di 1.909 euro.

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
Quote CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Acc	Capitalizzazione	Capitalizzazione
Quote CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Ydis	Capitalizzazione e/o distribuzione e/o riporto su decisione della società di gestione	Capitalizzazione e/o distribuzione e/o riporto su decisione della società di gestione
Quote CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Acc	Capitalizzazione	Capitalizzazione
Quote CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Ydis	Capitalizzazione e/o distribuzione e/o riporto su decisione della società di gestione	Capitalizzazione e/o distribuzione e/o riporto su decisione della società di gestione
Quote CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Acc	Capitalizzazione	Capitalizzazione
Quote CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Ydis	Capitalizzazione e/o distribuzione e/o riporto su decisione della società di gestione	Capitalizzazione e/o distribuzione e/o riporto su decisione della società di gestione

ANDAMENTO DEL PATRIMONIO NETTO DI CARMIGNAC CREDIT 2027

	30/06/2023
PATRIMONIO NETTO A INIZIO ESERCIZIO	0,00
Sottoscrizioni (comprese le commissioni di sottoscrizione versate all'OICR)	211 670 730,71
Rimborsi (dedotte le commissioni di rimborso versate all'OICR)	-3 530 036,98
Plusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	89 921,48
Minusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	-153 572,80
Plusvalenze realizzate su strumenti finanziari a termine	1 884 182,59
Minusvalenze realizzate su strumenti finanziari a termine	-1 454 041,80
Commissioni di transazione	1 388,87
Differenze di cambio	-665 451,33
Variazione della differenza di stima di depositi e strumenti finanziari	1 009 015,05
<i>Differenze di stima per l'esercizio N</i>	<i>1 009 015,05</i>
<i>Differenze di stima esercizio N-1</i>	<i>0,00</i>
Variazione della differenza di stima degli strumenti finanziari a termine	0,00
<i>Differenze di stima per l'esercizio N</i>	<i>0,00</i>
<i>Differenze di stima esercizio N-1</i>	<i>0,00</i>
Distribuzione di plusvalenze e minusvalenze nette nell'esercizio precedente	0,00
Distribuzione dell'utile nell'esercizio precedente	0,00
Utile netto dell'esercizio prima del conto di compensazione	4 771 479,38
Acconto/i versato/i durante l'esercizio su plusvalenze e minusvalenze nette	0,00
Acconto/i versato/i durante l'esercizio sull'utile	-359 150,04
Altri elementi	0,00
PATRIMONIO NETTO A FINE ESERCIZIO	213 264 465,13

RIPARTIZIONE PER NATURA GIURIDICA O PER SETTORE ECONOMICO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DI CARMIGNAC CREDIT 2027

	Importo	%
ATTIVO		
OBBLIGAZIONI E TITOLI ASSIMILATI		
Obbligazioni a tasso fisso negoziate su un mercato regolamentato o assimilato	142 275 170,11	66,71
Obbligazioni a tasso VAR / RIV negoziate in un mercato regolamentato o assimilato	1 202 426,39	0,57
Obbligazioni convertibili negoziate su un mercato regolamentato o assimilato	37 443,60	0,02
Mutui negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	72 627 308,99	34,05
TOTALE OBBLIGAZIONI E TITOLI ASSIMILATI	216 142 349,09	101,35
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		
TOTALE OPERAZIONI DI COPERTURA	0,00	0,00
ALTRE OPERAZIONI		
TOTALE ALTRE OPERAZIONI	0,00	0,00

RIPARTIZIONE PER NATURA DEI TASSI DELLE VOCI DI ATTIVO, DI PASSIVO E FUORI BILANCIO DI CARMIGNAC CREDIT 2027

	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	142 312 613,71	66,73	0,00	0,00	73 829 735,38	34,62	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	596 786,80	0,28
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	2 448 480,11	1,15
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 CREDIT 2027^(*)

	< 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	11 398 311,30	5,34	50 418 279,09	23,64	154 325 758,70	72,36
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	596 786,80	0,28	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	2 448 480,11	1,15	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 CREDIT 2027

	Valuta 1 USD		Valuta 2 GBP		Valuta 3		Valuta N ALTRO/I	
	Importo		Importo		Importo		Importo	
ATTIVO								
Depositi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Azioni e titoli assimilati	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obbligazioni e titoli assimilati	28 321 741,54	13,28	2 338 326,78	1,10	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	21 804,61	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Conti finanziari	504 297,60	0,24	65 041,99	0,03	0,00	0,00	0,00	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	28 804 513,24	13,51	2 412 553,75	1,13	0,00	0,00	0,00	0,00
Conti finanziari	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
Altre operazioni	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

CREDITI E DEBITI: RIPARTIZIONE DI CARMIGNAC CREDIT 2027 PER TIPOLOGIA

	Natura di debito/credito	30/06/2023
CREDITI		
	Crediti da vendita di valute a termine	31 163 754,05
	Vendite con regolamento differito	1 275 975,00
	Sottoscrizioni attive	4 608 190,81
	Cedole e dividendi in contanti	21 804,61
TOTALE CREDITI		37 069 724,47
DEBITI		
	Vendita di valute a termine	31 217 066,99
	Acquisti con regolamento differito	6 358 843,89
	Rimborsi passivi	7 338,01
	Commissioni di gestione fisse	152 467,26
	Cedole e dividendi in contanti	359 150,04
	Altri debiti	1 048,93
TOTALE DEBITI		38 095 915,12
TOTALE DEBITI E CREDITI		-1 026 190,65

NUMERO DI TITOLI EMESSI O RIMBORSATI DA CARMIGNAC CREDIT 2027

	In quote	In contanti
Quote CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Acc		
Quote sottoscritte durante l'esercizio	1 482 054,151	155 434 513,95
Quote rimborsate durante l'esercizio	-24 288,416	-2 557 322,13
Saldo netto delle sottoscrizioni/dei rimborsi	1 457 765,735	152 877 191,82
Numero di quote in circolazione alla fine dell'esercizio	1 457 765,735	
Quote CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Ydis		
Quote sottoscritte durante l'esercizio	126 349,810	13 120 928,14
Quote rimborsate durante l'esercizio	-3 593,688	-377 951,61
Saldo netto delle sottoscrizioni/dei rimborsi	122 756,122	12 742 976,53
Numero di quote in circolazione alla fine dell'esercizio	122 756,122	
Quote CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Acc		
Quote sottoscritte durante l'esercizio	4 748,639	495 846,43
Quote rimborsate durante l'esercizio	-967,000	-103 149,89
Saldo netto delle sottoscrizioni/dei rimborsi	3 781,639	392 696,54
Numero di quote in circolazione alla fine dell'esercizio	3 781,639	
Quote CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Ydis		
Quote sottoscritte durante l'esercizio	275,760	27 519,06
Quote rimborsate durante l'esercizio	-26,000	-2 761,72
Saldo netto delle sottoscrizioni/dei rimborsi	249,760	24 757,34
Numero di quote in circolazione alla fine dell'esercizio	249,760	
Quote CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Acc		
Quote sottoscritte durante l'esercizio	316 998,949	32 977 759,25
Quote rimborsate durante l'esercizio	-3 251,465	-346 175,55
Saldo netto delle sottoscrizioni/dei rimborsi	313 747,484	32 631 583,70
Numero di quote in circolazione alla fine dell'esercizio	313 747,484	
Quote CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Ydis		
Quote sottoscritte durante l'esercizio	93 318,870	9 614 163,88
Quote rimborsate durante l'esercizio	-1 363,000	-142 676,08
Saldo netto delle sottoscrizioni/dei rimborsi	91 955,870	9 471 487,80
Numero di quote in circolazione alla fine dell'esercizio	91 955,870	

COMMISSIONI DI SOTTOSCRIZIONE E/O DI RIMBORSO DI CARMIGNAC CREDIT 2027

	In contanti
Quote CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Acc	
Totale delle commissioni ricevute	0,00
Commissioni di sottoscrizione ricevute	0,00
Commissioni di rimborso ricevute	0,00
Quote CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Ydis	
Totale delle commissioni ricevute	0,00
Commissioni di sottoscrizione ricevute	0,00
Commissioni di rimborso ricevute	0,00
Quote CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Acc	
Totale delle commissioni ricevute	0,00
Commissioni di sottoscrizione ricevute	0,00
Commissioni di rimborso ricevute	0,00
Quote CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Ydis	
Totale delle commissioni ricevute	0,00
Commissioni di sottoscrizione ricevute	0,00
Commissioni di rimborso ricevute	0,00
Quote CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Acc	
Totale delle commissioni ricevute	0,00
Commissioni di sottoscrizione ricevute	0,00
Commissioni di rimborso ricevute	0,00
Quote CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Ydis	
Totale delle commissioni ricevute	0,00
Commissioni di sottoscrizione ricevute	0,00
Commissioni di rimborso ricevute	0,00

COMMISSIONI DI GESTIONE DI CARMIGNAC CREDIT 2027

	30/06/2023
Quote CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Acc	
Commissioni di garanzia	0,00
Commissioni di gestione fisse	488 360,49
Percentuale di commissioni di gestione fisse	1,04
Retrocessione delle spese di gestione	0,00
Quote CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Ydis	
Commissioni di garanzia	0,00
Commissioni di gestione fisse	56 637,78
Percentuale di commissioni di gestione fisse	1,04
Retrocessione delle spese di gestione	0,00
Quote CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Acc	
Commissioni di garanzia	0,00
Commissioni di gestione fisse	2 536,45
Percentuale di commissioni di gestione fisse	1,34
Retrocessione delle spese di gestione	0,00
Quote CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Ydis	
Commissioni di garanzia	0,00
Commissioni di gestione fisse	358,31
Percentuale di commissioni di gestione fisse	1,34
Retrocessione delle spese di gestione	0,00
Quote CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Acc	
Commissioni di garanzia	0,00
Commissioni di gestione fisse	108 735,88
Percentuale di commissioni di gestione fisse	0,64
Retrocessione delle spese di gestione	0,00
Quote CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Ydis	
Commissioni di garanzia	0,00
Commissioni di gestione fisse	37 806,78
Percentuale di commissioni di gestione fisse	0,64
Retrocessione delle spese di gestione	0,00

IMPEGNI RICEVUTI E CONTRATTI DI CARMIGNAC CREDIT 2027

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 CREDIT 2027

	30/06/2023
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 CREDIT 2027

	30/06/2023
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 CREDIT 2027

	Codice ISIN	Denominazione	30/06/2023
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

ACCONTI SUL RISULTATO VERSATI A TITOLO DELL'ESERCIZIO DI CARMIGNAC CREDIT 2027

	Data	Quota	Importo complessivo	Importo unitario	Totale crediti d'imposta	Crediti d'imposta unitari
Acconti	30/06/2023	CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Ydis	184 134,18	1,50	0,00	0,00
Acconti	30/06/2023	CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Ydis	299,71	1,20	0,00	0,00
Acconti	30/06/2023	CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Ydis	174 716,15	1,90	0,00	0,00
Totale acconti			359 150,04	4,60	0,00	0,00

TABELLA RIEPILOGATIVA DELLA PERCENTUALE DEGLI IMPORTI DISTRIBUIBILI ASCRIVIBILE AL RISULTATO DI CARMIGNAC CREDIT 2027

	30/06/2023
Importi ancora da destinare	
Riporto a nuovo	0,00
Utile prima di eventuali acconti	12 534 681,50
Utile prima di eventuali acconti	359 150,04
Totale	12 175 531,46

	30/06/2023
Quote CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Acc	
Destinazione	
Distribuzione	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00
Capitalizzazione	9 055 140,71
Totale	9 055 140,71

	30/06/2023
Quote CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Ydis	
Destinazione	
Distribuzione	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	578 373,70
Capitalizzazione	0,00
Totale	578 373,70

TABELLA RIEPILOGATIVA DELLA PERCENTUALE DEGLI IMPORTI DISTRIBUIBILI ASCRIVIBILE AL RISULTATO DI CARMIGNAC CREDIT 2027

	30/06/2023
Quote CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Acc	
Destinazione	
Distribuzione	0,00
Ripporto a nuovo dell'esercizio	0,00
Capitalizzazione	22 283,32
Totale	22 283,32

	30/06/2023
Quote CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Ydis	
Destinazione	
Distribuzione	0,00
Ripporto a nuovo dell'esercizio	1 172,26
Capitalizzazione	0,00
Totale	1 172,26

	30/06/2023
Quote CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Acc	
Destinazione	
Distribuzione	0,00
Ripporto a nuovo dell'esercizio	0,00
Capitalizzazione	2 082 828,29
Totale	2 082 828,29

TABELLA RIEPILOGATIVA DELLA PERCENTUALE DEGLI IMPORTI DISTRIBUIBILI ASCRIVIBILE AL RISULTATO DI CARMIGNAC CREDIT 2027

	30/06/2023
Quote CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Ydis	
Destinazione	
Distribuzione	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	435 733,18
Capitalizzazione	0,00
Totale	435 733,18

TABELLA RIEPILOGATIVA DELLA PERCENTUALE DEGLI IMPORTI DISTRIBUIBILI ASCRIVIBILE ALLE PLUSVALENZE E MINUSVALENZE DI CARMIGNAC CREDIT 2027

	30/06/2023
Importi ancora da destinare	
Plusvalenze e minusvalenze nette precedenti non distribuite	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio	1 451 960,56
Acconti versati su plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio	0,00
Totale	1 451 960,56

	30/06/2023
Quote CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Acc	
Destinazione	
Distribuzione	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00
Capitalizzazione	1 062 998,19
Totale	1 062 998,19

	30/06/2023
Quote CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Ydis	
Destinazione	
Distribuzione	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00
Capitalizzazione	89 510,01
Totale	89 510,01

TABELLA RIEPILOGATIVA DELLA PERCENTUALE DEGLI IMPORTI DISTRIBUIBILI ASCRIVIBILE ALLE PLUSVALENZE E MINUSVALENZE DI CARMIGNAC CREDIT 2027

	30/06/2023
Quote CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Acc	
Destinazione	
Distribuzione	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00
Capitalizzazione	2 752,71
Totale	2 752,71

	30/06/2023
Quote CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Ydis	
Destinazione	
Distribuzione	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00
Capitalizzazione	181,78
Totale	181,78

	30/06/2023
Quote CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Acc	
Destinazione	
Distribuzione	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00
Capitalizzazione	229 311,53
Totale	229 311,53

TABELLA RIEPILOGATIVA DELLA PERCENTUALE DEGLI IMPORTI DISTRIBUIBILI ASCRIVIBILE ALLE PLUSVALENZE E MINUSVALENZE DI CARMIGNAC CREDIT 2027

	30/06/2023
Quote CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Ydis	
Destinazione	
Distribuzione	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00
Capitalizzazione	67 206,34
Totale	67 206,34

TABELLA RIEPILOGATIVA DEI RISULTATI E DI ALTRI ELEMENTI CARATTERISTICI RELATIVI AGLI ULTIMI 5 ESERCIZI DI CARMIGNAC CREDIT 2027

	30/06/2023
Patrimonio netto complessivo in EUR	213 264 465,13
Quote CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Acc in EUR	
Patrimonio netto	156 343 301,21
Numero di titoli	1 457 765,735
Valore patrimoniale netto unitario	107,24
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	0,72
Capitalizzazione unitaria sull'utile	6,21
Quote CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Ydis in EUR	
Patrimonio netto	12 981 285,61
Numero di titoli	122 756,122
Valore patrimoniale netto unitario	105,74
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	0,72
Distribuzione unitaria sull'utile	1,50
Credito d'imposta unitario	0,00
Riporto a nuovo unitario dell'utile	4,71
Quote CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Acc in EUR	
Patrimonio netto	404 372,36
Numero di titoli	3 781,639
Valore patrimoniale netto unitario	106,93
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	0,72
Capitalizzazione unitaria sull'utile	5,89

TABELLA RIEPILOGATIVA DEI RISULTATI E DI ALTRI ELEMENTI CARATTERISTICI RELATIVI AGLI ULTIMI 5 ESERCIZI DI CARMIGNAC CREDIT 2027

	30/06/2023
Quote CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Ydis in EUR	
Patrimonio netto	26 407,78
Numero di titoli	249,760
Valore patrimoniale netto unitario	105,73
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	0,72
Distribuzione unitaria sull'utile	1,20
Credito d'imposta unitario	0,00
Riporto a nuovo unitario dell'utile	4,69
Quote CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Acc in EUR	
Patrimonio netto	33 782 535,37
Numero di titoli	313 747,484
Valore patrimoniale netto unitario	107,67
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	0,73
Capitalizzazione unitaria sull'utile	6,63
Quote CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Ydis in EUR	
Patrimonio netto	9 726 562,80
Numero di titoli	91 955,870
Valore patrimoniale netto unitario	105,77
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	0,73
Distribuzione unitaria sull'utile	1,90
Credito d'imposta unitario	0,00
Riporto a nuovo unitario dell'utile	4,73

INVENTARIO DI CARMIGNAC CREDIT 2027 AL 30 GIUGNO 2023

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% Patrimonio netto
Obbligazioni e titoli assimilati				
Obbligazioni e titoli assimilati negoziati su un mercato regolamentato o assimilato				
GERMANIA				
ALLIANZ SE 4.597% 07-09-38	EUR	600 000	607 373,14	0,28
MERCK KGAA 2.875% 25-06-79	EUR	100 000	88 102,70	0,05
SANTANDER CONSUMER BANK AG 4.5% 30-06-26	EUR	1 300 000	1 301 360,84	0,60
TOTALE GERMANIA			1 996 836,68	0,93
AUSTRIA				
AT AND S AUSTRIA TECHNOLOGIE SYSTEMTECHN 5.0% PERP	EUR	200 000	180 137,55	0,09
ERSTE GR BK 4.25% PERP	EUR	200 000	154 722,92	0,07
TOTALE AUSTRIA			334 860,47	0,16
BELGIO				
AZELIS FINANCE NV 5.75% 15-03-28	EUR	2 340 000	2 390 892,08	1,12
TOTALE BELGIO			2 390 892,08	1,12
BERMUDA				
GEPARK 5.5% 17-01-27	USD	400 000	311 869,44	0,14
ODFJELL DRILLING 9.25% 31-05-28	USD	900 000	838 370,57	0,39
VALARIS 8.375% 30-04-30	USD	500 000	468 175,03	0,22
TOTALE BERMUDA			1 618 415,04	0,75
BRASILE				
B3 SA BRASIL BOLSA BALCAO 4.125% 20-09-31	USD	219 000	174 113,36	0,09
TOTALE BRASILE			174 113,36	0,09
CANADA				
CANACOL ENERGY 5.75% 24-11-28	USD	3 500 000	2 781 614,22	1,30
ENERFLEX 9.0% 15-10-27	USD	60 000	54 738,31	0,03
TOTALE CANADA			2 836 352,53	1,33
CIPRO				
GUNVOR GROUP 6.25% 30-09-26	USD	300 000	253 344,23	0,12
TOTALE CIPRO			253 344,23	0,12
CROAZIA				
RAIFFEISENBANK AUSTRIA DD 7.875% 05-06-27	EUR	1 800 000	1 851 173,56	0,87
TOTALE CROAZIA			1 851 173,56	0,87
DANIMARCA				
JYSKE BANK DNK 5.0% 26-10-28	EUR	1 700 000	1 700 691,99	0,80
TOTALE DANIMARCA			1 700 691,99	0,80
SPAGNA				
ABANCA CORPORACION BANCARIA 5.5% 18-05-26	EUR	600 000	600 895,70	0,28
BANCO NTANDER 5.75% 23-08-33	EUR	900 000	900 545,79	0,42
BBVA 8.375% PERP	EUR	2 400 000	2 400 416,54	1,12
CAIXABANK 2.25% 17-04-30 EMTN	EUR	2 000 000	1 866 380,16	0,88
CAIXABANK 4.625% 16-05-27 EMTN	EUR	2 000 000	1 995 103,88	0,93
CELLNEX FINANCE 1.5% 08-06-28	EUR	700 000	600 089,40	0,28
FOOD SERVICE PROJECT SL 5.5% 21-01-27	EUR	860 000	844 186,99	0,40

INVENTARIO DI CARMIGNAC CREDIT 2027 AL 30 GIUGNO 2023

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% Patrimonio netto
WERFENLIFE 4.625% 06-06-28	EUR	3 100 000	3 078 201,58	1,45
TOTALE SPAGNA			12 285 820,04	5,76
STATI UNITI				
BLACKSTONE PRIVATE CREDIT FUND 1.75% 30-11-26	EUR	2 000 000	1 720 412,33	0,81
ERA GROUP 6.875% 01-03-28	USD	175 000	157 044,32	0,07
GOLUB CAPITAL BDC 2.05% 15-02-27	USD	300 000	233 253,51	0,11
SIERRACOL ENERGY ANDINA LLC 6.0% 15-06-28	USD	1 000 000	675 271,92	0,32
STANDARD INDUSTRIES 2.25% 21-11-26	EUR	200 000	181 142,97	0,08
TOTALE STATI UNITI			2 967 125,05	1,39
FINLANDIA				
FINNAIR 4.25% 19-05-25	EUR	2 200 000	2 071 778,50	0,97
TOTALE FINLANDIA			2 071 778,50	0,97
FRANCIA				
BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 3.875% 14-02-28	EUR	3 500 000	3 459 919,01	1,62
BNP PAR 6.875% PERP	EUR	2 000 000	1 933 979,13	0,91
BNP PAR 7.375% PERP	EUR	4 200 000	4 106 212,16	1,93
BNP PAR 7.75% PERP	USD	400 000	364 655,66	0,17
BPCE 5.75% 01-06-33 EMTN	EUR	100 000	100 532,94	0,05
BQ POSTALE 1.0% 09-02-28 EMTN	EUR	500 000	437 833,80	0,21
BQ POSTALE 3.0% PERP	EUR	1 000 000	667 523,48	0,31
BQ POSTALE 3.875% PERP	EUR	400 000	326 179,38	0,15
BQ POSTALE 5.5% 05-03-34	EUR	400 000	396 147,22	0,19
CA 7.25% PERP EMTN	EUR	3 100 000	3 098 549,57	1,45
FONCIA MANAGEMENT SASU 7.75% 31-03-28	EUR	625 000	581 282,74	0,27
MUTUELLE ASSUR DES COMMERC ET IND FR 3.5% PERP	EUR	200 000	144 200,63	0,07
ORANGE 5.375% PERP EMTN	EUR	500 000	501 864,03	0,23
ORPEA 0.375% 17-05-27 CV	EUR	900	37 443,60	0,01
ORPEA 2.0% 01-04-28	EUR	500 000	148 867,50	0,07
RCI BANQUE 4.875% 14-06-28	EUR	2 000 000	2 004 857,87	0,94
SG 9.375% PERP	USD	303 000	274 989,17	0,13
TIKEHAU CAPITAL 1.625% 31-03-29	EUR	1 000 000	813 897,90	0,38
TOTALENERGIES SE 1.625% PERP	EUR	2 500 000	2 102 545,72	0,99
TOTALENERGIES SE FR 2.0% PERP	EUR	1 600 000	1 404 091,67	0,66
TOTALE FRANCIA			22 905 573,18	10,74
GUERNESEY				
PERSHING SQUARE 1.375% 01-10-27	EUR	2 700 000	2 336 613,10	1,09
TOTALE GUERNESEY			2 336 613,10	1,09
UNGHERIA				
OTP BANK 7.35% 04-03-26 EMTN	EUR	1 463 000	1 516 194,68	0,71
OTP BANK 7.5% 25-05-27 EMTN	USD	1 500 000	1 387 018,79	0,65
OTP BANK 8.75% 15-05-33 EMTN	USD	2 529 000	2 405 586,01	1,13
OTP BANK PLC 2.875% 15-07-29	EUR	500 000	489 486,78	0,23
RAIFFEISEN BANK RT BUDAPEST 8.75% 22-11-25	EUR	700 000	760 171,04	0,35
TOTALE UNGHERIA			6 558 457,30	3,07

INVENTARIO DI CARMIGNAC CREDIT 2027 AL 30 GIUGNO 2023

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% Patrimonio netto
ISOLE CAYMAN				
BANCO MERCANTILE DEL NORTE SA GRAND 5.875% PERP	USD	7 500 000	5 916 603,65	2,78
BANCO MERCANTILE DEL NORTE SA GRAND 8.375% PERP	USD	1 700 000	1 471 312,00	0,69
LIBERTY COSTA RICA SENIOR SECURED FINANC 10.875% 15-01-31	USD	500 000	475 916,21	0,22
TOTALE ISOLE CAYMAN			7 863 831,86	3,69
INDONESIA				
PT TOWER BERSAMA INFRASTRUCTURE TBK 2.8% 02-05-27	USD	200 000	165 433,03	0,08
TOTALE INDONESIA			165 433,03	0,08
IRLANDA				
ANCHORAGE CAPITAL EUROPE CLO 6 E3R+6.75% 25-08-34	EUR	300 000	304 745,19	0,14
ANCHORAGE CAPITAL EUROPE CLO 6 E3R+8.11% 25-08-34	EUR	300 000	301 133,78	0,14
ANCHORAGE CAPITAL EUROPE CLO 8 DAC E3R+3.2% 25-07-35	EUR	3 000 000	3 001 600,00	1,40
ANCHORAGE CAPITAL EUROPE CLO 8 DAC E3R+6.1% 25-07-35	EUR	3 000 000	2 980 550,00	1,40
ANCHORAGE CAPITAL EUROPE CLO 8 DAC E3R+7.8% 25-07-35	EUR	970 000	922 761,00	0,44
ARBOUR CLO XI DAC E3R+7.94% 15-01-36	EUR	850 000	876 674,41	0,41
AURIUM CLO IX DAC E3R+6.7% 28-10-34	EUR	200 000	187 724,23	0,09
AURIUM CLO V DAC E3R+3.5% 17-04-34	EUR	200 000	188 153,35	0,09
AURIUM CLO VI DAC E3R+3.3% 22-05-34	EUR	200 000	186 322,23	0,08
BAIN CAPITAL EURO CLO 20201 DAC E3R+4.25% 24-01-33	EUR	1 500 000	1 471 521,23	0,69
BAIN CAPITAL EURO CLO 20221 DAC E3R+6.99% 19-10-34	EUR	1 200 000	1 141 585,60	0,54
BARINGS EURO CLO E3R+3.65% 25-07-35	EUR	200 000	181 403,91	0,09
BK IRELAND 7.594% 06-12-32	GBP	280 000	326 862,93	0,15
BK IRELAND GROUP 4.875% 16-07-28	EUR	172 000	175 866,03	0,08
BUSHY 1X E E3R+5.2% 15-04-36	EUR	1 040 000	1 064 592,12	0,50
BUSHY 1X E E3R+7.46% 15-04-36	EUR	1 520 000	1 505 061,79	0,71
CARLYLE EURO CLO 20171 DAC E3R+3.45% 15-07-34	EUR	1 850 000	1 716 199,31	0,80
CARLYLE EURO CLO 20213 DAC E3R+3.5% 15-02-36	EUR	1 500 000	1 322 134,18	0,62
CARLYLE EURO CLO 20223 DAC E3R+8.19% 13-01-35	EUR	200 000	200 435,83	0,09
CARLYLE EURO CLO 20225 DAC E3R+6.3% 25-10-35	EUR	2 000 000	2 043 328,07	0,96
CARLYLE EURO CLO 20225 DAC E3R+7.63% 25-10-35	EUR	500 000	496 706,67	0,24
CARLYLE GLOBAL MKT EURO CLO 20152 E3R+3.7% 10-11-35	EUR	200 000	175 491,14	0,08
CLARINDA PARK CLO DAC E3R+3.3% 22-02-34	EUR	1 650 000	1 554 744,53	0,72
CLARINDA PARK CLO DAC E3R+5.57% 22-02-34	EUR	2 700 000	2 485 185,81	1,17
CLONMORE PARK CLO DAC E3R+8.62% 21-08-35	EUR	400 000	405 038,09	0,19
CVC CORDATUS LOAN FUND XXII DAC E3R+5.93% 22-09-34	EUR	2 000 000	1 801 138,27	0,84
FIDELITY GRAND HARBOUR CLO 20231 DAC E3R+5.9% 15-08-36	EUR	2 500 000	2 500 000,00	1,17
FIDELITY GRAND HARBOUR CLO 20231 DAC E3R+7.69% 15-08-36	EUR	2 500 000	2 375 000,00	1,12
HARVEST CLO XXIX DAC E3R+6.4% 15-07-35	EUR	400 000	408 884,43	0,19
HARVEST CLO XXIX DAC E3R+8.12% 15-07-35	EUR	300 000	301 533,97	0,14
INVESCO EURO CLO E3R+6.4% 15-07-36	EUR	2 000 000	2 001 777,78	0,94
INVESCO EURO CLO E3R+7.81% 15-07-36	EUR	1 800 000	1 666 952,50	0,78
INVESCO EURO CLO IX DAC E3R+6.91% 20-04-36	EUR	3 200 000	3 094 845,37	1,45

INVENTARIO DI CARMIGNAC CREDIT 2027 AL 30 GIUGNO 2023

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% Patrimonio netto
INVESCO EURO CLO VIII DAC E3R+7.95% 25-07-36	EUR	200 000	193 862,73	0,09
MADISON PARK EURO FUNDING XIX DAC E3R+6.2% 15-04-36	EUR	1 500 000	1 501 291,67	0,70
MADISON PARK EURO FUNDING XIX DAC E3R+7.83% 15-04-36	EUR	1 500 000	1 404 131,25	0,66
MARGAY CLO I DAC E3R+6.4% 15-07-36	EUR	3 000 000	3 006 933,33	1,41
MARGAY CLO I DAC E3R+8.35% 15-07-36	EUR	3 000 000	2 844 045,83	1,34
NASSAU EURO CLO II DAC E3R+6.4% 25-04-36	EUR	2 000 000	2 071 840,16	0,97
NASSAU EURO CLO II DAC E3R+7.95% 25-04-36	EUR	1 400 000	1 412 180,61	0,66
OCP EURO CLO 20226 DAC E3R+6.87% 20-01-33	EUR	500 000	494 171,97	0,23
OZLME VI DAC E3R+3.4% 15-10-34	EUR	200 000	184 508,49	0,09
PALMER SQUARE EUROPEAN LOAN FUNDING 2022 E3R+6.01% 12-04-32	EUR	1 300 000	1 333 548,41	0,63
PALMER SQUARE EUROPEAN LOAN FUNDING 2022 E3R+7.28% 12-04-32	EUR	500 000	496 960,81	0,24
PENTA CLO 3 DESIGNATED ACTIVIT E3R+6.72% 17-04-35	EUR	200 000	189 075,02	0,09
SIGNAL HARMONIC CLO I DESIGNATED E3R+6.5% 15-07-36	EUR	2 000 000	2 012 770,33	0,94
SOUND POINT EURO CLO V FUNDING DAC E3R+3.3% 25-07-35	EUR	200 000	189 236,42	0,09
SOUND POINT EURO CLO VII FUNDING DAC E3R+6.59% 25-04-35	EUR	200 000	188 030,48	0,08
TIKEHAU CLO DAC E3R+5.95% 20-10-35	EUR	1 500 000	1 533 153,10	0,72
TIKEHAU CLO II DAC E3R+3.4% 07-09-35	EUR	200 000	183 911,23	0,09
TIKEHAU CLO IX DAC E3R+6.4% 20-04-36	EUR	1 750 000	1 759 833,25	0,83
TIKEHAU CLO IX DAC E3R+6.91% 20-04-36	EUR	1 750 000	1 682 959,08	0,79
TIKEHAU CLO VII DAC E3R+7.04% 20-10-35	EUR	250 000	247 564,95	0,12
TIKEHAU CLO VIII DAC E3R+8.4% 25-10-34	EUR	1 000 000	1 066 859,30	0,50
TORO EUROPEAN CLO 2 E3R+3.55% 25-07-34	EUR	200 000	186 009,28	0,08
TORO EUROPEAN CLO 6 DAC E3R+3.5% 12-01-32	EUR	900 000	836 585,76	0,39
TRINITAS EURO CLO III DESIGNAT E3R+6.3% 25-01-37	EUR	1 500 000	1 534 113,35	0,72
TRINITAS EURO CLO III DESIGNAT E3R+7.91% 25-01-37	EUR	1 000 000	996 857,99	0,47
TRINITAS EURO CLO IV DAC E3R+6.0% 15-05-38	EUR	1 500 000	1 545 894,30	0,72
TRINITAS EURO CLO IV DAC E3R+7.11% 15-05-38	EUR	1 000 000	985 701,43	0,46
TOTALE IRLANDA			69 447 984,28	32,56
ITALIA				
BANCA MEDIOLANUM 5.035% 22-01-27	EUR	800 000	826 768,05	0,38
BANCO BPM 4.875% 18-01-27 EMTN	EUR	512 000	520 063,89	0,25
ENEL 1.875% PERP	EUR	350 000	259 502,11	0,12
ENI 2.625% PERP	EUR	500 000	468 054,93	0,22
ENI 2.75% PERP	EUR	2 500 000	1 971 518,44	0,92
ENI 3.375% PERP	EUR	2 300 000	1 997 149,71	0,94
FINEBANK BANCA FINE 0.5% 21-10-27	EUR	180 000	157 467,03	0,08
INTE 5.625% 08-03-33 EMTN	EUR	666 000	677 765,05	0,32
INTE 6.184% 20-02-34 EMTN	EUR	444 000	450 148,47	0,21
ITALMATCH CHEMICALS 10.0% 06-02-28	EUR	670 000	655 357,89	0,31
KEPLER E3R+5.75% 15-05-29	EUR	700 000	699 145,02	0,33
KEVLAR 6.5% 01-09-29	USD	2 000 000	1 560 581,52	0,73
POSTE ITALIANE 2.625% PERP	EUR	200 000	152 904,44	0,07
UNICREDIT 4.8% 17-01-29 EMTN	EUR	297 000	304 206,16	0,14
TOTALE ITALIA			10 700 632,71	5,02

INVENTARIO DI CARMIGNAC CREDIT 2027 AL 30 GIUGNO 2023

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% Patrimonio netto
LUSSEMBURGO				
ALTICE FRANCE 4.0% 15-02-28	EUR	500 000	253 762,22	0,12
BK LC LUX FINCO1 SARL 5.25% 30-04-29	EUR	4 950 000	4 716 921,00	2,21
BLACKROCK EUROPEAN CLO XI DAC E3R+3.0% 17-07-34	EUR	2 000 000	1 837 575,80	0,86
CAIRN CLO XII DAC E3R+3.6% 15-07-34	EUR	200 000	178 950,36	0,09
EUROFINS SCIENTIFIC SE 6.75% PERP	EUR	1 680 000	1 730 574,67	0,81
HARVEST CLO XXIV DAC E3R+3.25% 15-07-34	EUR	200 000	186 055,69	0,09
HARVEST CLO XXIV DAC E3R+6.12% 15-07-34	EUR	1 000 000	915 693,70	0,43
RRE 11 LOAN MANAGEMENT DAC E3R+6.6% 31-03-35	EUR	200 000	188 680,10	0,09
SANIKOS FINANCIAL HOLDINGS 1 SARL 5.625% 15-12-26	EUR	800 000	761 388,60	0,36
SBB TREASURY OYJ 0.75% 14-12-28	EUR	600 000	363 387,41	0,17
SBB TREASURY OYJ 1.125% 26-11-29	EUR	1 200 000	713 052,99	0,33
ST PAUL S CLO VII DAC E3R+3.5% 18-07-34	EUR	200 000	187 482,12	0,09
TUI CRUISES 6.5% 15-05-26	EUR	400 000	375 470,89	0,17
TOTALE LUSSEMBURGO			12 408 995,55	5,82
MESSICO				
CIBANCO SA INSTITUCION DE BANCA CIB3332 4.375% 22-07-31	USD	500 000	350 260,08	0,17
TOTALE MESSICO			350 260,08	0,17
NORVEGIA				
DNB BANK A 5.0% 13-09-33 EMTN	EUR	1 154 000	1 149 132,10	0,54
PGS A 13.5% 31-03-27	USD	2 600 000	2 425 733,27	1,14
VAR ENERGI A 5.5% 04-05-29	EUR	1 895 000	1 908 675,58	0,89
VAR ENERGI A 7.5% 15-01-28	USD	633 000	618 256,11	0,29
TOTALE NORVEGIA			6 101 797,06	2,86
PAESI BASSI				
ABN AMRO BK 3.875% 21-12-26	EUR	4 000 000	3 979 380,55	1,87
ABN AMRO BK 4.375% 20-10-28	EUR	2 800 000	2 807 293,23	1,32
ABN AMRO BK 4.375% PERP	EUR	3 500 000	3 203 599,46	1,50
ASR NEDERLAND NV 7.0% 07-12-43	EUR	1 000	1 086,08	0,00
CAIRN CLO XV DAC E3R+6.78% 15-04-36	EUR	200 000	187 615,90	0,09
DE VOLKSBANK NV 4.625% 23-11-27	EUR	1 500 000	1 484 230,38	0,70
DE VOLKSBANK NV 7.0% PERP	EUR	600 000	503 525,33	0,24
MAS SECURITIES BV 4.25% 19-05-26	EUR	125 000	104 391,44	0,04
PROSUS NV 1.539% 03-08-28 EMTN	EUR	1 160 000	973 367,68	0,46
REPSOL INTL FINANCE BV 2.5% PERP	EUR	500 000	440 664,41	0,20
REPSOL INTL FINANCE BV 4.247% PERP	EUR	1 000 000	926 168,01	0,43
STEDIN HOLDING NV 1.5% PERP	EUR	400 000	345 133,38	0,16
TEVA PHAR FIN 1.625% 15-10-28	EUR	200 000	157 342,88	0,07
UNITED GROUP BV E3R+4.125% 15-05-25	EUR	500 000	503 281,37	0,24
VIA OUTLETS BV 1.75% 15-11-28	EUR	250 000	203 922,59	0,10
TOTALE PAESI BASSI			15 821 002,69	7,42

INVENTARIO DI CARMIGNAC CREDIT 2027 AL 30 GIUGNO 2023

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% Patrimonio netto
PERÙ				
CAMPOSOL 6.0% 03-02-27	USD	400 000	260 271,92	0,13
TOTALE PERÙ			260 271,92	0,13
POLONIA				
PKO BANK POLSKI 5.625% 01-02-26	EUR	1 593 000	1 634 248,77	0,77
TOTALE POLONIA			1 634 248,77	0,77
PORTOGALLO				
BCP 1.75% 07-04-28 EMTN	EUR	500 000	426 991,33	0,20
NOVO BAN 9.875% 01-12-33	EUR	2 200 000	2 290 767,78	1,07
TOTALE PORTOGALLO			2 717 759,11	1,27
REPUBBLICA CECA				
CESKA SPORITELNA AS 5.943% 29-06-27	EUR	1 500 000	1 502 605,33	0,70
CESKA SPORITELNA AS 6.693% 14-11-25	EUR	1 000 000	1 055 825,07	0,50
RAIFFEISENBANK AS 1.0% 09-06-28	EUR	1 500 000	1 129 032,09	0,53
SAZKA GROUP AS 3.875% 15-02-27	EUR	3 434 000	3 285 502,87	1,54
TOTALE REPUBBLICA CECA			6 972 965,36	3,27
ROMANIA				
BANCA COMERCIALA ROMANA 7.625% 19-05-27	EUR	1 000 000	1 033 433,33	0,48
BANCA TRANSILVANIA 8.875% 27-04-27	EUR	1 200 000	1 234 524,00	0,58
TOTALE ROMANIA			2 267 957,33	1,06
REGNO UNITO				
3I GROUP 4.875% 14-06-29	EUR	160 000	158 417,43	0,08
BARCLAYS 9.25% PERP	GBP	500 000	531 102,27	0,25
BP CAP MK 3.625% PERP	EUR	730 000	638 080,83	0,30
CARNIVAL 1.0% 28-10-29	EUR	200 000	127 024,38	0,06
CASTLE UK FIN 7.0% 15-05-29	GBP	800 000	758 121,80	0,35
CRED SUIS SA AG LONDON BRANCH 0.25% 01-09-28	EUR	200 000	161 289,18	0,08
EC FINANCE 3.0% 15-10-26	EUR	400 000	376 642,95	0,17
ENQUEST 11.625% 01-11-27	USD	1 500 000	1 288 210,93	0,60
INVESTEC 9.125% 06-03-33 EMTN	GBP	180 000	211 104,99	0,10
NATWEST GROUP 4.771% 16-02-29	EUR	2 000 000	1 985 829,81	0,93
NATWEST GROUP 5.763% 28-02-34	EUR	1 550 000	1 564 661,75	0,73
NATWEST GROUP 7.416% 06-06-33	GBP	250 000	284 326,29	0,13
PEU FIN 7.25% 01-07-28	EUR	1 071 000	1 074 366,51	0,50
ROYAL BK SCOTLAND GROUP 5.125% PERP	GBP	235 000	226 808,50	0,11
SONGBIRD ESTATES 1.75% 07-04-26	EUR	200 000	142 380,53	0,07
STANDARD CHARTERED 4.3% PERP	USD	300 000	203 133,82	0,10
WALDORF PRODUCTION UK 9.75% 01-10-24	USD	133 334	122 304,47	0,06
TOTALE REGNO UNITO			9 853 806,44	4,62
SLOVENIA				
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR DD 7.375% 29-06-26	EUR	1 200 000	1 210 008,00	0,57
TOTALE SLOVENIA			1 210 008,00	0,57
SVEZIA				
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.625% PERP	EUR	100 000	20 829,28	0,01

INVENTARIO DI CARMIGNAC CREDIT 2027 AL 30 GIUGNO 2023

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% Patrimonio netto
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.875% PERP	EUR	700 000	148 238,23	0,07
VATTENFALL AB 3.0% 19/03/77	EUR	200 000	185 844,10	0,09
TOTALE SVEZIA			354 911,61	0,17
SVIZZERA				
EFG FINANCIAL INTERNANTIONAL 5.5% PERP	USD	300 000	210 050,41	0,09
JULIUS BAER GRUPPE AG 6.625% PERP	EUR	2 954 000	2 644 756,19	1,24
TOTALE SVIZZERA			2 854 806,60	1,33
TURCHIA				
ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYI AS 3.375% 29-06-28	USD	3 300 000	2 454 291,82	1,15
COCA COLA ICECEK SANAYI 4.5% 20-01-29	USD	500 000	419 337,76	0,20
TOTALE TURCHIA			2 873 629,58	1,35
TOTALE Obbligazioni e titoli assimilati negoziati su un mercato regolamentato o assimilato			216 142 349,09	101,35
TOTALE Obbligazioni e titoli assimilati			216 142 349,09	101,35
Crediti			37 069 724,47	17,38
Debiti			-38 095 915,12	-17,86
Conti finanziari			-1 851 693,31	-0,87
Patrimonio netto			213 264 465,13	100,00

Quote CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Ydis	EUR	91 955,870	105,77
Quote CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Ydis	EUR	249,760	105,73
Quote CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Ydis	EUR	122 756,122	105,74
Quote CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Acc	EUR	3 781,639	106,93
Quote CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Acc	EUR	313 747,484	107,67
Quote CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Acc	EUR	1 457 765,735	107,24

ALLEGATO IV

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: CARMIGNAC CREDIT 2027

Identificativo della persona giuridica: 969500BCBN3SVAJGGA78

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo di investimento sostenibile?

<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Sì	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> No
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale : ____% <input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	<input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) ____% di investimenti sostenibili <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale : ____%	<input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

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

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



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Il fondo applica approcci "best-in-universe" (identificazione delle società che offrono attività sostenibili) e "best-effort" (approccio che consiste nel prediligere gli emittenti che danno prova di un miglioramento o di buone prospettive per le loro prassi e performance ESG nel tempo) al fine di investire in modo sostenibile coniugando una strategia basata su tre pilastri: 1) integrazione ESG, 2) screening negativo, e 3) responsabilità e impegno dei detentori di obbligazioni per promuovere le caratteristiche ambientali e sociali.

Il pilastro "screening negativo" consiste in uno screening distinto tra le obbligazioni di emittenti pubblici e privati, da un lato, e i veicoli di cartolarizzazione, dall'altro. I dettagli di tali screening sono presentati di seguito.

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

● Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

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

- 1) Tasso di copertura dell'analisi ESG:** L'integrazione ESG, attraverso il rating ESG effettuato tramite la piattaforma ESG proprietaria "START" (*System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory*) di Carmignac, si applica ad almeno il 90% dei titoli. Al 30/06/2023, il tasso di copertura dell'analisi ESG era del 98,54%.
- 2) Riduzione dell'universo d'investimento** Si applica uno screening negativo distinto all'universo obbligazioni di emittenti pubblici e privati, da un lato, e ai veicoli di cartolarizzazione, dall'altro.

Per quanto riguarda la componente obbligazionaria del fondo, lo screening negativo consiste in esclusioni di attività e di prassi non sostenibili, rispecchiate dai bassi punteggi ESG di START, MSCI e ISS ("Institutional Shareholder Services") ESG, che sono effettuate sulla base degli indicatori seguenti: (a) prassi che arrecano danno alla società e all'ambiente, (b) controversie riguardanti le linee guida OCSE e i principi del Global Compact delle Nazioni Unite, (c) armi controverse, (d) produzione di carbone termico, (e) produttori di energia che non hanno previsto alcun obiettivo d'allineamento all'Accordo di Parigi, (f) imprese coinvolte nella produzione di tabacco, (g) imprese coinvolte nell'intrattenimento per adulti.

Per quanto riguarda gli strumenti di cartolarizzazione, in particolare i CLO ("collateralised loan obligation"), il gestore effettua un'analisi ad hoc delle caratteristiche ambientali e/o sociali dei veicoli di cartolarizzazione idonei. Tale analisi produce un rating sistematico degli strumenti di cartolarizzazione idonei nella piattaforma ESG START di Carmignac. Il fondo non può investire negli strumenti con rating più bassi.

Al 30/06/2023, l'universo del portafoglio era stato ridotto del 20,0%.

- 3) Responsabilità di azionista:** gli impegni ambientali e sociali delle imprese che determinano il miglioramento delle politiche di sviluppo sostenibile delle imprese sono misurati dagli indicatori seguenti: (a) livello di impegno attivo e politiche di voto, (b) numero di attività di impegno, (c) percentuale di voto, e (d) partecipazione alle assemblee degli azionisti (o dei detentori di obbligazioni). Nel periodo compreso tra il 01/07/2022 e il 30/06/2023, abbiamo interagito con 73 società a livello di Carmignac e 7 società a livello di Carmignac Crédit 2027, tra cui Teva Pharmaceutical.

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

Inoltre, per quanto riguarda il monitoraggio dei principali effetti negativi (*principal adverse impacts*, "PAI"), e conformemente all'allegato 1 del regolamento delegato (UE) 2022/1288, il fondo segue 16 indicatori ambientali e sociali obbligatori e 2 indicatori facoltativi per dimostrare l'impatto degli investimenti sostenibili rispetto a questi indicatori: emissioni di gas a effetto serra (GHG), impronta di carbonio, intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti, esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili, quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile, intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico, attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, emissioni in acqua, rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi, uso e riciclaggio dell'acqua (scelta facoltativa), violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali, mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, divario retributivo di genere non corretto, diversità di genere nel consiglio, esposizione ad armi controverse, eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato (scelta facoltativa). Gli emittenti sovrani sono soggetti a un monitoraggio delle violazioni sociali della loro intensità di GHG.

Di seguito si riporta l'andamento degli indicatori dei principali effetti negativi per il periodo compreso tra luglio 2022 e giugno 2023, basati sui dati forniti da MSCI ESG e calcolati utilizzando la media degli indicatori a fine trimestre, per le azioni e le obbligazioni societarie in portafoglio:

Indicatori PAI	Sulla base dei dati forniti dalla società	Fondo	Copertura
Scope 1 del protocollo GHG	Emissioni di GHG Scope 1	8202.59	73%
Scope 2 del protocollo GHG	Emissioni di GHG Scope 2	577.79	73%
Scope 3 del protocollo GHG	A decorrere dal 1° gennaio 2023, emissioni di GHG Scope 3	79143.91	73%
Totale GHG	Emissioni totali di GHG	87501.49	73%
Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	806.81	73%
Livello di intensità di GHG	Intensità di GHG delle società	1186.85	79%
Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Quota degli investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	13%	79%
Quota di consumo di energia non rinnovabile	Quota di consumo di energia non rinnovabile delle imprese, proveniente da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale	74%	71%
Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico - Totale	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese, per settore ad alto impatto climatico - Totale	0.58	73%
Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico - NACE: settore A	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese, per settore ad alto impatto climatico - NACE: settore A (Agricoltura, silvicoltura e pesca)	0.00	73%
Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico - NACE: settore B	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese, per settore ad alto impatto climatico - NACE: settore B (Attività estrattiva)	2.87	73%
Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico - NACE: settore C	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese, per settore ad alto impatto climatico - NACE: settore C (Attività manifatturiere)	0.77	73%
Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico - NACE: settore D	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese, per settore ad alto impatto climatico - NACE: settore D (Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata)	2.31	73%
Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico - NACE: settore E	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese, per settore ad alto impatto climatico - NACE: settore E (Fornitura di acqua; reti fognarie, attività di trattamento dei rifiuti e risanamento)	0.00	73%
Intensità di consumo energetico	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di	0.00	73%

per settore ad alto impatto climatico - NACE: settore F	entrate delle imprese, per settore ad alto impatto climatico - NACE: settore F (Costruzioni)		
Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico - NACE: settore G	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese, per settore ad alto impatto climatico - NACE: settore G (Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli)	0.49	73%
Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico - NACE: settore H	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese, per settore ad alto impatto climatico - NACE: settore F (Trasporto e magazzinaggio)	4.41	73%
Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico - NACE: settore L	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese, per settore ad alto impatto climatico - NACE: settore L (Attività immobiliari)	0.93	73%
Biodiversità	Quota di investimenti effettuati in imprese i cui siti/operazioni sono situati in aree sensibili dal punto di vista della biodiversità e le cui attività hanno un impatto negativo su tali aree	0%	76%
Emissioni legate all'acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	0.00	0%
Rifiuti pericolosi	Tonnellate di rifiuti pericolosi generati dalle imprese per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	6.54	23%
Uso e riciclo dell'acqua	Quantità media di acqua consumata e recuperata dalle imprese (in metri cubi) per milione di EUR di entrate	0.00	0%
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	0.00	76%
Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese che non dispongono di politiche per controllare il rispetto dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	21%	76%
Divario retributivo di genere non corretto	Divario retributivo di genere medio non corretto nelle imprese	18%	19%
Diversità di genere nel consiglio di amministrazione	Rapporto medio tra donne e uomini nei consigli di amministrazione delle società	35%	76%
Esposizione ad armi controverse	Quota di investimenti nelle imprese coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse	0.00	76%
Eccesso di divario retributivo a favore degli amministratori delegati	Rapporto medio, all'interno delle imprese beneficiarie degli investimenti, tra la retribuzione totale annua della persona meglio remunerata e la retribuzione totale annua mediana di tutti i dipendenti (esclusa la persona meglio remunerata).	49.47	49%
Intensità di gas a effetto serra (emittenti sovrani e sovranazionali)	Intensità di GHG dei paesi che beneficiano degli investimenti (tonnellate di emissioni di CO2e per milione di euro di PIL del paese)	0	0%
Violazioni sociali (emittenti sovrani e sovranazionali)	Numero di paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali (in numero assoluto e in proporzione del numero totale di paesi che beneficiano degli investimenti), ai sensi dei trattati e delle convenzioni internazionali, dei principi delle Nazioni Unite o, se del caso, del diritto nazionale.	0	0%

● **...e rispetto ai periodi precedenti?**

Non pertinente.

● **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Non pertinente.

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

Non pertinente.

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

Non pertinente.

— **Gli investimenti sostenibili sono allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:**

Non pertinente.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

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



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

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

Carmignac si è impegnata ad applicare le norme tecniche di regolamentazione (NTR) di cui all'allegato 1 del regolamento delegato che integra il regolamento SFDR (2019/2088), che identificano 16 indicatori ambientali e sociali obbligatori e 2 indicatori facoltativi al fine di misurare l'impatto degli investimenti sostenibili rispetto a tali indicatori dei principali effetti negativi (Principal Adverse Impacts / PAI): Emissioni di gas a effetto serra (GHG), impronta di carbonio, intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti, esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili, consumo e produzione di energia non rinnovabile, intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico, attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, emissioni in acqua, rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi, uso e riciclaggio dell'acqua, violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali, mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, divario retributivo di genere non corretto, diversità di genere nel consiglio, esposizione ad armi controverse, eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato.

Per quanto possibile, gli emittenti di obbligazioni sovrane possono inoltre essere soggetti a un monitoraggio riguardante le violazioni sociali e l'intensità di GHG.

Nell'ambito della sua strategia relativa ai PAI, Carmignac identifica le società che hanno sottoperformato il benchmark in termini di indicatori PAI. Grazie all'aiuto del nostro fornitore di dati terzo, MSCI, controlliamo l'impatto dei nostri fondi per ogni PAI.

L'identificazione dei titoli lontani dal benchmark per quanto riguarda ciascun indicatore PAI ci permette di avviare un dialogo con le imprese in questione, per garantire che si impegnino a ridurre il proprio impatto. Abbiamo identificato TotalEnergies come uno dei principali responsabili della sottoperformance di Carmignac Credit 2027 per quanto riguarda l'indicatore PAI relativo all'intensità di GHG. Nel 2022 abbiamo incontrato TotalEnergies SA dopo aver votato contro il piano di sviluppo sostenibile e di transizione climatica della società durante l'assemblea generale annuale dello scorso anno. A giugno abbiamo contattato l'azienda per condividere le nostre opinioni e le aree di miglioramento individuate, che riguardavano principalmente:

1) la definizione di una modalità più chiara per comunicare gli obiettivi di riduzione delle emissioni di CO2 per gli ambiti 1 e 2;

2) una revisione delle previsioni relative alle spese per investimenti a favore delle energie rinnovabili e dell'energia verde nel medio termine. Questo dialogo è stato anche un'occasione per affrontare le controversie ambientali e sociali in cui l'azienda è coinvolta. Visti gli impegni assunti dall'azienda in materia di rispetto delle comunità e della biodiversità, l'abbiamo invitata a fornire maggiore chiarezza sulle modalità con cui intende esercitare una supervisione sufficiente e garantire che agirà in conformità con i suoi impegni a lungo termine, informando al contempo gli investitori sul rispetto di tali impegni. Porteremo avanti il dialogo con Total Energies per quanto riguarda questo PAI in particolare e faremo in modo che vengano attuate misure adeguate.

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

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Di seguito si riportano i 15 investimenti principali del periodo compreso tra luglio 2022 e il 30 giugno 2023, sulla base della media dei dati di fine mese:

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
BIRKEN 5.250 '29 EUR	Beni voluttuari	2.36%	Germania
ANADOLU EFES 3.38% 29/03/2028	Beni di consumo non ciclici	1.78%	Turchia
BNP PARIBAS S 6.88% 06/12/2029	Finanza	1.68%	Francia
SANIIK 5.625 C '26 EUR	Beni voluttuari	1.55%	Lussemburgo
ENIIM 3.375 CP '29 EUR	Energia	1.33%	Italia
DE VOLKSBANK 7.00% 15/12/2027	Finanza	1.19%	Paesi Bassi
FINNAIR OYJ 4.25% 19/02/2025	Industria	1.13%	Finlandia
SAZKAG 3.875 '27 EUR	Beni voluttuari	1.11%	Repubblica Ceca
PRXNA 1.539 '28 EUR	Servizi di comunicazione	1.09%	Sudafrica
ABN AMRO BANK 4.38% 22/09/2025	Finanza	0.96%	Paesi Bassi
ENQUEST PLC 11.62% 01/11/2024	Energia	0.95%	Regno Unito
BPLN 3.625 CP '29 EUR	Energia	0.92%	Regno Unito
INFLN 1.250 '28 EUR	Telecomunicazioni	0.91%	Regno Unito
LA BANQUE POS 3.88% 20/05/2026	Finanza	0.91%	Francia
CLNXSM 1.500 '28 EUR	Informatica	0.89%	Spagna

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

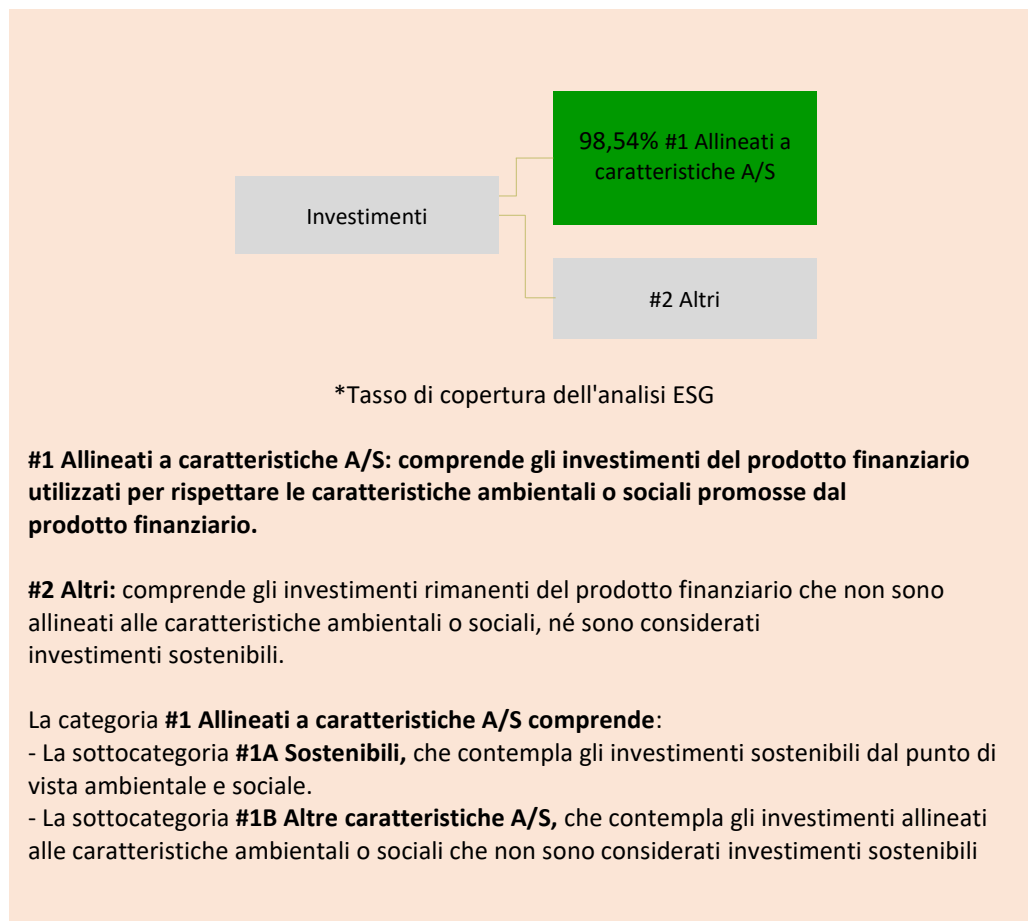
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

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

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

Non pertinente.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



Almeno il 90% delle posizioni del fondo è concepito per soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali che promuove, conformemente agli elementi vincolanti della strategia di investimento. Al 30/06/2023, il tasso di copertura dell'analisi ESG era pari al 98,54% del portafoglio (esclusi liquidità e derivati).

Quota degli investimenti "#2 Altri":

La categoria #2 Altri comprende (oltre alla liquidità e agli strumenti derivati che possono essere utilizzati con finalità di copertura, se del caso) gli investimenti in azioni, obbligazioni societarie o obbligazioni sovrane, effettuati attenendosi strettamente alla strategia di investimento del Comparto. Questi strumenti non sono utilizzati per soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Fondo e potrebbero non essere stati inclusi nell'analisi ESG.

● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Di seguito si riportano i principali settori economici in cui abbiamo realizzato investimenti nell'ambito della componente obbligazionaria del fondo tra il 01/07/2022 e il 30/06/2023, sulla base della media dei dati di fine mese:

Settore economico	% di attivi
Finanza	40.33%
Energia	14.74%
Impianti e servizi legati al settore Petrolio e gas	9.65%
Società integrate nel settore Petrolio e gas	5.09%
Beni voluttuari	14.31%
Immobiliare	8.59%
Servizi di telecomunicazione	5.36%
Industria	5.31%
Beni di consumo non ciclici	3.93%
Salute	3.14%
Informatica	2.21%
Materiali	2.07%
Servizi di pubblica utilità	0.00%

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

Il livello minimo di allineamento alla tassonomia, ossia la quota minima di investimenti del fondo che contribuiscono alla mitigazione dei cambiamenti climatici o all'adattamento ai cambiamenti climatici è pari allo 0% del patrimonio netto e nel periodo di riferimento lo 0,9% del patrimonio del fondo era allineato alla tassonomia dell'UE.

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

Sì:

Gas fossile

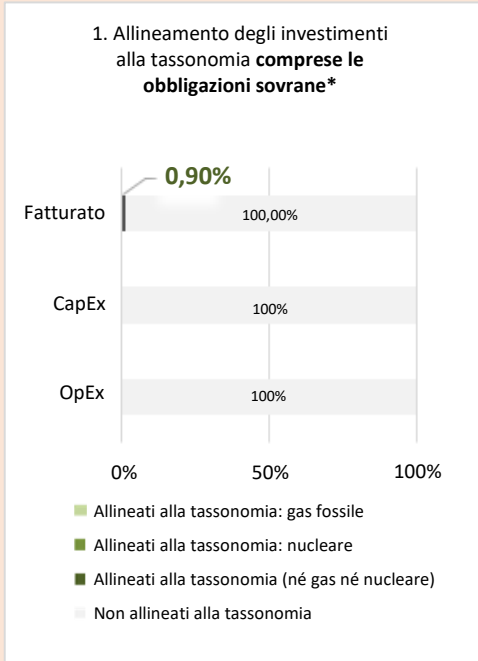
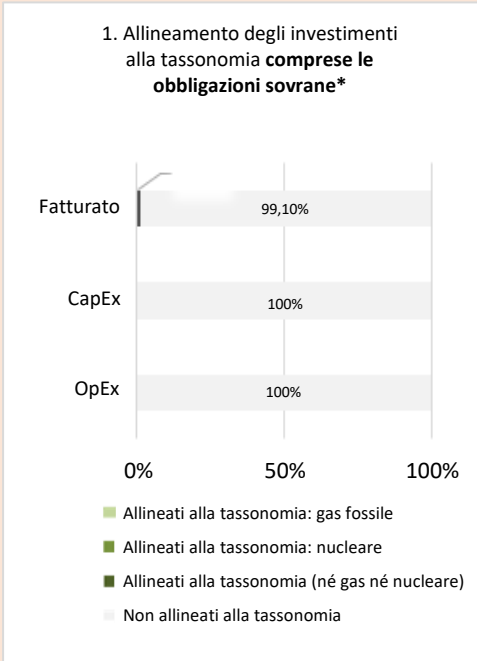
Energia nucleare

No:

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

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

I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*



* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.



● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Non pertinente.

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Non pertinente.



● **Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?**

Non pertinente.



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

Non pertinente.



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

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

A livello di emittenti privati, gli investimenti che non si configurano come investimenti sostenibili vengono esaminati per assicurarsi che rispettino le norme globali in materia di protezione dell'ambiente, diritti umani, standard lavorativi e lotta alla corruzione, tramite uno screening delle controversie (approccio "basato su norme"). Questi investimenti sono sottoposti a uno screening basato su salvaguardie minime, volto ad assicurare che le loro attività commerciali siano coerenti con le Linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.



● **Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Nel periodo di riferimento Carmignac ha adottato le seguenti azioni per sostenere il processo di investimento nel rispetto delle caratteristiche ambientali e sociali:

Pilastro 1: Integrazione ESG:

- Aggiunta di ulteriori indicatori sociali (dati sulla soddisfazione dei dipendenti e dei consumatori) al processo di rating ESG esclusivo di START, per informare gli analisti sugli aspetti rilevanti che possono influire sulla giustificazione dell'investimento.

- Miglioramento della capacità di monitoraggio di green bond, social bond, sustainable bond e obbligazioni legate alla sostenibilità per facilitare il monitoraggio e la redazione di relazioni future all'interno del sistema Global Portfolio Monitoring tramite un dashboard dei gestori di portafoglio sulle posizioni dei fondi.
- Sviluppo di modelli di rating ESG proprietari per il debito sovrano (Impact e Global) nell'interfaccia START, per migliorare l'efficienza e le conoscenze del team di gestione del portafoglio.
- Integrazione del monitoraggio dei principali effetti negativi e definizione di una politica volta ad integrare queste informazioni sugli indicatori ambientali, sociali e dei diritti umani nella logica di investimento.
- Maggiore trasparenza e monitoraggio automatizzato del processo di riduzione dell'universo.

Pilastro 2: Esclusioni

- Automatizzazione del processo di revisione trimestrale dell'elenco per identificare le società legate a controversie o che potrebbero essere soggette a esclusioni settoriali rigide e al processo di riduzione dell'universo, se applicabile.

Pilastro 3: Voto ed engagement

- Introduzione di un approccio di "voto chiave" al fine di dare la priorità alle società identificate con l'obiettivo di fornire raccomandazioni di voto più mirate e avviare potenziali attività di engagement legate alla decisione di voto, in particolare i voti "Say on climate".
- Redazione di bollettini informativi trimestrali sulla gestione responsabile per dimostrare pubblicamente ai clienti come promuoviamo l'azionariato attivo.
- Proseguimento del nostro piano trimestrale di engagement con le aziende, di cui quasi il 58% ha riguardato questioni ambientali, sociali o di governance.

La nostra responsabilità fiduciaria implica il pieno esercizio dei nostri diritti di azionisti e l'engagement con le società in cui investiamo. Il dialogo è assicurato dagli analisti finanziari, dai gestori di portafoglio e dal team ESG. Crediamo che le nostre attività di engagement portino a una migliore comprensione di come le società gestiscono i rischi extrafinanziari e migliorano in misura significativa il loro profilo ESG, offrendo al contempo una creazione di valore a lungo termine per i nostri clienti, la società e l'ambiente. Le nostre attività di engagement possono essere di 5 tipi: 1) legate ai rischi ESG, 2) legate a un tema ESG, 3) legate a un impatto desiderato, 4) dovute a un comportamento controverso o 5) associate a una decisione di voto a un'Assemblea generale. Carmignac può collaborare con altri azionisti e detentori di obbligazioni quando ciò può essere vantaggioso ai fini di engagement per influenzare le azioni e la governance delle società presenti in portafoglio. Al fine di assicurare che l'azienda identifichi, anticipi e gestisca adeguatamente qualsiasi situazione di conflitto di interessi potenziale o confermato, Carmignac ha implementato e mantiene aggiornate politiche e linee guida. Per ulteriori informazioni sulle nostre politiche di engagement si rimanda al nostro sito web.

Nel periodo compreso tra il 01/07/2022 e il 30/06/2023, abbiamo interagito con 73 società a livello di Carmignac e 7 società a livello di Carmignac Crédit 2027, tra cui Teva Pharmaceutical.

Ad esempio, abbiamo avviato un dialogo regolare con Teva Pharmaceuticals, in particolare in ragione del suo coinvolgimento in controversie a livello settoriale. L'obiettivo del dialogo era valutare i progressi dell'azienda nella risoluzione delle controversie e trasmettere determinati messaggi. Nell'ottobre 2022 abbiamo discusso del recente accordo della società relativo al problema degli oppioidi con cui è alle prese l'intero settore, in base al quale dovrà pagare oltre 4 miliardi di dollari su un periodo di 13 anni. Abbiamo inoltre discusso l'impatto materiale di questi problemi sulla reputazione e sulle finanze dell'azienda, nonché le nostre aspettative per quanto riguarda la gestione delle controversie. Abbiamo altresì incoraggiato la società a dialogare con le agenzie di rating ESG

per garantire che la valutazione rifletta accuratamente la natura delle controversie e le azioni da essa intraprese per porvi rimedio. A seguito della nostra attività di engagement l'analista di settore ha valutato il rating ESG START della società, pari a B (su una scala da A a E), ritenendolo ancora appropriato al momento attuale, pertanto non sono state apportate modifiche. Continueremo a monitorare le risposte della società alle controversie in corso e il nostro engagement con essa in qualità di investitori obbligazionari.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento sostenibile?

Non pertinente.

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

Non pertinente.

- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento all'obiettivo di investimento sostenibile?**

Non pertinente.

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

Non pertinente.

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

Non pertinente.

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



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