

CARMIGNAC PATRIMOINE A CHF ACC HDG

GBF NAAR FRANS RECHT



G. Rigeade



K. Barrett



E. Ben Zimra



J. Hirsch

FR0011269596

Maandelijks rapport - 29/08/2025

KERNCIJFERS

Classificatie: Gediversifieerd

Referentie-indicator:
40% MSCI AC World NR index + 40% ICE BofA Global Government index + 20% €STR gekapitaliseerd index. Driemaandelijks geherbalanceerd

Introductiedatum van het fonds: 07/11/1989

Datum eerste NIW: 19/06/2012

Belegd vermogen van de klasse: 10M CHF

Totaal vermogen van het subfonds: 6300M€

RISICOSCHAAL *

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

←—————→
Lager risico Hoger risico

*Raadpleeg de rubriek 'Risico-indicator' van dit document voor een volledige beschrijving van de risico's

BELEGGINGSDOELSTELLING EN BELEGGINGSBELEID

Carmignac Patrimoine is een gemeenschappelijk beleggingsfonds (GBF) naar Frans recht (fonds commun de placement), geregeld door de Europese Richtlijn 2009/65/EG (ICBE). De doelstelling van het fonds is om over een aanbevolen beleggingshorizon van 3 jaar na aftrek van kosten een hoger rendement te behalen dan de referentie-indicator, die is samengesteld uit 40% MSCI AC WORLD NR index, 40% ICE BofA Global Government Index, 20% €STR Capitalized index. Het fonds streeft er daarenboven naar duurzaam te beleggen en hanteert een maatschappelijk verantwoorde beleggingsbenadering. De belangrijkste rendementsbronnen van het fonds zijn: (i) Aandelen: het fonds, dat minimaal 25% van zijn netto-activa in aandelen belegt, is voor maximaal 50% van de netto-activa blootgesteld aan internationale aandelen van alle kapitalisaties, zonder geografische of sectorbepalingen, met inbegrip van opkomende landen tot maximaal 25% van de netto-activa, waarvan de binnenlandse Chinese markt ten hoogste 10% mag uitmaken (gemeenschappelijke beleggingslimiet voor aandelen, schuldbewijzen en instrumenten van de binnenlandse Chinese markt); (ii) renteproducten: de netto-activa van het fonds worden voor ten minste 40% in staats- en bedrijfsobligaties, met vaste en/of variabele rente, en in geldmarktinstrumenten belegd. De gemiddelde rating van de in het fonds aangehouden obligaties is minstens 'Investment Grade' volgens de beoordelingschaal van ten minste een van de toonaangevende ratingbureaus of een door de beheermaatschappij gelijkwaardig geachte rating.

Renteproducten uit opkomende landen mogen niet meer dan 25% van de netto-activa uitmaken, waarvan ten hoogste 10% op de binnenlandse Chinese markt; (iii) valuta's: het fonds

kan andere valuta's gebruiken dan de waarderingsvaluta van het fonds, zowel om posities in te nemen als ter afdekking. Het fonds kan tot 5% van zijn netto-activa beleggen in niet beursgenoteerde effecten. Een besluit om een renteproduct te kopen, aan te houden of te verkopen wordt niet automatisch en uitsluitend op grond van de waardering genomen, maar ook aan de hand van

een interne analyse, die vooral gebaseerd is op criteria op het gebied van rentabiliteit, kredietwaardigheid, liquiditeit en looptijd. De beheerder kan gebruikmaken van "relative-value strategieën" als rendementsbron. Dergelijke strategieën beogen te profiteren van de "relatieve waarde" van diverse instrumenten. Het fonds kan ook short-posities via derivaten innemen. Dit fonds is een actief beheerde ICBE: de beleggingsbeheerder kan de portefeuille naar eigen goeddunken samenstellen, maar is daarbij gebonden aan de doelstellingen en het beleggingsbeleid. Het beleggingsuniversum van het fonds is ten minste gedeeltelijk van de indicator afgeleid. De posities en wegen van het fonds kunnen aanzienlijk van de samenstelling van de indicator afwijken. Er zijn geen grenzen aan de mate van dergelijke afwijkingen gesteld. Het fonds promoot ecologische/sociale kenmerken in overeenstemming met artikel 8 van de Verordening betreffende informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële dienstensector (de 'SFDR') op basis van een best-in-universe-benadering, een best-effort-benadering en een actief engagementbeleid.

Er bestaat geen enkele garantie dat dit deelnemingsrecht/deze klasse zijn beleggingsdoelstelling realiseert of dat de belegging rendement oplevert. Het product biedt geen enkele vorm van kapitaalgarantie.

Raadpleeg het Prospectus van de ICBE en het Essentiële-informatiedocument voordat u een definitieve beleggingsbeslissing neemt. Voor nadere informatie kunt u de website www.carmignac.be raadplegen.

PROFIEL

ACTIVA/NIW

Initiële NIW:	100 CHF
NIW (29/08/2025):	122.37 CHF
Totaal vermogen van het subfonds:	6300M€
Totaal vermogen van de klasse:	10M CHF

NIW: Netto-inventariswaarde

CODES

ISIN-code:	FR0011269596
Bloomberg-code:	CARPTAC FP

BEHEERDER(S) VAN HET FONDS

Guillaume Rigeade sinds 20/09/2023
Kristofer Barrett sinds 08/04/2024
Eliezer Ben Zimra sinds 20/09/2023
Jacques Hirsch sinds 20/09/2023

FISCALE INFORMATIE*

Roerende voorheffing:	—
Taks op beursverrichtingen (TOB):	—
Belasting bij uitstap: 30% op de obligatiemeerwaarde	
Toepassingsgebied van artikel 19bis WIB 92:	Ja

KENMERKEN

Rechtsvorm:	GBF naar Frans recht/OPCVM(UCITS)
Referentie-indicator:	40% MSCI AC World NR index + 40% ICE BofA Global Government index + 20% €STR gekapitaliseerd index. Driemaandelijks geherbalanceerd
Beheermaatschappij:	Carmignac Gestion S.A.
Domicilie:	Frankrijk
Aanbevolen minimale beleggingstermijn**:	3 jaar
SFDR-classificatie:	Artikel 8
Introductiedatum van het fonds:	07/11/1989
Datum eerste NIW:	19/06/2012
Looptijd van het product:	99 jaar
Waarderingsfrequentie:	Dagelijks van maandag t/m vrijdag
Tijdslimiet voor het plaatsen van orders:	Vóór 18:00 uur
Waarderingsvaluta:	CHF
Uitkeringsbeleid:	Kapitalisatie
Minimale eerste inleg:	CHF 50000000

PROVISIES EN KOSTEN***

Maximale instapkosten:	4% van het bedrag dat u betaalt wanneer u in deze belegging instapt. Dit is het hoogste bedrag dat u in rekening zal worden gebracht. Carmignac Gestion brengt geen instapkosten in rekening. De persoon die verantwoordelijk is voor de verkoop van het product zal u informeren over de feitelijke kosten.
Uitstapkosten:	Wij brengen voor dit product geen uitstapkosten in rekening.
Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten:	1.5% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten over het afgelopen jaar.
Transactiekosten:	0.9% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.
Prestatievergoedingen:	20% max. van de meerprestatie als het rendement sinds het begin van het boekjaar hoger is dan dat van de referentie-indicator en er geen minderprestatie uit het verleden meer moet worden goedge maakt. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang van de prestaties van uw belegging. De schatting van de totale kosten hierboven omvat het gemiddelde over de afgelopen vijf jaar, of sinds de introductie van het product als dat minder dan vijf jaar geleden is.

Als het fonds/subfonds een andere referentievaluta heeft dan de belegger, kunnen de waarde van de aangehouden effecten en de ontvangen inkomsten negatief worden beïnvloed door schommelingen in de wisselkoers.

* Belastingheffing in België: Het hierboven genoemde belastingstelsel is in België doorgaans van toepassing op natuurlijke personen die woonachtig zijn in België, die de ICBE's niet aanwenden voor hun beroepsactiviteiten en deze verwerven, aanhouden en verkopen in het kader van het normale beheer van hun privévermogen. Bij inschrijving in een GBF (gemeenschappelijk beleggingsfonds) naar Frans recht dient u elk jaar uw aandeel in het door het fonds ontvangen dividend (en rente indien van toepassing) op uw belastingaangifte te vermelden. Raadpleeg uw financieel / belastingadviseur of raadpleeg de fiscale simulator / calculator die beschikbaar is op de Carmignac-website (www.carmignac.be/nl_BE/ficale-simulator). Roerende voorheffing bij verkoop: Voor een GBF waarop artikel 19bis van het Wetboek van de inkomstenbelastingen (WIB92) van toepassing is, d.w.z. een ICBE die ten minste 10% van zijn vermogen belegt in "schuldbewijzen" (obligaties, gelddeposito's, enz.) waarvan de debiteuren met ingang van 1 januari 2018 zijn verkregen, is een bevrijdende roerende voorheffing van 30% verschuldigd over de inkomsten uit deze schuldbewijzen bij de terugkoop ervan.

** Aanbevolen minimale beleggingstermijn: Dit deelnemingsrecht/deze klasse is mogelijk niet geschikt voor beleggers die voornemens zijn hun inleg voor afloop van de aanbevolen termijn op te nemen. Deze verwijzing naar een beleggersprofiel is geen beleggingsadvies. Welk bedrag redelijkerwijs in een ICBE kan worden belegd hangt af van uw persoonlijke situatie en moet worden bekeken in relatie tot uw totale portefeuille.

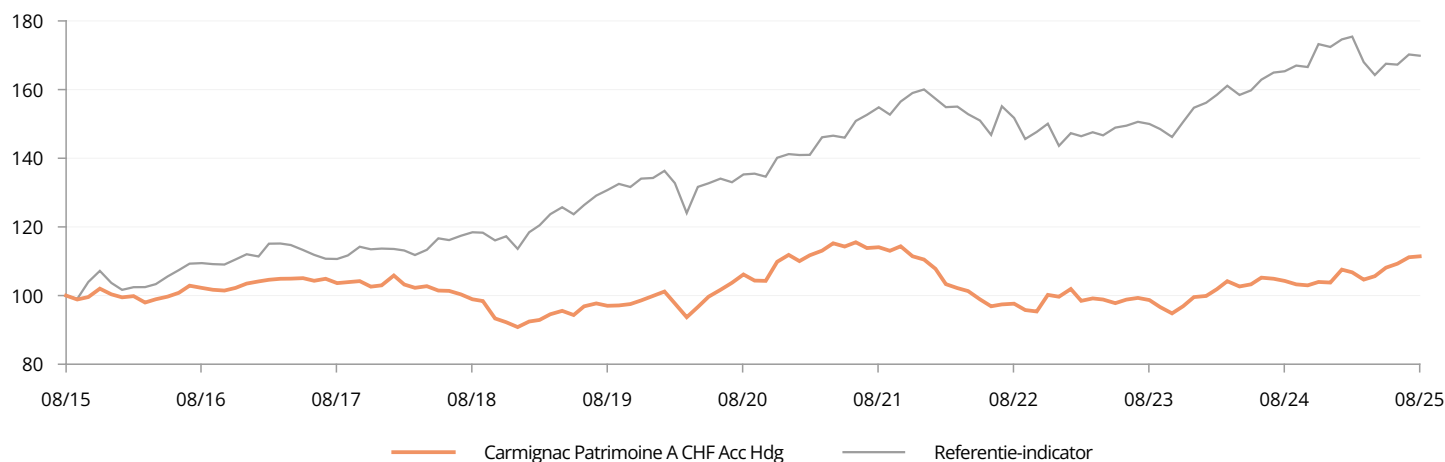
*** Dit is geen uitputtende lijst van alle kosten. Er kunnen andere kosten van toepassing zijn. Meer informatie over de kosten van het deelnemingsrecht/de klasse is te vinden in het prospectus en het essentiële-informatiedocument. Wanneer een deel van de kosten moet worden betaald in een valuta die afwijkt van uw eigen valuta, kunnen de kosten hoger of lager zijn als gevolg van valuta- en wisselkoersschommelingen.

De distributeur in België van de ICBE's van Carmignac kan Carmignac Gestion S.A. of Carmignac Gestion Luxembourg S.A. zijn. De financieel beheerder kan Carmignac Gestion S.A., Carmignac Gestion Luxembourg S.A. en/of hun filialen zijn. Raadpleeg het prospectus voor meer informatie.

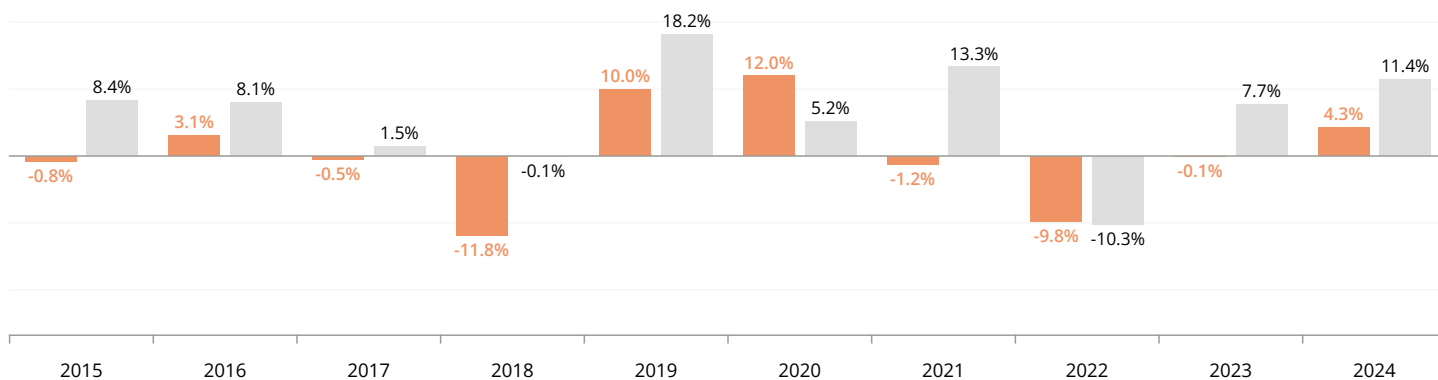
RENDEMENT

Het rendement van de andere klassen is voor beleggers op verzoek verkrijgbaar bij de beheermaatschappij. Het beheer van dit deelnemingsrecht/deze klasse is niet gebaseerd op de indicator. In het verleden behaalde resultaten en waarden bieden geen garantie voor toekomstige resultaten en waarden. De vermelde rendementen zijn netto na aftrek van alle kosten, met uitzondering van eventuele in- en uitstapkosten, en worden verkregen na aftrek van kosten en belastingen die van toepassing zijn op een gemiddelde detailhandelsklant die als natuurlijke persoon woonachtig is in België. Wanneer de valuta afwijkt van uw eigen valuta, bestaat er een valutarisico dat kan resulteren in een waardedaling. De referentievaluta van het fonds/subfonds is de EUR.

ONTWIKKELING VAN HET FONDS EN HET INDEX SINDS 10 JAAR (%)



PRESTATIES PER KALENDERJAAR



JAARRENDEMENT (%) per 29/08/2025

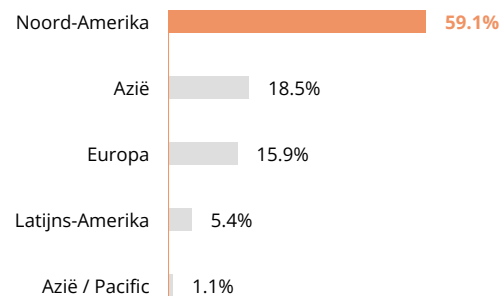
	1 Jaar	3 Jaar	5 Jaar	10 Jaar
A CHF Acc Hdg	6.87	4.51	0.98	1.09
Referentie-indicator	2.74	3.84	4.66	5.44

ALLOCATIE VAN DE PORTEFEUILLE

ASSETALLOCATIE

Aandelen	43.9%
Ontwikkelde landen	33.4%
Noord-Amerika	25.9%
Azië / Pacific	0.5%
Europa	7.0%
Groeilanden	10.5%
Latijns-Amerika	2.4%
Azië	8.1%
Obligaties	50.3%
Staatsobligaties industrielanden	13.8%
Staatsobligaties groeilanden	5.8%
Privé-obligaties industrielanden	17.3%
Privé-obligaties groeilanden	8.1%
Collateralized Loan Obligation (CLO)	5.3%
Monetair	0.0%
Liquiditeiten, thesauriebeheer en verrichtingen op derivaten	5.8%

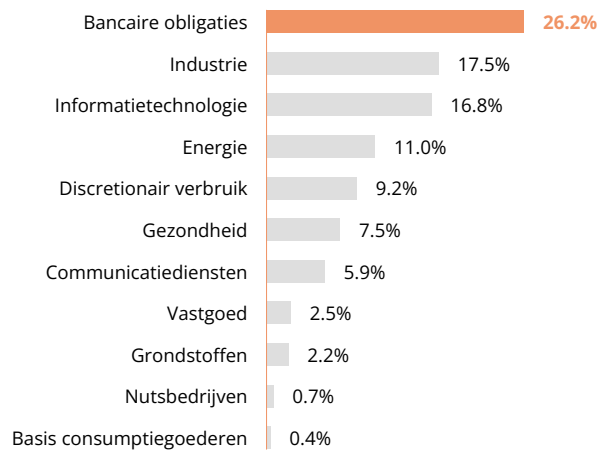
GEOGRAFISCHE SPREIDING



VOORNAAMSTE POSITIES

Naam	Markt	Sector	%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	Taiwan	Informatietechnologie	4.8%
NVIDIA CORP	Verenigde Staten	Informatietechnologie	2.5%
ALPHABET INC	Verenigde Staten	Communicatiediensten	2.4%
AMAZON.COM INC	Verenigde Staten	Discretionair verbruik	2.3%
UBS GROUP AG	Zwitserland	Bancaire obligaties	2.3%
MERCADOLIBRE INC	Uruguay	Discretionair verbruik	1.7%
S&P GLOBAL INC	Verenigde Staten	Bancaire obligaties	1.4%
CENCORA INC	Verenigde Staten	Gezondheid	1.3%
MCKESSON CORP	Verenigde Staten	Gezondheid	1.3%
SCHLUMBERGER NV	Verenigde Staten	Energie	1.2%
Totaal			21.2%

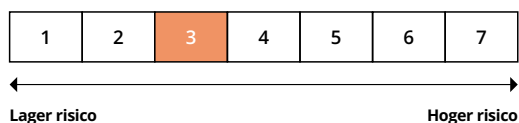
SPREIDING NAAR SECTOR



De activa en allocaties zijn aan verandering onderhevig. Uitsluitend ter illustratie. De informatie op deze pagina is geen beleggingsadvies, noch een aanbod om de gepresenteerde onderliggende effecten/activa te kopen of te verkopen.

RISICO-INDICATOR

De samenvattende risico-indicator van het EID is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is.



Risicoklasse 3 op 7 is een middelgroot-lage risicoklasse.

Risico's die in de referentie-indicator niet voldoende in aanmerking worden genomen:

- **Tegenpartijrisico:** het fonds kan verliezen lijden als een tegenpartij in gebreke blijft en zijn contractuele verplichtingen niet kan nakomen.
- **Kredietrisico:** Het fonds is belegd in effecten waarvan de kredietkwaliteit kan verslechteren, en er bestaat dus een risico dat de emittent zijn verplichtingen niet kan nakomen. Als de kredietkwaliteit van een emittent verslechtert, kan de waarde van de obligaties of derivaten gekoppeld aan die emittent dalen.
- **Liquiditeitsrisico:** de markten waarin het fonds belegt, kunnen worden beïnvloed door een tijdelijk gebrek aan liquiditeit. Deze marktverstoringen kunnen een invloed hebben op de prijsvoorwaarden waartegen het Fonds posities moet vereffenen, innemen of wijzigen.

Belangrijkste risico's waaraan het subfonds is blootgesteld:

- **Risico van discretionair beheer**
- **Risico van kapitaalverlies**
- **Aandelenrisico**
- **Valutarisico**
- **Renterisico**
- **Risico van opkomende markten**
- **Risico van beleggingen in speculatieve effecten**
- **Risico's verbonden aan beleggen in voorwaardelijk converteerbare obligaties (CoCo's)**
- **Liquiditeitsrisico**
- **Specifieke risico's van beleggingen in China**

Dit is geen volledige lijst van risico's. Er kunnen andere risico's van toepassing zijn. Voor meer informatie over de risico's van de eenheid/klasse dient u het prospectus te raadplegen, en meer bepaald het deel Risicoprofiel en het KID essentiële informatiedocument. Deze documenten zijn beschikbaar op de volgende link: <https://www.carmignac.com/nl-be/fonds/carmignac-patrimoine/a-eur-acc/documents-et-rapports>

VERKLARENDE WOORDENLIJST

Basisconsumptiegoederen: Bedrijven die essentiële goederen en diensten verkopen (zoals levensmiddelen e.d.).

Communicatie: Deze sector omvat bedrijven die communicatie-infrastructuur, content en diensten leveren.

Duurzame consumptiegoederen: Bedrijven die duurzame goederen en diensten verkopen (zoals uitrusting, luxegoederen e.d.).

Fin. sector: Deze sector bestaat uit bedrijven die gerelateerd zijn aan financiële dienstverlening, zoals banken, verzekeraars, vermogensbeheerders en beleggingsdienstverleners.

Gezondheidszorg: Deze sector omvat bedrijven die actief zijn op medisch gebied, zoals bedrijven in de farmaceutische sector, de biotechnologie, medische hulpmiddelen en gezondheidsdiensten.

Industrie: De industriële sector omvat bedrijven die betrokken zijn bij de productie van goederen en diensten die worden gebruikt in de bouw, de productie en industriële activiteiten.

Investment grade: Obligaties of kredieten met een door de ratingbureaus toegekende rating van AAA tot en met BBB- en een relatief laag wanbetalingsrisico.

IT: Deze sector omvat bedrijven die technologische producten en diensten ontwikkelen of distribueren, waaronder software, hardware, IT-diensten en halfgeleiders.

Liquiditeiten, kasmiddelengebruik en derivatentransacties: Dit omvat de liquiditeiten van het fonds (bedrag dat onmiddellijk beschikbaar is), de beleggingen in geldmarktinstrumenten (instrumenten die verhandeld worden op de geldmarkt op voorwaarde dat ze liquide zijn en dat de waarde ervan op elk gewenst moment nauwkeurig kan worden vastgesteld), en de weging van derivaten (financiële instrumenten waarvan de waarde varieert al naargelang de ontwikkeling van een 'onderliggende waarde').

Morningstar-rating: De Morningstar-rating (eigendom van Morningstar) is een kwantitatieve maatstaf in de vorm van een aantal sterren die aan een fonds worden toegekend. Deze rating is gebaseerd op een voor risico gecorrigeerd rendement. De rating wordt – indien mogelijk – berekend over een periode van 3, 5 en 10 jaar. De 10% best presterende fondsen van een bepaalde categorie krijgen vijf sterren, de volgende 22,5% krijgt vier sterren, de middelste categorie tot 35% krijgt drie sterren, de volgende 22,5% krijgt twee sterren en de onderste 10% krijgt één ster. De totaalbeoordeling van Morningstar is een gemiddelde van de afzonderlijke ratings. Niet alle fondsen hebben een rating. Sommige fondsen bestaan nog niet lang genoeg of de informatie erover is onvolledig. Het is ook mogelijk dat de categorie te klein of te divers is om tot een zinvolle beoordeling te komen. Dit zegt niets over de kwaliteit van het fonds. Voor meer informatie kunt u terecht op de website van Morningstar: The Morningstar Rating for Funds Data Content Guide.

Netto-activa: Boekhoudkundige term die verwijst naar alle activa die door de onderneming worden aangehouden, na aftrek van alle huidige of potentiële schulden. De netto-activa die in de kenmerken worden vermeld, zijn berekend aan het einde van de aangegeven maand.

Netto-inventariswaarde (NIW): Deze waarde vertegenwoordigt de waarde van de activa (en de liquide middelen) in de portefeuille van de ICBE, gedeeld door het aantal deelnemingsrechten/klassen of in omloop zijnde aandelen. Deze dient als basis voor het bepalen van de inschrijvingsprijs (aankoopprijs) en de terugkoopprijs (verkoopprijs) van een aandeel van de SICAV of een deelnemingsrecht van het GBF (aankoopprijs = netto inventariswaarde van de ICBE plus eventuele inschrijvingsprovisie en verkoopprijs = netto-inventariswaarde van de ICBE minus eventuele terugkoopprovisie). Netto-inventariswaarde = netto-activa / aantal uitgegeven deelnemingsrechten of aandelen. De netto-inventariswaarden die in de kenmerken worden vermeld, zijn berekend per D-1.

Ontwikkelde landen: Ontwikkelde landen zijn landen met een geavanceerde economie, sterke industriële en dienstensectoren, een goed ontwikkelde infrastructuur en een hoge levensstandaard. Voorbeelden hiervan zijn de Verenigde Staten, West-Europa, Japan en Australië.

Opkomende markten: Opkomende markten zijn landen die een geavanceerde economische ontwikkeling doormaken met snel groeiende sectoren en zich ontwikkelende financiële markten. Voorbeelden hiervan zijn landen als China, India en Brazilië.

SFDR-classificatie: De SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) is een Europese verordening die van vermogensbeheerders verlangt dat zij hun fondsen categoriseren naar met name: 'Artikel 8', voor fondsen die ecologische of sociale kenmerken promoten, 'Artikel 9', voor fondsen die duurzaam beleggen met meetbare doelstellingen, of 'Artikel 6', voor fondsen die geen ecologische of sociale kenmerken promoten en geen duurzaamheidsdoelstelling hebben. Ga voor meer informatie naar <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>

BELANGRIJKE WETTELIJKE INFORMATIE

Dit document is een marketingpublicatie van Carmignac Gestion S.A., een door de Franse toezichthouder Autorité des Marchés Financiers (AMF) erkende vermogensbeheerder, en zijn Luxemburgse dochteronderneming, Carmignac Gestion Luxembourg, S.A., een door de Luxemburgse toezichthouder Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) goedgekeurde beheermaatschappij van beleggingsfondsen. Carmignac is een gedeponeerd merk. Investing in your Interest is een aan het merk Carmignac verbonden slogan. Dit document mag niet geheel of gedeeltelijk worden gereproduceerd, overgedragen, gewijzigd of gebruikt voor publieke of commerciële doeleinden zonder de voorafgaande toestemming van Carmignac Gestion S.A. © Carmignac Gestion S.A. Alle rechten voorbehouden. De beheermaatschappij van het subfonds/fonds kan op elk moment beslissen om de verkoop stop te zetten.

Raadpleeg het Prospectus van de ICBE en het EID voordat u een definitieve beleggingsbeslissing neemt. Het prospectus, het EID, de netto-inventariswaarde en het meest recente (half)jaarverslag kunnen kosteloos in het Frans en in het Nederlands bij de beheermaatschappij worden verkregen, per telefoon op het nummer +352 46 70 60 1 of bij Caceis Belgium S.A., de vennootschap die de financiële dienstverlening in België verzorgt, op het volgende adres: Havenlaan 86c bus 320, B-1000 Brussel. De netto-inventariswaarde wordt daarnaast gepubliceerd op de website www.fundinfo.com.

De fiscale behandeling hangt af van de individuele situatie van elke belegger en kan naderhand worden gewijzigd. Gelieve uw financieel en fiscaal adviseur te raadplegen om er zeker van te zijn dat de producten afgestemd zijn op uw persoonlijke situatie, uw risicoprofiel en uw beleggingsdoelstellingen.

Klachten kunnen worden gericht aan de dienst Compliance. Dit kan per post aan CARMIGNAC GESTION, 24 place Vendôme, 75001 Parijs, Frankrijk, of per e-mail aan complaints@carmignac.com of bij de officiële klachtendienst in België, via de website www.ombudsfin.be. Beleggers kunnen een overzicht van hun rechten (met betrekking tot rechtszaken op EU- en nationaal niveau) in het Frans/de taal die is toegestaan in het land van distributie raadplegen in paragraaf 6: Samenvatting van de rechten van beleggers. Dit kan via de volgende link: https://www.carmignac.be/nl_BE/article-page/wettelijke-informatie-3542.

Dit document is geen aansporing of advies met het oog op een belegging in of arbitrage van effecten of enig ander beheer- of beleggingsproduct. De in dit document opgenomen informatie en visie houden geen rekening met de specifieke persoonlijke omstandigheden van elke belegger en kunnen in geen geval worden beschouwd als juridisch of fiscaal advies, noch als beleggingsadvies. De informatie in dit document kan onvolledig zijn en zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd.

De in dit document genoemde referentie-indicatoren dienen slechts ter informatie. Referentie-indicatoren kunnen niet rechtstreeks worden vergeleken met een bepaald subfonds als het gaat om de beleggingsdoelstellingen, de beleggingsstrategie of het beleggingsuniversum. De door een referentie-indicator in het verleden behaalde resultaten vormen geen betrouwbare indicatie voor de toekomstige resultaten van het subfonds. Als een bepaalde referentie-indicator wordt gekozen, betekent dat niet dat het betreffende subfonds zal beleggen in specifieke effecten waaruit de indicator is samengesteld, noch dat er een correlatie bestaat tussen het rendement van dit subfonds en het rendement van de referentie-indicator.