

# CARMIGNAC PORTFOLIO MERGER ARBITRAGE PLUS A EUR ACC

SUBFONDS VAN EEN SICAV NAAR LUXEMBURGS RECHT



Aanbevolen  
minimale  
beleggingstermijn:



LU2585801256

Maandelijks rapport - 31/03/2025

## BELEGGINGSDOELSTELLING

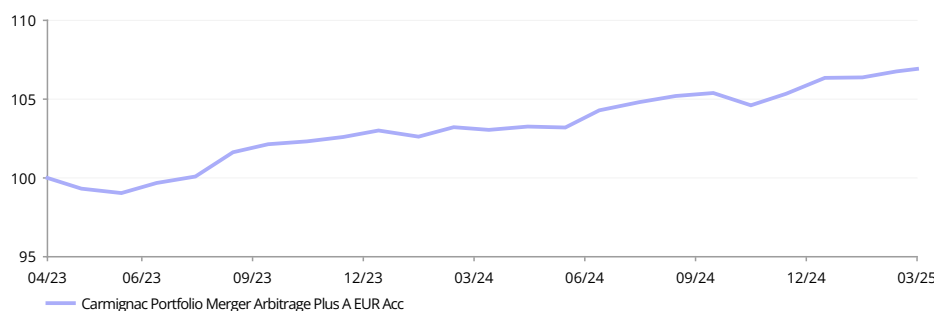
Carmignac Portfolio Merger Arbitrage Plus is een ICBE-fonds met een alternatieve beleggingsstrategie die erop gericht is te profiteren van de prijsverschillen ("arbitrage") tussen aandelen die betrokken zijn bij fusie- en overnametransacties. Het fonds belegt in officieel aangekondigde fusies en overnames in de ontwikkelde landen. Het streeft via vermogensgroei naar een positief absoluut rendement over een beleggingshorizon van drie jaar.

U kan de analyse van de fondsbeheerder raadplegen op pagina 3

## RENDEMENT

In het verleden behaalde resultaten zijn geen garantie voor de toekomst. De resultaten zijn netto na aftrek van kosten (inclusief mogelijke in rekening gebrachte instapkosten door de distributeur). Netto-rendementen worden berekend na aftrek van de van toepassing zijnde kosten en belastingen voor een gemiddelde retailclient die een fysiek belgisch ingezetene is.

### ONTWIKKELING VAN HET FONDS SINDE DE CREATIE (%) (Basis 100 – na aftrek van kosten)



### GECUMULEERDE EN JAARLIJKSE RESULTATEN (per 31/03/2025 - na aftrek van kosten)

|           | Gecumuleerde rendement (%) |            |           |                     | Jaarrendement (%)   |  |
|-----------|----------------------------|------------|-----------|---------------------|---------------------|--|
|           | Sinds<br>31/12/2024        | 1<br>Maand | 1<br>Jaar | Sinds<br>14/04/2023 | Sinds<br>14/04/2023 |  |
| A EUR Acc | 0.91                       | -0.11      | 3.20      | 6.92                | 3.46                |  |

### MAANDELIJKS RENDEMENT (%) (na aftrek van kosten)

|      | Jan   | Feb   | Mrt   | Apr   | Mei   | Jun  | Jul  | Aug  | Sep  | Okt   | Nov  | Dec  | Jaar |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|------|-------|------|------|------|
| 2025 | 0.32  | 0.70  | -0.11 | —     | —     | —    | —    | —    | —    | —     | —    | —    | 0.91 |
| 2024 | -0.16 | -0.07 | 1.03  | -0.43 | -0.02 | 0.58 | 1.02 | 0.36 | 0.06 | -0.57 | 0.18 | 1.09 | 3.10 |
| 2023 | —     | —     | —     | -0.22 | -0.80 | 0.32 | 0.39 | 1.49 | 0.58 | 0.37  | 0.47 | 0.14 | 2.77 |

#### VAR

VAR van het fonds 7.0%

#### MAANDELIJKS BRUTO RENDEMENTSBIJDRAGE

|                           |       |
|---------------------------|-------|
| Aandelen Derivaten        | -2.5% |
| Valuta Derivaten          | 2.6%  |
| Liquideiteiten en Overige | -0.1% |
| Totaal                    | -0.1% |

Bruto maandelijks rendement



F. Cretin-  
Fumeron



S. Dieudonné

## KERNCIJFERS

|                                                 |        |
|-------------------------------------------------|--------|
| Blootstelling aan fusiearbitrage <sup>(1)</sup> | 107.8% |
| Number of Strategies                            | 51     |
| Liquideiteiten en Overige                       | 27.2%  |
| Netto aandelenblootstelling                     | 82.1%  |

### FONDS

**SFDR-classificatie:** Artikel 8  
**Domicilie:** Luxemburg  
**Fondstype:** UCITS  
**Rechtsvorm:** SICAV  
**Naam SICAV:** Carmignac Portfolio  
**Einde boekjaar:** 31/12  
**Inschrijving/Terugkoop:** Werkdag  
**Tijdsduur voor het plaatsen van orders:** Vóór 13:30 uur  
**Introductiedatum van het fonds:** 14/04/2023  
**Vermogen onder beheer:** 175M€ / 189M\$ <sup>(2)</sup>  
**Fonds valuta:** EUR

### DEELNEMINGSRECHT

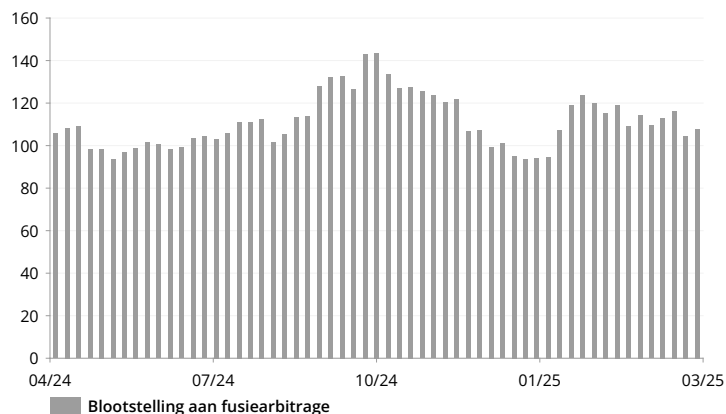
**Bestemming van de resultaten:** Kapitalisatie  
**Datum eerste NIW:** 14/04/2023  
**Waarderingsvaluta:** EUR  
**Belegd vermogen van de klasse:** 77319€  
**NIW:** 106.92€  
**Morningstar Categorie™:** Alt - Event Driven

### BEHEERDER(S) VAN HET FONDS

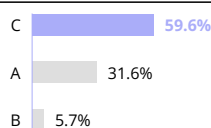
Fabienne Cretin-Fumeron sinds 14/04/2023  
 Stéphane Dieudonné sinds 14/04/2023

### ANDERE ESG-KENMERKEN

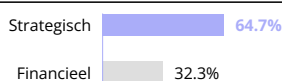
Minimum % taxonomie afstemming ..... 0%  
 Minimum % duurzame investeringen ..... 0%  
 Principal Adverse Impact overweging ..... Ja

**CARMIGNAC PORTFOLIO MERGER ARBITRAGE PLUS A EUR ACC****BLOOTSTELLING AAN FUSIEARBITRAGE (%) <sup>(1)</sup>****VOORNAAMSTE POSITIES - MERGER ARBITRAGE**

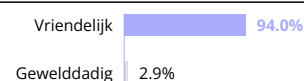
| Naam                               | Markt            | Sector / Rating          | %            |
|------------------------------------|------------------|--------------------------|--------------|
| HESS CORP                          | Verenigde Staten | Energie                  | 7.3%         |
| CHAMPIONX CORP                     | Verenigde Staten | Energie                  | 5.6%         |
| FRONTIER COMMUNICATIONS PARENT INC | Verenigde Staten | Communicatiediensten     | 5.3%         |
| ENSTAR GROUP LTD                   | Verenigde Staten | Bancaire obligaties      | 4.7%         |
| PACTIV EVERGREEN INC               | Verenigde Staten | Grondstoffen             | 3.8%         |
| PLAYA HOTELS & RESORTS NV          | Verenigde Staten | Discretionair verbruik   | 3.8%         |
| KELLANOVA                          | Verenigde Staten | Basis consumptiegoederen | 3.7%         |
| NEXUS AG                           | Duitsland        | Gezondheid               | 3.4%         |
| FUJITSU GENERAL LTD                | Japan            | Discretionair verbruik   | 3.4%         |
| COVESTRO AG                        | Duitsland        | Grondstoffen             | 3.3%         |
| <b>Totaal</b>                      |                  |                          | <b>44.4%</b> |

**FUSIE ARBITRAGE RISICONIVEAU**

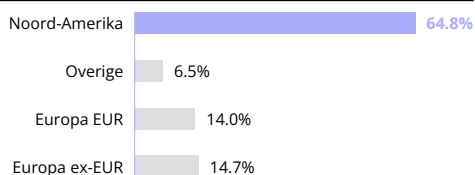
Herberekende weging

**TYPE FUSIE-ARBITRAGE**

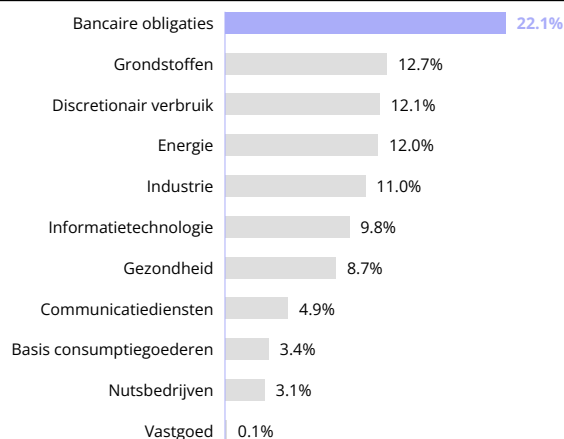
Herberekende weging

**FUSIEARBITRAGE NATUUR**

Herberekende weging

**LANGE GEOGRAFISCHE BLOOTSTELLING**

Herberekende weging

**LANGE SECTORALE BLOOTSTELLING**

Herberekende weging

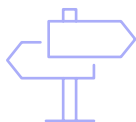
**BELANGRIJKSTE FUSIES EN OVERNAMES VAN DE MAAND**

| Doel                         | Koper                       | Sector                   | Maat (M€) | Markt            |
|------------------------------|-----------------------------|--------------------------|-----------|------------------|
| WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC | SYCAMORE PARTNERS LLC       | Basis consumptiegoederen | 36549     | Verenigde Staten |
| MR COOPER GROUP INC          | ROCKET COS INC              | Bancaire obligaties      | 19141     | Verenigde Staten |
| AZEK CO INC/THE              | JAMES HARDIE INDUSTRIES PLC | Industrie                | 8133      | Verenigde Staten |
| VEREN INC                    | WHITECAP RESOURCES INC      | Energie                  | 6013      | Canada           |
| ALLEGRO MICROSYSTEMS INC     | ON SEMICONDUCTOR CORP       | Informatietechnologie    | 5993      | Verenigde Staten |

(1) Som van alle lange aandelenposities van de portefeuille, de korte portefeuille niet meegerekend.

**PUBLICITAIRE MEDEDELING**Raadpleeg het document essentiële-informatiedocument/prospectus voordat u een beleggingsbeslissing neemt. Voor meer informatie, [www.carmignac.be](http://www.carmignac.be)

## ANALYSE VAN DE FONDSBEHEERDER



### MARKTOMGEVING

- In een complexe marktomgeving voor de meeste beleggingscategorieën toonde de Merger Arb-strategie in maart haar veerkracht. De Amerikaanse aandelenindices noteerden op hun laagste punt een daling van 5 tot 10%, terwijl de HFRX Merger Arbitrage index een licht negatief maandresultaat van -0,17% liet zien.
- Sommige spreads waren volatieler dan gemiddeld: Discover Financial Services, dat nog steeds wacht op goedkeuring van de Fed en DOJ; Ansys, waar geopolitieke spanningen tussen China en de VS het goedkeuringsproces door de Chinese mededingingsautoriteiten bemoeilijken; en Despegar, dat onder druk staat na persartikelen waarin melding wordt gemaakt van wanpraktijken die door een voormalige werknemer aan het licht zijn gebracht.
- Een dozijn transacties werd afgerond, wat bijdroeg aan de verkrapping van andere spreads. Onder hen: Altair Engineering, Arcadium Lithium, Hargreaves Lansdown en Pactiv Evergreen.
- Ondanks de onzekerheden in verband met de tarievenoorlog die door de regering Trump werd gelanceerd, was de fusie-en overnameactiviteit relatief sterk in maart, met ongeveer twintig aangekondigde transacties voor een totaalbedrag van bijna 100 miljard euro.
- Private Equity-groepen profiteerden van de lagere rente om hun kapitaal agressiever in te zetten en bevestigden hun terugkeer. Zij vertegenwoordigden 30% van de kopers in maart. Tot de opvallende transacties behoren twee belangrijke transacties: een in de VS met de overname van Walgreens Boots Alliance door Sycamore voor 36 miljard euro, en de andere in Europa met de overname van Fortnox door EQT en First Kraft voor bijna 4 miljard euro.



### RENDEMENT OPMERKINGEN

- Het fonds boekte een licht negatief Rendement over de maand.
- De belangrijkste bijdragen aan het resultaat waren: Calibre Mining, Hess en Intra-Cellular Therapies.
- De belangrijkste rendementsdalers waren: Discover Financial Services, Ansys en Surmodics.

### VOORUITZICHTEN EN INVESTERINGSSTRATEGIE

- De beleggingsgraad van het fonds is 108%, een stijging ten opzichte van de vorige maand.
- Met 51 posities in de portfolio blijft de Diversificatie bevredigend.
- Het jaar 2024 was bijzonder uitdagend voor Merger Arbitrage: aanzienlijke antitrustdruk, vooral in de VS, met geblokkeerde deals (Capri, Albertsons) en andere die onder verscherpt toezicht stonden (Hess, Pioneer Natural Resources, Catalent, Juniper). De verwachte opleving in fusies en overnames was niet zo sterk als gevolg van dit verscherpte regelgevende toezicht.
- Bovendien leidden zeer volatiele transacties (DS Smith, United States Steel, China Traditional Chinese Medicine) tot het afbouwen en sluiten van verschillende Merger Arbitrage portfolio's binnen grote PORTFOLIO's.
- De vooruitzichten voor 2025 zijn veel veelbelovender, dankzij een gunstiger antitrustklimaat voor fusies en overnames wereldwijd: een verandering in de regering in de VS na de verkiezing van Trump, de publicatie van het Draghi-rapport in Europa dat de opkomst van nationale kampioenen aanbeveelt om de wereldwijde concurrentie het hoofd te bieden, regelgevers in het VK die door de politieke klasse worden gepusht om prioriteit te geven aan economische activiteit, en de Japanse markt die zich blijft openstellen voor buitenlands kapitaal.
- De daling van de rente zal naar verwachting ook de fusies en overnames in de komende kwartalen stimuleren.



## ESG-OVERZICHT VAN DE PORTEFEUILLE

Dit financiële product is een Artikel-8-fonds overeenkomstig de Verordening betreffende informatieverstarring over duurzaamheid in de financiële dienstensector (de Sustainable Finance Disclosure Regulation of "SFDR"). Om te voldoen aan alle ecologische en sociale kenmerken die dit financiële product promoot, zijn bij het selecteren van de beleggingen de volgende bindende elementen van de beleggingsstrategie gebruikt:

- Op ten minste 90% van de long-posities in de aandelenportefeuille wordt een ESG-analyse toegepast;
- Het universum van de aandelenportefeuille van het Compartiment wordt actief gereduceerd.

### ESG-VERSLAG VAN DE PORTEFEUILLE

|                                      |        |
|--------------------------------------|--------|
| Aantal emittenten in de portefeuille | 44     |
| Aantal emittenten met rating         | 44     |
| Dekkingsgraad                        | 100.0% |

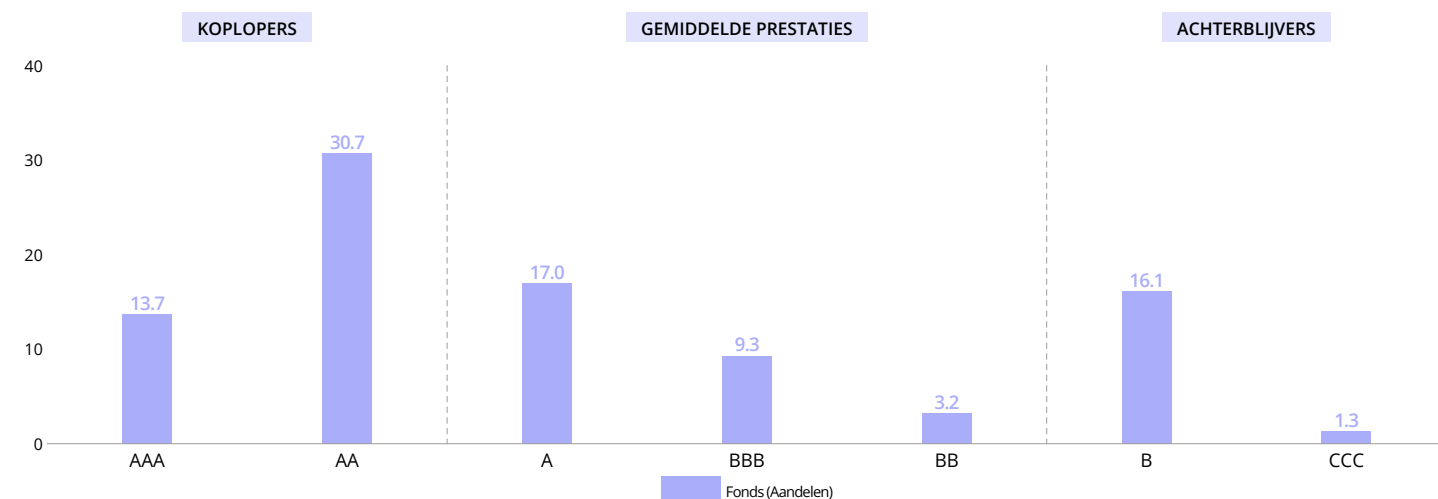
Bron: Carmignac

### ESG SCORE

Carmignac Portfolio Merger Arbitrage Plus A EUR Acc A

Bron: MSCI ESG

### MSCI-ESG-SCORE VAN DE PORTEFEUILLE



Bron: MSCI-ESG-score. De categorie koplopers op ESG-gebied bestaat uit bedrijven met een MSCI-rating van AAA of AA. De categorie gemiddelde prestaties op ESG-gebied bestaat uit bedrijven met een MSCI-rating van A, BBB of BB. De categorie achterblijvers op ESG-gebied bestaat uit bedrijven met een MSCI-rating van B of CCC. ESG-verslag van de portefeuille: 89.3%

### TOP 5 VAN PORTEFEUILLEPOSITIES MET DE HOOGSTE ESG-RATING

| Bedrijf                       | Weging | ESG Rating |
|-------------------------------|--------|------------|
| INNERGEX RENEWABLE ENERGY INC | 1.9%   | AAA        |
| DISCOVER FINANCIAL SERVICES   | 2.4%   | AA         |
| JUNIPER NETWORKS INC          | 1.5%   | AA         |
| BERRY GLOBAL GROUP INC        | 1.0%   | AA         |
| NORDSTROM INC                 | 0.9%   | AA         |

Bron: MSCI ESG

## VERKLARENDE WOORDENLIJST

**Actief Beheer:** Een aanpak van het beleggingsbeheer waarbij een beheerder zich ten doel stelt de markt te verslaan via onderzoek, analyse en eigen oordeelsvorming.

**Beleggingsgraad / blootstellingsgraad:** De beleggingsgraad is het bedrag aan belegde activa uitgedrukt als percentage van de portefeuille. De blootstellingsgraad is de beleggingsgraad plus de impact van derivatenstrategieën. Dit is het percentage activa dat werkelijk is blootgesteld aan een bepaald risico. Derivatenstrategieën kunnen ten doel hebben de blootstelling aan onderliggende activa te verhogen (dynamiseringsstrategie) of te verlagen (afdekkingsstrategie).

**Blootstelling aan fusiearbitrage:** het niveau van blootstelling aan fusiearbitrage verwijst naar het lange aandelenboek van de portefeuille, het shortboek dat als dekking wordt gebruikt, is uitgesloten uit deze berekening.

**Fusie Arbitrage risiconiveau:** Het risiconiveau van elke deal uit het long-aandelenboek van de portefeuille wordt beoordeeld om het risico van het mislukken van de deal te bepalen. Ratings zijn gebaseerd op onze interne methodologie en beoordeeld tussen A en C, waarbij A het minst risicovol is en C het hoogste risico.

**Intrinsieke waarde:** prijs van een deelnemingsrecht (in het geval van een GBF) of een aandeel (in het geval van een BEVEK/SICAV).

**SICAV/BEVEK:** Société d'Investissement à Capital Variable / Beleggingsmaatschappij met Veranderlijk Kapitaal.

## ESG DEFINITIES EN METHODOLOGIE

**Belangrijkste ongunstige effecten:** Negatieve, wezenlijke of mogelijk wezenlijke effecten op duurzaamheidsfactoren die voortvloeien uit, worden verergerd door of rechtstreeks verband houden met beleggingskeuzes of -adviezen van een juridische entiteit. Voorbeelden zijn de broeikasgasemissie en de koolstofvoetafdruk.

**Berekening ESG-score:** Enkel de aandelen- en bedrijfsobligatiebelangen van het fonds worden in aanmerking genomen. De totale rating van het fonds wordt berekend aan de hand van de Fund ESG Quality Score-methode van MSCI: exclusief liquide middelen en posities zonder ESG-rating, op basis van een 'genormaliseerd' gewogen gemiddelde van de posities en de 'Industry-Adjusted Score' van de posities vermenigvuldigd met (1 + Adjustment %) de weging van de ESG-ratings met een positieve trend min de weging van de achterblijvers op ESG-vlak min de weging van de ESG-ratings met een negatieve trend. Een gedetailleerde uitleg hiervan vindt u in hoofdstuk 2.3 "MSCI ESG Fund Ratings Methodology". Bijgewerkt in juni 2023.  
<https://www.msci.com/documents/1296102/34424357/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Methodology.pdf>

**Duurzame investeringen:** De SFDR definieert een duurzame belegging als een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

**ESG:** "E": Environmental (milieu), "S": Social (maatschappij), "G": governance (behoorlijk bestuur)

**Taxonomie afstemming:** Voor individuele bedrijven wordt afstemming op de taxonomie gedefinieerd als het deel van de omzet van een bedrijf dat afkomstig is van activiteiten die aan bepaalde milieucriteria beantwoorden. Voor individuele fondsen of portefeuilles wordt afstemming gedefinieerd als de gewogen gemiddelde afstemming op de taxonomie van de opgenomen bedrijven, berekend op basis van hun weging in de portefeuille. Meer informatie is te vinden op [https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business\\_economy\\_euro/banking\\_and\\_finance/documents/sustainable-finance-taxonomy-faq\\_en.pdf](https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/sustainable-finance-taxonomy-faq_en.pdf)

## KENMERKEN

| Deelnemingsrechten | Datum eerste NIW | Bloomberg-code | ISIN-code    | Beheerkosten | Instapkosten <sup>(1)</sup> | Uitstapkosten <sup>(2)</sup> | Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten <sup>(3)</sup> | Transactiekosten <sup>(4)</sup> | Prestatievergoedingen <sup>(5)</sup> | Minimale eerste inleg <sup>(6)</sup> |
|--------------------|------------------|----------------|--------------|--------------|-----------------------------|------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| F EUR Acc          | 14/04/2023       | CARMERF LX     | LU2585801173 | Max. 1%      | —                           | —                            | 1.25%                                                                      | 0.45%                           | 20%                                  | —                                    |
| A EUR Acc          | 14/04/2023       | CARARBA LX     | LU2585801256 | Max. 1.5%    | Max. 1%                     | —                            | 1.8%                                                                       | 0.45%                           | 20%                                  | —                                    |
| I EUR Acc          | 14/04/2023       | CRPTFIE LX     | LU2585801330 | Max. 1%      | —                           | —                            | 1.11%                                                                      | 0.45%                           | 20%                                  | EUR 10000000                         |

(1) 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.

(2) Wij brengen voor dit product geen uitstapkosten in rekening.

(3) van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten over het afgelopen jaar.

(4) 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.

(5) wanneer het rendement van de aandelenklasse over de prestatieperiode hoger is dan dat van de referentie-indicator. Deze prestatievergoeding is ook verschuldigd als de aandelenklasse beter heeft gepresteerd dan de referentie-indicator, maar een negatief rendement heeft behaald. Een eventuele minderprestatie wordt over een periode van 5 jaar 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.

(6) Raadpleeg de prospectus voor de hoogte van de eerste minimum inleg. De prospectus is beschikbaar op de website: [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com).

## VOORNAAMSTE RISICO'S VAN HET FONDS

**AANDELEN:** Aandelenkoersschommelingen, waarvan de omvang afhangt van externe factoren, het kapitalisatieniveau van de markt en het volume van de verhandelde aandelen, kunnen het rendement van het Fonds beïnvloeden. **ARBITRAGERISICO:** Door middel van arbitrage tracht men te profiteren van dergelijke prijsverschillen (bijv. in markten, sectoren, effecten, valuta's). Als een arbitrage ongunstig uitpakt, kan een belegging haar waarde verliezen en een verlies voor het Subfonds opleveren. **RISICO VERBONDEN AAN EEN LONG/SHORT-STRATEGIE:** Dit risico houdt verband met de long- en/of short-posities die worden ingenomen om de nettoblootstelling aan de markt bij te sturen. Het fonds kan aanzienlijke verliezen lijden als die long- en short-posities zich gelijktijdig in een tegengestelde en ongunstige richting ontwikkelen. **LIQUIDITEIT:** De prijs waartegen het fonds zijn posities kan vereffenen, innemen of wijzigen, kan door tijdelijk gewijzigde marktomstandigheden worden beïnvloed.

**Het fonds houdt een risico op kapitaalverlies in.**

## BELANGRIJKE WETTELIJKE INFORMATIE

Bron: Carmignac 31/03/2025. **Dit document is bestemd voor professionele cliënten en werd niet voor goedkeuring voorgelegd aan de FSMA.** Auteursrechten: de in deze presentatie opgenomen gegevens zijn het exclusieve eigendom van de op elke pagina vermelde rechthebbende. Sinds 01/01/2013 worden de aandelenindexen berekend met in achtneming van de herinvestering van de nettodividenden. Dit document mag geheel noch gedeeltelijk worden gereproduceerd, verspreid of doorgegeven zonder voorafgaande toestemming van de beheermaatschappij. Het is geen beleggingsadvies. De toegang tot het fonds kan beperkt zijn voor bepaalde personen of in bepaalde landen. Dit fonds mag met name direct noch indirect aangeboden of verkocht worden ten gunste of voor rekening van een 'U.S. person', zoals gedefinieerd in de Amerikaanse 'Regulation S' en/of de FATCA. Het fonds houdt een risico op kapitaalverlies in. De risico's en kosten staan beschreven in het essentiële-informatiedocument. Het prospectus, het essentiële-informatiedocument en de jaarverslagen van het fonds zijn te vinden op de website [www.carmignac.nl](http://www.carmignac.nl) of kunnen worden aangevraagd bij de beheermaatschappij. De belegger dient over het essentiële-informatiedocument te beschikken voordat hij op het fonds inschrijft. De beheermaatschappij kan de verkoop in uw land op elk moment stopzetten. Beleggers kunnen via de volgende link een samenvatting van hun rechten in het Nederlands raadplegen in sectie 6 getiteld Samenvatting van de beleggersrechten: [https://www.carmignac.nl/nl\\_NL/article-page/wettelijke-informatie-1761](https://www.carmignac.nl/nl_NL/article-page/wettelijke-informatie-1761). Verwijzingen naar bepaalde waarden of financiële instrumenten zijn voorbeelden van beleggingen die in de portefeuilles van de fondsen van Carmignac aanwezig zijn of waren. Deze verwijzingen hebben niet tot doel om directe beleggingen in die instrumenten aan te moedigen en zijn geen beleggingsadvies. De Beheermaatschappij is niet onderworpen aan het verbod op het uitvoeren van transacties met deze instrumenten voorafgaand aan de verspreidingsdatum van de informatie. De portefeuilles van de fondsen van Carmignac kunnen op ieder moment worden gewijzigd. Bij de beslissing om in het gepromote fonds te beleggen moet rekening worden gehouden met alle kenmerken of doelstellingen ervan zoals beschreven in het prospectus.

**CARMIGNAC GESTION**, 24, place Vendôme - F - 75001 Paris - Tél : (+33) 01 42 86 53 35

Door de AMF goedgekeurde maatschappij voor portefeuillebeheer

Naamloze Vennootschap met een kapitaal van 13 500 000 € - Parijs Handelsregister B 349 501 676

**CARMIGNAC GESTION Luxembourg**, City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxembourg - Tel : (+352) 46 70 60 1

Filiaal van Carmignac Gestion - Door de CSSF goedgekeurde beheermaatschappij van beleggingsfondsen

Naamloze Vennootschap met een kapitaal van 23 000 000 € - Luxemburg Handelsregister B 67 549

### PUBLICITAIRE MEDEDELING

Raadpleeg het document essentiële-informatiedocument/prospectus voordat u een beleggingsbeslissing neemt. Voor meer informatie, [www.carmignac.be](http://www.carmignac.be)