

# RAPPORT ANNUEL

DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT  
DE DROIT FRANCAIS  
CARMIGNAC CHINA NEW ECONOMY

(Opérations de l'arrêté du  
31 décembre 2020)

## Sommaire

Certification du Commissaire aux Comptes	3
Caractéristiques de l'OPC	7
Politique d'investissement	13
Informations réglementaires	16

**KPMG AUDIT**

*2, avenue Gambetta – 92066 Paris La défense*

*Tél. 01 55 68 68 68*

**FONDS COMMUN DE PLACEMENT  
DE DROIT FRANCAIS  
CARMIGNAC CHINA NEW ECONOMY**

**Rapport du Commissaire aux Comptes  
Relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2020**

Exercice clos le **31 décembre 2020**

Mesdames, Messieurs,

### **Opinion**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif **CARMIGNAC CHINA NEW ECONOMY** constitué sous forme de fonds commun de placement relatifs à l'exercice clos le **31 décembre 2020**, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du fonds commun de placement à la fin de cet exercice.

### **Fondement de l'opinion**

#### ***Référentiel d'audit***

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

#### ***Indépendance***

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 31 décembre 2019 à la date d'émission de notre rapport.

## **Justification des appréciations**

La crise mondiale liée à la pandémie de COVID-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'audit des comptes de cet exercice. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les fonds, leurs investissements et l'évaluation des actifs et passifs correspondants. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur la gestion opérationnelle des fonds et sur les modalités de mise en œuvre des audits.

C'est dans ce contexte complexe et évolutif que, en application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille, et sur la présentation d'ensemble des comptes, au regard du plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

## **Vérification du rapport de gestion établi par la société de gestion**

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion.

## **Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels**

Il appartient à la société de gestion d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du fonds commun de placement à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le fonds commun de placement ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par la société de gestion.

## **Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels**

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre fonds commun de placement.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du fonds commun de placement à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Paris La Défense

KPMG S.A.

Isabelle  
Bousquie

Isabelle Bousquie  
Associé

Signature numérique  
de Isabelle Bousquie  
Date : 2021.04.16  
16:28:50 +02'00'

# RAPPORT ANNUEL 2020 DE CARMIGNAC CHINA NEW ECONOMY

## Caractéristiques de l'OPC

### Modalités de détermination et affectation des sommes distribuables

Sommes distribuables	Parts « F EURO ACC »
Affectation du résultat net	Capitalisation (comptabilisation selon la méthode des coupons courus)
Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées	Capitalisation (comptabilisation selon la méthode des coupons courus)

### Pays où le Fonds est autorisé à la commercialisation

Parts F EURO ACC : France.

### Objectif de gestion

Carmignac China New Economy est un fonds d'investissement dont l'objectif est d'obtenir une performance, nette de frais, supérieur à l'indice MSCI China sur un horizon de placement recommandé de 5 ans. Le Fonds investit principalement en actions émises par des sociétés ou des émetteurs ayant leur siège ou exerçant une partie prépondérante de leur activité en Grande Chine (Greater China) incluant la Chine continentale, Hong Kong, Macao, Taiwan et Singapour (la « Grande Chine »).

La référence à la « New Economy » (nouvelle économie) traduit une volonté du gérant d'investir de manière privilégiée dans les secteurs non explicitement liés à la composante purement exportatrice de l'économie ou aux matières premières traditionnelles. Il s'agit notamment, et sans s'y limiter, d'être présent dans des secteurs liés à la consommation, aux énergies à faibles émissions de carbone, à l'innovation technologique et aux phénomènes d'urbanisation et d'élévation du niveau de vie.

### Indicateur de référence

L'indicateur de référence est l'indice MSCI China Index (USD) dividendes nets réinvestis (code Bloomberg : NDEUCHF), reconverti en EUR (l'« Indicateur de Référence »). Le MSCI China est un indice représentatif de l'univers des sociétés chinoises de grandes et moyennes capitalisations à travers les actions H, B ainsi que les actions cotées sur les marchés étrangers (ex intègre également les grandes capitalisations cotées sur le marché A jusqu'à 20 % de leur capitalisation boursière ajustée en fonction du flottant. La pondération de ces actions est susceptible de varier à l'initiative de l'administrateur de l'Indice de Référence.

L'administrateur de l'indice de référence, MSCI Limited (site internet : <http://www.msci.com>), est inscrit sur le registre d'administrateurs et d'indices de référence tenu par l'ESMA. Conformément au règlement (UE) 2016/1011 du Parlement européen et du Conseil du 8 juin 2016, la société de gestion dispose d'une procédure de suivi des indices de référence utilisés décrivant les mesures à mettre en œuvre en cas de modifications substantielles apportées à un indice ou de cessation de fourniture de cet indice.

L'Indicateur de Référence constitue cependant un indicateur auquel l'investisseur pourra comparer la performance et le profil de risque du fonds, sur son horizon de placement recommandé.

## Stratégie d'investissement

### STRATEGIES UTILISEES

Le Fonds est géré de manière discrétionnaire avec une stratégie d'investissement mise en œuvre principalement au travers du portefeuille de titres vifs en actions chinoises. La stratégie d'investissement se fait sans contrainte à priori d'allocation par secteur, type et taille de valeurs.

Dans tous les cas, au moins 75% de l'actif sera investi directement ou indirectement en actions émises par des sociétés ou des émetteurs ayant leur siège ou exerçant une partie prépondérante de leur activité en Grande Chine.

La répartition du portefeuille entre les différentes classes d'actifs (y compris des fonds d'investissement) est basée sur une analyse fondamentale de l'environnement macro-économique mondial et plus spécifiquement de la Grande Chine et de ses perspectives d'évolution (croissance, inflation, déficits, etc.) et pourra varier en fonction des anticipations du gérant. Le choix des actions est déterminé par les études financières, les réunions organisées par les sociétés, les visites réalisées auprès de ces sociétés et les nouvelles au quotidien. Les critères retenus sont selon les cas, en particulier la valeur d'actif, le rendement, la croissance ou la qualité des dirigeants.

Dans le but de réaliser l'objectif de gestion, le gérant pourra utiliser des instruments financiers à terme (instruments dérivés) sur les marchés d'actions, de change et de taux.

## Descriptif des catégories d'actifs et des contrats financiers et leur contribution à la réalisation de l'objectif de gestion

### ACTIONS

Au moins 75% de l'actif sera investi en actions émises par des sociétés ou des émetteurs ayant leur siège ou exerçant une partie prépondérante de leur activité en Grande Chine. Les actifs nets du Fonds seront exposés en permanence, directement ou indirectement, à hauteur de 60% au moins en actions et autres titres donnant ou pouvant donner accès, directement ou indirectement, au capital ou aux droits de vote notamment à travers d'autres instruments. L'investissement de l'actif net du Fonds peut concerner les petites, moyennes et grandes capitalisations et tous secteurs.

### DEVISES

L'exposition nette en devises autres que la devise de valorisation du fonds dont les devises suivantes USD, CNH, GBP, HKD ou TWD, générée par des instruments dérivés, peut s'élever à 125% de l'actif net et peut différer de celle de son Indicateur de Référence. Le fonds utilisera les instruments dérivés sur devises principalement en couverture, à la marge en exposition ou en relatif.

### TITRES DE CREANCES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE

L'actif net du Fonds pourra être investi jusqu'à 25% maximum en (i) instruments du marché monétaire libellés en euro, à taux fixe ou variable émis par des émetteurs publics ou (ii) en obligations souveraines émises par un pays de la zone euro, dont la notation est au moins « investment grade » selon l'échelle des principales agences de notation ou d'une notation jugée équivalente par la Société de gestion. La répartition sera sans contrainte a priori.

L'acquisition d'un titre, sa conservation ou sa cession (notamment en cas d'évolution de la notation du titre) ne se fondent pas exclusivement sur le critère de ses notations mais reposent également sur une analyse interne par la société de gestion des risques de crédit ainsi que des conditions de marché.



## EMPRUNTS D'ESPÈCES

Le fonds peut être emprunteur d'espèces, notamment en raison d'opérations d'investissement/désinvestissement ou de souscription/rachat. Le fonds n'ayant pas vocation à être structurellement emprunteur d'espèces, ces emprunts seront temporaires et limités à 10 % maximum de l'actif net du fonds.

## INSTRUMENT DERIVES

Dans le but de réaliser son objectif d'investissement, le Fonds pourra intervenir en couverture ou en exposition sur des instruments financiers à terme négociés sur des marchés de la zone euro et internationaux, dont les marchés émergents. Les autres instruments dérivés susceptibles d'être utilisés par le gérant du Fonds à des fins d'exposition ou de couverture sont les CFD (*contracts for difference*), les contrats à terme de gré à gré (*forwards*), le change à terme, les options (simples, à barrière, binaires) et les swaps, portant sur un ou plusieurs des risques/instruments sous-jacents sur lesquels le gérant du Fonds peut intervenir.

Ces instruments dérivés permettent au gérant de couvrir ou d'exposer le Fonds aux risques suivants actions, devises, taux d'intérêt, et ETF (financier), dans le respect des contraintes globales du portefeuille (dans le cadre des limites en termes d'actif net du Fonds pour chaque catégorie, à moins qu'il n'existe une autre restriction).

## TITRES INTEGRANT DES DERIVES

Le Fonds peut investir sur des titres intégrant des dérivés (notamment *warrants*, bons de souscription et *P-notes*) négociés sur des marchés internationaux, réglementés, organisés ou de gré à gré. Dans tous les cas, le montant des investissements en titres intégrant des dérivés ne peut dépasser plus de 10% de l'actif net.

## OPC ET FONDS D'INVESTISSEMENT

Le fonds peut investir jusqu'à 10% de son actif net en parts ou actions d'OPCVM de droit français ou étranger, parts ou actions de FIA de droit français ou européen, fonds d'investissement de droit étranger, à condition que les OPCVM, FIA ou fonds d'investissement de droit étranger respectent les critères de l'article R214-13 du Code Monétaire et Financier.

Le fonds peut investir dans des OPC gérés par Carmignac Gestion ou une société liée. Le fonds peut avoir recours aux « *trackers* », supports indiciels cotés et « *exchange traded funds* ».

## DEPOTS ET LIQUIDITES

Le fonds peut avoir recours à des dépôts en vue d'optimiser la gestion de la trésorerie du fonds et gérer les différentes dates de valeur de souscription/rachat des OPC sous-jacents. Ces opérations sont réalisées dans la limite de 20% de l'actif net. Ce type d'opération sera utilisé de manière exceptionnelle. Le fonds peut détenir des liquidités à titre accessoire, notamment, pour faire face aux rachats de parts par les investisseurs.

## ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES

Aux fins de gestion efficace du portefeuille et sans s'écarter de ses objectifs d'investissement, le fonds peut effectuer des opérations d'acquisition/cession temporaires de titres, (opérations de financement sur titres) portant sur des titres financiers éligibles au Fonds (essentiellement actions et instruments du marché monétaire), jusqu'à 20% de son actif net. Ces opérations sont réalisées afin d'optimiser les revenus du Fonds, placer sa trésorerie, ajuster le portefeuille aux variations d'encours, ou mettre en œuvre les stratégies décrites précédemment. Ces opérations consistent en des opérations de prise et mise en pensions de titres et de prêt/Emprunt de titres.

La proportion attendue d'actifs sous gestion pouvant faire l'objet de telles opérations est de 10% de l'actif net.

La contrepartie à ces opérations est CACEIS Bank Luxembourg Branch. CACEIS Bank Luxembourg Branch ne dispose d'aucun pouvoir sur la composition ou la gestion du portefeuille du fonds.

Dans le cadre de ces opérations, le fonds peut recevoir/verser des garanties financières (« *collateral* ») dont le fonctionnement et les caractéristiques sont présentés dans la rubrique « Gestion des garanties financières ».

## Contrats constituant des garanties financières

Dans le cadre de réalisation des transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré et les opérations d'acquisition/cession temporaire des titres, le Fonds peut recevoir ou donner des actifs financiers considérés comme des garanties et ayant pour but de réduire son exposition au risque global de contrepartie.

Les garanties financières sont essentiellement constituées en espèces pour les transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré, et en espèces et en obligations d'Etat, bons du Trésor, pour les opérations d'acquisition/cession temporaire de titres. Toutes les garanties financières, reçues ou données, sont transférées en pleine propriété.

Le risque de contrepartie dans des transactions sur instruments dérivés de gré à gré combiné à celui résultant des opérations d'acquisition/cession temporaire de titres, ne peut excéder 10% des actifs nets du fonds lorsque la contrepartie est un des établissements de crédit tel que défini dans la réglementation en vigueur, ou 5% de ses actifs dans les autres cas.

A cet égard, toute garantie financière (« collateral ») reçue et servant à réduire l'exposition au risque de contrepartie respectera les éléments suivants :

- elle est donnée sous forme d'espèces ou d'obligations ou bons du trésor de toute maturité émis ou garantis par les Etats membres de l'OCDE ou par leurs collectivités publiques territoriales ou par des institutions et organismes supranationaux à caractère communautaire, régional ou mondiale ;
- elle est détenue auprès du Dépositaire du Fonds ou par un de ses agents ou tiers sous son contrôle, ou de tout tiers faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et qui n'a aucun lien avec le fournisseur des garanties financières ;
- elle respecte à tout moment conformément à la réglementation en vigueur les critères en termes de liquidité, d'évaluation (à minima quotidienne), de qualité de crédit des émetteurs, (de notation minimum AA-), de faible corrélation avec la contrepartie, et de diversification avec une exposition à un émetteur donné de maximum 20% de l'actif net ;
- les garanties financières en espèces seront majoritairement placées en dépôts auprès d'entités éligibles et/ou utilisées aux fins de transactions de prise en pension, et dans une moindre mesure en obligations d'Etat ou bons du trésor de haute qualité et en OPC monétaires à court terme.

Les obligations d'Etat et les bons du trésor reçus en garantie financière font l'objet d'une décote comprise entre 1 et 10%. Celle-ci est fixée contractuellement par la société de gestion avec chaque contrepartie.

## Profil de risque

Le profil de risque du Fonds est à apprécier sur un horizon d'investissement supérieur à 5 ans. Les investisseurs potentiels doivent être conscients que les actifs du Fonds sont sujets aux fluctuations des marchés internationaux et aux risques inhérents aux investissements en valeurs mobilières dans lesquelles le Fonds investit.

**a) Risque lié aux investissements en Grande Chine (incluant la Chine continentale, Hong Kong, Macao, Taiwan et Singapour) :** les investissements en Grande Chine sont exposés au risque politique et social (réglementations contraignantes susceptibles de modifications unilatérales, instabilité sociale, etc.), au risque économique, du fait d'un cadre juridique et réglementaire moins développé que le cadre européen, et au risque boursier (marché volatile et instable, risque de suspension brutale de cotation,...). Le fonds est exposé au risque lié au statut et à la licence RQFII; attribuée en 2014 à Carmignac Gestion pour le compte des fonds gérés par les sociétés de gestion du groupe. Son statut est soumis à l'examen constant des autorités chinoises et peut être à tout moment revu, réduit ou retiré, ce qui peut affecter la valeur liquidative du fonds. Le Fonds est exposé au risque lié aux investissements effectués à travers les plateformes Hong-Kong Shanghai Connect et Hong-Kong Shenzhen Connect, qui permettent d'investir sur le marché de Hong-Kong sur plus de 500 titres cotés à Shanghai ou Shenzhen. Ce système comporte en raison de sa structuration des risques plus élevés de contrepartie et de livraison des titres.

- b) Risque lié à la gestion discrétionnaire** : la gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des marchés financiers. La performance du Fonds dépendra des sociétés sélectionnées et de l'allocation d'actifs définie par la société de gestion. Il existe un risque que la société de gestion ne retienne pas les sociétés les plus performantes.
- c) Risque de perte en capital** : le portefeuille ne bénéficie d'aucune garantie ou protection du capital investi. La perte en capital se produit lors de la vente d'une part à un prix inférieur à celui payé à l'achat.
- d) Risque actions** : le Fonds étant exposé au risque des marchés actions, la valeur liquidative du fonds peut baisser en cas de variation à la hausse ou à la baisse des marchés actions.
- e) Risque de change** : le risque de change est lié à l'exposition, via ses investissements et par ses interventions sur les instruments financiers à terme, à une devise autre que celle de valorisation du fonds. La baisse ou la hausse des devises peuvent constituer un risque de baisse de la valeur liquidative.
- f) Risque de taux d'intérêt** : le risque de taux se traduit par une baisse de la valeur liquidative en cas de hausse des taux. Lorsque la sensibilité du portefeuille est positive, une hausse des taux d'intérêt peut entraîner une baisse de la valeur du portefeuille. Lorsque la sensibilité est négative, une baisse des taux d'intérêts peut entraîner une baisse de la valeur du portefeuille.
- g) Risque de liquidité** : les marchés sur lesquels le Fonds intervient peuvent être affectés par un manque de liquidité temporaire. Ces dérèglements de marché peuvent impacter les conditions de prix auxquelles le Fonds peut être amené à liquider, initier ou modifier des positions.
- h) Risque de crédit** : le risque de crédit correspond au risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements. En cas de dégradation de la qualité des émetteurs, par exemple de leur notation par les agences de notations financière, la valeur des obligations peut baisser et entraîner une baisse de la valeur liquidative du Fonds.
- i) Risque lié à la capitalisation** : le fonds peut être exposé à des marchés actions de petites et moyennes capitalisations. Le volume de ces titres cotés en bourse étant en général plus réduit, les mouvements de marché sont donc plus marqués que sur les grandes capitalisations. La valeur liquidative du fonds peut donc en être affectée.
- j) Risque de contrepartie** : le risque de contrepartie mesure la perte potentielle en cas de défaillance d'une contrepartie sur des contrats financiers de gré à gré ou des opérations d'acquisitions et de cessions temporaires des titres à honorer ses obligations contractuelles. Le fonds y est exposé par le biais des contrats financiers de gré à gré conclus avec les différentes contreparties. Pour réduire l'exposition du fonds au risque de contrepartie, la société de gestion peut constituer des garanties au bénéfice du fonds.
- k) Risque lié aux opérations d'acquisition et cession temporaires de titres** : l'utilisation de ces opérations et la gestion de leurs garanties peuvent comporter certains risques spécifiques tels que des risques opérationnels ou le risque de conservation. Ainsi le recours à ces opérations peut entraîner un effet négatif sur la valeur liquidative du fonds.
- l) Risque juridique** : il s'agit du risque de rédaction inappropriée des contrats conclus avec les contreparties aux opérations d'acquisition et de cession temporaires de titres ou avec les contreparties d'instruments financiers à terme de gré à gré.
- m) Risque lié à la réutilisation des garanties financières** : le fonds n'envisage pas de réutiliser les garanties financières reçues, mais dans le cas où il le ferait, il s'agit du risque que la valeur résultante soit inférieure à la valeur initialement reçue.

## Souscripteurs concernés et profil d'investisseur type

Le Fonds est un fonds dédié réservé à des clients professionnels au sens de la directive 2004/39/CE. Le nombre de souscripteurs ne peut excéder 20 investisseurs à l'exception de la Société de Gestion, du Dépositaire et du promoteur (ou toutes entité appartenant aux mêmes groupes) qui peuvent souscrire une part. Le Fonds ne fait l'objet d'aucune cotation, publicité, démarchage ou autre forme de sollicitation du public.

Les parts de ce fonds n'ont pas été enregistrées en vertu de la loi US Securities Act of 1933. En conséquence, elles ne peuvent pas être offertes ou vendues, directement ou indirectement, pour le compte ou au bénéfice d'une « U.S.person », selon la définition de la réglementation américaine « Regulation S ». Par ailleurs, les parts de ce fonds ne peuvent pas non plus être offertes ou vendues, directement ou indirectement, aux « US persons » et/ou à toutes entités détenues par une ou plusieurs « US persons » telles que définies par la réglementation américaine « Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) ».

La durée minimum de placement recommandée dans le fonds est supérieure à 5 ans.

## Politique d'investissement



Sur l'année 2020, le Fonds enregistre une performance positive de +93,4% (Part F EUR Acc – ISIN FR0013467024) contre +18,8% pour son indicateur de référence (MSCI China Index (USD) dividendes nets réinvestis, reconverti en EUR, code Bloomberg NDEUCHF).

### Commentaire de gestion

L'année 2020 est une année inédite en raison de la crise de COVID-19 qui a impacté le monde entier. La Chine qui a déclaré les premiers cas de COVID-19 s'est démarquée par sa bonne gestion de la crise malgré le retard initial à Wuhan. L'économie chinoise est également la seule économie majeure qui a affiché une croissance positive en 2020. La part de marché de la Chine dans les exportations mondiales a atteint un record historique. L'injection massive de liquidité par les banques centrales dans le but de relancer l'économie a été largement bénéfique pour les actifs financiers des pays émergents, notamment les marchés chinois qui offrent de nombreux thèmes d'investissement attractifs.

Le Fonds, qui investit essentiellement dans les sociétés de la Nouvelle Economie chinoise, incluant la technologie, la santé, l'environnement, les véhicules propres, l'éducation, les services en ligne et la consommation, a pu bénéficier de l'accélération des tendances structurelles après l'éclatement de la crise de COVID-19 en Chine. A cet égard, nos investissements dans le secteur de la santé, ont sensiblement soutenu la performance, avec Chongqing Zhifei, l'un des principaux producteurs et distributeurs de vaccins en Chine et Wuxi Biologics, leader dans la sous-traitance de recherche de biotech se sont inscrits parmi nos principaux contributeurs positifs sur l'année. Par ailleurs, nous avons également bénéficié de la progression de Ping An Good Doctor, la première plateforme de consultation médicale en ligne qui a connu une explosion de demande de services et a réalisé plusieurs milliards de consultation depuis le début de la crise sanitaire en Chine. Autre thématique qui a soutenu la performance du Fonds sur l'année 2020, la mobilité verte et les voitures électriques, à travers nos participations dans Nio, XPeng et Li Auto. La croissance des voitures électriques constitue selon nous une tendance forte pour les quinze prochaines années. Le Covid-19 a également fait accélérer l'utilisation de données sur Internet. Notre positionnement sur le troisième opérateur de Cloud Kingsoft Cloud et les opérateurs de centre de données GDS, 21Vianet et Chindata ont contribué positivement à la performance sur la période. Comme dans d'autres pays, la vente en ligne a connu une forte accélération en 2020. Nous nous sommes tenus à l'écart du premier acteur chinois Alibaba, préférant nous exposer à cette thématique via des position dans JD.COM qui fournit de services de commerce en ligne et livraison premium et VIP Shop qui est un opérateur de vente flash. Cette décision a porté ses fruits et a soutenu la performance relative du Fonds.

Durant 2020, le Fonds a également connu quelques déceptions. Nous avons notamment souffert de la faiblesse de 58.COM et notamment des décisions du fondateur de la société de privatiser la société, décision qui va à l'encontre des intérêts des actionnaires minoritaires. Cette expérience était un rappel sur l'importance des critères de gouvernance et nous incite à être encore plus vigilants dans l'analyse de la gouvernance des sociétés qui sont dans notre univers d'investissement et que nous analysons.

## Tableau récapitulatif de la performance annuelle de chaque part du portefeuille Carmignac China New Economy ouverte sur l'ensemble de l'année 2020

Part	ISIN	Devises	Performance 2020	Indicateur de référence *
F EUR Acc	FR0013467024	EUR	+93,4%	+18,8%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur).

### Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice

Titres	Mouvements ("Devises de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
NIO INC - ADR	24 903 123,79	33 469 373,20
XPENG INC - ADR	24 698 938,95	29 991 169,62
VIPSHOP HOLDINGS	21 939 998,97	23 222 454,37
LI AUTO INC - ADR	19 749 218,20	19 500 412,91
KINGSOFT CLOUD HOLDINGS-ADR	18 845 960,80	18 692 107,14
GDS HOLDINGS LTD	17 920 701,80	15 983 178,70
JOYY INC ADR	17 416 405,54	16 064 511,41
JDCOM INC	19 066 652,78	10 702 190,70
MOMO INC ADR	14 178 966,15	13 450 323,62
21VIANET GROUP ADR A	16 404 481,01	10 546 598,25

## **Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation des instruments financiers - Règlement SFTR - en devises de comptabilité de l'OPC (EUR)**

Au cours de l'exercice, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

## Informations réglementaires

### Politique de sélection des intermédiaires

« En sa qualité de société de gestion, Carmignac Gestion sélectionne des prestataires dont la politique d'exécution permet d'assurer le meilleur résultat possible lors du passage des ordres transmis pour le compte de ses OPCVM ou de ses clients. Elle sélectionne également des prestataires de services d'aide à la décision d'investissement et d'exécution d'ordre. Dans les deux cas, Carmignac Gestion a défini une politique de sélection et d'évaluation de ses intermédiaires selon un certain nombre de critères dont vous pouvez retrouver la version actualisée sur le site internet [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com) ». Vous trouverez sur ce même site le compte rendu relatif aux frais d'intermédiation.

### Communication des critères Environnementaux, Sociaux et de qualité de Gouvernance (ESG)

#### Communication des critères Environnementaux, Sociaux et de qualité de Gouvernance (ESG)

Dans le cadre de notre engagement auprès des PRI (« Principles for Responsible Investment »), nous considérons que notre obligation fiduciaire inclut la prise en compte explicite des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) lorsque nous investissons pour le compte de nos clients. Nous sommes convaincus qu'en intégrant l'analyse ESG à notre processus d'investissement, nous pourrions assurer une performance durable de nos fonds grâce à une approche qui consiste à atténuer les risques, à identifier les opportunités de croissance et à déceler la valeur financière de facteurs intangibles, tout en visant l'obtention d'effets bénéfiques pour la société et pour l'environnement. Nous intégrons l'analyse ESG dans nos processus d'investissement actions et obligataires par le biais de START<sup>1</sup> (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory), notre système de recherche ESG propriétaire, qui s'appuie sur un large éventail de données externes et sur les évaluations de nos experts. START est un processus en quatre étapes 1) Regroupement : les entreprises sont réparties au sein de 90 catégories sectorielles. 2) Collecte d'informations : de grandes quantités de données brutes relatives aux pratiques de l'entreprise (indicateurs ESG) sont collectées auprès de sources spécialisées. Voir tableau ci-dessous. 3) Classement : les entreprises sont classées par rapport à leurs pairs. 4) Nos analystes prennent le relais. Nos analystes attribuent une note interne (qui l'emporte sur la note générée automatiquement par le système) et rédigent un commentaire écrit pour détailler leur travail et justifier leur choix. Pour en savoir plus sur nos politiques d'intégration ESG, veuillez consulter le site internet<sup>2</sup>.

---

<sup>1</sup> Le système de recherche ESG propriétaire START combine et agrège les données des principaux fournisseurs d'indicateurs ESG. Etant donné le manque de standardisation du reporting de certains indicateurs par les entreprises cotées, tous les indicateurs n'ont pas à être pris en considération. START fournit un système centralisé dans lequel l'analyse et les connaissances propres à Carmignac sur chaque société sont exprimées, indépendamment de l'incomplétude des données externes agrégées.

<sup>2</sup> [https://www.carmignac.fr/fr\\_FR/responsible-investment/politiques-et-rapports-d-investissement-responsable-4738](https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/politiques-et-rapports-d-investissement-responsable-4738)



## Indicateurs ESG

Environnement	Social	Gouvernance
Émissions de CO2 – Périmètres 1 et 2	Satisfaction du personnel	Indépendance du Comité d'Audit
Intensité carbone – Périmètres 1 et 2	Taux de rotation du personnel	Indépendance du Comité de Rémunération
Brûlage à la torche du gaz naturel	Nombre de femmes occupant des postes de direction	Implication du Comité de Nomination
Consommation d'énergie / Chiffre d'affaires	Nombre d'heures de formation du personnel	Taille du Conseil d'Administration
Ratio des énergies renouvelables	Arrêts de travail après accident	Administrateurs indépendants
Consommation totale d'énergie	Accidents mortels au sein du personnel	Durée moyenne du mandat des administrateurs
Production totale de déchets / Chiffre d'affaires	Écart de salaire entre le CEO et le salaire moyen	Parité au sein du Conseil d'Administration
Déchets recyclés / Production totale de déchets	Écart de rémunération entre hommes et femmes	Rémunération totale la plus élevée
Déversements d'hydrocarbures directs et accidentels	Satisfaction client	Rémunération des dirigeants liée à des objectifs à long terme
Volume total d'eau usée / Chiffre d'affaires		Primes d'encouragement au développement durable
Eau recyclée		
Prélèvement total d'eau douce		

Carmignac applique une politique d'exclusion, visant à exclure les secteurs ayant un impact négatif sur l'environnement ou sur la société. Les sociétés dont l'activité présente un lien avec le secteur controversé de l'armement, notamment les mines antipersonnel et les armes à sous-munitions, sont systématiquement exclues. D'autres listes de restrictions sont prises en compte pour la sélection des titres, comme la liste des entreprises qui ne respectent pas les droits de l'homme. Les sociétés productrices de tabac à l'échelle mondiale, les sociétés de divertissement pour adultes et de production de pornographie, les sociétés productrices du charbon et les centrales (charbon, gaz ou nucléaire) dont les émissions mesurées en CO2/kWh ne sont pas alignées comme le prévoit l'accord de Paris sont écartées de l'univers d'investissement. Pour en savoir plus sur les conditions des seuils ; veuillez consulter le site internet.

Au regard de ces critères ESG, au 31/12/2020, notre Fonds dispose d'un score supérieur à celui de son indicateur de référence (Score de 3,72 avec une notation de BB pour le Fonds contre un score de 3,28 et une notation de BB pour son indicateur de référence<sup>3</sup>) avec un taux de couverture qui reste relativement faible pour le Fonds à 43,3% contre 98,6% pour son indicateur. Par ailleurs, 67,8% de notre portefeuille bénéficie d'une notation égale ou supérieure à BB et les notations comprises entre A et AAA représentent 18,2% du portefeuille contre seulement 16,8% pour son indicateur. Par ailleurs le Fonds n'a qu'un seul titre noté CCC, avec une exposition à 0,9% contre 114 valeurs dans son indicateur de référence représentant 4,8%. Les poids sont calculés en rebasant à 100 les valeurs pour permettre une meilleure comparaison avec l'indicateur de référence qui dispose d'une couverture à 98,6%. Les critères liés à l'environnement et à la gouvernance permettent à notre Fonds de se différencier. En termes sectoriels et thématiques, notre sélection de titres au sein des secteurs des énergies propres ainsi que les nouvelles technologies et la santé permettent au Fonds de se distinguer. A cet égard, nos participations dans les constructeurs de voitures électriques XPeng et Nio, le fabricant de panneaux solaire Xinyi Solar et les sociétés de biotechnologies Wuxi Biologics et Cansino Biologics qui bénéficient tous de scores AA ou A permettent au Fonds de se distinguer de son indicateur de référence.

<sup>3</sup> Source : MSCI ESG avec une couverture de 43,3% des actifs nets du Fonds au 31/12/2020. MSCI ESG Research fournit des notations MSCI ESG sur les entreprises mondiales publiques et quelques entreprises privées sur une échelle allant de AAA (leader) à CCC (retardataire), en fonction de l'exposition aux risques ESG spécifiques à l'industrie et de la capacité à gérer ces risques par rapport aux pairs. Indicateur de référence : MSCI China USD (Dividendes nets réinvestis) reconverti en EUR. Les poids sont calculés en rebasant à 100 les valeurs pour permettre une meilleure comparaison avec l'indicateur de référence qui dispose d'une couverture à 98,6%. La référence à un classement ou à un prix ne préjuge pas des classements ou des prix futurs de ces OPC ou de la société de gestion.

## Nos Engagements

Notre responsabilité fiduciaire implique la pleine représentation des droits de nos actionnaires au nom de nos investisseurs et intègre l'engagement des actionnaires dans sa stratégie d'investissement. Le dialogue est assuré par les 3 groupes de l'équipe d'investissement - analystes de recherche, gestionnaires de portefeuille et analystes ESG. Nous pensons que nos engagements conduisent à une meilleure compréhension de la manière dont les entreprises bénéficiaires gèrent les risques ESG et améliorent sensiblement leur profil ESG tout en offrant une création de valeur à long terme pour nos clients, la société et l'environnement. Nos engagements peuvent être de 4 types : un thème d'investissement, un impact souhaité, dû à un comportement controversé, et lié aux décisions de vote par procuration. Carmignac peut collaborer avec d'autres actionnaires et détenteurs d'obligations lorsque cela peut être bénéfique à l'engagement pour influencer les actions et la gouvernance des sociétés bénéficiaires. Afin de s'assurer que la société identifie, prévient et gère correctement toute situation de conflit d'intérêts potentiel ou confirmé, Carmignac a mis en place et tient à jour des politiques et des lignes directrices. Pour en savoir plus sur nos politiques d'engagement, veuillez consulter le site internet.

Dans le cadre de son implication en faveur de pratiques de gouvernance d'entreprise exemplaires, à l'image d'une politique de vote active, Carmignac s'engage également à accompagner les entreprises dans lesquelles elle est investie lors d'éventuelles controverses environnementales, sociales ou de gouvernance. Au cours de l'année, nous nous sommes engagés avec plusieurs sociétés notamment avec le JD.com qui s'inscrit parmi les leaders du commerce en ligne en Chine. Nous avons acquis une participation dans la société afin de nous exposer à la thématique du changement des modes de consommation en Chine. En effet, l'économie chinoise est plus en plus tirée par la consommation domestique. Cette tendance s'accélérera sous l'effet de la puissante révolution numérique et de l'essor du commerce en ligne que nous avons observés durant la pandémie. Nous avons échangé de nombreuses fois avec la société pour les inciter et encourager à renforcer leurs politiques et pratiques ESG, en améliorant notamment leur transparence et leur communication sur les critères E, S et G. Suite à nos échanges, la société a effectué un sondage anonyme auprès de ses investisseurs, sondage auquel nous avons participé, pour mieux comprendre leur besoin notamment en matière de transparence et reporting. Et la société a donné suite à nos demandes en mettant en place un Reporting spécifique ESG et améliorer sa communication sur la gestion des enjeux environnementaux, sociétaux et en matière de gouvernance.

## Stratégie d'investissement et transparence en matière d'émission de carbone

### Stratégie d'investissement et transparence en matière d'émissions de carbone

Carmignac a formalisé ses engagements quant à la prise en compte des enjeux liés aux changements climatiques au sein de son processus d'investissement, unissant ses efforts aux initiatives « Cop21 » et en adhérant aux principes de l'article 173 de la loi de transition énergétique du Code Monétaire et Financier du gouvernement français (L533-22-1 du Code Monétaire et Financier). En janvier 2020, Carmignac est devenu adhérent et supporteur de Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) et nous avons inclus dans notre rapport : Politique climatique et rapport sur les émissions carbone, un premier rapport en bref selon les recommandations TCFD. À l'heure actuelle, les entreprises en portefeuille, publient trop peu de données sur leurs expositions aux risques physiques et de transition pour nous permettre de produire un reporting satisfaisant. Nous encourageons par ailleurs les entreprises en portefeuille à fournir plus d'informations dans ce sens dans le cadre de nos actions d'engagement actionnarial. Depuis Mars 2020, Carmignac a durci son politique d'exclusion des productrices de charbon et centrales à charbon, nucléaire et gaz en incorporant une trajectoire de tolérance des émissions CO<sub>2</sub>/kWh en ligne avec l'Accord de Paris et une limite de 10% de chiffres d'affaires ou 20m tonnes venant de la production de charbon. Carmignac s'est engagé vers une sortie totale du charbon (mines et centrales électriques) d'ici 2030 dans l'ensemble des régions du monde. Pour en savoir plus, veuillez consulter le site internet.

Carmignac Emergents a mis en place une politique spécifique visant le risque carbone dans son processus d'investissement. Dans le cadre de cette politique, Carmignac Emergents vise notamment à :

- Minimiser l'impact sur l'environnement avec une empreinte carbone 30% inférieure à celle de l'indicateur de référence (MSCI EM NR Index USD)
- Limiter l'investissement dans les sociétés détenant des réserves de combustibles fossiles
- Choisir des entreprises menant une politique de gestion du risque carbone plus ambitieuse que celle de leurs homologues du même secteur
- Investir dans des entreprises qui proposent des solutions de technologies durables

## Emissions carbone de Carmignac China New Economy

Au 31/12/2020, les émissions de gaz carbonique du portefeuille de Carmignac China New Economy, s'élèvent à 5 464 tonnes équivalents de CO2 contre 40 271 pour son indicateur de référence. Si on regarde la moyenne pondérée de l'intensité carbone (mesurée en tonnes équivalent CO2 par million de dollars de chiffre d'affaires, convertis en euros), l'empreinte carbone du fonds s'élève à 270,0 contre 238,6 - soit 16% supérieure à celle de son indicateur de référence. Enfin, la moyenne pondérée à l'échelle du Fonds du pourcentage de revenus provenant de l'extraction ou la production d'énergies fossiles est de 0,74% pour le Fonds contre 0,98% pour son indicateur de référence. L'empreinte carbone du Fonds est au-dessus de celle de son indicateur de référence MSCI China USD NR Index. Cela est principalement due au fait que nous ne regardons pas les émissions des sociétés en termes statiques à un instant donné, et au contraire on s'intéresse à la trajectoire et aux efforts et améliorations faits par la société pour améliorer leurs politiques environnementales et empreinte carbone. A cet égard, il est important de souligner que le Fonds vise à contribuer à l'objectif de neutralité carbone de la Chine pour 2060 et s'engage à réduire de 5% par an son empreinte carbone (mesurées en tCO2 ; agrégée au niveau du portefeuille, Scope 1 et 2 du GreenHouse Gas Protocol). Il réexaminera l'objectif de réduction des émissions de carbone du portefeuille à chaque fin d'année, tous les 5 ans à partir de 2025 jusqu'au 2060.

A titre d'illustration, nous privilégions au sein de notre Fonds les investissements dans des sociétés offrant des perspectives de croissance pérenne et durable et des solutions de technologies et d'énergies propres au sein des secteurs de la nouvelle économie chinoise. A cet égard, nos investissements dans les sociétés spécialisées dans la chaîne de production des véhicules électriques (Nio, Xpeng), les nouvelles technologies, les datacenters et le cloud (Kingsoft Cloud, GDS Holdings) contribuent positivement à cet objectif du Fonds qui vise à participer aux efforts de neutralité carbone de la Chine d'ici 2060.

	Moyenne pondérée de l'intensité carbone <sup>1</sup>	Emissions total de carbone <sup>2</sup>	Disponibilité des données d'émissions de carbone <sup>3</sup>	Exposition aux énergies fossiles <sup>4</sup>
<b>Carmignac China New Economy</b>	<b>270.0</b>	<b>5463.9</b>	<b>65.4%</b>	<b>0.74%</b>
Indicateur de référence : MSCI China (USD) dividendes nets réinvestis*	238.6	40270.7	97.3%	0.98%
Différence en % entre Fonds et indicateur de réf.	+13.1%	-86.4%	N/A	-25.1%

1. Tonnes équivalent CO2 par million de dollars de chiffre d'affaires, convertis en euros. Pour calculer les émissions carbonées du portefeuille, les intensités carbonées de chaque entreprise (tonnes de CO2e /USD mn revenus convertis en Euros, (Scope 1 and 2 GHG Protocol), S&P Trucost) est pondérée en fonction de son poids dans le portefeuille (calculées en pourcentage de l'actif net du fonds et donc ne sont pas rebasées à 100%), puis additionnées.

2. Tonnes équivalent CO2 calculés en pourcentage de l'actif net du fonds et donc ne sont pas rebasées à 100%

3. En pourcentage, excluant les liquidités et les actifs qui sont hors du périmètre : obligations souveraines et instruments dérivés

4. Moyenne pondérée des % de revenus provenant des énergies fossiles pour chaque entreprise au sein du portefeuille

\*MSCI China (USD) dividendes nets réinvestis, reconverti en EUR

Source: S&P Trucost, Carmignac, 31/12/2020

## Méthode de calcul du risque global

Le risque global du Fonds est calculé selon la méthode de l'engagement.

## Politique de rémunération

La politique de rémunération de Carmignac Gestion SA est conçue en accord avec les règles européennes et nationales en matière de rémunération et de gouvernance comme définies par la Directive OPCVM du Parlement Européen et du Conseil n°2009/65/CE du 13 juillet 2009 et n°2014/91/UE du 23 Juillet 2014 et des orientations émises par l'ESMA en date du 14 octobre 2016 (ESMA/2016/575) et par la Directive AIFM du Parlement Européen et du Conseil n°2011/61/UE.

Elle promeut une gestion des risques saine et efficace et elle n'encourage pas la prise de risque excessive. Elle promeut notamment l'association des collaborateurs aux risques afin d'assurer que le Personnel Identifié soient pleinement engagé dans la performance à long terme de la Société.

La politique de rémunération a été approuvée par le conseil d'administration de la société de gestion. Les principes de cette politique sont examinés sur une base a minima annuelle par le comité de rémunération et de nomination et par le Conseil d'administration et adaptés au cadre réglementaire en constante évolution. Les détails de la politique de rémunération incluant une description de la manière dont la rémunération et les avantages sont calculés ainsi que les informations sur le comité de rémunération et de nomination peuvent être trouvés sur le site web suivant : [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com). Un exemplaire sur papier de la politique de rémunération est mis à disposition gratuitement sur demande.

### Partie Variable : détermination et évaluation

La rémunération variable dépend à la fois de la réussite individuelle du collaborateur et de la performance de la Société dans son ensemble.

L'enveloppe des rémunérations variables est déterminée en fonction du résultat Carmignac Gestion SA au cours de l'exercice écoulé, en veillant à ce que le niveau de fonds propres reste suffisant. Elle est ensuite distribuée entre les différents services en fonction de l'évaluation de leur performance et, au sein de chaque service, en fonction de l'évaluation des performances individuelles des collaborateurs.

Le montant de la part variable de la rémunération revenant à chaque collaborateur reflète sa performance et l'atteinte des objectifs qui lui ont été fixés par la Société.

Ces objectifs peuvent être de nature quantitative et/ou qualitative et sont liés à la fonction du collaborateur. Ils prennent en compte les comportements individuels afin d'éviter notamment les prises de risques à court terme. Il est notamment pris en compte la pérennité des actions menées par le salarié et leur intérêt à long et moyen terme pour l'entreprise, l'implication personnelle du collaborateur et la réalisation des tâches confiées.

### Exercice 2019

La mise en œuvre de la politique de rémunération a fait l'objet au titre de l'exercice 2019 d'une évaluation interne et indépendante laquelle a vérifié le respect des politiques et procédures de rémunération adoptées par le Conseil d'administration de Carmignac Gestion.

### Exercice 2020

Le rapport annuel du Conseil d'administration de Carmignac Gestion est accessible sur le site web de Carmignac ([www.carmignac.com](http://www.carmignac.com)).

Année 2020	
Nombre de collaborateurs	157
Salaires fixes versés en 2020	11 461 216,04 €
Rémunérations variables totales versées en 2020	25 861 394,49 €
Rémunérations totales versées en 2020	37 322 610,53 €
> dont preneurs de risque	27 895 219,58 €
> dont non-preneurs de risque	9 427 390,95 €

## Effet de levier

Montant brut du levier auquel le FIA a recours : 102,20%

Montant net du levier auquel le FIA a recours : 102,55%

## Changements substantiels intervenus au cours de l'année

Néant.

# BILAN DE CARMIGNAC CHINA NEW ECONOMY

## ACTIF EN EUR

	31/12/2020
<b>IMMOBILISATIONS NETTES</b>	<b>0,00</b>
<b>DÉPÔTS</b>	<b>0,00</b>
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>167 545 518,99</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>167 545 518,99</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	167 545 518,99
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>0,00</b>
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Titres de créances négociables	0,00
Autres titres de créances	0,00
Non négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
<b>Organismes de placement collectif</b>	<b>0,00</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	0,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	0,00
Autres organismes non européens	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00
Titres empruntés	0,00
Titres donnés en pension	0,00
Autres opérations temporaires	0,00
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Autres opérations	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>
<b>CRÉANCES</b>	<b>4 401 665,02</b>
Opérations de change à terme de devises	4 242 828,65
Autres	158 836,37
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>6 798 978,62</b>
Liquidités	6 798 978,62
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>178 746 162,63</b>

# BILAN DE CARMIGNAC CHINA NEW ECONOMY

## PASSIF EN EUR

	31/12/2020
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	
Capital	119 289 831,26
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00
Report à nouveau (a)	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	56 882 305,13
Résultat de l'exercice (a,b)	-8 641 573,80
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *</b>	<b>167 530 562,59</b>
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>	
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>0,01</b>
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00
Autres opérations temporaires	0,00
Instruments financiers à terme	0,01
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,01
Autres opérations	0,00
<b>DETTES</b>	<b>11 205 925,60</b>
Opérations de change à terme de devises	4 277 609,10
Autres	6 928 316,50
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>9 674,43</b>
Concours bancaires courants	9 674,43
Emprunts	0,00
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>178 746 162,63</b>

(a) Y compris comptes de régularisation

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

## HORS BILAN DE CARMIGNAC CHINA NEW ECONOMY

	31/12/2020
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>	0,00
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés	0,00
Engagement sur marché de gré à gré	0,00
Autres engagements	0,00
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>	0,00
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés	0,00
Engagement sur marché de gré à gré	0,00
Autres engagements	0,00



# COMPTE DE RESULTAT DE CARMIGNAC CHINA NEW ECONOMY

	31/12/2020
<b>Produits sur opérations financières</b>	
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	345,65
Produits sur actions et valeurs assimilées	520 326,01
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00
Produits sur titres de créances	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00
Autres produits financiers	0,00
<b>TOTAL (1)</b>	<b>520 671,66</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>	
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00
Charges sur dettes financières	39 223,52
Autres charges financières	0,00
<b>TOTAL (2)</b>	<b>39 223,52</b>
<b>RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)</b>	<b>481 448,14</b>
Autres produits (3)	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	6 620 909,52
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>-6 139 461,38</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-2 502 112,42
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00
<b>RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>	<b>-8 641 573,80</b>

# ANNEXES COMPTABLE DE CARMIGNAC CHINA NEW ECONOMY

## Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts courus.

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.

La durée de l'exercice est de 12 mois.

## Information sur les incidences liées à la crise du COVID-19

Les comptes ont été établis par la société de gestion sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19.

## Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

### DEPOTS :

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

### ACTIONS, OBLIGATIONS ET AUTRES VALEURS NEGOCIEES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU ASSIMILE :

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

#### **ACTIONS, OBLIGATIONS ET AUTRES VALEURS NON NEGOCIEES SUR UN MARCHÉ REGLEMENTE OU ASSIMILE :**

Les valeurs non négociées sur un marché réglementé sont évaluées sous la responsabilité de la société de gestion en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

#### **TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES :**

Les Titres de Créances Négociables et assimilés qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :

- TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor) ;
- TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN) ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues.

Les Titres de Créances Négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire.

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France ou les spécialistes des bons du Trésor.

#### **OPC DETENUS :**

Les parts ou actions d'OPC seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

#### **OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES :**

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus à recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique « titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

#### **INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME :**

##### *Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :*

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

##### *Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :*

##### **Les Swaps :**

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion.

### **Engagements Hors Bilan :**

Les contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.

Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

### **Frais de gestion**

Les frais de gestion et de fonctionnement recouvrent l'ensemble des frais relatif à l'OPC : gestion financière, administrative, comptable, conservation, distribution, frais d'audit...

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction. Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés à l'OPC, se reporter au prospectus.

Ils sont enregistrés au prorata temporis à chaque calcul de valeur liquidative.

Le cumul de ces frais respecte le taux de frais maximum de l'actif net indiqué dans le prospectus ou le règlement du fonds :

FR0013467024 - F EUR Acc : Taux de frais maximum de 1,15% TTC (dont 1,00% de frais de gestion financière et 0,15% de frais administratifs externes à la société de gestion).

### **COMMISSION DE PERFORMANCE :**

La commission de performance est calculée au regard de chaque période de performance. La période de performance correspond à l'exercice. La commission de performance est calculée et provisionnée chaque jour de valorisation et payable, le cas échéant, au dernier jour de valorisation de l'exercice. Dès lors que (i) la valeur nette d'inventaire de la part dépasse le *High Watermark* (tel que défini ci-dessous) et que (ii) la performance du Fonds depuis le début de l'année est positive et dépasse la performance de l'Indicateur de Référence, une provision quotidienne de 10% de la différence positive entre la variation de la valeur net d'inventaire (basée sur le nombre de parts en circulation à la date du calcul) et la variation de l'Indice de Référence est constituée. Dans le cadre du présent prospectus, le *High Watermark* se définit comme la valeur nette d'inventaire de clôture de la part enregistré le premier jour de valorisation de la période de performance. En cas de sous-performance par rapport à l'Indice de Référence, une reprise quotidienne de provision est effectuée à hauteur de 10% de cette sous-performance à concurrence des dotations constituées depuis le début de l'année. Dès lors qu'une commission de performance est due au titre de la part, en cas de souscriptions, la quote-part de la commission de performance effectivement provisionnée au titre des parts nouvellement souscrites est systématiquement déduite de la provision quotidienne afin de neutraliser l'effet lié au volume de ces parts sur la commission de performance. En cas de rachats, la quote-part de la provision de la commission de performance correspondant aux parts rachetées est due à la Société de Gestion selon le principe de « cristallisation ». La performance du Fonds est représentée par la valeur de ses actifs bruts avant cristallisation et imputation de la commission de gestion acquise au jour concerné, et après prise en compte des souscriptions et des rachats. La totalité de la commission de surperformance est perçue par la société de gestion à la date de clôture de l'exercice.

## Affectation des sommes distribuables

### DEFINITION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Les sommes distribuables sont constituées par :

#### LE RESULTAT :

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Il est augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

#### LES PLUS ET MOINS-VALUES :

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

#### MODALITES D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES :

Part(s)	Affectation du résultat net	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Parts F EUR Acc	Capitalisation	Capitalisation

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET DE CARMIGNAC CHINA NEW ECONOMY

	31/12/2020
<b>ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE</b>	<b>0,00</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	112 222 296,58
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-5 011 232,00
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	57 218 948,28
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-5 515 264,58
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	4 547 300,99
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-9 586 661,36
Frais de transactions	-854 814,38
Différences de change	-10 129 818,87
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	30 779 269,31
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	30 779 269,31
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	0,00
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-6 139 461,38
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00
Autres éléments	0,00
<b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE</b>	<b>167 530 562,59</b>

## VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS DE CARMIGNAC CHINA NEW ECONOMY

	Montant	%
<b>ACTIF</b>		
<b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>		
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	0,00	0,00
<b>TITRES DE CRÉANCES</b>		
TOTAL TITRES DE CRÉANCES	0,00	0,00
<b>PASSIF</b>		
<b>OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS</b>		
TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	0,00	0,00
<b>HORS-BILAN</b>		
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE	0,00	0,00
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>		
TOTAL AUTRES OPÉRATIONS	0,00	0,00

## VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN DE CARMIGNAC CHINA NEW ECONOMY

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>ACTIF</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6 798 978,62	4,06
<b>PASSIF</b>								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9 674,43	0,01
<b>HORS-BILAN</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00



## VENTILATION PAR MATURETE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN DE CARMIGNAC CHINA NEW ECONOMY (\*)

	< 3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>ACTIF</b>										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	6 798 978,62	4,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PASSIF</b>										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	9 674,43	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>HORS-BILAN</b>										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(\*) Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

## VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'EVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN DE CARMIGNAC CHINA NEW ECONOMY

	Devise 1 USD		Devise 2 HKD		Devise 3 CNY		Devise N AUTRE(S)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
<b>ACTIF</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	88 747 688,97	52,97	59 310 427,28	35,40	19 487 402,74	11,63	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	4 242 828,65	2,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	238 637,00	0,14	182 346,59	0,11	0,00	0,00
<b>PASSIF</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	832 037,62	0,50	159 459,38	0,10	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	9 674,43	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>HORS-BILAN</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

## CREANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE DE CARMIGNAC CHINA NEW ECONOMY

	Nature de débit/crédit	31/12/2020
<b>CRÉANCES</b>		
	Achat à terme de devise	4 242 828,65
	Ventes à règlement différé	158 836,37
<b>TOTAL DES CRÉANCES</b>		<b>4 401 665,02</b>
<b>DETTES</b>		
	Fonds à verser sur achat à terme de devises	4 277 609,10
	Achats à règlement différé	991 497,00
	Frais de gestion fixe	152 950,89
	Frais de gestion variable	5 783 868,61
<b>TOTAL DES DETTES</b>		<b>11 205 925,60</b>
<b>TOTAL DETTES ET CRÉANCES</b>		<b>-6 804 260,58</b>

## NOMBRE DE TITRE EMIS OU RACHETES DE CARMIGNAC CHINA NEW ECONOMY

	En parts	En montant
Parts souscrites durant l'exercice	905 006,323	112 222 296,58
Parts rachetées durant l'exercice	-38 600,000	-5 011 232,00
Solde net des souscriptions/rachats	866 406,323	107 211 064,58
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	866 406,323	

## COMMISSIONS DE SOUSCRIPTION ET/OU RACHAT DE CARMIGNAC CHINA NEW ECONOMY

	En montant
Total des commissions acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

## FRAIS DE GESTION DE CARMIGNAC CHINA NEW ECONOMY

	31/12/2020
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	837 040,91
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,15
Frais de gestion variables	5 783 868,61
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

# ENGAGEMENTS RECUS ET DONNES DE CARMIGNAC CHINA NEW ECONOMY

## Garanties reçues par l'OPC

Néant.

## Autres engagements reçus et/ou donnés

Néant.

## VALEURS BOURSIERES DES TITRES FAISANT L'OBJET D'UNE ACQUISITION TEMPORAIRE DE CARMIGNAC CHINA NEW ECONOMY

	31/12/2020
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00



## VALEURS BOURSIERES DES TITRES CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE DE CARMIGNAC CHINA NEW ECONOMY

	31/12/2020
Instrument financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instrument financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

## INSTRUMENTS FINANCIERS DU GROUPE DETENUS EN PORTEFEUILLE DE CARMIGNAC CHINA NEW ECONOMY

	Code ISIN	Libellé	31/12/2020
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Instruments financiers à terme			0,00
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>0,00</b>

## TABLEAU D'AFFECTATION DE LA QUOTE-PART DES SOMMES DISTRIBUABLES AFFERENTE AU RESULTAT DE CARMIGNAC CHINA NEW ECONOMY

	31/12/2020
<b>Sommes restant à affecter</b>	
Report à nouveau	0,00
Résultat	-8 641 573,80
<b>Total</b>	<b>-8 641 573,80</b>

	31/12/2020
<b>Affectation</b>	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	-8 641 573,80
<b>Total</b>	<b>-8 641 573,80</b>

## TABLEAU D'AFFECTATION DE LA QUOTE-PART DES SOMMES DISTRIBUABLES AFFERENTE AUX PLUS ET MOINS-VALUES DE CARMIGNAC CHINA NEW ECONOMY

	31/12/2020
<b>Sommes restant à affecter</b>	
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	56 882 305,13
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00
<b>Total</b>	<b>56 882 305,13</b>

	31/12/2020
<b>Parts F EUR Acc</b>	
<b>Affectation</b>	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	56 882 305,13
<b>Total</b>	<b>56 882 305,13</b>

## TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES AU COURS DES 5 DERNIERS EXERCICES DE CARMIGNAC CHINA NEW ECONOMY

	31/12/2020
Actif net EUR	167 530 562,59
Nombre de titres	866 406,323
Valeur liquidative unitaire	193,36
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	65,65
Capitalisation unitaire sur résultat	-9,97

# INVENTAIRE DE CARMIGNAC CHINA NEW ECONOMY AU 31 DÉCEMBRE 2020

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Actions et valeurs assimilées</b>				
<b>Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>CAIMANES, ILES</b>				
21VIANET GROUP ADR A	USD	406 359	11 521 060,61	6,88
BLUE MOON GROUP HOLDINGS LTD	HKD	1 450 000	2 332 288,07	1,40
CHINDATA GROUP HOLDINGS-ADR	USD	628 833	12 314 035,94	7,35
DADA NEXUS LTD-ADR	USD	164 232	4 899 242,37	2,92
DAQO NEW ENERGY CORP-ADR	USD	33 908	1 589 606,37	0,95
ENN ENERGY HOLDINGS	HKD	121 226	1 454 111,44	0,87
EVEREST MEDICINES LTD	HKD	80 000	570 871,43	0,34
HUAZHU GROUP	USD	43 021	1 582 939,33	0,94
HUAZHU GROUP LTD	HKD	84 741	3 090 504,20	1,84
JDCOM INC	USD	160 733	11 547 080,79	6,89
JD HEALTH INTERNATIONAL INC	HKD	276 571	4 372 779,26	2,61
JHBP CY HOLDINGS LTD	HKD	322 500	679 859,81	0,41
LI AUTO INC - ADR	USD	152 803	3 600 433,57	2,15
MING YUAN CLOUD GROUP HOLDIN	HKD	561 842	2 830 751,55	1,69
MINISO GROUP HOLDING LTD-ADR	USD	569 873	12 291 241,44	7,34
NEW ORIENT EDU & TE	USD	5 544	841 919,53	0,50
NIO INC - ADR	USD	24 700	983 922,19	0,59
OCUMENSION THERAPEUTICS	HKD	800 000	2 276 739,84	1,35
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	808	48 034,15	0,03
VIPSHOP HOLDINGS	USD	7 506	172 443,84	0,10
WEIBO CORP-SPON ADR	USD	90 212	3 022 181,26	1,81
XINYI SOLAR HOLDINGS LTD	HKD	2 694 000	5 750 191,05	3,43
XPENG INC - ADR	USD	14 519	508 233,23	0,30
YATSEN HOLDING LTD-ADR	USD	42 500	590 494,87	0,35
<b>TOTAL CAIMANES, ILES</b>			<b>88 870 966,14</b>	<b>53,04</b>
<b>CHINE</b>				
CANSINO BIOLOGICS INC-H	HKD	87 000	1 618 540,67	0,96
CHINA LIFE INSURANCE H	HKD	923 000	1 663 632,77	0,99
CHONGQING ZHIFEI BIOLOGICA-A	CNY	465 225	8 599 493,83	5,13
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	CNY	14 797	649 275,75	0,39
DONGFENG MOTOR GROUP CO LTD	HKD	1 384 000	1 318 755,17	0,79
ENN ECOLOGICAL HOLDINGS CO-A	CNY	2 754 695	4 678 485,47	2,79
FLAT GLASS GROUP CO LTD-H	HKD	2 348 000	8 080 550,21	4,82
GDS HOLDINGS LTD	USD	38 406	2 939 265,12	1,76
GREE ELECTRIC APPLIANCES S.A	CNY	595 904	4 612 748,85	2,75
HAIER SMART HOME CO LTD-H	HKD	1 032 979	3 059 549,38	1,83
JOYY INC ADR	USD	11 274	736 949,47	0,44
KINGSOFT CLOUD HOLDINGS-ADR	USD	175 370	6 241 970,90	3,73
NIU TECHNOLOGIES-SPONS ADR	USD	312 466	7 163 312,74	4,28

# INVENTAIRE DE CARMIGNAC CHINA NEW ECONOMY AU 31 DÉCEMBRE 2020

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
PHARMARON BEIJING CO LTD-H	HKD	162 600	2 245 181,69	1,34
SHIMAO SERVICES HOLDINGS LTD	HKD	3 417 000	4 307 604,42	2,57
TAL EDUCATION ADR	USD	11 178	653 294,74	0,39
TRAVELSKY TECHNOLOGIES H	HKD	1 036 262	2 042 541,24	1,22
TRIP.COM GROUP LTD-ADR	USD	193 384	5 331 079,50	3,18
WALVAX BIOTECHNOLOGY CO-A	CNY	196 600	947 398,84	0,57
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	HKD	188 357	2 040 960,19	1,22
<b>TOTAL CHINE</b>			<b>68 930 590,95</b>	<b>41,15</b>
<b>ETATS-UNIS</b>				
AUTOHOME INC-ADR	USD	2 665	216 981,16	0,13
<b>TOTAL ETATS-UNIS</b>			<b>216 981,16</b>	<b>0,13</b>
<b>HONG-KONG</b>				
CHINA RES MIXC	HKD	1 730 000	6 555 482,36	3,91
CHINA TAIPING INS	HKD	908 600	1 338 873,54	0,80
LENOVO GROUP LTD	HKD	2 116 000	1 632 624,84	0,98
<b>TOTAL HONG-KONG</b>			<b>9 526 980,74</b>	<b>5,69</b>
<b>TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>167 545 518,99</b>	<b>100,01</b>
<b>TOTAL Actions et valeurs assimilées</b>			<b>167 545 518,99</b>	<b>100,01</b>
<b>Appel de marge</b>				
APPEL MARGE B.P.S.S.	HKD	-0,01	0,00	0,00
APPEL MARGE B.P.S.S.	USD	-0,01	-0,01	0,00
<b>TOTAL Appel de marge</b>			<b>-0,01</b>	<b>0,00</b>
<b>Créances</b>			<b>4 401 665,02</b>	<b>2,63</b>
<b>Dettes</b>			<b>-11 205 925,60</b>	<b>-6,69</b>
<b>Comptes financiers</b>			<b>6 789 304,19</b>	<b>4,05</b>
<b>Actif net</b>			<b>167 530 562,59</b>	<b>100,00</b>

Parts F EUR Acc	EUR	866 406,323	193,36
-----------------	-----	-------------	--------



CARMIGNAC GESTION

24, place Vendôme - 75001 Paris

Tél. : (+33) 01 42 86 53 35 - Fax : (+33) 01 42 86 52 10

Société de gestion de portefeuille (agrément AMF n° GP 97-08 du 13/03/1997)

SA au capital de 15 000 000 € - RCS Paris B 349 501 676

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