31 JULI 2026

CARMIGNAC

25 YEARS CARMIGNAC IN LUXEMBOURG

PROSPECTUS
CARMIGNAC PORTFOLIO

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) naar Luxemburgs recht conform de Europese Richtlijn

Inschrijvingen op de Aandelen van CARMIGNAC PORTFOLIO zijn alleen geldig als ze gebaseerd zijn op het geldende prospectus, samen met het recentste jaarverslag en het recentste halfjaarverslag, indien dat recenter is dan het jaarverslag.

Noch de overhandiging van dit prospectus noch de aanbieding, uitgifte of verkoop van Aandelen van de Maatschappij houdt enige bevestiging in dat de informatie in dit prospectus ook nog op elk moment na de uitgiftedatum van het prospectus juist zal zijn. Dit prospectus zal te gepasten tijde worden aangepast aan belangrijke wijzigingen en meer bepaald worden bijgewerkt bij elke introductie van een nieuw Subfonds.

Er mag geen andere informatie worden verstrekt dan de informatie in dit prospectus en in de documenten die hierin worden vermeld en door het publiek kunnen worden geraadpleegd.

INHOUDSOPGAVE

VERKLARENDE WOORDENLIJST 4
DIRECTIE 6
DEEL A: 7
DE SUBFONDSEN VAN CARMIGNAC PORTFOLIO 7
CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE 7
CARMIGNAC PORTFOLIO ASIA DISCOVERY 14
CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND 20
CARMIGNAC PORTFOLIO FLEXIBLE BOND 27
CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE 34
CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS 41
CARMIGNAC PORTFOLIO LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES 49
CARMIGNAC PORTFOLIO INVESTISSEMENT 55
CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE 63
CARMIGNAC PORTFOLIO SÉCURITÉ 72
CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT 79
CARMIGNAC PORTFOLIO EM DEBT 86
CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE EUROPE 92
CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDCHILDREN 100
CARMIGNAC PORTFOLIO EVOLUTION 106
CARMIGNAC PORTFOLIO MERGER ARBITRAGE PLUS 111
CARMIGNAC PORTFOLIO INFLATION SOLUTION 117
CARMIGNAC PORTFOLIO TECH SOLUTIONS 123
CARMIGNAC PORTFOLIO ABSOLUTE RETURN EUROPE 129
CARMIGNAC PORTFOLIO SUSTAINABLE BOND 135
CARMIGNAC PORTFOLIO MACRO OPPORTUNITIES 141
CARMIGNAC PORTFOLIO INVEST EUROPE 147
DEEL B: 153
ALGEMEEN 153
1. BESCHRIJVING VAN DE VENNOOTSCHAP 153
2. DOELSTELLING EN SAMENSTELLING VAN DE PORTEFEUILLE 154
3. IN AANMERKING KOMENDE ACTIVA EN BELEGGINGSBEPERKINGEN 155
4. BESCHRIJVING VAN DE RISICO'S 167
5. RAAD VAN BESTUUR 169
6. BEHEERMAATSCHAPPIJ 169
7. BEWAARDER 170
8. ICB-ADMINISTRATIEKANTOOR (ADMINISTRATIEF AGENT, DOMICILIËRINGSAGENT, REGISTERHOUDER, TRANSFERAGENT EN BETAALAGENT) 172
9. BELEGGINGSBEHEERDER 173
10. DE AANDELEN 173
11. UITGIFTE VAN AANDELEN EN INSCHRIJVINGS- EN BETALINGSPROCEDURE 176
12. TERUGKOOP VAN AANDELEN 177
13. OMWISSELING VAN AANDELEN 179
14. DIVIDENDEN 181
15. VASTSTELLING VAN DE NETTO-INVENTARISWAARDE 181
16. TIJDELIJKE OPSCHORTING VAN DE BEREKENING VAN DE NETTO-INVENTARISWAARDE, VAN DE UITGIFTEN, TERUGKOPEN EN OMWISSELING VAN EFFECTEN 185
17. BELASTINGEN 185
18. ALGEMENE VERGADERINGEN VAN AANDEELHOUDERS 187
19. BEHEERRAPPORT/JAAR- EN HALFJAARREKENINGEN 187
20. KOSTEN EN VERGOEDINGEN 187
21. VEREFFENING – ONTBINDING VAN DE MAATSCHAPPIJ OF VAN SUBFONDSEN EN/OF KLASSEN 194
22. FUSIE – SPLITSING VAN SUBFONDSEN VAN DE MAATSCHAPPIJ EN/OF VAN AANDELENKLASSEN 195
23. BESCHERMING VAN PERSOONSGEGEVENS EN OPNAME VAN TELEFOONGESPREKKEN 195
24. ALGEMENE INFORMATIE EN BESCHIKBARE DOCUMENTEN 196
25. BELEGGERSINFORMATIE OVER DE RISICO'S DIE VERBONDEN ZIJN AAN BEPAALDE SPECIFIEKE BELEGGINGEN 197
26. DE FUNCTIE VAN DERIVATEN BIJ HET BEHEER VAN DE SUBFONDSEN 203

27. GEBRUIK VAN REFERENTIE-INDICES 205
28. BEHEER VAN HET LIQUIDITEITSRISICO 206
29. DUURZAAMHEIDSRISICO'S (Artikel 6 SFDR) 207
OVERZICHT VAN SUBFONDSEN EN AANDELENKLASSEN 210
BIJLAGE – INFORMATIE OVER DUURZAME BELEGGINGEN EN ECOLOGISCHE EN SOCIALE KENMERKEN VAN DE SUBFONDSEN 213

VERKLARENDE WOORDENLIJST

De betekenis van termen in hoofdletters en afkortingen in dit prospectus wordt in deze verklarende woordenlijst toegelicht. Woorden in het enkelvoud omvatten tevens het meervoud en vice versa, en bij verwijzingen naar de mannelijke vorm wordt tevens de vrouwelijke vorm bedoeld en vice versa. Termen die niet zijn opgenomen in de verklarende woordenlijst maar gedefinieerd worden in de Wet van 2010, zoals hierna gedefinieerd, hebben de betekenis die er in laatstgenoemde aan wordt toegekend.

Kapitalisatieaandeel	een aandeel, zoals hierna gedefinieerd, dat geen winst uitkeert aan aandeelhouders
Administratief agent	CACEIS Bank, Filiaal Luxemburg
ABI	een alternatieve beleggingsinstelling overeenkomstig Richtlijn 2011/61/EU inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen.
Toepasselijke wetgeving	alle wetten, regels, circulaires en bepalingen die van tijd tot tijd direct of indirect van toepassing zijn op de Vennootschap en haar activiteiten
Statuten	de statuten van de Vennootschap, zoals hierna gedefinieerd
Raad van Bestuur	de raad van bestuur van de Vennootschap, zoals hierna gedefinieerd
BRL	de Braziliaanse real
CAD	de Canadese dollar
Carmignac Group	Entiteiten van Carmignac en door deze entiteiten en medewerkers van Carmignac beheerde ICBE's/ABI's
MEZT	Midden-Europese zomertijd
MET	Midden-Europese tijd
CHF	de Zwitserse frank
Klasse	een aandelenklasse, zoals hierna gedefinieerd. Elke Klasse (of Aandelenklasse) kan verschillende kenmerken hebben als het gaat om onder meer kosten, vergoedingen, inschrijving, terugkoop, toelatingsvoorwaarden, deelnemingsvereisten, enz.
Maatschappij	CARMIGNAC PORTFOLIO, een ICBE-conforme Luxemburgse beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal en meerdere Subfondsen, zoals hierna gedefinieerd
CSSF	de *Commission de Surveillance du Secteur Financier*, de Luxemburgse financiële toezichthouder
Bewaarder	BNP Paribas, filiaal Luxemburg
DKK	de Deense kroon
Domiciliëringsagent	CACEIS Bank, Filiaal Luxemburg
ESMA	de Europese Autoriteit voor effecten en markten
EU	de Europese Unie
EUR	de euro, de valuta van de eurozone
FATCA	de Amerikaanse "Foreign Account Tax Compliance Act"
GBP	het Britse pond sterling
HKD	de Hongkongse dollar
'Minc'-Aandeel of 'Qinc'-Aandeel	Een Uitkeringsaandeel, zoals hierna gedefinieerd, dat winst uitkeert aan Aandeelhouders (maandelijks of driemaandelijks)
Bedrijfsrevisor	PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative
Beleggingsbeheerder	de beleggingsbeheerder van de Subfondsen (de entiteit die staat vermeld in de factsheet van elk Subfonds in deel A van het prospectus)
JPY	de Japanse yen
KID	Essentiële-informatiedocument
Wet van 1915	de Luxemburgse Wet van 1915 op de handelsvennootschappen, zoals gewijzigd
Wet van 2010	de Luxemburgse Wet van 17 december 2010, zoals gewijzigd en aangevuld door de Luxemburgse Wet van 10 mei 2016
Beheermaatschappij	Carmignac Gestion Luxembourg S.A.
MiFID 2	Richtlijn 2014/65/EU betreffende markten voor financiële instrumenten
NIW	Netto-inventariswaarde
NOK	de Noorse kroon
OESO	de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling

Overeenkomst van Parijs	een internationaal verdrag over klimaatverandering aangenomen door 196 Partijen tijdens de VN-klimaattop COP21 in Parijs (Frankrijk) op 12 december 2015.
Betaalagent	CACEIS Bank, Filiaal Luxemburg
Registerhouder en transferagent	CACEIS Bank, Filiaal Luxemburg
SEK	de Zweedse kroon
SFDR	Verordening (EU) 2019/2088 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiëledienstensector (de *Sustainable Finance Disclosure Regulation* of "SFDR")
Aandeel	een Aandeel van een Subfonds, zoals hierna gedefinieerd, van de Vennootschap
Aandelenklasse	zie de definitie van "Klasse" hierboven
Aandeelhouder	elke natuurlijke persoon of rechtspersoon die Aandelen van een Subfonds bezit
Subfonds	een beleggingssubfonds (d.w.z. een aparte pool met activa) van de Vennootschap, zoals uitvoerig beschreven in deel B van dit prospectus
ICB	een instelling voor collectieve belegging die geen ICBE is, zoals hierna gedefinieerd
ICB-Administratiekantoor	CACEIS Bank, Filiaal Luxemburg
ICBE	een instelling voor collectieve belegging in effecten, d.w.z. een instelling voor collectieve belegging die voldoet aan Richtlijn 2009/65/EG, zoals gewijzigd en aangevuld
Onderliggende waarde	activa waarin een Subfonds overeenkomstig zijn beleggingsbeleid en binnen de grenzen van de Wet van 2010 mag beleggen
USD	de Amerikaanse dollar
Waarderingsdag	een dag waarop een NIW wordt berekend voor een Subfonds

DIRECTIE

STATUTAIRE ZETEL
5, Allée Scheffer
L-2520 Luxemburg, Groothertogdom Luxemburg

RAAD VAN BESTUUR VAN CARMIGNAC PORTFOLIO
- De heer Mark DENHAM, Voorzitter van de Raad van Bestuur
  Head of Equities, Carmignac UK Ltd.
- De heer Edouard CARMIGNAC, Bestuurder
  Managing Director van Carmignac Gestion S.A. en Bestuurder van Carmignac Gestion Luxembourg S.A.
- Mevrouw Rose OUAHBA, Bestuurder
- De heer Marnix VAN DEN BERGE, Bestuurder
- De heer Philippe DUPUIS, Bestuurder

BEHEERMAATSCHAPPIJ
Carmignac Gestion Luxembourg S.A.
7, rue de la Chapelle
L-1325 Luxemburg, Groothertogdom Luxemburg

RAAD VAN BESTUUR VAN CARMIGNAC GESTION LUXEMBOURG S.A.
- Mevrouw Rose OUAHBA; Voorzitter van de Raad van bestuur
- De heer Edouard CARMIGNAC, Bestuurder
  Voorzitter van de Raad van Bestuur en Managing Director van Carmignac Gestion S.A.
- Mevrouw Maxime CARMIGNAC, Bestuurder
- De heer Cyril de GIRARDIER, Bestuurder
- De heer Christophe PERONIN, Bestuurder

CARMIGNAC GESTION LUXEMBOURG S.A. – MANAGEMENT *(Délégués à la gestion journalière)*
- De heer Cyril DE GIRARDIER
- Mevrouw Jacqueline MONDONI
- De heer Marnix VAN DEN BERGE
- De heer Abdellah BOUZIANE
- De heer Benoit NANSOT
- De heer Jean-Philippe GOURVENEC

BEWAARDER
BNP Paribas, filiaal Luxemburg
60, Avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxemburg, Groothertogdom Luxemburg

ICB-ADMINISTRATIEKANTOOR (DOMICILIËRINGSAGENT, ADMINISTRATIEF AGENT, DREGISTERHOUDER, TRANSFERAGENT EN BETAALAGENT)
CACEIS Bank, Filiaal Luxemburg
5, Allée Scheffer
L-2520 Luxemburg, Groothertogdom Luxemburg

BELEGGINGSBEHEERDER (vermeld voor elk Subfonds)
- De Beheermaatschappij, of
- Carmignac Gestion S.A., 24, Place Vendôme, 75001 Parijs, Frankrijk, of
- Carmignac UK Ltd, of
- White Creek Capital LLP

BEDRIJFSREVISOR
PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
L-2180 Luxemburg, Groothertogdom Luxemburg

DEEL A:
DE SUBFONDSEN VAN CARMIGNAC PORTFOLIO

Deel A "De Subfondsen van CARMIGNAC PORTFOLIO" - 1

CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE	
Introductiedatum	Dit Subfonds is opgericht op 30 juni 1999.
Beleggingsdoelstelling	Het Subfonds stelt zich ten doel de referentie-indicator binnen de aanbevolen beleggingshorizon van vijf jaar te overtreffen. Het Subfonds streeft daarnaast naar groei op lange termijn door op duurzame wijze te beleggen en hanteert een maatschappelijk verantwoorde beleggingsaanpak. Nadere informatie over de wijze waarop de maatschappelijk verantwoorde beleggingsaanpak wordt gehanteerd, vindt u in de bijlage bij dit prospectus en op de volgende websites: www.carmignac.com en https://www.carmignac.nl/nl_NL/responsible-investment/de-fondsen-4725 ("de Website van Carmignac over verantwoord beleggen"). Dit Subfonds is een actief beheerde ICBE. De beleggingsbeheerder heeft de vrijheid om de portefeuille naar eigen goeddunken samen te stellen, maar hij blijft daarbij wel aan de genoemde beleggingsdoelstellingen en het vastgelegde beleid gebonden.
Referentie-indicator	Als referentie-indicator wordt de MSCI Europe NR Index (Bloomberg-code: NDDUE15) gebruikt. De MSCI Europe NR Index omvat large- en midcaps uit 15 ontwikkelde landen in Europa. Nadere informatie over de index en over de samenstelling en de berekeningsmethode daarvan is beschikbaar op de websites van de opsteller van de index: www.msci.com. Het beleggingsuniversum van het Subfonds, d.w.z. de allocatie op basis van regio, sector of marktkapitalisatie, wordt in ieder geval gedeeltelijk bepaald door de referentie-indicator. De beleggingsstrategie van het Subfonds is niet afhankelijk van de referentie-indicator; de posities en wegingen van het Subfonds zullen dan ook veelal aanzienlijk afwijken van de samenstelling van de referentie-indicator. Er zijn geen grenzen aan de mate van zulke afwijkingen gesteld. Meer informatie over de referentie-indicatoren en de Benchmarkverordening is te vinden in hoofdstuk 27 van het prospectus.
Basisvaluta van het Subfonds	EUR
Beleggingsstrategie	**Aandelenstrategie** Het Subfonds belegt ten minste 75% van zijn activa in aandelen uit de Europese Economische Ruimte. Daarnaast kan het Subfonds maximaal 25% van zijn activa beleggen in aandelen uit OESO-landen buiten de Europese Economische Ruimte. Om zijn beleggingsdoelstelling te bereiken, tracht het Subfonds te beleggen in bedrijven met een hoge herinvesteringsgraad en een constante rentabiliteit. Bovendien hanteert het Subfonds een maatschappelijk verantwoorde aanpak, waarbij zowel positieve als negatieve screening wordt toegepast om bedrijven met duurzame groeicriteria voor de lange termijn te identificeren. Er wordt een uitgebreide fundamentele analyse uitgevoerd van de jaarrekeningen van het bedrijf en van andere kwalitatieve informatiebronnen om de groeivooruitzichten vast te stellen en de eventuele opname in de portefeuille te beoordelen. De uiteindelijke selectie van de aandelen is volledig discretionair en berust op de verwachtingen van de fondsbeheerder en een financiële en niet-financiële analyse. De beleggingsstrategie wordt toegepast door middel van een portefeuille van directe beleggingen in effecten. De beleggingsstrategie kan, in mindere mate, gebruikmaken van derivaten op aandelen-, valuta-, rente- en kredietmarkten. **Valutastrategie**

	Beleggingen op de valutamarkt, die afhankelijk zijn van de verwachte koersontwikkeling van verschillende valuta's, worden bepaald door de valuta-allocatie over de verschillende regio's via rechtstreekse beleggingen in aandelen die luiden in vreemde valuta's of direct via valutaderivaten. **Rente- en kredietstrategieën** Het Subfonds kan daarnaast zijn netto-activa tijdelijk beleggen in obligaties, schuldbewijzen en geldmarktinstrumenten die in een vreemde valuta of in euro luiden. Deze beleggingen worden verricht omwille van diversificatiedoeleinden. De blootstelling aan de markten voor vastrentende waarden en kredieten berust tevens op een analyse van het monetair beleid van de diverse centrale banken, financieel onderzoek naar de solvabiliteit van emittenten, en in verband met de opbouw van de portefeuille. Hiermee wordt de algemene blootstelling van het Subfonds aan vastrentende waarden en kredieten bepaald. Het Subfonds belegt op alle internationale markten.
Duurzaam beleggen	**Het Subfonds heeft een duurzaamheidsdoelstelling die aansluit op artikel 9 van de Europese Verordening betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiëledienstensector ("SFDR"). Meer informatie over de duurzaamheidsdoelstelling van dit Subfonds is te vinden in de bijlage bij dit Prospectus.**
Activaklassen en financiële contracten	**Aandelen** Het Subfonds belegt ten minste 75% van zijn netto-activa in aandelen uit de Europese Economische Ruimte. Daarnaast kan het Subfonds maximaal 25% beleggen in aandelen uit OESO-landen buiten de Europese Economische Ruimte. Maximaal 10% van de netto-activa van het Subfonds mag worden belegd in aandelen uit opkomende landen. **Schuldbewijzen en geldmarktinstrumenten** Het Subfonds kan maximaal 25% van zijn vermogen beleggen in schuldbewijzen, zoals vast- en variabelrentend schuldpapier, staats- en bedrijfsobligaties en/of geldmarktinstrumenten, zonder beperkingen ten aanzien van looptijd of verdeling over bedrijfs- en staatsobligaties. Het Subfonds kan maximaal 10% van het nettovermogen beleggen in obligaties met een rating onder 'investment grade'. Een schuldbewijs wordt beschouwd als 'investment grade' (van beleggingskwaliteit) als het die kredietbeoordeling heeft gekregen van ten minste één van de grote ratingbureaus. Het Subfonds kan ook beleggen in obligaties zonder rating. De maatschappij zal zelf een analyse uitvoeren en de kredietwaardigheid van schuldbewijzen zonder rating bepalen. Indien na dergelijke analyse een schuldbewijs een interne rating krijgt die lager is dan investment grade, is het onderhevig aan de hierboven vermelde limiet. Het Subfonds kan beleggen in Europese en/of internationale converteerbare obligaties. Het Subfonds kan beleggen in exchange-traded commodities (ETC's) zonder hefboomeffect die op gereglementeerde of georganiseerde markten in de eurozone en/of daarbuiten verhandeld worden om blootstelling te verkrijgen aan grondstoffen, waaronder edelmetalen. Beleggingen in ETC's zijn alleen toegestaan voor zover deze activa worden afgewikkeld in contanten. Het Subfonds mag via alle in aanmerking komende activa maximaal 10% van zijn netto-activa beleggen in grondstoffen. **Derivaten** Om de beleggingsdoelstelling te halen, kan het Subfonds gebruikmaken van derivaten voor afdekkings-, blootstellings- of arbitragedoeleinden, zoals opties (standaard, barrier, binair), futures en forwards, swaps (inclusief rendementsswaps), CDS'en (credit default swaps), CDS-indexen, swaptions en CFD's (contracts for difference) op een of meer onderliggende effecten. Op de markten waarin het Subfonds belegt, belegt de beheerder in futures die worden verhandeld op gereglementeerde, georganiseerde of onderhandse markten in de eurozone en/of op internationale markten. Raadpleeg het hoofdstuk "Beschrijving van de risico's" van dit prospectus voor meer informatie over CDS'en en het bijbehorende risico. Met behulp van deze derivaten kan de portefeuillebeheerder, onder inachtneming van de algemene beperkingen van de portefeuille, het Subfonds blootstellen aan de volgende risico's: - aandelen; - valuta's; - vastrentende waarden; - dividenden;

- krediet;
- volatiliteit en variantie (tot 10% van de netto-activa);
- grondstoffen (binnen de limiet voor algemene blootstelling via in aanmerking komende activa van 10% van de netto-activa); en
- ETF's (financiële instrumenten).

Het gebruik van derivaten vormt een integraal onderdeel van de hoofdstrategie en levert een belangrijke bijdrage aan het behalen van de beleggingsdoelstelling. De bijdragen van derivaten en derivatenstrategieën aan het rendement van het Subfonds zijn, in aflopende volgorde van belangrijkheid: aandelenderivaten, valutaderivaten, 'long/short' en 'short only' aandelen, 'fixed income arbitrage' en 'short only' obligaties, volatiliteitsderivaten, dividendderivaten, grondstoffenderivaten, rentederivaten, 'long/short' en 'short only' valuta's.

Effecten met geïntegreerde derivaten

Het Subfonds kan beleggen in effecten met geïntegreerde derivaten (met name warrants, P-Notes, converteerbare obligaties of inschrijvingsrechten) die worden verhandeld op gereglementeerde, georganiseerde of onderhandse markten in de eurozone en/of op de internationale markten.

In alle gevallen mag het in effecten met geïntegreerde derivaten belegde bedrag, met uitzondering van voorwaardelijk converteerbare obligaties, niet hoger zijn dan 10% van de netto-activa.

Het Subfonds kan ook tot 10% van de netto-activa beleggen in voorwaardelijk converteerbare obligaties ("CoCo's") (en zich blootstellen aan de specifieke bijbehorende risico's, zoals verder beschreven in punt 25.2. van deel B van het prospectus).

ICB's, beleggingsfondsen, trackers en Exchange Traded Funds (ETF's)

De portefeuillebeheerder kan maximaal 10% van de netto-activa in deelnemingsrechten of aandelen van ICBE's of andere ICB's beleggen.
Het Subfonds kan beleggen in fondsen die beheerd worden door de Beheermaatschappij of een daarbij aangesloten onderneming. Het Subfonds kan gebruikmaken van trackers, beursgenoteerde indexinstrumenten en exchange traded funds.

Deposito's en contanten

Het Subfonds kan gebruikmaken van deposito's om het liquiditeitsbeheer te optimaliseren. Deze transacties worden uitgevoerd binnen de in punt 3 van deel B van het prospectus vermelde limieten.
Het Subfonds kan maximaal 20% van de netto-activa aanhouden als contanten. Uitsluitend wanneer dit strikt noodzakelijk is, zal deze limiet van 20% tijdelijk worden overschreden. De beheerder kan hiertoe besluiten wanneer de marktomstandigheden uitzonderlijk ongunstig zijn of wanneer andersoortige omstandigheden hiertoe dwingen en wanneer dit in het belang van de beleggers is.

Het lenen van contanten

Het Subfonds kan binnen de in punt 3.1.10. van Deel B van het prospectus vermelde limieten en voorwaarden contanten lenen.

Effectenfinancieringstransacties

Voor een efficiënt portefeuillebeheer kan het Subfonds, zonder af te wijken van zijn beleggingsdoelstellingen en binnen de in punt 3.2. van deel B van het prospectus vermelde voorwaarden, technieken en instrumenten hanteren die betrekking hebben op effecten en geldmarktinstrumenten ("Effectenfinancieringstransacties").

Het Subfonds zal op tijdelijke basis effectenleentransacties aangaan met als doel extra inkomsten en kapitaal te genereren via de rente op effectenleningen. De mogelijkheid om een lening aan te gaan wordt van geval tot geval beoordeeld en wordt bepaald door de leenrente, de liquiditeit en korte rente van het effect. De inkomsten zijn alleen afkomstig uit de leenrente, niet uit de herbelegging van onderpand. Effectenleningen worden beperkt tot maximaal 20% van de netto-activa van het Subfonds. Het Subfonds zal naar verwachting voor 0% tot 5% van zijn netto-activa effectenleningen aangaan.

Voor nadere informatie over Effectenfinancieringstransacties verwijzen we naar punt 3.2. van deel B van het prospectus.

Risicoprofiel	Het risicoprofiel van het Subfonds moet worden beoordeeld over een beleggingshorizon van meer dan vijf jaar. Potentiële beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat de activa van het Subfonds onderhevig zijn aan de schommelingen van de internationale markten en aan de risico's die gepaard gaan met beleggingen in effecten en andere activa waarin het Subfonds belegt. De belangrijkste risico's van dit Subfonds zijn: aandelenrisico, valutarisico, liquiditeitsrisico, ESG-risico, tegenpartijrisico, risico's van hefboomwerking, risico van kapitaalverlies en risico's verbonden aan high-yield-effecten en duurzaamheidsrisico's. **De voornoemde risico's worden uitvoerig beschreven in het deel "Beschrijving van de risico's" van dit prospectus en in de bijbehorende KID's.** Het Subfonds voert overigens een discretionair beheer; het berust op de verwachte ontwikkeling van de verschillende markten. Er bestaat daarom een risico dat het Subfonds niet op elk ogenblik belegt op de best renderende markten. **De aandeelhouders moeten zich bewust zijn van het feit dat beleggingen in de opkomende markten door de politieke en economische situatie van de opkomende markten een extra risico met zich meebrengen, wat een invloed kan hebben op de waarde van de beleggingen.**
Beleggingsbeheerder	Het financieel beheer van dit Subfonds wordt door de beheermaatschappij deels gedelegeerd aan Carmignac UK Ltd en deels aan Carmignac Gestion S.A., gevestigd te Parijs (Frankrijk).
Methode voor de berekening van het totale risico	Ter bepaling van het totale risico van het Subfonds wordt de VaR-methode (Value at Risk) gebruikt, ten opzichte van een referentieportefeuille (de referentie-indicator van het Subfonds is tevens de referentieportefeuille). De verwachte hefboom zoals berekend als de som van de nominale waarden, zonder te salderen of te hedgen, is gelijk aan 200%. Onder bepaalde omstandigheden kan dit percentage echter hoger zijn. Verhoogd hefboomeffect: dit is meestal het gevolg van specifieke marktomstandigheden (zoals een lage/hoge volatiliteit, een lage rente, maatregelen van centrale banken) of van een toename van het aantal posities, waarmee echter wel de risico's van de portefeuille kunnen worden gecompenseerd, of het gebruik van opties die sterk 'out-of-the-money' zijn. Als bijvoorbeeld ter compensatie van bestaande posities nieuwe posities worden geopend, kan de bruto nominale waarde van de lopende contracten stijgen. Hierdoor ontstaat een hoge hefboom die weinig verband houdt met het huidige risico van de portefeuille. In alle gevallen zullen deze instrumenten in overeenstemming met de beleggingsdoelstelling en het risicoprofiel van de portefeuille worden ingezet.
Beleggersprofiel	Dit Subfonds richt zich tot alle beleggers, zowel natuurlijke personen als rechtspersonen, die hun beleggingen willen diversifiëren in internationale waarden. Door de blootstelling van het Subfonds aan de aandelenmarkt bedraagt de aanbevolen beleggingsduur meer dan vijf jaar. **We vestigen de aandacht van de fiscaal in Frankrijk gevestigde aandeelhouders op het feit dat het Subfonds in aanmerking komt voor het aandelenspaarplan ("Plan d'épargne en actions", PEA), aangezien het permanent minstens 75% belegt in effecten of rechten die in aanmerking komen voor het PEA.** De deelnemingsrechten van dit Subfonds zijn niet geregistreerd ingevolge de "US Securities Act" (wet) van 1933. Bijgevolg kunnen ze volgens de definitie van de Amerikaanse verordening "Regulation S" niet direct of indirect worden aangeboden of verkocht voor rekening of ten voordele van een "US Person".

KENMERKEN VAN DE AANDELEN

Klasse	Valuta	ISIN	Dividendbeleid	Type beleggers	Minimumbedrag voor inschrijving en bijstorting
A EUR Acc	EUR	LU0099161993	Kapitalisatie	Alle	Geen
A CHF Acc Hdg	gehedged naar CHF	LU0807688931	Kapitalisatie	Alle	Geen
A USD Acc Hdg	gehedged naar USD	LU0807689079	Kapitalisatie	Alle	Geen
A EUR Ydis	EUR	LU0807689152	Dividenduitkering (jaarlijks)	Alle	Geen
E EUR Acc	EUR	LU0294249692	Kapitalisatie	Alle	Geen

F EUR Acc	EUR	LU0992628858	Kapitalisatie	Erkende beleggers**	Geen
F EUR Ydis	EUR	LU2139905785	Dividenduitkering (jaarlijks)	Erkende beleggers**	Geen
FW EUR Acc	EUR	LU1623761951	Kapitalisatie	Erkende beleggers**	Geen
FW GBP Acc	GBP	LU2206982626	Kapitalisatie	Erkende beleggers**	Geen
FW USD Acc Hdg	gehedged naar USD	LU2212178615	Kapitalisatie	Erkende beleggers**	Geen
I EUR Acc	EUR	LU2420652633	Kapitalisatie	Erkende institutionele beleggers***	EUR 10.000.000***** (alleen initiële intekenprijs)
IW EUR Acc	EUR	LU2420652807	Kapitalisatie	Erkende institutionele beleggers***	EUR 10.000.000***** (alleen initiële intekenprijs)
X2 CAD Ydis Hdg	CAD	LU2772084070	Dividenduitkering (jaarlijks)	Erkende beleggers****	Geen
X2 CAD Acc Hdg*	CAD		Kapitalisatie	Erkende beleggers****	CAD 5.000.000***** (alleen initiële intekenprijs)

* Dit aandeel was niet geïntroduceerd op de datum van publicatie van het prospectus. De beheermaatschappij beslist naar eigen goeddunken over de introductie van aandelen.

** Dit aandeel is bedoeld voor (i) Institutionele beleggers (entiteiten) die voor eigen rekening handelen, (ii) Dakfondsen, (iii) Ontwikkelaars van productstructuren die de Aandelen direct of namens een eindinvesteerder kopen en de beheerkosten aanrekenen op productniveau, (iv) Financiële tussenpersonen die op grond van de regelgeving of van afzonderlijke vergoedingsregelingen met hun cliënten geen beloningen mogen accepteren en aanhouden, en (v) de Carmignac Group.

*** Toegankelijk voor institutionele beleggers die op discretionaire basis door de beheermaatschappij zijn gemachtigd. Institutionele beleggers worden gedefinieerd in de zin van artikel 174, paragraaf 2 (c) van de Wet van 17 december 2010, zoals gewijzigd of vervangen. Met name kredietinstellingen en andere professionals uit de financiële sector (met uitzondering van beleggingen die zij namens derden uitvoeren in het kader van een overeenkomst voor discretionair beheer), pensioenfondsen, beleggingsfondsen, overheidsinstellingen, verzekerings- en herverzekeringsmaatschappijen en holdings worden doorgaans als institutionele beleggers beschouwd in de zin van dit artikel.

**** Toegankelijk voor bepaalde, door de Beheermaatschappij op discretionaire wijze geselecteerde entiteiten.

***** De minimale intekenprijs geldt niet voor de Carmignac Group. Het minimumbedrag geldt voor iedere eindbelegger.

Aandelen in CHF worden uitgegeven tegen een initiële prijs van CHF 100; aandelen in USD worden uitgegeven tegen een initiële prijs van USD 100; aandelen in CAD worden uitgegeven tegen een initiële prijs van CAD 100; aandelen in GBP worden uitgegeven tegen een initiële prijs van GBP 100; aandelen in EUR worden uitgegeven tegen een initiële prijs van EUR 100, behalve voor X-Aandelen in EUR, die worden uitgegeven tegen een initiële prijs van EUR 10.000 en A2-aandelen, die worden uitgegeven tegen een initiële prijs van EUR 10.

Waarderingsdag Netto-inventariswaarde (NIW)	De Netto-Inventariswaarde wordt volgens de kalender van Euronext Parijs op elke Waarderingsdag berekend in CHF, EUR, GBP, USD en CAD, behalve op wettelijke feestdagen in Frankrijk (in dat geval zal de NIW worden berekend op de eerstvolgende volledige bankwerkdag in Parijs).
Betaling van inschrijvingen en terugkopen	De tijd tussen de datum van de centralisering van inschrijvings- of terugkooporders en de afrekeningsdatum van deze orders door de bewaarder bedraagt 3 volledige werkdagen. De afrekeningsdatum is nog een dag later indien één of meerdere feestdagen (volgens Euronext en Franse feestdagen) binnen deze termijn vallen. De lijst met deze dagen kan worden opgevraagd bij de transferagent.

VERGOEDINGEN

	Verschuldigd door de aandeelhouders aan de distributeurs			Verschuldigd door het Subfonds aan de beheermaatschappij		
Aandelen	**Instap-kosten**	**Uitstapkosten**	**Conversiecommissie**	**Beheerkosten[1]**	**Servicevergoeding[2]**	**Prestatievergoedingen[3]**
A	**Max. 4%**	**0**	**Max. 1%**	**Max. 1,50%**	**Max. 0,30%**	**Ja**
E	**0**	**0**	**0**	**Max. 2,25%**	**Max. 0,30%**	**Ja**
F	**0**	**0**	**0**	**Max. 0,85%**	**Max. 0,30%**	**Ja**
FW	**0**	**0**	**0**	**Max. 1,05%**	**Max. 0,30%**	**Nee**

I	**0**	**0**	**0**	**Max. 0,70%**	**Max. 0,30%**	**Ja**
IW	**0**	**0**	**0**	**Max. 0,85%**	**Max. 0,30%**	**Nee**
X2	**0**	**0**	**0**	**Max. 0,85%**	**Max. 0,30%**	**Ja**

1	Een maandelijks verschuldigde jaarvergoeding die op elke waarderingsdag wordt berekend en toegerekend op basis van het nettovermogen van het Subfonds, in voorkomend geval vermeerderd met de prestatievergoeding van het Subfonds.
2	Een vaste jaarlijkse servicevergoeding, die de Beheermaatschappij in rekening brengt ter vergoeding van de functies en diensten die de Beheermaatschappij verzorgt of inkoopt rondom het beheer van de Vennootschap. Met deze vergoeding financiert de Beheermaatschappij de kosten die zij maakt bij het beheer en de dagdagelijkse exploitatie van de Vennootschap (voor zover hieronder vastgelegd en nader omschreven) en betaalt de dienstverleners (zoals de depositaris, de administratief agent, de transferagent, de registerhouder, de domiciliëringsagent, de betaalagent(en) en de Accountant) voor de diensten de deze aan de Vennootschap verlenen. Een maandelijks verschuldigde vergoeding die op elke waarderingsdag wordt berekend en toegerekend op basis van het nettovermogen van het Subfonds. De Servicevergoeding is een jaarlijkse vaste vergoeding – concreet een vast percentage van de netto-activa van het Subfonds – en het bedrag dat het Subfonds elk boekjaar aan Servicevergoeding verschuldigd is, kan dan ook afwijken van de daadwerkelijke servicekosten en operationele kosten die het Subfonds in de loop van dat jaar heeft gemaakt. Als de Servicevergoeding hoger uitvalt dan de daadwerkelijk gemaakte kosten en onkosten, kan de Beheermaatschappij de volledige gerekende vergoeding houden. Het omgekeerde geldt ook: als de daadwerkelijke kosten de maximale vaste vergoeding overschrijden, dekt de Beheermaatschappij dat kostenoverschot. Nadere informatie over deze vergoeding vindt u in hoofdstuk 20.1 van het Prospectus.
3	Een jaarlijkse vergoeding die wordt berekend voor elke rendementsperiode. De prestatieperiode komt overeen met het boekjaar. De prestatieperiode moet minimaal 1 jaar zijn. Voor Subfondsen of aandelenklassen die niet aan het begin van een boekjaar zijn geïntroduceerd, zal de eerste prestatieperiode ingaan op de introductiedatum en aflopen aan het eind van het daaropvolgende (volledige) boekjaar. De prestatievergoeding wordt berekend en toegerekend op elke waarderingsdag en is, indien van toepassing, verschuldigd op de laatste dag van het boekjaar. De prestatievergoeding wordt voor iedere aandelenklasse afzonderlijk berekend en opgebouwd. De prestatievergoeding is gebaseerd op de relatieve meerprestatie van de aandelenklasse ten opzichte van de Referentie-indicator. De prestatievergoeding van 20% wordt in rekening gebracht indien de aandelenklasse over de prestatieperiode een hoger rendement genereert dan de Referentie-indicator. Als de aandelenklasse in een referentieperiode van maximaal vijf jaar of sinds de introductie van het Subfonds of de betreffende aandelenklasse, of sinds 1.1.2022 (met de kortste periode als uitgangspunt), ooit een lager rendement realiseerde dan de Referentie-indicator, wordt alle minderprestatie over die periode voorafgaand aan de uitbetaling in mindering gebracht op de verschuldigde prestatievergoeding. Er begint een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer er een prestatievergoeding is uitgekeerd. Er begint ook een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer een niet-gecompenseerde minderprestatie na een periode van vijf jaar is verlopen. In dat geval zal een eventuele meerprestatie waarmee tijdens deze periode een minderprestatie is gecompenseerd, op dat moment komen te vervallen en zal bij een eventuele daaropvolgende minderprestatie binnen deze periode van vijf jaar een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar beginnen. Als de aandelenklasse een prestatievergoeding in rekening brengt, dan wordt bij inschrijvingen een systeem voor het neutraliseren van het volume-effect van deze aandelen op de prestatievergoeding toegepast. Dit gaat steevast gepaard met het terugnemen uit de dagelijkse provisie van het aandeel van de feitelijk geboekte prestatievergoeding als gevolg van de inschrijving op deze deelnemingsrechten. In geval van terugkoop is het provisiegedeelte van de prestatievergoeding gelijk aan de teruggekochte aandelen en dient deze te worden voldaan aan de beheermaatschappij volgens het ''kristalliseringsprincipe''. De prestatie van het Subfonds wordt weergegeven door de bruto-waarde van de activa (gross asset value, GAV), na aftrek van alle kosten, maar vóór aftrek van prestatievergoedingen en rekening houdend met inschrijvingen en terugkopen. **Indien de aandelenklasse een negatief rendement heeft gerealiseerd maar het daarmee desondanks beter dan de referentiebenchmark heeft gedaan, kan er ook een prestatievergoeding worden uitgekeerd.** Nadere uitleg

	over en concrete voorbeelden van de berekeningsmethode voor de prestatievergoeding is te vinden in hoofdstuk 20, paragraaf 3 van dit prospectus. De referentie-indicator die gebruikt wordt als uitgangspunt voor de berekening van de prestatievergoeding is de MSCI Europe NR Index (Bloomberg-code: NDDUE15).

Deel A "De Subfondsen van CARMIGNAC PORTFOLIO" – 2

CARMIGNAC PORTFOLIO ASIA DISCOVERY	
Introductiedatum	Dit Subfonds is opgericht op 14 december 2007.
Beleggingsdoelstelling	Het Subfonds stelt zich ten doel de referentie-indicator binnen de aanbevolen beleggingshorizon van vijf jaar te overtreffen. Dit Subfonds is een actief beheerde ICBE. De beleggingsbeheerder heeft de vrijheid om de portefeuille naar eigen goeddunken samen te stellen, maar hij blijft daarbij wel aan de genoemde beleggingsdoelstellingen en het vastgelegde beleid gebonden. Daarnaast streeft het Subfonds naar het promoten van ecologische en sociale kenmerken. Details over hoe de ESG-aanpak wordt toegepast, worden beschreven in de bijlage bij dit Prospectus en zijn ook te vinden op de volgende websites: www.carmignac.com en https://www.carmignac.lu/en_GB/responsible-investment/template-hub-sri-thematic-fondsen-4526 (de "website van Carmignac Responsible Investment").
Referentie-indicator	De referentie-indicator is de MSCI EM Asia Ex-China IMI 10/40 Capped NR Index (Bloomberg-code: NU759152). De MSCI EM Asia Ex-China IMI 10/40 Capped NR Index volgt de prestaties van small-, mid- en largecaps uit opkomende Aziatische landen, met uitzondering van China. Onder opkomende Aziatische landen worden de volgende landen gerekend: de Filippijnen, India, Indonesië, Korea, Maleisië, Taiwan en Thailand. Nadere informatie over de index en over de samenstelling en de berekeningsmethode daarvan is beschikbaar op de website van de opsteller van de index: www.msci.com. Het beleggingsuniversum van het Subfonds, d.w.z. de allocatie op basis van regio, sector of marktkapitalisatie, is geheel onafhankelijk van de referentie-indicator. De beleggingsstrategie van het Subfonds is niet afhankelijk van de referentie-indicator; de posities en wegingen van het Subfonds zullen dan ook veelal sterk afwijken van de samenstelling van de referentie-indicator. Er zijn geen grenzen aan de mate van zulke afwijkingen gesteld. Meer informatie over de referentie-indicatoren en de Benchmarkverordening is te vinden in hoofdstuk 27 van het prospectus.
Basisvaluta van het Subfonds	EUR
Beleggingsstrategie	Dit Subfonds belegt in bedrijven met een kleine, middelgrote en grote kapitalisatie waarvan de statutaire zetel zich in een opkomend land bevindt of waarvan het grootste deel van de economische activiteiten in opkomende Aziatische landen plaatsvindt, waarbij geen nadruk ligt op sector. De beleggingsstrategie wordt toegepast door middel van een portefeuille van directe beleggingen in effecten. De beleggingsstrategie kan, in mindere mate, gebruikmaken van derivaten op aandelen-, valuta-, rente- en kredietmarkten. **Aandelenstrategie** De portefeuille wordt actief blootgesteld aan opkomende Aziatische markten via de selectie van kleine, middelgrote en grote bedrijven die rendementsvooruitzichten en een groeipotentieel op middellange tot lange termijn bieden. Deze bedrijven worden geselecteerd op basis van hun kerncijfers en concurrentievoordelen (in het bijzonder de kwaliteit van hun financiële structuur, toekomstperspectieven, marktpositie), met accentverschuivingen al naar gelang de betreffende referentiemarkt. De geografische wegingen of sectorwegingen vloeien voort uit de aandelenselectie. De aandelenselectie berust op een bottom-up-analyse die aangevuld wordt met een fundamentele top-down-benadering. **Valutastrategie** Het Subfonds kan op alle internationale valutamarkten beleggen. Deze beleggingen op de valutamarkten worden bepaald door de valuta-allocatie tussen de verschillende regio's via rechtstreekse beleggingen in aandelen in vreemde valuta's of direct via valutaderivaten.

	Rente- en kredietstrategieën Het Subfonds kan daarnaast beleggen in obligaties, schuldbewijzen en geldmarktinstrumenten die in een vreemde valuta of in euro luiden, op alle internationale markten. Deze beleggingen worden verricht omwille van diversificatie en liquiditeitsbeheer. De blootstelling aan de rente- en kredietmarkten berust op verwachte internationale macro-economische scenario's, een analyse van het monetair beleid van de diverse centrale banken en financieel onderzoek naar de solvabiliteit van emittenten. Hiermee wordt de algemene blootstelling van het Subfonds aan vastrentende waarden en kredieten bepaald.
Ecologische en sociale kenmerken	**Het Subfonds promoot ecologische en/of sociale kenmerken overeenkomstig artikel 8 van de Europese Verordening betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiëledienstensector ("SFDR"). Meer informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van dit Subfonds is te vinden in de bijlage bij dit Prospectus.**
Activaklassen en financiële contracten	**Aandelen** Het Subfonds is voor minimaal 60% belegd in aandelen en andere effecten van alle economische sectoren in de opkomende Aziatische markten. **Schuldbewijzen en geldmarktinstrumenten** Maximaal 40% van de netto-activa van het Subfonds kan worden belegd in schuldbewijzen (bijv. vast- en/of variabelrentende obligaties) en/of geldmarktinstrumenten. De gemiddelde gewogen rating van de schuldinstrumenten die het Subfonds rechtstreeks of via ICBE's en andere ICB's aanhoudt, is minstens 'investment grade' volgens de beoordelingsschaal van de toonaangevende kredietbeoordelaars. Het Subfonds kan beleggen in schuldinstrumenten met een rating onder 'investment grade' of zonder rating. Een schuldbewijs wordt beschouwd als 'investment grade' (van beleggingskwaliteit) als het die kredietbeoordeling heeft gekregen van ten minste één van de grote ratingbureaus. De maatschappij zal zelf een analyse uitvoeren en de kredietwaardigheid van schuldbewijzen zonder rating bepalen. De naar aanleiding van een dergelijke analyse vastgestelde kredietbeoordeling wordt toegepast op de gemiddelde gewogen rating. Het Subfonds kan beleggen in exchange-traded commodities (ETC's) zonder hefboomeffect die op gereglementeerde of georganiseerde markten in de eurozone en/of daarbuiten verhandeld worden om blootstelling te verkrijgen aan grondstoffen, waaronder edelmetalen. Beleggingen in ETC's zijn alleen toegestaan voor zover deze activa worden afgewikkeld in contanten. Het Subfonds mag via alle in aanmerking komende activa maximaal 10% van zijn netto-activa beleggen in grondstoffen. **Valuta's** Het Subfonds kan beleggen in valuta's en in valutaderivaten in alle internationale valuta's. Dit wordt gedaan voor blootstellings-, relatieve-waarde- of afdekkingsdoeleinden. De blootstelling aan andere valuta's dan de waarderingsvaluta van het Subfonds, inclusief valuta's van opkomende markten, via directe beleggingen in effecten of via derivaten, kan afwijken van die van de referentie-indicator en/of een portefeuille van uitsluitend effecten. **Derivaten** Het Subfonds kan voor afdekkings-, blootstellings- of arbitragedoeleinden gebruikmaken van derivaten (zoals futures) die verhandeld worden op gereglementeerde, georganiseerde of onderhandse markten over de hele wereld. Tot de derivaten die de portefeuillebeheerder kan gebruiken behoren ook forwards, opties (standaard, barrier, binair), swaps (inclusief rendementsswaps) en CFD's (contracts for difference) op een of meer onderliggende instrumenten. Type risico's die de beheerder wil beïnvloeden (hetzij direct, hetzij via indexen): - aandelen; - vastrentende waarden; - valuta's; - volatiliteit en variantie (tot 10% van de netto-activa); - grondstoffen (binnen de limiet voor algemene blootstelling via in aanmerking komende activa van 10% van de netto-activa); en - ETF's (financiële instrumenten).

	Het gebruik van derivaten vormt een integraal onderdeel van de hoofdstrategie en levert een belangrijke bijdrage aan de assetallocatie. De bijdragen van derivaten en derivatenstrategieën aan het rendement van het Subfonds zijn, in aflopende volgorde van belangrijkheid: aandelenderivaten, valutaderivaten, rentederivaten, kredietderivaten, volatiliteitsderivaten, grondstoffenderivaten, "long/short"- en "short-only"-aandelen, "fixed-income-arbitrage"- en "short-only"-obligaties, "long/short"- en "short-only"-valuta's, "long/short"- en "short-only"-krediet, dividendderivaten. **Effecten met geïntegreerde derivaten** Het Subfonds kan beleggen in effecten met geïntegreerde derivaten (met name warrants, P-Notes, converteerbare obligaties of inschrijvingsrechten) die worden verhandeld op gereglementeerde, georganiseerde of onderhandse markten over de hele wereld. In alle gevallen mag het in effecten met geïntegreerde derivaten belegde bedrag, met uitzondering van voorwaardelijk converteerbare obligaties, niet hoger zijn dan 20% van de netto-activa. Het Subfonds kan ook tot 10% van de netto-activa beleggen in voorwaardelijk converteerbare obligaties ("CoCo's") (en zich blootstellen aan de specifieke bijbehorende risico's, zoals verder beschreven in punt 25.2. van deel B van het prospectus). **ICB's, beleggingsfondsen, trackers en Exchange Traded Funds (ETF's)** De portefeuillebeheerder kan maximaal 10% van de netto-activa in deelnemingsrechten of aandelen van ICBE's en andere ICB's beleggen. Het Subfonds kan beleggen in fondsen die beheerd worden door de beheermaatschappij of een daarbij aangesloten onderneming. Het Subfonds kan gebruikmaken van trackers, beursgenoteerde indexinstrumenten en exchange traded funds. **Deposito's en contanten** Het Subfonds kan gebruikmaken van deposito's om het liquiditeitsbeheer te optimaliseren. Deze transacties worden uitgevoerd binnen de in punt 3 van deel B van het prospectus vermelde limieten. Het Subfonds kan maximaal 20% van de netto-activa aanhouden als contanten. Uitsluitend wanneer dit strikt noodzakelijk is, zal deze limiet van 20% tijdelijk worden overschreden. De beheerder kan hiertoe besluiten wanneer de marktomstandigheden uitzonderlijk ongunstig zijn of wanneer andersoortige omstandigheden hiertoe dwingen en wanneer dit in het belang van de beleggers is. Het Subfonds kan tijdelijk liquiditeiten houden, vooral om zijn betalingsverplichtingen in verband met terugkoopverzoeken van beleggers na te komen. **Het lenen van contanten** Het Subfonds kan binnen de in punt 3.1.10. van Deel B van het prospectus vermelde limieten en voorwaarden contanten lenen. **Effectenfinancieringstransacties** Voor een efficiënt portefeuillebeheer kan het Subfonds, zonder af te wijken van zijn beleggingsdoelstellingen en binnen de in punt 3.2. van deel B van het prospectus vermelde voorwaarden, technieken en instrumenten hanteren die betrekking hebben op effecten en geldmarktinstrumenten ("Effectenfinancieringstransacties"). Het Subfonds zal op tijdelijke basis effectenleentransacties aangaan met als doel extra inkomsten en kapitaal te genereren via de rente op effectenleningen. De mogelijkheid om een lening aan te gaan wordt van geval tot geval beoordeeld en wordt bepaald door de leenrente, de liquiditeit en korte rente van het effect. De inkomsten zijn alleen afkomstig uit de leenrente, niet uit de herbelegging van onderpand. Effectenleningen worden beperkt tot maximaal 20% van de netto-activa van het Subfonds. Het Subfonds zal naar verwachting voor 0% tot 5% van zijn netto-activa effectenleningen aangaan. Voor nadere informatie over Effectenfinancieringstransacties verwijzen we naar punt 3.2. van deel B van het prospectus.
Risicoprofiel	Het risicoprofiel van het Subfonds moet worden beoordeeld over een beleggingshorizon van meer dan vijf jaar.

	Potentiële beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat de activa van het Subfonds onderhevig zijn aan de internationale marktschommelingen en aan de risico's die eigen zijn aan de effectenbeleggingen waarin het Subfonds belegt. De belangrijkste risico's van dit Subfonds zijn: aandelenrisico, risico van opkomende landen, liquiditeitsrisico, wisselkoersrisico, risico's van hefboomwerking, discretionair risico, risico van kapitaalverlies en duurzaamheidsrisico's. **De voornoemde risico's worden uitvoerig beschreven in het deel "Beschrijving van de risico's" van dit prospectus en in de bijbehorende KID's.** Het Subfonds voert overigens een discretionair beheer; het berust op de verwachte ontwikkeling van de verschillende markten. Er bestaat daarom een risico dat het Subfonds niet op elk ogenblik belegt op de best renderende markten. **De aandeelhouders moeten zich bewust zijn van het feit dat beleggingen in de opkomende markten door de politieke en economische situatie van de opkomende markten een extra risico met zich meebrengen, wat een invloed kan hebben op de waarde van de beleggingen.**
Beleggingsbeheerder	Het beheer van het Subfonds is door de beheermaatschappij deels gedelegeerd aan Carmignac Gestion, gevestigd te Parijs (Frankrijk), en deels aan Carmignac UK Ltd.
Methode voor de berekening van het totale risico	Ter bepaling van het totale risico van het Subfonds wordt de VaR-methode (Value at Risk) gebruikt, ten opzichte van een referentieportefeuille (de referentie-indicator van het Subfonds is tevens de referentieportefeuille). De verwachte hefboom zoals berekend als de som van de nominale waarden, zonder te salderen of te hedgen, is gelijk aan 200%. Onder bepaalde marktomstandigheden kan dit percentage echter hoger zijn. Verhoogd hefboomeffect: dit is meestal het gevolg van specifieke marktomstandigheden (zoals een lage/hoge volatiliteit, een lage rente, maatregelen van centrale banken) of van een toename van het aantal posities, waarmee echter wel de risico's van de portefeuille kunnen worden gecompenseerd, of het gebruik van opties die sterk 'out-of-the-money' zijn. Als bijvoorbeeld ter compensatie van bestaande posities nieuwe posities worden geopend, kan de bruto nominale waarde van de lopende contracten stijgen. Hierdoor ontstaat een hoge hefboom die weinig verband houdt met het huidige risico van de portefeuille. In alle gevallen zullen deze instrumenten in overeenstemming met de beleggingsdoelstelling en het risicoprofiel van de portefeuille worden ingezet.
Beleggersprofiel	Dit Subfonds richt zich tot beleggers, natuurlijke of rechtspersonen, die een spreiding van hun beleggingen vooropstellen en tevens wensen voordeel te halen uit gunstige gelegenheden op de markten door middel van een dynamisch en discretionair beheer van de activa over een aanbevolen beleggingshorizon van meer dan vijf jaar. De deelnemingsrechten van dit Subfonds zijn niet geregistreerd ingevolge de "US Securities Act" (wet) van 1933. Bijgevolg kunnen ze volgens de definitie van de Amerikaanse verordening "Regulation S" niet direct of indirect worden aangeboden of verkocht voor rekening of ten voordele van een "US Person".
Ongunstige effecten	De beheermaatschappij neemt de ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in de zin van Artikel 7, lid 2 van de SFDR (Verordening (EU) 2019/2088) (de "SFDR") in afwachting van de tenuitvoerlegging van het regelgevend kader niet in aanmerking voor dit Subfonds.

KENMERKEN VAN DE AANDELEN

Klasse	Valuta	ISIN	Dividendbeleid	Type beleggers	Minimumbedrag voor inschrijving en bijstorting
A EUR Acc	EUR	LU0336083810	Kapitalisatie	Alle	Geen
A USD Acc Hdg	gehedged naar USD	LU0807689582	Kapitalisatie	Alle	Geen
F EUR Acc	EUR	LU0992629740	Kapitalisatie	Erkende beleggers*	Geen
FW GBP Acc	GBP	LU0992630086	Kapitalisatie	Erkende beleggers*	Geen
I EUR Acc	EUR	LU2420651155	Kapitalisatie	Erkende institutionele beleggers**	EUR 10.000.000*** (alleen initiële intekenprijs)
IW GBP Acc	GBP	LU2427320499	Kapitalisatie	Erkende institutionele beleggers**	EUR 10.000.000*** (alleen initiële intekenprijs)

* Dit aandeel is bedoeld voor (i) Institutionele beleggers (entiteiten) die voor eigen rekening handelen, (ii) Dakfondsen, (iii) Ontwikkelaars van productstructuren die de Aandelen direct of namens een eindinvesteerder kopen en de beheerkosten aanrekenen op productniveau, (iv) Financiële tussenpersonen die op grond van de regelgeving of van afzonderlijke vergoedingsregelingen met hun cliënten geen beloningen mogen accepteren en aanhouden, en (v) de Carmignac Group. ** Toegankelijk voor door de beheermaatschappij op discretionaire wijze toegelaten institutionele beleggers. Institutionele beleggers worden gedefinieerd in de zin van artikel 174, paragraaf 2 (c) van de Wet van 17 december 2010, zoals gewijzigd of vervangen. Met name kredietinstellingen en andere professionals uit de financiële sector (met uitzondering van beleggingen die zij namens derden uitvoeren in het kader van een overeenkomst voor discretionair beheer), pensioenfondsen, beleggingsfondsen, overheidsinstellingen, verzekerings- en herverzekeringsmaatschappijen en holdings worden doorgaans als institutionele beleggers beschouwd in de zin van dit artikel. *** De minimale intekenprijs geldt niet voor de Carmignac Group. Het minimumbedrag geldt voor iedere eindbelegger.
Aandelen in CHF worden uitgegeven tegen een initiële prijs van CHF 100; aandelen in USD worden uitgegeven tegen een initiële prijs van USD 100; aandelen in GBP worden uitgegeven tegen een initiële prijs van GBP 100; aandelen in EUR worden uitgegeven tegen een initiële prijs van EUR 100.

Netto-inventariswaarde (NIW) Waarderingsdag	De Netto-inventariswaarde wordt volgens de kalender van Euronext Parijs op elke Waarderingsdag berekend in CHF, EUR, GBP en USD, behalve op wettelijke feestdagen in Frankrijk (in dat geval zal de NIW worden berekend op de eerstvolgende volledige bankwerkdag in Parijs).
Betaling van inschrijvingen en terugkopen	De tijd tussen de datum van de centralisering van inschrijvings- of terugkooporders en de afrekeningsdatum van deze orders door de bewaarder bedraagt 3 volledige werkdagen. De afrekeningsdatum is nog een dag later indien één of meerdere feestdagen (volgens Euronext en Franse feestdagen) binnen deze termijn vallen. De lijst met deze dagen kan worden opgevraagd bij de transferagent.

VERGOEDINGEN

	Verschuldigd door de aandeelhouders aan de distributeurs			Verschuldigd door het Subfonds aan de beheermaatschappij		
Aandelen	**Instap-kosten**	**Uitstapkosten**	**Conversiecommissie**	**Beheerkosten[1]**	**Servicevergoeding**	**Prestatievergoedingen[3]**
A	**Max. 4%**	**0**	**Max. 1%**	**Max. 2,00%**	**Max. 0,30%**	**Ja**
F	**0**	**0**	**0**	**Max. 1,00%**	**Max. 0,30%**	**Ja**
FW	**0**	**0**	**0**	**Max. 1,20%**	**Max. 0,30%**	**Nee**
I	**0**	**0**	**0**	**Max. 0,85%**	**Max. 0,30%**	**Ja**
IW	**0**	**0**	**0**	**Max. 1,00%**	**Max. 0,30%**	**Nee**

1	Een maandelijks verschuldigde jaarvergoeding die op elke waarderingsdag wordt berekend en toegerekend op basis van het nettovermogen van het Subfonds, in voorkomend geval vermeerderd met de prestatievergoeding van het Subfonds.
2	Een vaste jaarlijkse servicevergoeding, die de Beheermaatschappij in rekening brengt ter vergoeding van de functies en diensten die de Beheermaatschappij verzorgt of inkoopt rondom het beheer van de Vennootschap. Met deze vergoeding financiert de Beheermaatschappij de kosten die zij maakt bij het beheer en de dagdagelijkse exploitatie van de Vennootschap (voor zover hieronder vastgelegd en nader omschreven) en betaalt de dienstverleners (zoals de depositaris, de administratief agent, de transferagent, de registerhouder, de domiciliëringsagent, de betaalagent(en) en de Accountant) voor de diensten de deze aan de Vennootschap verlenen. Een maandelijks verschuldigde vergoeding die op elke waarderingsdag wordt berekend en toegerekend op basis van het nettovermogen van het Subfonds. De Servicevergoeding is een jaarlijkse vaste vergoeding – concreet een vast percentage van de netto-activa van het Subfonds – en het bedrag dat het Subfonds elk boekjaar aan Servicevergoeding verschuldigd is, kan dan ook afwijken van de daadwerkelijke servicekosten en operationele kosten die het Subfonds in de loop van dat jaar heeft gemaakt. Als de Servicevergoeding hoger uitvalt dan de daadwerkelijk gemaakte kosten en onkosten, kan de Beheermaatschappij de volledige gerekende vergoeding houden. Het omgekeerde geldt ook: als de daadwerkelijke kosten de maximale vaste vergoeding overschrijden, dekt de Beheermaatschappij dat kostenoverschot. Nadere informatie over deze vergoeding vindt u in hoofdstuk 20.1 van het Prospectus.
3	Een jaarlijkse vergoeding die wordt berekend voor elke rendementsperiode. De prestatieperiode komt overeen met het boekjaar. De prestatieperiode moet minimaal 1 jaar zijn. Voor Subfondsen of aandelenklassen die niet aan het begin van een boekjaar zijn geïntroduceerd, zal de eerste prestatieperiode ingaan op de introductiedatum en aflopen aan het eind van het daaropvolgende (volledige) boekjaar. De prestatievergoeding wordt berekend en

	toegerekend op elke waarderingsdag en is, indien van toepassing, verschuldigd op de laatste dag van het boekjaar. De prestatievergoeding wordt voor iedere aandelenklasse afzonderlijk berekend en opgebouwd. De prestatievergoeding is gebaseerd op de relatieve meerprestatie van de aandelenklasse ten opzichte van de Referentie-indicator. De prestatievergoeding van 20% wordt in rekening gebracht indien de aandelenklasse over de prestatieperiode een hoger rendement genereert dan de Referentie-indicator. Als de aandelenklasse in een referentieperiode van maximaal vijf jaar of sinds de introductie van het Subfonds of de betreffende aandelenklasse, of sinds 1.1.2022 (met de kortste periode als uitgangspunt), ooit een lager rendement realiseerde dan de Referentie-indicator, wordt alle minderprestatie over die periode voorafgaand aan de uitbetaling in mindering gebracht op de verschuldigde prestatievergoeding. Er begint een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer er een prestatievergoeding is uitgekeerd. Er begint ook een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer een niet-gecompenseerde minderprestatie na een periode van vijf jaar is verlopen. In dat geval zal een eventuele meerprestatie waarmee tijdens deze periode een minderprestatie is gecompenseerd, op dat moment komen te vervallen en zal bij een eventuele daaropvolgende minderprestatie binnen deze periode van vijf jaar een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar beginnen. Als de aandelenklasse een prestatievergoeding in rekening brengt, dan wordt bij inschrijvingen een systeem voor het neutraliseren van het volume-effect van deze aandelen op de prestatievergoeding toegepast. Dit gaat steevast gepaard met het terugnemen uit de dagelijkse provisie van het aandeel van de feitelijk geboekte prestatievergoeding als gevolg van de inschrijving op deze deelnemingsrechten. In geval van terugkoop is het provisiegedeelte van de prestatievergoeding gelijk aan de teruggekochte aandelen en dient deze te worden voldaan aan de beheermaatschappij volgens het ''kristalliseringsprincipe''. De prestatie van het Subfonds wordt weergegeven door de bruto-waarde van de activa (gross asset value, GAV), na aftrek van alle kosten, maar vóór aftrek van prestatievergoedingen en rekening houdend met inschrijvingen en terugkopen. **Indien de aandelenklasse een negatief rendement heeft gerealiseerd maar het daarmee desondanks beter dan de referentiebenchmark heeft gedaan, kan er ook een prestatievergoeding worden uitgekeerd.** Nadere uitleg over en concrete voorbeelden van de berekeningsmethode voor de prestatievergoeding is te vinden in hoofdstuk 20, paragraaf 3 van dit prospectus. De referentie-indicator die in aanmerking wordt genomen voor de berekening van de prestatievergoeding is de MSCI EM Asia Ex-China IMI 10/40 Capped NR index.

Deel A "De Subfondsen van CARMIGNAC PORTFOLIO" – 3

CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND	
Introductiedatum	Dit Subfonds is opgericht op 14 december 2007.
Beleggingsdoelstelling	Het Subfonds stelt zich ten doel de referentie-indicator binnen de aanbevolen beleggingshorizon van drie jaar te overtreffen. Daarnaast streeft het Subfonds naar het promoten van ecologische en sociale kenmerken. Details over hoe de ESG-aanpak wordt toegepast, worden beschreven in de bijlage bij dit Prospectus en zijn ook te vinden op de volgende websites: www.carmignac.com en https://www.carmignac.lu/en_GB/responsible-investment/template-hub-sri-thematic-fondsen-4526 (de "website van Carmignac Responsible Investment"). Dit Subfonds is een actief beheerde ICBE. De beleggingsbeheerder heeft de vrijheid om de portefeuille naar eigen goeddunken samen te stellen, maar hij blijft daarbij wel aan de genoemde beleggingsdoelstellingen en het vastgelegde beleid gebonden.
Referentie-indicator	De referentie-indicator van het Subfonds is de JPM Global Government Bond Index (Bloomberg-code: JNUCGBIG). De JPM Global Government Bond Index is een omvattende indicator voor in lokale valuta luidende staatsobligaties op ontwikkelde markten over de hele wereld. Deze index bestaat uit op een gereglementeerde markt verhandelde, vastrentende staatsobligaties die toegankelijk zijn voor internationale beleggers. Deze landen hebben liquide, stabiele en actief verhandelde staatsobligatiemarkten, waarbij elk land gewogen wordt naar marktkapitalisatie binnen de index. Nadere informatie over de index en over de samenstelling en de berekeningsmethode daarvan is beschikbaar op de website van de opsteller van de index: www.jpmorgan.com. Het beleggingsuniversum van het Subfonds, d.w.z. de allocatie op basis van regio, sector of marktkapitalisatie, is grotendeels onafhankelijk van de referentie-indicator. De beleggingsstrategie van het Subfonds is niet afhankelijk van de referentie-indicator; de posities en wegingen van het Subfonds zullen dan ook veelal sterk afwijken van de samenstelling van de referentie-indicator. Er zijn geen grenzen aan de mate van zulke afwijkingen gesteld. Meer informatie over de referentie-indicatoren en de Benchmarkverordening is te vinden in hoofdstuk 27 van het prospectus. Deze index bepaalt niet strikt het beleggingsuniversum maar stelt beleggers in staat om het risicoprofiel te beoordelen dat ze kunnen verwachten als ze in het fonds beleggen.
Basisvaluta van het Subfonds	EUR
Beleggingsstrategie	Het Subfonds belegt in wereldwijde staatsobligaties, bedrijfsobligaties, geldmarktinstrumenten en in mindere mate in aandelen die luiden in vreemde valuta's of in euro. De beleggingsstrategie van het Subfonds verandert naargelang de marktomstandigheden en berust op een specifieke strategische assetallocatie. Binnen een wereldwijd beleggingsuniversum biedt het Subfonds actief beheer van staatsobligaties, bedrijfsobligaties en valutamarkten. De beleggingsstrategie wordt ten uitvoer gelegd via een portefeuille van rechtstreekse beleggingen in bedrijfs- en staatsobligaties. Het Subfonds kan valuta- en derivatenstrategieën met dezelfde doelstelling toepassen. **Rente- en kredietstrategieën** De rentestrategie is grotendeels gebaseerd op een centraal macro-economisch scenario, aangevuld door een gedetailleerde fundamentele en technische analyse van de landen en bedrijven waarin het Subfonds kan beleggen. De nagestreefde meerprestatie berust op zeven bronnen van toegevoegde waarde: - de totale rentegevoeligheid van de portefeuille, waarbij de rentegevoeligheid gedefinieerd wordt als de kapitaalfluctuatie van de portefeuille (in %) bij een wijziging van de rentevoet van 100 basispunten. De rentegevoeligheid van de portefeuille kan schommelen tussen -4 en +10; - de toewijzing van de rentegevoeligheid over de verschillende obligatiemarkten; - de toewijzing van de rentegevoeligheid over de verschillende segmenten van de rentecurves;

	- de krediettoewijzing aan bedrijfsobligaties, ook in opkomende markten; - selectie van emittenten en aandelen; - valutablootstelling; en - trading. **Valutastrategie** De portefeuillebeheerder baseert zijn beslissingen over de valutablootstelling op een wereldwijde macro-economische analyse, die met name gericht is op de groeivooruitzichten, de inflatie en het monetair en fiscaal beleid van de verschillende economische zones en landen. Hiermee wordt de algemene valutablootstelling van het Subfonds bepaald. Het Subfonds belegt op alle internationale markten. Deze beleggingen op de valutamarkt, die afhangen van de verwachte koersontwikkeling van diverse valuta's, worden bepaald door: De valuta-allocatie aan de verschillende regio's via directe beleggingen in effecten in vreemde valuta's of direct via valutaderivaten. Voor al deze strategieën kan de portefeuillebeheerder in aanvulling op long-posities: - short-posities openen in onderliggende waarden waarin de portefeuille mag beleggen indien hij of zij van mening is dat deze onderliggende waarden door de markt worden overgewaardeerd. Hierbij wordt gebruikgemaakt van instrumenten waarin de portefeuille mag beleggen; - Ook "relative value"-strategieën toepassen door long- en short-posities in onderliggende waarden waarin de portefeuille mag beleggen met elkaar te combineren. De short-posities zullen worden ingenomen door gebruik te maken van de financiële derivaten die vermeld staan in de onderstaande paragraaf "Derivaten". Voor alle strategieën geldt dat de opkomende markten ook deel uitmaken van het beleggingsuniversum, waarbij de in de sectie "Beschrijving van activaklassen en financiële contracten en hun bijdrage aan het behalen van de beleggingsdoelstelling" vermelde beperkingen gelden.
Ecologische en sociale kenmerken	**Het Subfonds promoot ecologische en/of sociale kenmerken overeenkomstig artikel 8 van de Europese Verordening betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiëledienstensector ("SFDR"). Meer informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van dit Subfonds is te vinden in de bijlage bij dit Prospectus.**
Activaklassen en financiële contracten	**Schuldbewijzen en geldmarktinstrumenten** Het Subfonds belegt hoofdzakelijk in internationale schuldbewijzen. De gemiddelde gewogen rating van de schuldinstrumenten die het Subfonds rechtstreeks of via ICBE's of andere ICB's aanhoudt, is minstens 'investment grade' volgens de beoordelingsschaal van de toonaangevende kredietbeoordelaars. Het Subfonds kan beleggen in schuldinstrumenten met een rating onder 'investment grade' of zonder rating. Een schuldbewijs wordt beschouwd als 'investment grade' (van beleggingskwaliteit) als het die kredietbeoordeling heeft gekregen van ten minste één van de grote ratingbureaus. De maatschappij zal zelf een analyse uitvoeren en de kredietwaardigheid van schuldbewijzen zonder rating bepalen. De naar aanleiding van een dergelijke analyse vastgestelde kredietbeoordeling wordt toegepast op de gemiddelde gewogen rating. Het Subfonds kan maximaal 5% van zijn netto-activa in Distressed Securities beleggen en zijn blootgesteld aan de specifieke risico's die hieraan verbonden zijn (zie Deel B punt 25.3 van het prospectus voor nadere informatie over Distressed Securities). Het Subfonds zal kunnen beleggen in obligaties die op de inflatie geïndexeerd zijn. Er kan onder andere direct worden belegd op de Chinese Interbancaire Obligatiemarkt (China Interbank Bond Market, "CIBM"). Het Subfonds kan beleggen in exchange-traded commodities (ETC's) zonder hefboomeffect die op gereglementeerde of georganiseerde markten in de eurozone en/of daarbuiten verhandeld worden om blootstelling te verkrijgen aan grondstoffen, waaronder edelmetalen. Beleggingen in ETC's zijn alleen toegestaan voor zover deze activa worden afgewikkeld in contanten. Het Subfonds mag via alle in aanmerking komende activa maximaal 10% van zijn netto-activa beleggen in grondstoffen.

Valuta's

De blootstelling aan andere valuta's dan de waarderingsvaluta van het Subfonds, inclusief valuta's van opkomende markten, via directe beleggingen in effecten of via derivaten, kan afwijken van die van de referentie-indicator en/of een portefeuille van uitsluitend effecten.

Het Subfonds maakt hiervan gebruik voor blootstellings-, relatieve-waarde- of afdekkingsdoeleinden.

Derivaten

Om de beleggingsdoelstelling te halen kan het Subfonds gebruikmaken van derivaten voor afdekkings-, blootstellings- of arbitragedoeleinden op een of meer onderliggende instrumenten. Op de markten waarin het Subfonds belegt, belegt de beheerder in futures die worden verhandeld op gereglementeerde, georganiseerde of onderhandse markten in de eurozone en/of op internationale markten.

Tot de derivaten die de portefeuillebeheerder kan gebruiken behoren futures en forwards, termijntransacties, opties (standaard, barrier, binair), swaps (inclusief rendementsswaps), CDS'en (credit default swaps), CDS-indexen, swaptions en CFD's (contracts for difference) op een of meer risico's en/of onderliggende instrumenten (effecten, indexen, mandjes) waarin de portefeuillebeheerder kan beleggen. Raadpleeg het hoofdstuk "Beschrijving van de risico's" van dit prospectus voor meer informatie over CDS'en en het bijbehorende risico.
Het Subfonds kan gebruikmaken van total return swaps voor blootstellings- of afdekkingsdoeleinden. De blootstelling aan Total Return Swaps zal naar verwachting 10% van de netto-activa van het betreffende Subfonds bedragen. Deze blootstelling zal worden beperkt tot 20% van de netto-activa van het betreffende Subfonds. Voor meer informatie over total return swaps verwijzen we naar hoofdstuk 3.3. "Het gebruik van Total Return Swaps" in Deel B van dit prospectus.

Met behulp van deze derivaten kan de portefeuillebeheerder, onder inachtneming van de algemene beperkingen van de portefeuille, het Subfonds blootstellen aan de volgende risico's:
- aandelen;
- vastrentende waarden;
- krediet (maximaal 30% van de netto-activa);
- valuta's;
- volatiliteit en variantie (tot 10% van de netto-activa);
- grondstoffen (binnen de limiet voor algemene blootstelling via in aanmerking komende activa van 10% van de netto-activa); en
- ETF's (financiële instrumenten).

Het gebruik van derivaten vormt een integraal onderdeel van de hoofdstrategie en levert een belangrijke bijdrage aan het behalen van de beleggingsdoelstelling. De bijdragen van derivaten en derivatenstrategieën aan het rendement van het Subfonds zijn, in aflopende volgorde van belangrijkheid: valutaderivaten, rentederivaten, kredietderivaten, 'fixed income arbitrage' en 'short only' obligaties, 'long/short' en 'short only' valuta's, 'long/short' en 'short only' krediet, volatiliteitsderivaten, grondstoffenderivaten.

Effecten met geïntegreerde derivaten

Het Subfonds kan beleggen in effecten met geïntegreerde derivaten (met name warrants, P-Notes, converteerbare obligaties of inschrijvingsrechten) die worden verhandeld op gereglementeerde, georganiseerde of onderhandse markten in de eurozone en/of op de internationale markten.

Het Subfonds kan ook tot 20% van de netto-activa beleggen in voorwaardelijk converteerbare obligaties ("CoCo's") (en zich blootstellen aan de specifieke bijbehorende risico's, zoals verder beschreven in punt 25.2. van deel B van het prospectus).

Het Subfonds kan tot 10% van zijn netto-activa in effectiseringsinstrumenten beleggen, met name Asset Backed Securities (ABS), Residential Mortgage-Backed Securities (RMBS), Commercial Mortgage-Backed Securities (CMBS), Collateralised Loan Obligations (CLO), Credit Linked Notes (CLN) en Enhanced Equipment Trust Certificates (EETC).

Aandelen

	Tot een limiet van 10% kan het Subfonds posities nemen in aandelen, hetzij rechtsreeks of via converteerbare obligaties. **ICB's, beleggingsfondsen, trackers en Exchange Traded Funds (ETF's)** De portefeuillebeheerder kan maximaal 10% van de netto-activa in deelnemingsrechten of aandelen van ICBE's en/of andere ICB's beleggen. Het Subfonds kan beleggen in fondsen die beheerd worden door de beheermaatschappij of een daarbij aangesloten onderneming. Het Subfonds kan gebruikmaken van trackers, beursgenoteerde indexinstrumenten en exchange traded funds. **Deposito's en contanten** Het Subfonds kan gebruikmaken van deposito's om het liquiditeitsbeheer te optimaliseren. Deze transacties worden uitgevoerd binnen de in punt 3 van deel B van het prospectus vermelde limieten. Het Subfonds kan maximaal 20% van de netto-activa aanhouden als contanten. Uitsluitend wanneer dit strikt noodzakelijk is, zal deze limiet van 20% tijdelijk worden overschreden. De beheerder kan hiertoe besluiten wanneer de marktomstandigheden uitzonderlijk ongunstig zijn of wanneer andersoortige omstandigheden hiertoe dwingen en wanneer dit in het belang van de beleggers is. **Het lenen van contanten** Het Subfonds kan binnen de in punt 3.1.10. van Deel B van het prospectus vermelde limieten en voorwaarden contanten lenen. **Effectenfinancieringstransacties** Voor een efficiënt portefeuillebeheer kan het Subfonds, zonder af te wijken van zijn beleggingsdoelstellingen en binnen de in punt 3.2. van deel B van het prospectus vermelde voorwaarden, technieken en instrumenten hanteren die betrekking hebben op effecten en geldmarktinstrumenten ("Effectenfinancieringstransacties"). Het Subfonds zal op tijdelijke basis effectenleentransacties aangaan met als doel extra inkomsten en kapitaal te genereren via de rente op effectenleningen. De mogelijkheid om een lening aan te gaan wordt van geval tot geval beoordeeld en wordt bepaald door de leenrente, de liquiditeit en korte rente van het effect. De inkomsten zijn alleen afkomstig uit de leenrente, niet uit de herbelegging van onderpand. Effectenleningen worden beperkt tot maximaal 20% van de netto-activa van het Subfonds. Het Subfonds zal naar verwachting voor 0% tot 20% van zijn netto-activa effectenleningen aangaan. Voor nadere informatie over Effectenfinancieringstransacties verwijzen we naar punt 3.2. van deel B van het prospectus.
Risicoprofiel	Het risicoprofiel van het Subfonds moet worden beoordeeld over een beleggingshorizon van meer dan 3 jaar. Potentiële beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat de activa van het Subfonds onderhevig zijn aan de internationale marktschommelingen en aan de risico's die eigen zijn aan de effectenbeleggingen waarin het Subfonds belegt. De belangrijkste risico's van dit Subfonds zijn: wisselkoersrisico, aandelenrisico, renterisico, kredietrisico (inclusief het meer specifieke risico in verband met het gebruik van kredietderivaten), risico van opkomende landen, liquiditeitsrisico, risico's van hefboomwerking, volatiliteitsrisico, tegenpartijrisico, risico van kapitaalverlies, specifieke risico's verbonden aan beleggingen in China, risico's in verband met high-yield-effecten en duurzaamheidsrisico's. **De voornoemde risico's worden uitvoerig beschreven in het deel "Beschrijving van de risico's" van dit prospectus en in de bijbehorende KID's.** Naast de hierboven beschreven risico's is de belegger blootgesteld aan een verhoogd kredietrisico door de toevoeging van Securitisatie-instrumenten aan het Subfonds. Aangezien deze schuldbewijzen een onderpand hebben, kan een daling van de Onderliggende waarde van het effect door bijvoorbeeld wanbetaling ook een daling van de waarde van het effect zelf, en dus een verlies voor het Subfonds, veroorzaken.

	Het Subfonds voert overigens een discretionair beheer; het berust op de verwachte ontwikkeling van de verschillende markten. Er bestaat daarom een risico dat het Subfonds niet op elk ogenblik belegt op de best renderende markten. **De aandeelhouders moeten zich bewust zijn van het feit dat beleggingen in de opkomende markten door de politieke en economische situatie van de opkomende markten een extra risico met zich meebrengen, wat een invloed kan hebben op de waarde van de beleggingen.**
Beleggingsbeheerder	Het financieel beheer van dit Subfonds is door de beheermaatschappij gedelegeerd aan Carmignac Gestion, gevestigd te Parijs (Frankrijk).
Methode voor de berekening van het totale risico	Ter bepaling van het totale risico van het Subfonds wordt de VaR-methode (Value at Risk) gebruikt, ten opzichte van een referentieportefeuille (de referentie-indicator van het Subfonds is tevens de referentieportefeuille). De verwachte hefboom zoals berekend op basis van de som van de nominale waarden is 500%, maar kan onder bepaalde marktomstandigheden hoger zijn. Verhoogd hefboomeffect: dit is meestal het gevolg van specifieke marktomstandigheden (zoals een lage/hoge volatiliteit, een lage rente, maatregelen van centrale banken) of van een toename van het aantal posities, waarmee echter wel de risico's van de portefeuille kunnen worden gecompenseerd, of het gebruik van opties die sterk 'out-of-the-money' zijn. Als bijvoorbeeld ter compensatie van bestaande posities nieuwe posities worden geopend, kan de bruto nominale waarde van de lopende contracten stijgen. Hierdoor ontstaat een hoge hefboom die weinig verband houdt met het huidige risico van de portefeuille. In alle gevallen zullen deze instrumenten in overeenstemming met de beleggingsdoelstelling en het risicoprofiel van de portefeuille worden ingezet.
Beleggersprofiel	Dit Subfonds richt zich tot beleggers, natuurlijke of rechtspersonen, die hun beleggingen wensen te spreiden en tevens voordeel wensen te halen uit gunstige gelegenheden op de markten door een reactief beheer van de activa over een aanbevolen beleggingshorizon van meer dan drie jaar. De deelnemingsrechten van dit Subfonds zijn niet geregistreerd ingevolge de "US Securities Act" (wet) van 1933. Ze kunnen dan ook volgens de definitie van de Amerikaanse "Regulation S" in de Verenigde Staten niet direct of indirect worden aangeboden of verkocht of voor rekening of ten gunste van een "U.S. person".

KENMERKEN VAN DE AANDELEN

Klasse	Valuta	ISIN	Dividendbeleid	Type beleggers	Minimumbedrag voor inschrijving en bijstorting
A EUR Acc	EUR	LU0336083497	Kapitalisatie	Alle	Geen
A EUR Minc*	EUR	LU1299302098	Dividenduitkering (maandelijks)	Alle	Geen
A EUR Ydis	EUR	LU0807690168	Dividenduitkering (jaarlijks)	Alle	Geen
A CHF Acc Hdg	gehedged naar CHF	LU0807689822	Kapitalisatie	Alle	Geen
A USD Acc Hdg	gehedged naar USD	LU0807690085	Kapitalisatie	Alle	Geen
E EUR Acc	EUR	LU1299302254	Kapitalisatie	Alle	Geen
E USD Minc Hdg*	gehedged naar USD	LU0992630326	Dividenduitkering (maandelijks)	Alle	Geen
F EUR Acc	EUR	LU0992630599	Kapitalisatie	Erkende beleggers**	Geen
F EUR Ydis	EUR	LU1792392216	Dividenduitkering (jaarlijks)	Erkende beleggers**	Geen
F CHF Acc Hdg	gehedged naar CHF	LU0992630755	Kapitalisatie	Erkende beleggers**	Geen
F USD Acc Hdg	gehedged naar USD	LU0992630912	Kapitalisatie	Erkende beleggers**	Geen
FW EUR Acc	EUR	LU1623762769	Kapitalisatie	Erkende beleggers**	Geen
FW GBP Acc	GBP	LU0992630839	Kapitalisatie	Erkende beleggers**	Geen
FW GBP Acc Hdg	gehedged naar GBP	LU0553413385	Kapitalisatie	Erkende beleggers**	Geen

I EUR Acc	EUR	LU2420651825	Kapitalisatie	Erkende institutionele beleggers***	EUR 10.000.000***** (alleen initiële intekenprijs)
IW EUR Acc	EUR	LU2420652047	Kapitalisatie	Erkende institutionele beleggers***	EUR 10.000.000***** (alleen initiële intekenprijs)
Z2 EUR Acc	EUR	LU3225846958	Kapitalisatie	Beleggingsfondsen beheerd door Carmignac****	Geen

* De uitkeringsaandelen hebben een jaarlijkse dividenddoelstelling die jaarlijks voor elk kalenderjaar vooraf wordt vastgesteld. De huidige jaarlijkse uitkeringsdoelstelling is beschikbaar op de website van de beheermaatschappij. Beleggers ontvangen maandelijks of driemaandelijks een interimdividend. Indien het rendement van het Subfonds ontoereikend is, kan het oorspronkelijk belegde vermogen worden uitgekeerd totdat een nieuwe uitkeringsdoelstelling is vastgelegd. De niet-uitgekeerde winst wordt gekapitaliseerd.

** Dit aandeel is bedoeld voor (i) Institutionele beleggers (entiteiten) die voor eigen rekening handelen, (ii) Dakfondsen, (iii) Ontwikkelaars van productstructuren die de Aandelen direct of namens een eindinvesteerder kopen en de beheerkosten aanrekenen op productniveau, (iv) Financiële tussenpersonen die op grond van de regelgeving of van afzonderlijke vergoedingsregelingen met hun cliënten geen beloningen mogen accepteren en aanhouden, en (v) de Carmignac Group.

*** Toegankelijk voor institutionele beleggers die op discretionaire basis door de beheermaatschappij zijn gemachtigd. Institutionele beleggers worden gedefinieerd in de zin van artikel 174, paragraaf 2 (c) van de Wet van 17 december 2010, zoals gewijzigd of vervangen. Met name kredietinstellingen en andere professionals uit de financiële sector (met uitzondering van beleggingen die zij namens derden uitvoeren in het kader van een overeenkomst voor discretionair beheer), pensioenfondsen, beleggingsfondsen, overheidsinstellingen, verzekerings- en herverzekeringsmaatschappijen en holdings worden doorgaans als institutionele beleggers beschouwd in de zin van dit artikel.

**** Uitsluitend toegankelijk voor beleggingsfondsen die worden beheerd door Carmignac.

***** De minimale intekenprijs geldt niet voor de Carmignac Group. Het minimumbedrag geldt voor iedere eindbelegger.

Aandelen in CHF worden uitgegeven tegen een initiële prijs van CHF 100; aandelen in USD worden uitgegeven tegen een initiële prijs van USD 100; aandelen in GBP worden uitgegeven tegen een initiële prijs van GBP 100; aandelen in EUR worden uitgegeven tegen een initiële prijs van EUR 100, behalve voor Z2 EUR Acc-aandelen, die worden uitgegeven tegen een initiële prijs van EUR 10.000.

Netto-inventariswaarde (NIW) Waarderingsdag	De Netto-inventariswaarde wordt volgens de kalender van Euronext Parijs op elke Waarderingsdag berekend in CHF, EUR, GBP en USD, behalve op wettelijke feestdagen in Frankrijk (in dat geval zal de NIW worden berekend op de eerstvolgende volledige bankwerkdag in Parijs).
Betaling van inschrijvingen en terugkopen	De tijd tussen de datum van de centralisering van inschrijvings- of terugkooporders en de afrekeningsdatum van deze orders door de bewaarder bedraagt 3 volledige werkdagen. De afrekeningsdatum is nog een dag later indien één of meerdere feestdagen (volgens Euronext en Franse feestdagen) binnen deze termijn vallen. De lijst met deze dagen kan worden opgevraagd bij de transferagent.

VERGOEDINGEN

	Verschuldigd door de aandeelhouders aan de distributeurs			Verschuldigd door het Subfonds aan de beheermaatschappij		
Aandelen	**Instap-kosten**	**Uitstapkosten**	**Conversiecommissie**	**Beheerkosten[1]**	**Servicevergoeding[2]**	**Prestatievergoedingen[3]**
A	**Max. 2%**	**0**	**Max. 1%**	**Max. 1,00%**	**Max. 0,20%**	**Ja**
E	**0**	**0**	**0**	**Max. 1,40%**	**Max. 0,20%**	**Ja**
F	**0**	**0**	**0**	**Max. 0,60%**	**Max. 0,20%**	**Ja**
FW	**0**	**0**	**0**	**Max. 0,80%**	**Max. 0,20%**	**Nee**
I	**0**	**0**	**0**	**Max. 0,50%**	**Max. 0,20%**	**Ja**
IW	**0**	**0**	**0**	**Max. 0,60%**	**Max. 0,20%**	**Nee**
Z	**0**	**0**	**0**	**0**	**Max. 0,20%**	**Nee**

1	Een maandelijks verschuldigde jaarvergoeding die op elke waarderingsdag wordt berekend en toegerekend op basis van het nettovermogen van het Subfonds, in voorkomend geval vermeerderd met de prestatievergoeding van het Subfonds.
2	Een vaste jaarlijkse servicevergoeding, die de Beheermaatschappij in rekening brengt ter vergoeding van de functies en diensten die de Beheermaatschappij verzorgt of inkoopt rondom het beheer van de Vennootschap. Met deze vergoeding financiert de Beheermaatschappij de kosten die zij maakt bij het beheer en de dagdagelijkse exploitatie van de Vennootschap (voor zover hieronder vastgelegd en nader omschreven) en betaalt de dienstverleners (zoals de depositaris, de administratief agent, de transferagent, de registerhouder, de domiciliëringsagent, de

	betaalagent(en) en de Accountant) voor de diensten de deze aan de Vennootschap verlenen. Een maandelijks verschuldigde vergoeding die op elke waarderingsdag wordt berekend en toegerekend op basis van het nettovermogen van het Subfonds. De Servicevergoeding is een jaarlijkse vaste vergoeding – concreet een vast percentage van de netto-activa van het Subfonds – en het bedrag dat het Subfonds elk boekjaar aan Servicevergoeding verschuldigd is, kan dan ook afwijken van de daadwerkelijke servicekosten en operationele kosten die het Subfonds in de loop van dat jaar heeft gemaakt. Als de Servicevergoeding hoger uitvalt dan de daadwerkelijk gemaakte kosten en onkosten, kan de Beheermaatschappij de volledige gerekende vergoeding houden. Het omgekeerde geldt ook: als de daadwerkelijke kosten de maximale vaste vergoeding overschrijden, dekt de Beheermaatschappij dat kostenoverschot. Nadere informatie over deze vergoeding vindt u in hoofdstuk 20.1 van het Prospectus.
3	Een jaarlijkse vergoeding die wordt berekend voor elke rendementsperiode. De prestatieperiode komt overeen met het boekjaar. De prestatieperiode moet minimaal 1 jaar zijn. Voor Subfondsen of aandelenklassen die niet aan het begin van een boekjaar zijn geïntroduceerd, zal de eerste prestatieperiode ingaan op de introductiedatum en aflopen aan het eind van het daaropvolgende (volledige) boekjaar. De prestatievergoeding wordt berekend en toegerekend op elke waarderingsdag en is, indien van toepassing, verschuldigd op de laatste dag van het boekjaar. De prestatievergoeding wordt voor iedere aandelenklasse afzonderlijk berekend en opgebouwd. De prestatievergoeding is gebaseerd op de relatieve meerprestatie van de aandelenklasse ten opzichte van de Referentie-indicator. De prestatievergoeding van 20% wordt in rekening gebracht indien de aandelenklasse over de prestatieperiode een hoger rendement genereert dan de Referentie-indicator. Als de aandelenklasse in een referentieperiode van maximaal vijf jaar of sinds de introductie van het Subfonds of de betreffende aandelenklasse, of sinds 1.1.2022 (met de kortste periode als uitgangspunt), ooit een lager rendement realiseerde dan de Referentie-indicator, wordt alle minderprestatie over die periode voorafgaand aan de uitbetaling in mindering gebracht op de verschuldigde prestatievergoeding. Er begint een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer er een prestatievergoeding is uitgekeerd. Er begint ook een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer een niet-gecompenseerde minderprestatie na een periode van vijf jaar is verlopen. In dat geval zal een eventuele meerprestatie waarmee tijdens deze periode een minderprestatie is gecompenseerd, op dat moment komen te vervallen en zal bij een eventuele daaropvolgende minderprestatie binnen deze periode van vijf jaar een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar beginnen. Als de aandelenklasse een prestatievergoeding in rekening brengt, dan wordt bij inschrijvingen een systeem voor het neutraliseren van het volume-effect van deze aandelen op de prestatievergoeding toegepast. Dit gaat steevast gepaard met het terugnemen uit de dagelijkse provisie van het aandeel van de feitelijk geboekte prestatievergoeding als gevolg van de inschrijving op deze deelnemingsrechten. In geval van terugkoop is het provisiegedeelte van de prestatievergoeding gelijk aan de teruggekochte aandelen en dient deze te worden voldaan aan de beheermaatschappij volgens het ''kristalliseringsprincipe''. De prestatie van het Subfonds wordt weergegeven door de bruto-waarde van de activa (gross asset value, GAV), na aftrek van alle kosten, maar vóór aftrek van prestatievergoedingen en rekening houdend met inschrijvingen en terugkopen. **Indien de aandelenklasse een negatief rendement heeft gerealiseerd maar het daarmee desondanks beter dan de referentiebenchmark heeft gedaan, kan er ook een prestatievergoeding worden uitgekeerd.** Nadere uitleg over en concrete voorbeelden van de berekeningsmethode voor de prestatievergoeding is te vinden in hoofdstuk 20, paragraaf 3 van dit prospectus. De referentie-indicator die in aanmerking wordt genomen voor de berekening van de prestatievergoeding, is de JPM Global Government Bond Index.

Deel A "De Subfondsen van CARMIGNAC PORTFOLIO" - 4

CARMIGNAC PORTFOLIO FLEXIBLE BOND	
Introductiedatum	Dit Subfonds is opgericht op 14 december 2007.
Beleggingsdoelstelling	Het Subfonds stelt zich ten doel de referentie-indicator over een aanbevolen beleggingshorizon van drie jaar te overtreffen. Daarnaast streeft het Subfonds naar het promoten van ecologische en sociale kenmerken. Details over hoe de ESG-aanpak wordt toegepast, worden beschreven in de bijlage bij dit Prospectus en zijn ook te vinden op de volgende websites: www.carmignac.com en https://www.carmignac.lu/en_GB/responsible-investment/template-hub-sri-thematic-fondsen-4526 (de "website van Carmignac Responsible Investment"). Dit Subfonds is een actief beheerde ICBE. De beleggingsbeheerder heeft de vrijheid om de portefeuille naar eigen goeddunken samen te stellen, maar hij blijft daarbij wel aan de genoemde beleggingsdoelstellingen en het vastgelegde beleid gebonden.
Referentie-indicator	De referentie-indicator is de ICE BofA Euro Broad Market Index (Bloomberg-code: EMU0). De ICE BofA Euro Broad Market Index volgt het rendement van in euro luidende investment-grade-obligaties die worden uitgegeven op de markt voor euro-obligaties of op de binnenlandse markt van de EU-lidstaten, waaronder in euro luidende (semi)overheidsobligaties, bedrijfsobligaties, gesecuritiseerde obligaties en gewaarborgde effecten. Nadere informatie over de indexen en over de samenstelling en de berekeningsmethode daarvan is beschikbaar op de website van de opsteller van de index: www.theice.com. Het beleggingsuniversum van het Subfonds, d.w.z. de allocatie op basis van regio, sector of marktkapitalisatie, wordt in ieder geval gedeeltelijk bepaald door de Referentie-indicator. De beleggingsstrategie van het Subfonds is niet afhankelijk van de Referentie-indicator; de posities en wegingen van het Subfonds zullen dan ook veelal aanzienlijk afwijken van de samenstelling van de Referentie-indicator. Er zijn geen grenzen aan de mate van zulke afwijkingen gesteld. Meer informatie over de referentie-indicatoren en de Benchmarkverordening is te vinden in hoofdstuk 27 van het prospectus.
Basisvaluta van het Subfonds	EUR
Beleggingsstrategie	Het Subfonds hanteert een flexibele beleggingsstrategie voor vastrentende waarden om voordeel te behalen uit de verscheidenheid aan beleggingskansen binnen het wereldwijde vastrentende universum. De portefeuille streeft totaalrendement na door posities in te nemen in groeimarkten, terwijl in dalende markten een defensieve benadering wordt gehanteerd door de portefeuille af te dekken tegen marktrisico's. Het Subfonds kan beleggen in schuldbewijzen die in euro luiden en schuldbewijzen die niet in euro luiden. Het valutarisico dat voortvloeit uit niet in euro luidende beleggingen wordt doorgaans afgedekt in euro. Het Subfonds past een fundamentele top-down-benadering toe die de visie en voorspellingen van het beleggingsteam weerspiegelt, gebaseerd is op een wereldwijde macro-economische analyse en aangevuld wordt door een bottom-up-benadering die de sterkste overtuigingen van de portefeuillebeheerders over de vastrentende markten weerspiegelt. Het Subfonds bestrijkt het volledige vastrentende universum en kan wereldwijd beleggen in alle segmenten, waaronder staatsobligaties (ontwikkelde en opkomende markten), bedrijfsobligaties (investment-grade, high-yield, obligaties van financiële instellingen en converteerbare obligaties) en geldmarktinstrumenten. Om zijn activa af te dekken en/of zijn beleggingsdoelstelling te verwezenlijken kan het Subfonds gebruikmaken van financiële derivaten. Zo kan het Subfonds zich blootstellen aan de risico's die verband houden met indexen, sectoren of geografische regio's, of deze synthetisch afdekken. Hiertoe kan het Subfonds posities innemen om de portefeuille af te dekken tegen bepaalde risico's (rente, krediet of valuta) of zich blootstelling verschaffen aan rente- en kredietrisico's. Strategieën die zullen worden toegepast door gebruikmaking van financiële derivaten: - algemene afdekking van bepaalde risico's (rente, krediet, valuta);

	- blootstelling aan rente- en kredietrisico; - reconstitutie van een synthetische blootstelling aan activa en risico's (rente, krediet); - verhoging van de marktblootstelling; positionering op rentegevoeligheid: actief beheer van de rentegevoeligheid van de totale portefeuille en van specifieke rentecurves. Doorgaans betekent dit het verhogen van de duration voor een regio/segment waar een afname van de obligatierendementen wordt verwacht en het verlagen van de duration voor een regio/segment waar een toename van de obligatierendementen wordt verwacht; - positionering op de rentecurve: rentecurvestrategieën om te profiteren van de uiteenlopende ontwikkeling van de rente voor verschillende looptijden en van niet-parallelle verschuivingen in de rentecurve (versteiling, afvlakking); en - positionering op de kromming: krommingsstrategieën om te profiteren van een vervorming van een rentecurve.
Ecologische en sociale kenmerken	**Het Subfonds promoot ecologische en/of sociale kenmerken overeenkomstig artikel 8 van de Europese Verordening betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiëledienstensector ("SFDR"). Meer informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van dit Subfonds is te vinden in de bijlage bij dit Prospectus.**
Activaklassen en financiële contracten	**Schuldbewijzen en geldmarktinstrumenten** Het Subfonds kan rechtstreeks beleggen in verhandelbare schuldbewijzen, geldmarktinstrumenten en vast- of variabelrentende, gedekte en niet-gedekte obligaties, die gekoppeld kunnen zijn aan de inflatie in de eurozone en/of de internationale markten. Het Subfonds kan beleggen in schuldbewijzen die zijn uitgegeven door bedrijven of overheden. De beleggingen kunnen in andere valuta's dan de basisvaluta van het Subfonds luiden. Het Subfonds kan maximaal 100% van zijn netto-activa beleggen in schuldbewijzen en geldmarktinstrumenten van enigerlei aard, uit alle regio's. De cumulatieve blootstelling aan bedrijfsobligaties en schuldbewijzen uit opkomende markten met een lagere rating dan 'investment grade' mag niet meer bedragen dan 50% van de netto-activa van het Subfonds. Een schuldbewijs wordt beschouwd als 'investment grade' (van beleggingskwaliteit) als het die kredietbeoordeling heeft gekregen van ten minste één van de grote ratingbureaus. Het Subfonds kan ook beleggen in schuldbewijzen zonder rating. De maatschappij zal zelf een analyse uitvoeren en de kredietwaardigheid van schuldbewijzen zonder rating bepalen. Indien een schuldbewijs na dergelijke analyse een interne rating krijgt die lager is dan 'investment grade', is het onderhevig aan de hierboven vermelde limieten. De rentegevoeligheid van het Subfonds kan variëren binnen een bandbreedte van -3 tot 8. Het Subfonds kan maximaal 4% van zijn netto-activa in Distressed Securities beleggen en zijn blootgesteld aan de specifieke risico's die hieraan verbonden zijn (zie Deel B punt 25.3 van het prospectus voor nadere informatie over Distressed Securities). In China kan onder andere direct worden belegd op de Chinese Interbancaire Obligatiemarkt (China Interbank Bond Market, "CIBM"). Het Subfonds kan beleggen in exchange-traded commodities (ETC's) zonder hefboomeffect die op gereglementeerde of georganiseerde markten in de eurozone en/of daarbuiten verhandeld worden om blootstelling te verkrijgen aan grondstoffen, waaronder edelmetalen. Beleggingen in ETC's zijn alleen toegestaan voor zover deze activa worden afgewikkeld in contanten. Het Subfonds mag via alle in aanmerking komende activa maximaal 10% van zijn netto-activa beleggen in grondstoffen. **Aandelen** Het Subfonds belegt niet actief in aandelen. Het Subfonds kan echter maximaal 10% van zijn netto-activa direct of indirect beleggen in aandelen. Voor maximaal 10% van zijn netto-activa kan het Subfonds zich blootstellen aan aandelenmarkten via converteerbare obligaties. In uitzonderlijke gevallen die voortvloeien uit de herschikking van effecten in de portefeuille, kan het Subfonds tijdelijk maximaal 10% van zijn netto-activa aanhouden in aandelen, die doorgaans zo snel mogelijk worden verkocht in het belang van de aandeelhouders.

Valuta's
Het Subfonds kan maximaal 100% van zijn netto-activa beleggen in effecten die worden uitgegeven in andere valuta's dan de euro. Het valutarisico dat voortvloeit uit deze beleggingen wordt doorgaans afgedekt. Desalniettemin kan er sprake zijn van een resterende blootstelling.

Derivaten
Het Subfonds kan gebruikmaken van derivaten voor afdekkings-, blootstellings- of arbitragedoeleinden, zoals opties (standaard, barrier, binair), futures en forwards en swaps (inclusief rendementsswaps) op een of meer onderliggende effecten. Op de markten waarin het Subfonds belegt, belegt de beheerder in futures die worden verhandeld op gereglementeerde, georganiseerde of onderhandse markten in de eurozone en/of op internationale markten.

Het Subfonds kan handelen op de kredietderivatenmarkt door credit default swaps (CDS'en) af te sluiten op afzonderlijke onderliggende waarden en kredietindexen, met inbegrip van iTraxx en CDX, met het oog op het verkopen of aankopen van afdekkingsposities. Het Subfonds kan maximaal 30% van zijn netto-activa in kredietderivaten beleggen. Raadpleeg het hoofdstuk "Beschrijving van de risico's" van dit prospectus voor meer informatie over CDS'en en het bijbehorende risico.

Het Subfonds kan gebruikmaken van total return swaps voor blootstellings- of afdekkingsdoeleinden. De blootstelling aan Total Return Swaps zal naar verwachting 10% van de netto-activa van het betreffende Subfonds bedragen. Deze blootstelling zal worden beperkt tot 20% van de netto-activa van het betreffende Subfonds. Voor meer informatie over total return swaps verwijzen we naar hoofdstuk 3.3. "Het gebruik van Total Return Swaps" in Deel B van dit prospectus.

Type risico's die de beheerder wil beïnvloeden (hetzij direct, hetzij via indexen): krediet, rente, valuta's, aandelen, ETF's en indexen – voor alle hierboven vermelde activaklassen, evenals grondstoffen (binnen de limiet voor algemene blootstelling via in aanmerking komende activa van 10% van de netto-activa).
Het gebruik van derivaten vormt een integraal onderdeel van de hoofdstrategie en kan een belangrijke bijdrage leveren aan het behalen van de beleggingsdoelstelling. De bijdragen van elk derivaat aan de prestaties van het Subfonds zijn, in volgorde van belangrijkheid (van de meest belangrijke tot de minst belangrijke: rentederivaten, kredietderivaten, valutaderivaten, aandelenderivaten.

Overeenkomstig haar Best Execution/Best Selection-beleid en de toelatingsprocedures voor nieuwe tegenpartijen kan de Beheermaatschappij met geselecteerde tegenpartijen derivatenovereenkomsten sluiten.

Effecten met geïntegreerde derivaten
Het Subfonds kan beleggen in effecten met geïntegreerde derivaten (met name warrants, P-Notes, converteerbare obligaties, EMTN's (Euro Medium Term Notes) of inschrijvingsrechten) die worden verhandeld op gereglementeerde, georganiseerde of onderhandse markten in de eurozone en/of op de internationale markten.

In alle gevallen mag het in effecten met geïntegreerde derivaten belegde bedrag, met uitzondering van voorwaardelijk converteerbare obligaties, niet hoger zijn dan 20% van de netto-activa.

Het Subfonds kan ook tot 20% van de netto-activa beleggen in voorwaardelijk converteerbare obligaties ("CoCo's") (en zich blootstellen aan de specifieke bijbehorende risico's, zoals verder beschreven in punt 25.2. van deel B van het prospectus).

Het Subfonds kan binnen een limiet van 10% van zijn netto-activa in effectiseringsinstrumenten beleggen. Het gaat met name om: Asset Backed Securities (ABS), Residential Mortgage-Backed Securities (RMBS), Commercial Mortgage-Backed Securities (CMBS), Collateralised Loan Obligations (CLO) en Credit Linked Notes (CLN) en Enhanced Equipment Trust Certificates (EETC).

ICB's, beleggingsfondsen, trackers en Exchange Traded Funds (ETF's)
Dit Subfonds kan deelnemingsrechten van andere instellingen voor collectieve belegging in effecten (ICBE's) en/of instellingen voor collectieve belegging (ICB's) aankopen, op voorwaarde dat maximaal 10% van de netto-inventariswaarde wordt belegd in deelnemingsrechten van deze ICBE's en/of ICB's.

	Het Subfonds kan beleggen in fondsen die beheerd worden door de beheermaatschappij of een daarbij aangesloten onderneming. Het Subfonds kan gebruikmaken van trackers, beursgenoteerde indexinstrumenten en exchange traded funds. **Effectenfinancieringstransacties** Voor een efficiënt portefeuillebeheer kan het Subfonds, zonder af te wijken van zijn beleggingsdoelstellingen en binnen de in punt 3.2. van deel B van het prospectus vermelde voorwaarden, technieken en instrumenten hanteren die betrekking hebben op effecten en geldmarktinstrumenten ("Effectenfinancieringstransacties"). Het Subfonds zal op tijdelijke basis effectenleentransacties aangaan met als doel extra inkomsten en kapitaal te genereren via de rente op effectenleningen. De mogelijkheid om een lening aan te gaan wordt van geval tot geval beoordeeld en wordt bepaald door de leenrente, de liquiditeit en korte rente van het effect. De inkomsten zijn alleen afkomstig uit de leenrente, niet uit de herbelegging van onderpand. Effectenleningen worden beperkt tot maximaal 20% van de netto-activa van het Subfonds. Het Subfonds zal naar verwachting voor 0% tot 20% van zijn netto-activa effectenleningen aangaan. Voor nadere informatie over Effectenfinancieringstransacties verwijzen we naar punt 3.2. van deel B van het prospectus.
Risicoprofiel	Het risicoprofiel van het Subfonds moet worden beoordeeld over een beleggingshorizon van meer dan 3 jaar. Potentiële beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat de activa van het Subfonds onderhevig zijn aan de internationale marktschommelingen en aan de risico's die eigen zijn aan de effectenbeleggingen waarin het Subfonds belegt. De belangrijkste risico's van dit Subfonds zijn: renterisico, kredietrisico (inclusief het meer specifieke risico in verband met het gebruik van kredietderivaten), liquiditeitsrisico, volatiliteitsrisico, wisselkoersrisico, aandelenrisico, risico's van hefboomwerking, tegenpartijrisico, risico van kapitaalverlies, specifieke risico's verbonden aan beleggingen in China, risico's in verband met securitisatie-instrumenten en high-yield-effecten en duurzaamheidsrisico's. **De voornoemde risico's worden uitvoerig beschreven in het deel "Beschrijving van de risico's" van dit prospectus en in de bijbehorende KID's.** Het Subfonds voert overigens een discretionair beheer; het berust op de verwachte ontwikkeling van de verschillende markten. Er bestaat daarom een risico dat het Subfonds niet op elk ogenblik belegt op de best renderende markten. **De aandeelhouders moeten zich bewust zijn van het feit dat beleggingen in de opkomende markten door de politieke en economische situatie van de opkomende markten een extra risico met zich meebrengen, wat een invloed kan hebben op de waarde van de beleggingen.**
Beleggingsbeheerder	Het financieel beheer van dit Subfonds is door de beheermaatschappij gedelegeerd aan Carmignac Gestion, gevestigd te Parijs (Frankrijk).
Methode voor de berekening van het totale risico	Ter bepaling van het totale risico van het Subfonds wordt de absolute VaR-methode (Value at Risk) gebruikt. Het verwachte hefboomeffect, berekend als de som van de nominale waarden, zonder te salderen of te hedgen, is gelijk aan 2000%. Onder bepaalde omstandigheden kan dit percentage echter hoger zijn. Voor zover het hefboomeffect groter is dan 500% en de grens van 2000% bereikt (of overtreft), zal het Subfonds voor dit aanvullende gedeelte alleen kortlopende rentederivaten gebruiken. Verhoogd hefboomeffect: dit is meestal het gevolg van specifieke marktomstandigheden (zoals een lage/hoge volatiliteit, een lage rente, maatregelen van centrale banken) of van een toename van het aantal posities, waarmee echter wel de risico's van de portefeuille kunnen worden gecompenseerd, of het gebruik van opties die sterk 'out-of-the-money' zijn. Als bijvoorbeeld ter compensatie van bestaande posities nieuwe posities worden geopend, kan de bruto nominale waarde van de lopende contracten stijgen. Hierdoor ontstaat een hoge hefboom die weinig verband houdt met het huidige risico van de portefeuille. In alle gevallen zullen deze instrumenten in overeenstemming met de beleggingsdoelstelling en het risicoprofiel van de portefeuille worden ingezet.

Beleggersprofiel	Dit Subfonds richt zich tot beleggers, natuurlijke of rechtspersonen, die hun beleggingen wensen te spreiden en tevens voordeel wensen te halen uit gunstige gelegenheden op de markten door een reactief beheer van de activa over een aanbevolen beleggingshorizon van meer dan drie jaar. De deelnemingsrechten van dit Subfonds zijn niet geregistreerd ingevolge de "US Securities Act" (wet) van 1933. Ze kunnen dan ook volgens de definitie van de Amerikaanse "Regulation S" in de Verenigde Staten niet direct of indirect worden aangeboden of verkocht of voor rekening of ten gunste van een "U.S. person".

KENMERKEN VAN DE AANDELEN

Klasse	Valuta	ISIN	Dividendbeleid	Type beleggers	Minimumbedrag voor inschrijving en bijstorting
A EUR Acc	EUR	LU0336084032	Kapitalisatie	Alle	Geen
A EUR Minc*	EUR	LU1299302684	Dividenduitkering (maandelijks)	Alle	Geen
A EUR Ydis	EUR	LU0992631050	Dividenduitkering (jaarlijks)	Alle	Geen
A CHF Acc Hdg	gehedged naar CHF	LU0807689665	Kapitalisatie	Alle	Geen
A USD Acc Hdg	gehedged naar USD	LU0807689749	Kapitalisatie	Alle	Geen
E EUR Acc	EUR	LU2490324337	Kapitalisatie	Alle	Geen
F EUR Qinc*	EUR	LU3060210526	Dividenduitkering (driemaandelijks)	Erkende beleggers**	Geen
F EUR Acc	EUR	LU0992631217	Kapitalisatie	Erkende beleggers**	Geen
F CHF Acc Hdg	gehedged naar CHF	LU0992631308	Kapitalisatie	Erkende beleggers**	Geen
F USD Acc Hdg	gehedged naar USD	LU2427321547	Kapitalisatie	Erkende beleggers**	Geen
FW EUR Acc	EUR	LU2490324501	Kapitalisatie	Erkende beleggers**	Geen
I EUR Acc	EUR	LU3244645738	Kapitalisatie	Erkende institutionele beleggers***	EUR 10.000.000***** (alleen initiële intekenprijs)
IW EUR Acc	EUR	LU2490324410	Kapitalisatie	Erkende institutionele beleggers***	EUR 10.000.000***** (alleen initiële intekenprijs)
Z2 EUR Acc	EUR	LU3225847337	Kapitalisatie	Beleggingsfondsen beheerd door Carmignac****	Geen

* De uitkeringsaandelen hebben een jaarlijkse dividenddoelstelling die jaarlijks voor elk kalenderjaar vooraf wordt vastgesteld. De huidige jaarlijkse uitkeringsdoelstelling is beschikbaar op de website van de beheermaatschappij. Beleggers ontvangen maandelijks of driemaandelijks een interimdividend. Indien het rendement van het Subfonds ontoereikend is, kan het oorspronkelijk belegde vermogen worden uitgekeerd totdat een nieuwe uitkeringsdoelstelling is vastgelegd. De niet-uitgekeerde winst wordt gekapitaliseerd.

** Dit aandeel is bedoeld voor (i) Institutionele beleggers (entiteiten) die voor eigen rekening handelen, (ii) Dakfondsen, (iii) Ontwikkelaars van productstructuren die de Aandelen direct of namens een eindinvesteerder kopen en de beheerkosten aanrekenen op productniveau, (iv) Financiële tussenpersonen die op grond van de regelgeving of van afzonderlijke vergoedingsregelingen met hun cliënten geen beloningen mogen accepteren en aanhouden, en (v) de Carmignac Group.

*** Toegankelijk voor institutionele beleggers die op discretionaire basis door de beheermaatschappij zijn gemachtigd. Institutionele beleggers worden gedefinieerd in de zin van artikel 174, paragraaf 2 (c) van de Wet van 17 december 2010, zoals gewijzigd of vervangen. Met name kredietinstellingen en andere professionals uit de financiële sector (met uitzondering van beleggingen die zij namens derden uitvoeren in het kader van een overeenkomst voor discretionair beheer), pensioenfondsen, beleggingsfondsen, overheidsinstellingen, verzekerings- en herverzekeringsmaatschappijen en holdings worden doorgaans als institutionele beleggers beschouwd in de zin van dit artikel.

**** Uitsluitend toegankelijk voor beleggingsfondsen die beheerd worden door Carmignac.

***** De minimale intekenprijs geldt niet voor de Carmignac Group. Het minimumbedrag geldt voor iedere eindbelegger.

Aandelen in EUR worden uitgegeven tegen een initiële prijs van EUR 1.000, behalve Z2 EUR Acc-aandelen, die worden uitgegeven tegen een initiële prijs van EUR 10.000; aandelen in CHF worden uitgegeven tegen een initiële prijs van CHF 1.000;

aandelen in USD worden uitgegeven tegen een initiële prijs van USD 1.000, behalve voor A2-aandelen, die worden uitgegeven tegen een initiële prijs van EUR 10.	
Netto-inventariswaarde (NIW) Waarderingsdag	De Netto-inventariswaarde wordt volgens de kalender van Euronext Parijs op elke Waarderingsdag berekend in CHF, EUR, GBP en USD, behalve op wettelijke feestdagen in Frankrijk (in dat geval zal de NIW worden berekend op de eerstvolgende volledige bankwerkdag in Parijs).
Betaling van inschrijvingen en terugkopen	De tijd tussen de datum van de centralisering van inschrijvings- of terugkooporders en de afrekeningsdatum van deze orders door de bewaarder bedraagt 3 volledige werkdagen. De afrekeningsdatum is nog een dag later indien één of meerdere feestdagen (volgens Euronext en Franse feestdagen) binnen deze termijn vallen. De lijst met deze dagen kan worden opgevraagd bij de transferagent.

VERGOEDINGEN

	Verschuldigd door de aandeelhouders aan de distributeurs			Verschuldigd door het Subfonds aan de beheermaatschappij		
Aandelen	**Instap-kosten**	**Uitstapkosten**	**Conversiecommissie**	**Beheerkosten[1]**	**Servicevergoeding**	**Prestatievergoedingen[3]**
A	**Max. 1%**	**0**	**Max. 1%**	**Max. 1,00%**	**Max. 0,20%**	**Ja**
E	**0**	**0**	**0**	**Max. 1,40%**	**Max. 0,20%**	**Ja**
F	**0**	**0**	**0**	**Max. 0,55%**	**Max. 0,20%**	**Ja**
FW	**0**	**0**	**0**	**Max. 0,80%**	**Max. 0,20%**	**Nee**
I	**0**	**0**	**0**	**Max. 0,75%**	**Max. 0,20%**	**Ja**
IW	**0**	**0**	**0**	**Max. 0,75%**	**Max. 0,20%**	**Nee**
Z	**0**	**0**	**0**	**0**	**Max. 0,20%**	**Nee**

1	Een maandelijks verschuldigde jaarvergoeding die op elke waarderingsdag wordt berekend en toegerekend op basis van het nettovermogen van het Subfonds, in voorkomend geval vermeerderd met de prestatievergoeding van het Subfonds.
2	Een vaste jaarlijkse servicevergoeding, die de Beheermaatschappij in rekening brengt ter vergoeding van de functies en diensten die de Beheermaatschappij verzorgt of inkoopt rondom het beheer van de Vennootschap. Met deze vergoeding financiert de Beheermaatschappij de kosten die zij maakt bij het beheer en de dagdagelijkse exploitatie van de Vennootschap (voor zover hieronder vastgelegd en nader omschreven) en betaalt de dienstverleners (zoals de depositaris, de administratief agent, de transferagent, de registerhouder, de domiciliëringsagent, de betaalagent(en) en de Accountant) voor de diensten de deze aan de Vennootschap verlenen. Een maandelijks verschuldigde vergoeding die op elke waarderingsdag wordt berekend en toegerekend op basis van het nettovermogen van het Subfonds. De Servicevergoeding is een jaarlijkse vaste vergoeding – concreet een vast percentage van de netto-activa van het Subfonds – en het bedrag dat het Subfonds elk boekjaar aan Servicevergoeding verschuldigd is, kan dan ook afwijken van de daadwerkelijke servicekosten en operationele kosten die het Subfonds in de loop van dat jaar heeft gemaakt. Als de Servicevergoeding hoger uitvalt dan de daadwerkelijk gemaakte kosten en onkosten, kan de Beheermaatschappij de volledige gerekende vergoeding houden. Het omgekeerde geldt ook: als de daadwerkelijke kosten de maximale vaste vergoeding overschrijden, dekt de Beheermaatschappij dat kostenoverschot. Nadere informatie over deze vergoeding vindt u in hoofdstuk 20.1 van het Prospectus.
3	Een jaarlijkse vergoeding die wordt berekend voor elke rendementsperiode. De prestatieperiode komt overeen met het boekjaar. De prestatieperiode moet minimaal 1 jaar zijn. Voor Subfondsen of aandelenklassen die niet aan het begin van een boekjaar zijn geïntroduceerd, zal de eerste prestatieperiode ingaan op de introductiedatum en aflopen aan het eind van het daaropvolgende (volledige) boekjaar. De prestatievergoeding wordt berekend en toegerekend op elke waarderingsdag en is, indien van toepassing, verschuldigd op de laatste dag van het boekjaar. De prestatievergoeding wordt voor iedere aandelenklasse afzonderlijk berekend en opgebouwd. De prestatievergoeding is gebaseerd op de relatieve meerprestatie van de aandelenklasse ten opzichte van de Referentie-indicator. De prestatievergoeding van 20% wordt in rekening gebracht indien de aandelenklasse over de prestatieperiode een hoger rendement genereert dan de Referentie-indicator. Als de aandelenklasse in een referentieperiode van maximaal vijf jaar of sinds de introductie van het Subfonds of de betreffende aandelenklasse, of sinds 1.1.2022 (met de kortste periode als uitgangspunt), ooit een lager

	rendement realiseerde dan de Referentie-indicator, wordt alle minderprestatie over die periode voorafgaand aan de uitbetaling in mindering gebracht op de verschuldigde prestatievergoeding. Er begint een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer er een prestatievergoeding is uitgekeerd. Er begint ook een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer een niet-gecompenseerde minderprestatie na een periode van vijf jaar is verlopen. In dat geval zal een eventuele meerprestatie waarmee tijdens deze periode een minderprestatie is gecompenseerd, op dat moment komen te vervallen en zal bij een eventuele daaropvolgende minderprestatie binnen deze periode van vijf jaar een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar beginnen. Als de aandelenklasse een prestatievergoeding in rekening brengt, dan wordt bij inschrijvingen een systeem voor het neutraliseren van het volume-effect van deze aandelen op de prestatievergoeding toegepast. Dit gaat steevast gepaard met het terugnemen uit de dagelijkse provisie van het aandeel van de feitelijk geboekte prestatievergoeding als gevolg van de inschrijving op deze deelnemingsrechten. In geval van terugkoop is het provisiegedeelte van de prestatievergoeding gelijk aan de teruggekochte aandelen en dient deze te worden voldaan aan de beheermaatschappij volgens het ''kristalliseringsprincipe''. De prestatie van het Subfonds wordt weergegeven door de bruto-waarde van de activa (gross asset value, GAV), na aftrek van alle kosten, maar vóór aftrek van prestatievergoedingen en rekening houdend met inschrijvingen en terugkopen. **Indien de aandelenklasse een negatief rendement heeft gerealiseerd maar het daarmee desondanks beter dan de referentiebenchmark heeft gedaan, kan er ook een prestatievergoeding worden uitgekeerd.** Nadere uitleg over en concrete voorbeelden van de berekeningsmethode voor de prestatievergoeding is te vinden in hoofdstuk 20, paragraaf 3 van dit prospectus. De referentie-indicator die in aanmerking wordt genomen voor de berekening van de prestatievergoeding is de ICE BofA Euro Broad Market Index (Bloomberg-code: EMU0).

Deel A "De Subfondsen van CARMIGNAC PORTFOLIO" - 5

CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE	
Introductiedatum	Dit Subfonds is opgericht op 31 maart 2011.
Beleggingsdoelstelling	Het Subfonds stelt zich ten doel de referentie-indicator binnen de aanbevolen beleggingshorizon van vijf jaar te overtreffen. Daarnaast streeft het Subfonds naar het promoten van ecologische en sociale kenmerken. Details over hoe de ESG-aanpak wordt toegepast, worden beschreven in de bijlage bij dit Prospectus en zijn ook te vinden op de volgende websites: www.carmignac.com en https://www.carmignac.lu/en_GB/responsible-investment/template-hub-sri-thematic-fondsen-4526 (de "website van Carmignac Responsible Investment"). Dit Subfonds is een actief beheerde ICBE. De beleggingsbeheerder heeft de vrijheid om de portefeuille naar eigen goeddunken samen te stellen, maar hij blijft daarbij wel aan de genoemde beleggingsdoelstellingen en het vastgelegde beleid gebonden.
Referentie-indicator	De referentie-indicator bestaat uit de volgende componenten: - MSCI EM NR Index (40%) (Bloomberg-code: NDUEEGF). - JPM GBI - EM Global Diversified Composite Index (40%) (Bloomberg-code: JGENVUEG). - 20% gekapitaliseerde €STR (Bloomberg-code: ESTRONCAPL). De MSCI EM NR Index is een internationaal erkende aandelenindex voor opkomende markten over de hele wereld, en volgt large- en midcaps in 26 opkomende landen. De JPM GBI - EM Global Diversified Composite Index is een veelgebruikte index die een omvattend overzicht biedt van op een gereglementeerde markt verhandelde, in lokale valuta's luidende en vastrentende staatsobligaties uit opkomende landen die toegankelijk zijn voor internationale beleggers. De gekapitaliseerde ESTER (ook "€STR" genoemd) is een door de Europese Centrale Bank gepubliceerde kortetermijnrente in euro die gebaseerd is op de kosten die aan banken in de eurozone in rekening worden gebracht voor ongedekte daggeldleningen in euro. Nadere informatie over de indexen en rentevoeten, en de samenstelling en de berekeningsmethode daarvan, is beschikbaar op de website van de opstellers: www.msci.com, www.jpmorgan.com en www.ecb.europa.eu. De referentie-indicator van het Subfonds wordt om de drie maanden bijgesteld. Het beleggingsuniversum van het Subfonds, d.w.z. de allocatie op basis van regio, sector of marktkapitalisatie, is geheel onafhankelijk van de referentie-indicator. De beleggingsstrategie van het Subfonds is niet afhankelijk van de referentie-indicator; de posities en wegingen van het Subfonds zullen dan ook veelal sterk afwijken van de samenstelling van de referentie-indicator. Er zijn geen grenzen aan de mate van zulke afwijkingen gesteld. Meer informatie over de referentie-indicatoren en de Benchmarkverordening is te vinden in hoofdstuk 27 van het prospectus.
Basisvaluta van het Subfonds	EUR
Beleggingsstrategie	Dit Subfonds belegt hoofdzakelijk in aandelen en obligaties van opkomende landen (of aandelen en obligaties die zijn uitgegeven door bedrijven/emittenten die hun statutaire zetel hebben of het grootste deel van hun economische activiteit uitoefenen in opkomende landen). De beleggingsstrategie wordt toegepast door middel van een portefeuille van directe beleggingen in effecten. De beleggingsstrategie kan gebruikmaken van rente-, krediet- en aandelenderivaten en vreemde valuta's. De allocatie kent geen beperkingen wat betreft sector, type of marktkapitalisatie. De allocatie aan de verschillende activaklassen (aandelen, vastrentende waarden, krediet en valuta's) of categorieën van beleggingsfondsen (zoals aandelen, gemengd, obligaties, geldmarkt, enz.) is gebaseerd op een fundamentele analyse van het wereldwijde macro-economische klimaat en de indicatoren daarvan (zoals groei, inflatie, tekorten, enz.) en kan variëren al naar gelang de verwachtingen van de portefeuillebeheerder. **Rente- en kredietstrategieën** Om beter te presteren dan de indicator worden vier bronnen van toegevoegde waarde gehanteerd:

	- de totale rentegevoeligheid van de portefeuille, waarbij de rentegevoeligheid gedefinieerd wordt als de kapitaalfluctuatie van de portefeuille (in %) bij een wijziging van de rentevoet van 100 basispunten. De rentegevoeligheid van de obligatieportefeuille kan schommelen tussen -4 en +10; - de toewijzing van de rentegevoeligheid over de verschillende obligatiemarkten; - de toewijzing van de rentegevoeligheid over de verschillende segmenten van de rentecurves; - de kredіettoewijzing aan staats- en bedrijfsobligaties **Aandelenstrategie** De aandelenstrategie berust op een macro-economische analyse en een gedetailleerde financiële analyse van de bedrijven waarin het Subfonds zowel long- als short-posities kan innemen. Hiermee wordt de algemene aandelenblootstelling van het Subfonds bepaald. De aandelenselectie berust op een gedetailleerde financiële analyse, bedrijfsbezoeken, regelmatige vergaderingen met het management en het nauwlettend volgen van het dagelijkse nieuws en de ontwikkelingen. De geografische wegingen of sectorwegingen zullen de resultante zijn van de aandelenselectie. **Valutastrategie** De portefeuillebeheerder baseert zijn keuzes met betrekking tot de blootstelling aan de wisselkoersmarkt op een wereldwijde macro-economische analyse van met name de vooruitzichten voor de groei, de inflatie, het monetair beleid en het begrotingsbeleid van de verschillende landen en economische regio's. Hiermee wordt de algemene valutablootstelling van het Subfonds bepaald. Deze beleggingen op de valutamarkt, die afhangen van de verwachte koersontwikkeling van diverse valuta's, worden bepaald door: de valuta-allocatie aan de verschillende regio's via directe beleggingen in effecten in vreemde valuta's of direct via valutaderivaten. Voor al deze strategieën kan de portefeuillebeheerder in aanvulling op long-posities: - ook gebruikmaken van short-posities in onderliggende activa waarin de portefeuille op discretionaire wijze mag beleggen; en - ook "relative value"-strategieën toepassen door long- en short-posities in onderliggende waarden waarin de portefeuille mag beleggen met elkaar te combineren. Short-posities worden enkel ingenomen door financiële derivaten die vermeld zijn in de onderstaande paragraaf "Derivaten".
Ecologische en sociale kenmerken	**Het Subfonds promoot ecologische en/of sociale kenmerken overeenkomstig artikel 8 van de Europese Verordening betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiëledienstensector ("SFDR"). Meer informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van dit Subfonds is te vinden in de bijlage bij dit Prospectus.**
Activaklassen en financiële contracten	**Schuldbewijzen en geldmarktinstrumenten** Het Subfonds is voor minimaal 40% van de netto-activa belegd in verhandelbare schuldbewijzen, geldmarktinstrumenten en vast- of variabelrentende, gedekte en niet-gedekte obligaties, die gekoppeld kunnen zijn aan de inflatie in de eurozone, opkomende landen en/of internationale markten. Het Subfonds kan beleggen in bedrijfs- of staatsobligaties zonder beperkingen wat betreft de verdeling tussen bedrijven en overheden, noch wat betreft de looptijd en rentegevoeligheid van de gekozen effecten. De gemiddelde gewogen rating van de schuldinstrumenten die het Subfonds rechtstreeks of via ICBE's of andere ICB's aanhoudt, is minstens 'investment grade' volgens de beoordelingsschaal van de toonaangevende kredietbeoordelaars. Het Subfonds kan beleggen in schuldinstrumenten met een rating onder 'investment grade' of zonder rating. Een schuldbewijs wordt beschouwd als 'investment grade' (van beleggingskwaliteit) als het die kredietbeoordeling heeft gekregen van ten minste één van de grote ratingbureaus. Het Subfonds kan ook beleggen in schuldbewijzen zonder rating. De maatschappij zal zelf een analyse uitvoeren en de kredietwaardigheid van schuldbewijzen zonder rating bepalen. De naar aanleiding van een dergelijke analyse vastgestelde kredietbeoordeling wordt toegepast op de gemiddelde gewogen rating.

Het Subfonds kan maximaal 5% van zijn netto-activa in Distressed Securities beleggen en zijn blootgesteld aan de specifieke risico's die hieraan verbonden zijn (zie Deel B punt 25.3 van het prospectus voor nadere informatie over Distressed Securities).

Het Subfonds zal kunnen beleggen in obligaties die op de inflatie geïndexeerd zijn.

Voor beleggingen in Chinese binnenlandse markten geldt een maximum van 30% van de netto-activa (gezamenlijke beleggingslimiet voor aandelen, schuldbewijzen en geldmarktinstrumenten). In China kan onder andere direct worden belegd op de Chinese Interbancaire Obligatiemarkt (China Interbank Bond Market, "CIBM").

Het Subfonds kan beleggen in exchange-traded commodities (ETC's) zonder hefboomeffect die op gereglementeerde of georganiseerde markten in de eurozone en/of daarbuiten verhandeld worden om blootstelling te verkrijgen aan grondstoffen, waaronder edelmetalen. Beleggingen in ETC's zijn alleen toegestaan voor zover deze activa worden afgewikkeld in contanten. Het Subfonds mag via alle in aanmerking komende activa maximaal 10% van zijn netto-activa beleggen in grondstoffen.

Aandelen

Maximaal 50% van de netto-activa van het Subfonds wordt blootgesteld aan internationale aandelenmarkten, waaronder opkomende markten, door directe beleggingen in effecten of via derivaten.

Ten minste 25% van de netto-activa van het Subfonds wordt belegd in aandelen. Het Subfonds belegt in aandelen van elke kapitalisatie uit om het even welke sector.

Valuta's

De blootstelling aan andere valuta's dan de waarderingsvaluta van het Subfonds, inclusief valuta's van opkomende markten, via directe beleggingen in effecten of via derivaten, kan afwijken van die van de referentie-indicator en/of een portefeuille van uitsluitend effecten.
Het Subfonds maakt hiervan gebruik voor blootstellings-, relatieve-waarde- of afdekkingsdoeleinden.

Derivaten

Om zijn beleggingsdoelstelling te behalen, zal het Subfonds beleggen in futures die verhandeld worden op gereglementeerde, georganiseerde of onderhandse markten in de eurozone, opkomende landen en wereldwijd met het doel een bepaalde blootstelling te verkrijgen of in het kader van een relatieve-waardestrategie
of voor afdekkingsdoeleinden.

Tot de derivaten die de portefeuillebeheerder kan gebruiken behoren futures en forwards, termijntransacties, opties (standaard, barrier, binair), swaps (inclusief rendementsswaps), CDS'en (credit default swaps), CDS-indexen, swaptions en CFD's (contracts for difference) op een of meer risico's en/of onderliggende instrumenten (effecten, indexen, mandjes) waarin de portefeuillebeheerder kan beleggen. Raadpleeg het hoofdstuk "Beschrijving van de risico's" van dit prospectus voor meer informatie over CDS'en en het bijbehorende risico.

Het Subfonds kan gebruikmaken van total return swaps voor blootstellings- of afdekkingsdoeleinden. De blootstelling aan Total Return Swaps zal naar verwachting 10% van de netto-activa van het betreffende Subfonds bedragen. Deze blootstelling zal worden beperkt tot 20% van de netto-activa van het betreffende Subfonds. Voor meer informatie over total return swaps verwijzen we naar hoofdstuk 3.3. "Het gebruik van Total Return Swaps" in Deel B van dit prospectus.

Met behulp van deze derivaten kan de portefeuillebeheerder, onder inachtneming van de algemene beperkingen van de portefeuille, het Subfonds blootstellen aan de volgende risico's:
- aandelen;
- vastrentende waarden;
- krediet (maximaal 30% van de netto-activa);
- valuta's;
- volatiliteit en variantie (tot 10% van de netto-activa);
- grondstoffen (binnen de limiet voor algemene blootstelling via in aanmerking komende activa van 10% van de netto-activa); en
- ETF's (financiële instrumenten).

	Strategie voor het gebruik van derivaten om de beleggingsdoelstelling te behalen Om de beleggingsdoelstelling te behalen, kan de portefeuillebeheerder gebruikmaken van aandelenderivaten, valutaderivaten, rentederivaten, kredietderivaten, volatiliteits- of variantie-instrumenten, dividendderivaten en grondstoffenderivaten. Het doel van elk van deze instrumenten staat nader omschreven in punt 26 van deel B van het prospectus. De totale blootstelling aan derivaten wordt beheerst door het hefboomeffect, berekend als de som van de nominale waarden zonder te salderen of te hedgen, te combineren met de VaR-limiet van het fonds (zie "Risicoprofiel" hieronder). **Effecten met geïntegreerde derivaten** Het Subfonds kan binnen een limiet van 10% van zijn netto-activa in effectiseringsinstrumenten beleggen. Het gaat met name om: Asset Backed Securities (ABS), Residential Mortgage-Backed Securities (RMBS), Commercial Mortgage-Backed Securities (CMBS), Collateralised Loan Obligations (CLO) en Credit Linked Notes (CLN) en Enhanced Equipment Trust Certificates (EETC). De portefeuillebeheerder kan ook tot 10% van de netto-activa beleggen in voorwaardelijk converteerbare obligaties ("CoCo's") (en zich blootstellen aan de specifieke bijbehorende risico's, zoals nader beschreven in punt 25.2 van Deel B van het prospectus). **ICB's, beleggingsfondsen, trackers en Exchange Traded Funds (ETF's)** Het Subfonds kan tot 10% van zijn netto-activa beleggen in deelnemingsrechten of aandelen van andere ICBE's en/of ICB's. Het Subfonds kan beleggen in fondsen die beheerd worden door de Beheermaatschappij of een daarbij aangesloten onderneming. Het Subfonds kan gebruikmaken van trackers, beursgenoteerde indexinstrumenten en exchange traded funds. **Deposito's en contanten** Het Subfonds kan gebruikmaken van deposito's om het liquiditeitsbeheer te optimaliseren. Deze transacties worden uitgevoerd binnen de in punt 3 van deel B van het prospectus vermelde limieten. Het Subfonds kan maximaal 20% van de netto-activa aanhouden als contanten. Uitsluitend wanneer dit strikt noodzakelijk is, zal deze limiet van 20% tijdelijk worden overschreden. De beheerder kan hiertoe besluiten wanneer de marktomstandigheden uitzonderlijk ongunstig zijn of wanneer andersoortige omstandigheden hiertoe dwingen en wanneer dit in het belang van de beleggers is. **Het lenen van contanten** Het Subfonds kan binnen de in punt 3.1.10. van Deel B van het prospectus vermelde limieten en voorwaarden contanten lenen. **Effectenfinancieringstransacties** Voor een efficiënt portefeuillebeheer kan het Subfonds, zonder af te wijken van zijn beleggingsdoelstellingen en binnen de in punt 3.2. van deel B van het prospectus vermelde voorwaarden, technieken en instrumenten hanteren die betrekking hebben op effecten en geldmarktinstrumenten ("Effectenfinancieringstransacties"). Het Subfonds zal op tijdelijke basis effectenleentransacties aangaan met als doel extra inkomsten en kapitaal te genereren via de rente op effectenleningen. De mogelijkheid om een lening aan te gaan wordt van geval tot geval beoordeeld en wordt bepaald door de leenrente, de liquiditeit en korte rente van het effect. De inkomsten zijn alleen afkomstig uit de leenrente, niet uit de herbelegging van onderpand. Effectenleningen worden beperkt tot maximaal 20% van de netto-activa van het Subfonds. Het Subfonds verwacht tussen 0% en 10% van zijn nettovermogen te onderwerpen aan effectenleningen. Voor nadere informatie over Effectenfinancieringstransacties verwijzen we naar punt 3.2. van deel B van het prospectus.
Risicoprofiel	Het risicoprofiel van het Subfonds moet worden beoordeeld over een beleggingshorizon van meer dan vijf jaar.

	Potentiële beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat de activa van het Subfonds onderhevig zijn aan de internationale marktschommelingen en aan de risico's die eigen zijn aan de effectenbeleggingen waarin het Subfonds belegt. De belangrijkste risico's van dit Subfonds zijn: risico van opkomende markten, aandelenrisico, renterisico, kredietrisico, liquiditeitsrisico, volatiliteitsrisico, risico's van hefboomwerking, discretionair risico, tegenpartijrisico, risico van kapitaalverlies, specifieke risico's verbonden aan beleggingen in China, risico van CDS'en, risico's verbonden aan high-yield-effecten en duurzaamheidsrisico's. Naast de hierboven beschreven risico's is de belegger blootgesteld aan een verhoogd kredietrisico door de toevoeging van Securitisatie-instrumenten aan het Subfonds. Aangezien deze schuldbewijzen een onderpand hebben, kan een daling van de Onderliggende waarde van het effect door bijvoorbeeld wanbetaling ook een daling van de waarde van het effect zelf, en dus een verlies voor het Subfonds, veroorzaken. **De voornoemde risico's worden uitvoerig beschreven in het deel "Beschrijving van de risico's" van dit prospectus en in de bijbehorende KID's.** Het Subfonds voert overigens een discretionair beheer; het berust op de verwachte ontwikkeling van de verschillende markten. Er bestaat daarom een risico dat het Subfonds niet op elk ogenblik belegt op de best renderende markten. **De aandeelhouders moeten zich bewust zijn van het feit dat beleggingen in de opkomende markten door de politieke en economische situatie van de opkomende markten een extra risico met zich meebrengen, wat een invloed kan hebben op de waarde van de beleggingen.**
Beleggingsbeheerder	Het financieel beheer van dit Subfonds is door de beheermaatschappij gedelegeerd aan Carmignac Gestion, gevestigd te Parijs (Frankrijk).
Methode voor de berekening van het totale risico	Ter bepaling van het totale risico van het Subfonds wordt de VaR-methode (Value at Risk) gebruikt, ten opzichte van een referentieportefeuille. De verwachte hefboom zoals berekend als de som van de nominale waarden, zonder te salderen of te hedgen, is gelijk aan 500%. Onder bepaalde omstandigheden kan dit percentage echter hoger zijn. Verhoogd hefboomeffect: dit is meestal het gevolg van specifieke marktomstandigheden (zoals een lage/hoge volatiliteit, een lage rente, maatregelen van centrale banken) of van een toename van het aantal posities, waarmee echter wel de risico's van de portefeuille kunnen worden gecompenseerd, of het gebruik van opties die sterk 'out-of-the-money' zijn. Als bijvoorbeeld ter compensatie van bestaande posities nieuwe posities worden geopend, kan de bruto nominale waarde van de lopende contracten stijgen. Hierdoor ontstaat een hoge hefboom die weinig verband houdt met het huidige risico van de portefeuille. In alle gevallen zullen deze instrumenten in overeenstemming met de beleggingsdoelstelling en het risicoprofiel van de portefeuille worden ingezet.
Beleggersprofiel	Dit Subfonds richt zich tot beleggers, natuurlijke of rechtspersonen, die hun beleggingen wensen te spreiden en tevens voordeel wensen te halen uit gunstige gelegenheden op de markten door een reactief beheer van de activa over een aanbevolen beleggingshorizon van meer dan 5 jaar. De deelnemingsrechten van dit Subfonds zijn niet geregistreerd ingevolge de "US Securities Act" (wet) van 1933. Bijgevolg kunnen ze volgens de definitie van de Amerikaanse verordening "Regulation S" niet direct of indirect worden aangeboden of verkocht voor rekening of ten voordele van een "US Person".

KENMERKEN VAN DE AANDELEN

Klasse	Valuta	ISIN	Dividendbeleid	Type beleggers	Minimumbedrag voor inschrijving en bijstorting
A EUR Acc	EUR	LU0592698954	Kapitalisatie	Alle	Geen
A EUR Ydis	EUR	LU0807690911	Dividenduitkering (jaarlijks)	Alle	Geen
A CHF Acc Hdg	gehedged naar CHF	LU0807690838	Kapitalisatie	Alle	Geen
A USD Acc Hdg	gehedged naar USD	LU0592699259	Kapitalisatie	Alle	Geen

E EUR Acc	EUR	LU0592699093	Kapitalisatie	Alle	Geen
F EUR Acc	EUR	LU0992631647	Kapitalisatie	Erkende beleggers*	Geen

* Dit aandeel is bedoeld voor (i) Institutionele beleggers (entiteiten) die voor eigen rekening handelen, (ii) Dakfondsen, (iii) Ontwikkelaars van productstructuren die de Aandelen direct of namens een eindinvesteerder kopen en de beheerkosten aanrekenen op productniveau, (iv) Financiële tussenpersonen die op grond van de regelgeving of van afzonderlijke vergoedingsregelingen met hun cliënten geen beloningen mogen accepteren en aanhouden, en (v) de Carmignac Group.

Aandelen in EUR worden uitgegeven tegen een initiële prijs van EUR 100; aandelen in GBP worden uitgegeven tegen een initiële prijs van GBP 100; aandelen in CHF worden uitgegeven tegen een initiële prijs van CHF 100; aandelen in USD worden uitgegeven tegen een initiële prijs van USD 100.

Netto-inventariswaarde (NIW) Waarderingsdag	De Netto-inventariswaarde wordt volgens de kalender van Euronext Parijs op elke Waarderingsdag berekend in CHF, EUR, GBP en USD, behalve op wettelijke feestdagen in Frankrijk (in dat geval zal de NIW worden berekend op de eerstvolgende volledige bankwerkdag in Parijs).
Betaling van inschrijvingen en terugkopen	De tijd tussen de datum van de centralisering van inschrijvings- of terugkooporders en de afrekeningsdatum van deze orders door de bewaarder bedraagt 3 volledige werkdagen. De afrekeningsdatum is nog een dag later indien één of meerdere feestdagen (volgens Euronext en Franse feestdagen) binnen deze termijn vallen. De lijst met deze dagen kan worden opgevraagd bij de transferagent.

VERGOEDINGEN

	Verschuldigd door de aandeelhouders aan de distributeurs			Verschuldigd door het Subfonds aan de beheermaatschappij		
Aandelen	**Instap-kosten**	**Uitstapkosten**	**Conversiecommissie**	**Beheerkosten[1]**	**Servicevergoeding**	**Prestatievergoedingen[3]**
A	**Max. 4%**	**0**	**Max. 1%**	**Max. 1,50%**	**Max. 0,30%**	**Ja**
E	**0**	**0**	**0**	**Max. 2,25%**	**Max. 0,30%**	**Ja**
F	**0**	**0**	**0**	**Max. 0,85%**	**Max. 0,30%**	**Ja**

1	Een maandelijks verschuldigde jaarvergoeding die op elke waarderingsdag wordt berekend en toegerekend op basis van het nettovermogen van het Subfonds, in voorkomend geval vermeerderd met de prestatievergoeding van het Subfonds.
2	Een vaste jaarlijkse servicevergoeding, die de Beheermaatschappij in rekening brengt ter vergoeding van de functies en diensten die de Beheermaatschappij verzorgt of inkoopt rondom het beheer van de Vennootschap. Met deze vergoeding financiert de Beheermaatschappij de kosten die zij maakt bij het beheer en de dagdagelijkse exploitatie van de Vennootschap (voor zover hieronder vastgelegd en nader omschreven) en betaalt de dienstverleners (zoals de depositaris, de administratief agent, de transferagent, de registerhouder, de domiciliëringsagent, de betaalagent(en) en de Accountant) voor de diensten de deze aan de Vennootschap verlenen. Een maandelijks verschuldigde vergoeding die op elke waarderingsdag wordt berekend en toegerekend op basis van het nettovermogen van het Subfonds. De Servicevergoeding is een jaarlijkse vaste vergoeding – concreet een vast percentage van de netto-activa van het Subfonds – en het bedrag dat het Subfonds elk boekjaar aan Servicevergoeding verschuldigd is, kan dan ook afwijken van de daadwerkelijke servicekosten en operationele kosten die het Subfonds in de loop van dat jaar heeft gemaakt. Als de Servicevergoeding hoger uitvalt dan de daadwerkelijk gemaakte kosten en onkosten, kan de Beheermaatschappij de volledige gerekende vergoeding houden. Het omgekeerde geldt ook: als de daadwerkelijke kosten de maximale vaste vergoeding overschrijden, dekt de Beheermaatschappij dat kostenoverschot. Nadere informatie over deze vergoeding vindt u in hoofdstuk 20.1 van het Prospectus.
3	Een jaarlijkse vergoeding die wordt berekend voor elke rendementsperiode. De prestatieperiode komt overeen met het boekjaar. De prestatieperiode moet minimaal 1 jaar zijn. Voor Subfondsen of aandelenklassen die niet aan het begin van een boekjaar zijn geïntroduceerd, zal de eerste prestatieperiode ingaan op de introductiedatum en aflopen aan het eind van het daaropvolgende (volledige) boekjaar. De prestatievergoeding wordt berekend en toegerekend op elke waarderingsdag en is, indien van toepassing, verschuldigd op de laatste dag van het boekjaar. De prestatievergoeding wordt voor iedere aandelenklasse afzonderlijk berekend en opgebouwd. De prestatievergoeding is gebaseerd op de relatieve meerprestatie van de aandelenklasse ten opzichte van de Referentie-indicator. De prestatievergoeding van 20% wordt in rekening gebracht indien de aandelenklasse over de prestatieperiode een hoger rendement genereert dan de Referentie-indicator.

	Als de aandelenklasse in een referentieperiode van maximaal vijf jaar of sinds de introductie van het Subfonds of de betreffende aandelenklasse, of sinds 1.1.2022 (met de kortste periode als uitgangspunt), ooit een lager rendement realiseerde dan de Referentie-indicator, wordt alle minderprestatie over die periode voorafgaand aan de uitbetaling in mindering gebracht op de verschuldigde prestatievergoeding. Er begint een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer er een prestatievergoeding is uitgekeerd. Er begint ook een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer een niet-gecompenseerde minderprestatie na een periode van vijf jaar is verlopen. In dat geval zal een eventuele meerprestatie waarmee tijdens deze periode een minderprestatie is gecompenseerd, op dat moment komen te vervallen en zal bij een eventuele daaropvolgende minderprestatie binnen deze periode van vijf jaar een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar beginnen. Als de aandelenklasse een prestatievergoeding in rekening brengt, dan wordt bij inschrijvingen een systeem voor het neutraliseren van het volume-effect van deze aandelen op de prestatievergoeding toegepast. Dit gaat steevast gepaard met het terugnemen uit de dagelijkse provisie van het aandeel van de feitelijk geboekte prestatievergoeding als gevolg van de inschrijving op deze deelnemingsrechten. In geval van terugkoop is het provisiegedeelte van de prestatievergoeding gelijk aan de teruggekochte aandelen en dient deze te worden voldaan aan de beheermaatschappij volgens het ''kristalliseringsprincipe''. De prestatie van het Subfonds wordt weergegeven door de bruto-waarde van de activa (gross asset value, GAV), na aftrek van alle kosten, maar vóór aftrek van prestatievergoedingen en rekening houdend met inschrijvingen en terugkopen. **Indien de aandelenklasse een negatief rendement heeft gerealiseerd maar het daarmee desondanks beter dan de referentiebenchmark heeft gedaan, kan er ook een prestatievergoeding worden uitgekeerd.** Nadere uitleg over en concrete voorbeelden van de berekeningsmethode voor de prestatievergoeding is te vinden in hoofdstuk 20, paragraaf 3 van dit prospectus. De referentie-indicator die in aanmerking wordt genomen voor de berekening van de prestatievergoeding is een samengestelde index die voor 40% bestaat uit de MSCI EM NR Index, voor 40% uit de JPM GBI - EM Global Diversified Composite Index en voor 20% uit de gekapitaliseerde €STR. De weging van de referentie-indicator wordt om de drie maanden bijgesteld. Aangezien de weging van elk van de componenten van de referentie-indicator kan veranderen op grond van hun prestatie in de loop van het kwartaal, vindt op de laatste werkdag van elk kwartaal een herschikking plaats om de weging van elke component weer terug te brengen op het hiervoor genoemde niveau.

Deel A "De Subfondsen van CARMIGNAC PORTFOLIO" - 6

CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS	
Introductiedatum	Dit Subfonds is opgericht op 15 november 2013.
Beleggingsdoelstelling	Het Subfonds stelt zich ten doel de referentie-indicator binnen de aanbevolen beleggingshorizon van vijf jaar te overtreffen. Dit Subfonds is een actief beheerde ICBE. De beleggingsbeheerder heeft de vrijheid om de portefeuille naar eigen goeddunken samen te stellen, maar hij blijft daarbij wel aan de genoemde beleggingsdoelstellingen en het vastgelegde beleid gebonden. Het actieve en flexibele beheer van het Subfonds is gericht op de aandelen-, valuta- en obligatiemarkten van opkomende landen (andere internationale markten worden echter niet uitgesloten) en wordt bepaald door de wijze waarop de economische omstandigheden en de markten zich volgens de portefeuillebeheerder zullen ontwikkelen. Het Subfonds stelt zich daarnaast ten doel op duurzame wijze te beleggen en hanteert een maatschappelijk verantwoorde beleggingsaanpak. Nadere informatie over de wijze waarop de maatschappelijk verantwoorde beleggingsaanpak wordt gehanteerd, vindt u in de bijlage bij dit Prospectus en op de volgende websites: www.carmignac.com en https://www.carmignac.nl/nl_NL/responsible-investment/de-fondsen-4725 ("de Website van Carmignac over verantwoord beleggen").
Referentie-indicator	De referentie-indicator is de MSCI EM NR Index (Bloomberg-code: NDUEEGF). De MSCI EM NR Index geeft de prestaties van de opkomende markten weer. Nadere informatie over de index en over de samenstelling en de berekeningsmethode daarvan is beschikbaar op de website van de opsteller van de index: www.msci.com. Het beleggingsuniversum van het Subfonds, d.w.z. de allocatie op basis van regio, sector of marktkapitalisatie, wordt in ieder geval gedeeltelijk bepaald door de Referentie-indicator. De beleggingsstrategie van het Subfonds is niet afhankelijk van de referentie-indicator; de posities en wegingen van het Subfonds zullen dan ook veelal aanzienlijk afwijken van de samenstelling van de Referentie-indicator. Er zijn geen grenzen aan de mate van zulke afwijkingen gesteld. Meer informatie over de referentie-indicatoren en de Benchmarkverordening is te vinden in Hoofdstuk 27 van het prospectus.
Basisvaluta van het Subfonds	EUR
Beleggingsstrategie	Dit Subfonds belegt hoofdzakelijk in aandelen uit opkomende markten. Minimaal 60% van de netto-activa van het Subfonds wordt blootgesteld aan de aandelenmarkten, waarbij geen beperkingen gelden wat betreft regio of kapitalisatie. Maximaal 40% kan worden belegd in obligaties, verhandelbare schuldbewijzen en geldmarktinstrumenten. Minimaal twee derde van de door het Subfonds aangehouden aandelen en obligaties zijn uitgegeven door emittenten die hun statutaire zetel hebben in of die een overwegend deel van hun economische activiteit uitoefenen in of die ontwikkelingsmogelijkheden hebben in opkomende landen, met inbegrip van grensmarkten. Het Subfonds kan maximaal 30% van zijn netto-activa in Chinese binnenlandse effecten beleggen (gezamenlijke limiet voor obligaties en aandelen). Er kan onder andere direct worden belegd op de Chinese Interbancaire Obligatiemarkt (China Interbank Bond Market, "CIBM"). De beleggingsstrategie wordt toegepast door middel van een portefeuille van directe beleggingen in effecten, aangevuld met aandelen-, valuta- en rentederivaten. De allocatie kent geen beperkingen wat betreft regio, sector, type of marktkapitalisatie. De assetallocatie kan sterk afwijken van die van de referentie-indicator. Als gevolg daarvan kan binnen elke activaklasse de samenstelling van de portefeuille, die gebaseerd is op een gedetailleerde financiële analyse, sterk afwijken van de weging van geografische regio's en sectoren in de referentie-indicator.

	De allocatie van de portefeuille aan de verschillende activaklassen (aandelen, valuta's, renteproducten enz.) en categorieën van beleggingsfondsen (aandelen, gemengd, obligaties, geldmarkt enz.) is gebaseerd op een fundamentele analyse van het wereldwijde macro-economische klimaat en de indicatoren daarvan (groei, inflatie, tekorten enz.) en kan variëren naar gelang de verwachtingen van de portefeuillebeheerder. **Aandelenstrategie** De aandelenstrategie wordt bepaald op basis van een macro-economische analyse en een gedetailleerde financiële analyse van de bedrijven waarin het Subfonds zowel long- als short-posities kan innemen. Hiermee wordt de algemene aandelenblootstelling van het Subfonds bepaald. Het Subfonds belegt op alle internationale markten. Deze beleggingen worden bepaald door: - de selectie van aandelen, die voortvloeit uit een grondige financiële analyse van het bedrijf, regelmatige vergaderingen met het management en het opvolgen van de ontwikkelingen van dichtbij. De belangrijkste criteria zijn de groeivooruitzichten, de kwaliteit van het beheer, de opbrengst en de activawaarde; - spreiding van de aandelenblootstelling over verschillende economische sectoren; en - spreiding van de aandelenblootstelling over verschillende regio's. **Valutastrategie** De portefeuillebeheerder baseert zijn beslissingen over de valutablootstelling op een wereldwijde macro-economische analyse, die met name gericht is op de groeivooruitzichten, de inflatie en het monetair en fiscaal beleid van de verschillende economische regio's en landen, evenals een diepgaande analyse van de trends in de betalingsbalans. Dit onderzoek is bepalend voor de algemene valutablootstelling van het Subfonds. Het Subfonds belegt op alle internationale markten. Deze beleggingen op de valutamarkt, die afhankelijk zijn van de verwachte koersontwikkeling van verschillende valuta's, worden bepaald door de valuta-allocatie over de verschillende regio's via rechtstreekse beleggingen in aandelen die luiden in vreemde valuta's of direct via valutaderivaten. **Rente- en kredietstrategieën** Als de portefeuillebeheerder verwacht dat de aandelenmarkten zwak gaan presteren, kan het Subfonds daarnaast voor diversificatiedoeleinden maximaal 40% van zijn netto-activa beleggen in obligaties, schuldbewijzen en geldmarktinstrumenten die in een vreemde valuta of in euro luiden. De blootstelling aan de markten voor vastrentende waarden en kredieten wordt gekozen op basis van de verwachte internationale macro-economische scenario's, een analyse van het monetair beleid van de diverse centrale banken en financieel onderzoek naar de solvabiliteit van emittenten. Hiermee wordt de algemene blootstelling van het Subfonds aan vastrentende waarden en kredieten bepaald. Het Subfonds belegt op alle internationale markten. Voor al deze strategieën, behalve de kredietstrategie, kan de portefeuillebeheerder in aanvulling op long-posities: - de portefeuillebeheerder kan ook gebruikmaken van short-posities in onderliggende activa waarin de portefeuille mag beleggen, indien hij of zij van mening is dat deze onderliggende activa overgewaardeerd worden door de markt; - ook "relative value"-strategieën toepassen door long- en short-posities in onderliggende waarden waarin de portefeuille mag beleggen met elkaar te combineren. De short-posities zullen worden ingenomen door gebruik te maken van de financiële derivaten die vermeld staan in de onderstaande paragraaf "Derivaten".
Duurzaam beleggen	**Het Subfonds heeft een duurzaamheidsdoelstelling die aansluit op artikel 9 van de Europese Verordening betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiëledienstensector ("SFDR"). Meer informatie over de duurzaamheidsdoelstelling van dit Subfonds is te vinden in de bijlage bij dit Prospectus.**
Activaklassen en financiële contracten	**Aandelen** Minimaal 60% van de netto-activa van het Subfonds wordt blootgesteld, door directe beleggingen in effecten of via derivaten, aan de internationale aandelenmarkten, waarvan een aanzienlijk gedeelte aan opkomende landen. Het Subfonds belegt in aandelen van ongeacht welke kapitalisatie en uit ongeacht welke sector of regio.

Valuta's
De blootstelling aan andere valuta's dan de waarderingsvaluta van het Subfonds, inclusief valuta's van opkomende markten, via directe beleggingen in effecten of via derivaten, kan afwijken van die van de referentie-indicator en/of een portefeuille van uitsluitend effecten.
Dit wordt gedaan voor blootstellings-, relatieve-waarde- of afdekkingsdoeleinden.

Schuldbewijzen en geldmarktinstrumenten
Om de portefeuillebeheerder de mogelijkheid te bieden de portefeuille te diversifiëren, kan maximaal 40% van de netto-activa van het Subfonds worden belegd in geldmarktinstrumenten, verhandelbare schuldbewijzen (korte en middellange termijn), vast- of variabelrentende obligaties en gedekte en niet-gedekte obligaties die gekoppeld kunnen zijn aan de inflatie in de eurozone of daarbuiten, inclusief de opkomende markten. Het Subfonds kan beleggen in zowel door bedrijven als door overheden uitgegeven effecten.

De portefeuillebeheerder behoudt zich het recht voor om maximaal 10% van de netto-activa te beleggen in schuldinstrumenten met een lagere rating dan investment grade. Een schuldbewijs wordt beschouwd als 'investment grade' (van beleggingskwaliteit) als het die kredietbeoordeling heeft gekregen van ten minste één van de grote ratingbureaus. Het Subfonds kan tevens beleggen in schuldbewijzen zonder rating. De maatschappij zal zelf een analyse uitvoeren en de kredietwaardigheid van schuldbewijzen zonder rating bepalen. Indien na dergelijke analyse een schuldbewijs een interne rating krijgt die lager is dan investment grade, is het onderhevig aan de hierboven vermelde limiet. Er zijn geen beperkingen wat betreft de verdeling tussen bedrijfs- en staatsobligaties, noch wat betreft de looptijd en de rentegevoeligheid van de gekozen effecten.

Het Subfonds kan beleggen in exchange-traded commodities (ETC's) zonder hefboomeffect die op gereglementeerde of georganiseerde markten in de eurozone en/of daarbuiten verhandeld worden om blootstelling te verkrijgen aan grondstoffen, waaronder edelmetalen. Beleggingen in ETC's zijn alleen toegestaan voor zover deze activa worden afgewikkeld in contanten. Het Subfonds mag via alle in aanmerking komende activa maximaal 20% van zijn netto-activa beleggen in grondstoffen.

Derivaten
Om zijn beleggingsdoelstelling te behalen kan het Subfonds beleggen in futures die verhandeld worden op gereglementeerde, georganiseerde of onderhandse markten in de eurozone en daarbuiten, waaronder opkomende markten, met het doel een bepaalde blootstelling te verkrijgen of in het kader van een relatieve-waardestrategie of voor afdekkingsdoeleinden.

De portefeuillebeheerder zou daarbij de volgende derivaten kunnen gebruiken: opties (standaard, barrier, binair), futures en forwards, termijntransacties, swaps (inclusief rendementsswaps), swaptions en CFD's (contracts for difference) op één of meer risico's of onderliggende instrumenten (effecten, indexen, mandjes) waarin de fondsbeheerder kan beleggen.

Met behulp van deze derivaten kan de portefeuillebeheerder, onder inachtneming van de algemene beperkingen van de portefeuille, het Subfonds blootstellen aan de volgende risico's en instrumenten:
- aandelen (maximaal 100% van de netto-activa);
- valuta's;
- vastrentende waarden;
- dividenden;
- volatiliteit en variantie (tot 10% van de netto-activa);
- grondstoffen (binnen de limiet voor algemene blootstelling via in aanmerking komende activa van 20% van de netto-activa); en
- ETF's (financiële instrumenten).

Strategie voor het gebruik van derivaten om de beleggingsdoelstelling te behalen:
Om de beleggingsdoelstelling te behalen, kan de portefeuillebeheerder gebruikmaken van derivaten, aandelenderivaten, rentederivaten, volatiliteits- of variantie-instrumenten, dividendderivaten en grondstoffenderivaten. Het doel van elk van deze instrumenten staat nader omschreven in punt 26 van deel B van het prospectus.

De totale blootstelling aan derivaten wordt beheerst door het hefboomeffect, berekend als de som van de nominale waarden zonder te salderen of te hedgen, te combineren met de VaR-limiet van het Subfonds (zie "Risicoprofiel" hieronder).

Effecten met geïntegreerde derivaten

Het Subfonds kan beleggen in effecten met geïntegreerde derivaten, met name warrants (of p-notes), converteerbare obligaties, credit-linked notes (CLN's), EMTN's en inschrijvingscertificaten die verhandeld worden op gereglementeerde, georganiseerde of onderhandse markten in de eurozone en/of daarbuiten, met inbegrip van opkomende markten.

Met behulp van deze effecten met geïntegreerde derivaten kan de portefeuillebeheerder, onder inachtneming van de algemene beperkingen van de portefeuille, het Subfonds blootstellen aan de volgende risico's en instrumenten:

- aandelen (maximaal 100% van de netto-activa);
- valuta's;
- vastrentende waarden;
- dividenden;
- volatiliteit en variantie (tot 10% van de netto-activa); en
- ETF's (financiële instrumenten).

Het bedrag dat in dit type effecten met geïntegreerde derivaten wordt belegd, met uitzondering van voorwaardelijk converteerbare obligaties, mag niet hoger zijn dan 20% van de netto-activa.

De portefeuillebeheerder kan tot 10% van de netto-activa beleggen in voorwaardelijk converteerbare obligaties (en zich blootstellen aan de specifieke bijbehorende risico's, zoals verder beschreven in punt 25.2 van deel B van het prospectus).

Strategie voor het gebruik van effecten met geïntegreerde derivaten om de beleggingsdoelstelling te behalen:

De portefeuillebeheerder maakt gebruik van effecten met geïntegreerde derivaten, in plaats van bovenvermelde overige derivaten, om de blootstelling of de afdekking van de portefeuille te optimaliseren door de kosten van het gebruik van deze financiële instrumenten te verlagen of door blootstelling aan diverse rendementsbronnen te verkrijgen.

Het aan dit type instrument verbonden risico blijft beperkt tot de aankoopprijs. Het bedrag dat in effecten met geïntegreerde derivaten wordt belegd, mag in geen geval hoger zijn dan 20% van de nettoactiva.

ICB's, beleggingsfondsen, trackers en Exchange Traded Funds (ETF's)

De portefeuillebeheerder kan maximaal 10% van de netto-activa beleggen in:

- deelnemingsrechten of aandelen van ICBE's;
- deelnemingsrechten of aandelen van alternatieve beleggingsfondsen;
- buitenlandse beleggingsfondsen.

Het Subfonds kan beleggen in fondsen die beheerd worden door de beheermaatschappij of een daarbij aangesloten onderneming. Het Subfonds kan gebruikmaken van trackers, beursgenoteerde indexinstrumenten en exchange traded funds.

Deposito's en contanten

Het Subfonds kan gebruikmaken van deposito's om het liquiditeitsbeheer te optimaliseren. Deze transacties worden uitgevoerd binnen de in punt 3 van deel B van het prospectus vermelde limieten.

Het Subfonds kan maximaal 20% van de netto-activa aanhouden als contanten. Uitsluitend wanneer dit strikt noodzakelijk is, zal deze limiet van 20% tijdelijk worden overschreden. De beheerder kan hiertoe besluiten wanneer de marktomstandigheden uitzonderlijk ongunstig zijn of wanneer andersoortige omstandigheden hiertoe dwingen en wanneer dit in het belang van de beleggers is. Het uitlenen van contanten is niet toegestaan.

Het lenen van contanten

Het Subfonds kan binnen de in punt 3.1.10. van Deel B van het prospectus vermelde limieten en voorwaarden contanten lenen.

	Effectenfinancieringstransacties Voor een efficiënt portefeuillebeheer kan het Subfonds, zonder af te wijken van zijn beleggingsdoelstellingen en binnen de in punt 3.2. van deel B van het prospectus vermelde voorwaarden, technieken en instrumenten hanteren die betrekking hebben op effecten en geldmarktinstrumenten ("Effectenfinancieringstransacties"). Het Subfonds zal op tijdelijke basis effectenleentransacties aangaan met als doel extra inkomsten en kapitaal te genereren via de rente op effectenleningen. De mogelijkheid om een lening aan te gaan wordt van geval tot geval beoordeeld en wordt bepaald door de leenrente, de liquiditeit en korte rente van het effect. De inkomsten zijn alleen afkomstig uit de leenrente, niet uit de herbelegging van onderpand. Effectenleningen worden beperkt tot maximaal 20% van de netto-activa van het Subfonds. Het Subfonds zal naar verwachting voor 0% tot 5% van zijn netto-activa effectenleningen aangaan. Voor nadere informatie over Effectenfinancieringstransacties verwijzen we naar punt 3.2. van deel B van het prospectus.
Risicoprofiel	Het risicoprofiel van het Subfonds moet worden beoordeeld over een beleggingshorizon van meer dan vijf jaar. Potentiële beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat de activa van het Subfonds onderhevig zijn aan de internationale marktschommelingen en aan de risico's die eigen zijn aan de effectenbeleggingen waarin het Subfonds belegt. De belangrijkste risico's van dit Subfonds zijn: risico van discretionair beheer, risico van kapitaalverlies, risico van opkomende markten, aandelenrisico, valutarisico, renterisico, kredietrisico, liquiditeitsrisico, ESG-risico, risico verbonden aan beleggingen in China, risico verbonden aan high-yield-obligaties, risico's verbonden aan het beleggen in voorwaardelijk converteerbare obligaties (CoCo's), risico verbonden aan grondstoffenindexen, marktkapitalisatierisico, tegenpartijrisico, risico's van hefboomwerking, volatiliteitsrisico, risico verbonden aan de tijdelijke aan- en verkoop van effecten, juridisch risico, risico verbonden aan het herbeleggen van onderpand en duurzaamheidsrisico's. **De voornoemde risico's worden uitvoerig beschreven in het deel "Beschrijving van de risico's" van dit prospectus en in de bijbehorende KID's.**
Beleggingsbeheerder	Het financieel beheer van dit Subfonds wordt door de beheermaatschappij deels gedelegeerd aan Carmignac UK Ltd en deels aan Carmignac Gestion, gevestigd te Parijs (Frankrijk).
Methode voor de berekening van het totale risico	Ter bepaling van het totale risico van het Subfonds wordt de VaR-methode (Value at Risk) gebruikt, ten opzichte van een referentieportefeuille (de referentie-indicator van het Subfonds is tevens de referentieportefeuille). De verwachte hefboom zoals berekend als de som van de nominale waarden, zonder te salderen of te hedgen, is gelijk aan 200%. Onder bepaalde marktomstandigheden kan dit percentage echter hoger zijn. Verhoogd hefboomeffect: dit is meestal het gevolg van specifieke marktomstandigheden (zoals een lage/hoge volatiliteit, een lage rente, maatregelen van centrale banken) of van een toename van het aantal posities, waarmee echter wel de risico's van de portefeuille kunnen worden gecompenseerd, of het gebruik van opties die sterk 'out-of-the-money' zijn. Als bijvoorbeeld ter compensatie van bestaande posities nieuwe posities worden geopend, kan de bruto nominale waarde van de lopende contracten stijgen. Hierdoor ontstaat een hoge hefboom die weinig verband houdt met het huidige risico van de portefeuille. In alle gevallen zullen deze instrumenten in overeenstemming met de beleggingsdoelstelling en het risicoprofiel van de portefeuille worden ingezet.
Beleggersprofiel	Dit Subfonds richt zich tot beleggers, natuurlijke of rechtspersonen, die hun beleggingen wensen te spreiden en tevens voordeel wensen te halen uit gunstige gelegenheden op de markten door een reactief beheer van de activa over een aanbevolen beleggingshorizon van meer dan 5 jaar. De deelnemingsrechten van dit Subfonds zijn niet geregistreerd ingevolge de "US Securities Act" (wet) van 1933. Bijgevolg kunnen ze volgens de definitie van de Amerikaanse verordening "Regulation S" niet direct of indirect worden aangeboden of verkocht voor rekening of ten voordele van een "US Person".

KENMERKEN VAN DE AANDELEN					
Klasse	**Valuta**	**ISIN**	**Dividendbeleid**	**Type beleggers**	**Minimumbedrag voor inschrijving en bijstorting**

A EUR Acc	EUR	LU1299303229	Kapitalisatie	Alle	Geen
A EUR Ydis	EUR	LU1792391242	Dividenduitkering (jaarlijks)	Alle	Geen
A CHF Acc	CHF	LU3303595014	Kapitalisatie	Alle	Geen
A USD Acc Hdg	gehedged naar USD	LU1299303575	Kapitalisatie	Alle	Geen
F EUR Acc	EUR	LU0992626480	Kapitalisatie	Erkende beleggers*	Geen
F CHF Acc Hdg	gehedged naar CHF	LU0992626563	Kapitalisatie	Erkende beleggers*	Geen
F USD Acc Hdg	gehedged naar USD	LU0992626993	Kapitalisatie	Erkende beleggers*	Geen
FW EUR Acc	EUR	LU1623762413	Kapitalisatie	Erkende beleggers*	Geen
FW GBP Acc	GBP	LU0992626720	Kapitalisatie	Erkende beleggers*	Geen
FW USD Acc	USD	LU3303594983	Kapitalisatie	Erkende beleggers*	Geen
FW EUR YDis	USD	LU3303594801	Dividenduitkering (jaarlijks)	Erkende beleggers*	Geen
I EUR Acc	EUR	LU2420650777	Kapitalisatie	Erkende institutionele beleggers**	EUR 10.000.000**** (alleen initiële intekenprijs)
IW EUR Acc	EUR	LU2420651072	Kapitalisatie	Erkende institutionele beleggers**	EUR 10.000.000**** (alleen initiële intekenprijs)
X EUR Acc	EUR	LU2870281644	Kapitalisatie	Erkende beleggers***	EUR 10.000.000**** (alleen initiële intekenprijs)

* Dit aandeel is bedoeld voor (i) Institutionele beleggers (entiteiten) die voor eigen rekening handelen, (ii) Dakfondsen, (iii) Ontwikkelaars van productstructuren die de Aandelen direct of namens een eindinvesteerder kopen en de beheerkosten aanrekenen op productniveau, (iv) Financiële tussenpersonen die op grond van de regelgeving of van afzonderlijke vergoedingsregelingen met hun cliënten geen beloningen mogen accepteren en aanhouden, en (v) de Carmignac Group.
** Toegankelijk voor door de beheermaatschappij op discretionaire wijze toegelaten institutionele beleggers. Institutionele beleggers worden gedefinieerd in de zin van artikel 174, paragraaf 2 (c) van de Wet van 17 december 2010, zoals gewijzigd of vervangen. Met name kredietinstellingen en andere professionals uit de financiële sector (met uitzondering van beleggingen die zij namens derden uitvoeren in het kader van een overeenkomst voor discretionair beheer), pensioenfondsen, beleggingsfondsen, overheidsinstellingen, verzekerings- en herverzekeringsmaatschappijen en holdings worden doorgaans als institutionele beleggers beschouwd in de zin van dit artikel.
*** Toegankelijk voor bepaalde, met discretionaire toestemming van de beheermaatschappij geselecteerde, voor eigen rekening handelende institutionele beleggers.
**** De minimale intekenprijs geldt niet voor de Carmignac Group. Het minimumbedrag geldt voor iedere eindbelegger.

Aandelen in EUR worden uitgegeven tegen een initiële prijs van EUR 100; aandelen in GBP worden uitgegeven tegen een initiële prijs van GBP 100; aandelen in CHF worden uitgegeven tegen een initiële prijs van CHF 100; aandelen in USD worden uitgegeven tegen een initiële prijs van USD 100.

Netto-inventariswaarde (NIW) Waarderingsdag	De Netto-inventariswaarde wordt volgens de kalender van Euronext Parijs op elke Waarderingsdag berekend in CHF, EUR, GBP en USD, behalve op wettelijke feestdagen in Frankrijk (in dat geval zal de NIW worden berekend op de eerstvolgende volledige bankwerkdag in Parijs).
Betaling van inschrijvingen en terugkopen	De tijd tussen de datum van de centralisering van inschrijvings- of terugkooporders en de afrekeningsdatum van deze orders door de bewaarder bedraagt 3 volledige werkdagen. De afrekeningsdatum is nog een dag later indien één of meerdere feestdagen (volgens Euronext en Franse feestdagen) binnen deze termijn vallen. De lijst met deze dagen kan worden opgevraagd bij de transferagent.

VERGOEDINGEN						
	Verschuldigd door de aandeelhouders aan de distributeurs			**Verschuldigd door het Subfonds aan de beheermaatschappij**		
Aandelen	**Instap-kosten**	**Uitstapkosten**	**Conversiecommissie**	**Beheerkosten[1]**	**Servicevergoeding**	**Prestatievergoedingen[3]**
A	**Max. 4%**	**0**	**Max. 1%**	**Max. 1,50%**	**Max. 0,30%**	**Ja**

E	**0**	**0**	**0**	**Max. 2,25%**	**Max. 0,30%**	**Ja**
F	**0**	**0**	**0**	**Max. 0,85%**	**Max. 0,30%**	**Ja**
FW	**0**	**0**	**0**	**Max. 1,05%**	**Max. 0,30%**	**Nee**
I	**0**	**0**	**0**	**Max. 0,70%**	**Max. 0,30%**	**Ja**
IW	**0**	**0**	**0**	**Max. 0,85%**	**Max. 0,30%**	**Nee**
X	**0**	**0**	**0**	**Max. 2,00%**	**Max. 0,30%**	**Nee**

1	Een maandelijks verschuldigde jaarvergoeding die op elke waarderingsdag wordt berekend en toegerekend op basis van het nettovermogen van het Subfonds, in voorkomend geval vermeerderd met de prestatievergoeding van het Subfonds.
2	Een vaste jaarlijkse servicevergoeding, die de Beheermaatschappij in rekening brengt ter vergoeding van de functies en diensten die de Beheermaatschappij verzorgt of inkoopt rondom het beheer van de Vennootschap. Met deze vergoeding financiert de Beheermaatschappij de kosten die zij maakt bij het beheer en de dagdagelijkse exploitatie van de Vennootschap (voor zover hieronder vastgelegd en nader omschreven) en betaalt de dienstverleners (zoals de depositaris, de administratief agent, de transferagent, de registerhouder, de domiciliëringsagent, de betaalagent(en) en de Accountant) voor de diensten de deze aan de Vennootschap verlenen. Een maandelijks verschuldigde vergoeding die op elke waarderingsdag wordt berekend en toegerekend op basis van het nettovermogen van het Subfonds. De Servicevergoeding is een jaarlijkse vaste vergoeding – concreet een vast percentage van de netto-activa van het Subfonds – en het bedrag dat het Subfonds elk boekjaar aan Servicevergoeding verschuldigd is, kan dan ook afwijken van de daadwerkelijke servicekosten en operationele kosten die het Subfonds in de loop van dat jaar heeft gemaakt. Als de Servicevergoeding hoger uitvalt dan de daadwerkelijk gemaakte kosten en onkosten, kan de Beheermaatschappij de volledige gerekende vergoeding houden. Het omgekeerde geldt ook: als de daadwerkelijke kosten de maximale vaste vergoeding overschrijden, dekt de Beheermaatschappij dat kostenoverschot. Nadere informatie over deze vergoeding vindt u in hoofdstuk 20.1 van het Prospectus.
3	Een jaarlijkse vergoeding die wordt berekend voor elke rendementsperiode. De prestatieperiode komt overeen met het boekjaar. De prestatieperiode moet minimaal 1 jaar zijn. Voor Subfondsen of aandelenklassen die niet aan het begin van een boekjaar zijn geïntroduceerd, zal de eerste prestatieperiode ingaan op de introductiedatum en aflopen aan het eind van het daaropvolgende (volledige) boekjaar. De prestatievergoeding wordt berekend en toegerekend op elke waarderingsdag en is, indien van toepassing, verschuldigd op de laatste dag van het boekjaar. De prestatievergoeding wordt voor iedere aandelenklasse afzonderlijk berekend en opgebouwd. De prestatievergoeding is gebaseerd op de relatieve meerprestatie van de aandelenklasse ten opzichte van de Referentie-indicator. De prestatievergoeding van 20% wordt in rekening gebracht indien de aandelenklasse over de prestatieperiode een hoger rendement genereert dan de Referentie-indicator. Als de aandelenklasse in een referentieperiode van maximaal vijf jaar of sinds de introductie van het Subfonds of de betreffende aandelenklasse, of sinds 1.1.2022 (met de kortste periode als uitgangspunt), ooit een lager rendement realiseerde dan de Referentie-indicator, wordt alle minderprestatie over die periode voorafgaand aan de uitbetaling in mindering gebracht op de verschuldigde prestatievergoeding. Er begint een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer er een prestatievergoeding is uitgekeerd. Er begint ook een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer een niet-gecompenseerde minderprestatie na een periode van vijf jaar is verlopen. In dat geval zal een eventuele meerprestatie waarmee tijdens deze periode een minderprestatie is gecompenseerd, op dat moment komen te vervallen en zal bij een eventuele daaropvolgende minderprestatie binnen deze periode van vijf jaar een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar beginnen. Als de aandelenklasse een prestatievergoeding in rekening brengt, dan wordt bij inschrijvingen een systeem voor het neutraliseren van het volume-effect van deze aandelen op de prestatievergoeding toegepast. Dit gaat steevast gepaard met het terugnemen uit de dagelijkse provisie van het aandeel van de feitelijk geboekte prestatievergoeding als gevolg van de inschrijving op deze deelnemingsrechten. In geval van terugkoop is het provisiegedeelte van de prestatievergoeding gelijk aan de teruggekochte aandelen en dient deze te worden voldaan aan de beheermaatschappij volgens het ''kristalliseringsprincipe''. De prestatie van het Subfonds wordt weergegeven door de bruto-waarde van de activa (gross asset value, GAV), na aftrek van alle kosten, maar vóór aftrek van prestatievergoedingen en rekening houdend met inschrijvingen en terugkopen. **Indien de aandelenklasse een negatief rendement heeft gerealiseerd maar het daarmee desondanks beter dan de referentiebenchmark heeft gedaan, kan er ook een prestatievergoeding worden uitgekeerd.** Nadere uitleg over

	en concrete voorbeelden van de berekeningsmethode voor de prestatievergoeding is te vinden in hoofdstuk 20, paragraaf 3 van dit prospectus. De referentie-indicator die in aanmerking wordt genomen voor de berekening van de prestatievergoeding is de MSCI EM NR Index.

Deel A "De Subfondsen van CARMIGNAC PORTFOLIO" - 7

CARMIGNAC PORTFOLIO LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES	
Introductiedatum	Dit Subfonds is opgericht op 15 november 2013.
Beleggingsdoelstelling	Het Subfonds streeft ernaar over een beleggingshorizon van drie jaar een positief absoluut rendement te genereren door op vermogensgroei in te zetten. Daarnaast streeft het Subfonds naar het promoten van ecologische en sociale kenmerken. Details over hoe de ESG-aanpak wordt toegepast, worden beschreven in de bijlage bij dit Prospectus en zijn ook te vinden op de volgende websites: www.carmignac.com en https://www.carmignac.lu/en_GB/responsible-investment/template-hub-sri-thematic-fondsen-4526 (de "website van Carmignac Responsible Investment"). Dit Subfonds is een actief beheerde ICBE. De beleggingsbeheerder heeft de vrijheid om de portefeuille naar eigen goeddunken samen te stellen, maar hij blijft daarbij wel aan de genoemde beleggingsdoelstellingen en het vastgelegde beleid gebonden.
Referentie-indicator	Het rendement van het Subfonds wordt niet afgezet tegen een referentie-indicator.
Basisvaluta van het Subfonds	EUR
Beleggingsstrategie	Om zijn beleggingsdoelstelling te bereiken past het Subfonds een op fundamentele factoren gebaseerde long/short-aandelenstrategie toe. Die strategie bestaat uit het opbouwen van een portefeuille van zowel long- als short-posities in financiële instrumenten waarin het Subfonds mag beleggen. Het Subfonds belegt ten minste 50% van zijn netto-activa in aandelen van bedrijven die gevestigd zijn in de Europese Economische Ruimte of Zwitserland. Het resterende gedeelte kan, direct of indirect, worden belegd in aandelen van emittenten van buiten de Europese Economische Ruimte en Zwitserland. De short-posities zullen worden ingenomen door gebruik te maken van de financiële derivaten die vermeld staan in de onderstaande paragraaf "Derivaten". Het niveau van de aandelenblootstelling varieert van -20% tot 50% van de netto-activa. In voorkomende gevallen kan maximaal 50% van de netto-activa van het Subfonds ook worden belegd in schuldbewijzen en geldmarktinstrumenten die op Europese of buitenlandse markten worden verhandeld. De beleggingsstrategie wordt bepaald op basis van een gedetailleerde financiële analyse van de bedrijven waarin het Subfonds kan beleggen. De selectie van onze long- en short-posities is gebaseerd op een diepgaande fundamentele analyse, waaronder een grondige financiële analyse, een analyse van de concurrentieverhoudingen, de kwaliteit van het managementteam en het opvolgen van de ontwikkelingen van dichtbij. De sector- en landenallocaties zijn afgeleid van het aandelenselectieproces. Maximaal 25% van de netto-activa van het Subfonds wordt blootgesteld aan valuta's van buiten de Europese Economische Ruimte. Deze beleggingen op de wisselkoersmarkt, die afhankelijk zijn van verwachtingen van veranderingen in verschillende valuta's, worden bepaald door de verdeling van valuta's over de verschillende regio's door blootstelling gegenereerd door rechtstreekse beleggingen in aandelen in vreemde valuta's of door valutaderivaten.
Ecologische en sociale kenmerken	**Het Subfonds promoot ecologische en/of sociale kenmerken overeenkomstig artikel 8 van de Europese Verordening betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiëledienstensector ("SFDR"). Meer informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van dit Subfonds is te vinden in de bijlage bij dit Prospectus.**
Activaklassen en financiële contracten	**Aandelen** Minimaal 50% van de portefeuille is belegd in aandelen uit de Europese Economische Ruimte en Zwitserland. Het resterende gedeelte kan worden belegd in aandelen of aandelengerelateerde effecten uit de rest van de wereld (alle kapitalisaties en sectoren), waarbij maximaal 10% van de netto-activa in opkomende markten kan worden belegd. Deze beleggingen hebben ten doel kansen aan te grijpen in sterk groeiende regio's. **Schuldbewijzen en geldmarktinstrumenten**

Om de portefeuillebeheerder de mogelijkheid te bieden de portefeuille te diversifiëren, kan maximaal 50% van de netto-activa van het Subfonds worden belegd in geldmarktinstrumenten, verhandelbare schuldbewijzen en vast- of variabelrentende, gedekte obligaties (inclusief covered bonds), die gekoppeld kunnen zijn aan de inflatie in de eurozone of daarbuiten, inclusief de opkomende markten. Het Subfonds kan beleggen in zowel door bedrijven als door overheden uitgegeven effecten. Er zijn geen beperkingen wat betreft de verdeling tussen bedrijven en overheden, noch wat betreft de looptijd en rentegevoeligheid van de gekozen effecten.

De portefeuillebeheerder behoudt zich het recht voor om maximaal 10% van de netto-activa te beleggen in obligaties met een lagere rating dan investment grade. Een schuldbewijs wordt beschouwd als 'investment grade' (van beleggingskwaliteit) als het die kredietbeoordeling heeft gekregen van ten minste één van de grote ratingbureaus. Het Subfonds kan ook beleggen in schuldbewijzen zonder rating. De maatschappij zal zelf een analyse uitvoeren en de kredietwaardigheid van schuldbewijzen zonder rating bepalen. Indien na dergelijke analyse een schuldbewijs een interne rating krijgt die lager is dan investment grade, is het onderhevig aan de hierboven vermelde limiet.

Het Subfonds kan beleggen in exchange-traded commodities (ETC's) zonder hefboomeffect die op gereglementeerde of georganiseerde markten in de eurozone en/of daarbuiten verhandeld worden om blootstelling te verkrijgen aan grondstoffen, waaronder edelmetalen. Beleggingen in ETC's zijn alleen toegestaan voor zover deze activa worden afgewikkeld in contanten. Het Subfonds mag via alle in aanmerking komende activa maximaal 20% van zijn netto-activa beleggen in grondstoffen.

Voor al deze activa verricht de Beheermaatschappij een eigen analyse van het risico-rendementsprofiel van de effecten (rendement, kredietwaardigheid, liquiditeit, vervaldag). Daardoor is het besluit om een effect te kopen, aan te houden of te verkopen niet alleen gebaseerd op ratingcriteria, maar ook op een interne, door de Beheermaatschappij uitgevoerde analyse van de kredietrisico's en marktomstandigheden (met name als ratingbureaus hun rating wijzigen).

ICB's, beleggingsfondsen, trackers en Exchange Traded Funds (ETF's)
Het Subfonds kan maximaal 10% van zijn netto-activa beleggen in:
- deelnemingsrechten of aandelen van ICBE's;
- deelnemingsrechten of aandelen van alternatieve beleggingsfondsen;
- overige beleggingsfondsen;

Het Subfonds kan beleggen in fondsen die beheerd worden door de beheermaatschappij of een daarbij aangesloten onderneming.
Het Subfonds kan gebruikmaken van trackers, beursgenoteerde indexinstrumenten en exchange traded funds.

Derivaten
Om zijn beleggingsdoelstelling te behalen zal het Subfonds beleggen in futures die verhandeld worden op markten in de eurozone en daarbuiten, waaronder opkomende markten, met het doel een bepaalde blootstelling te verkrijgen of in het kader van een relatieve-waardestrategie of voor afdekkingsdoeleinden.

De portefeuillebeheerder zou daarbij de volgende derivaten kunnen gebruiken: opties (standaard, barrier, binair), futures en forwards, swaps (inclusief rendementsswaps) en CFD's (contracts for difference) op een of meer risico's of onderliggende effecten waarin de portefeuillebeheerder kan beleggen.

Het Subfonds kan gebruikmaken van total return swaps voor blootstellings- of afdekkingsdoeleinden. De blootstelling aan total return swaps zal naar verwachting 30% van de netto-activa van het betreffende Subfonds bedragen. Deze blootstelling zal worden beperkt tot 60% van de netto-activa van het betreffende Subfonds. Voor meer informatie over total return swaps verwijzen we naar hoofdstuk 3.3. "Het gebruik van Total Return Swaps" in Deel B van dit prospectus.

Met deze derivaten kan de portefeuillebeheerder het Subfonds blootstellen aan de volgende risico's terwijl toch rekening wordt gehouden met de algemene beperkingen van de portefeuille (binnen de limieten van de nettoactiva van het Subfonds voor elke categorie tenzij een andere limiet wordt goedgekeurd):
- aandelen;

- valuta's;
- rente;
- dividenden;
- volatiliteit en variantie (tot 10% van de netto-activa);
- grondstoffen (binnen de limiet voor algemene blootstelling via in aanmerking komende activa van 20% van de netto-activa); en
- ETF's (financiële instrumenten).

Het gebruik van derivaten vormt een integraal onderdeel van de hoofdstrategie en levert een belangrijke bijdrage aan het behalen van de beleggingsdoelstelling. De bijdrage van derivaten aan het rendement van het Subfonds is als volgt opgebouwd (in volgorde van hoogste naar laagste bijdrage): aandelenderivaten (long-posities, "long/short" en "short only"), valutaderivaten (long-posities, "long/short" en "short only"), arbitrageverrichtingen op vastrentende effecten, "short only"-obligaties, volatiliteitsderivaten, dividendderivaten, grondstoffenderivaten en rentederivaten.

Effecten met geïntegreerde derivaten

Het Subfonds kan beleggen in effecten met ingebedde derivaten (met name warrants, converteerbare obligaties, credit-linked notes (CLN's), EMTN's, inschrijvingscertificaten) die verhandeld worden op gereglementeerde, georganiseerde of onderhandse markten in de eurozone en/of daarbuiten.

Het bedrag dat in dit type effecten met geïntegreerde derivaten wordt belegd, met uitzondering van voorwaardelijk converteerbare obligaties, mag niet hoger zijn dan 10% van de netto-activa.

De portefeuillebeheerder kan ook tot 10% van de netto-activa beleggen in voorwaardelijk converteerbare obligaties (en zich blootstellen aan de specifieke bijbehorende risico's, zoals verder beschreven in punt 25.2 van deel B van het prospectus).

Strategie voor het gebruik van effecten met geïntegreerde derivaten om de beleggingsdoelstelling te behalen

De portefeuillebeheerder maakt gebruik van effecten met geïntegreerde derivaten, in plaats van bovenvermelde overige derivaten, om de blootstelling of de afdekking van de portefeuille te optimaliseren door de kosten van het gebruik van deze financiële instrumenten te verlagen of door blootstelling aan diverse rendementsbronnen te verkrijgen.

Deposito's en contanten

Het Subfonds kan gebruikmaken van deposito's om het liquiditeitsbeheer te optimaliseren. Deze transacties worden uitgevoerd binnen de in punt 3 van deel B van het prospectus vermelde limieten.

Het Subfonds kan maximaal 20% van de netto-activa aanhouden als contanten. Uitsluitend wanneer dit strikt noodzakelijk is, zal deze limiet van 20% tijdelijk worden overschreden. De beheerder kan hiertoe besluiten wanneer de marktomstandigheden uitzonderlijk ongunstig zijn of wanneer andersoortige omstandigheden hiertoe dwingen en wanneer dit in het belang van de beleggers is. Het uitlenen van contanten is niet toegestaan.

Het lenen van contanten

Het Subfonds kan binnen de in punt 3.1.10. van Deel B van het prospectus vermelde limieten en voorwaarden contanten lenen.

Effectenfinancieringstransacties

Voor een efficiënt portefeuillebeheer kan het Subfonds, zonder af te wijken van zijn beleggingsdoelstellingen en binnen de in punt 3.2. van deel B van het prospectus vermelde voorwaarden, technieken en instrumenten hanteren die betrekking hebben op effecten en geldmarktinstrumenten ("Effectenfinancieringstransacties").

Het Subfonds zal op tijdelijke basis effectenleentransacties aangaan met als doel extra inkomsten en kapitaal te genereren via de rente op effectenleningen. De mogelijkheid om een lening aan te gaan wordt van geval tot geval beoordeeld en wordt bepaald door de leenrente, de liquiditeit en korte rente van het effect. De inkomsten zijn alleen afkomstig uit de leenrente, niet uit de herbelegging van onderpand. Effectenleningen worden beperkt tot maximaal 20% van de netto-activa van het Subfonds. Het Subfonds verwacht tussen 0% en 10% van zijn nettovermogen te onderwerpen aan effectenleningen.

	Voor nadere informatie over Effectenfinancieringstransacties verwijzen we naar punt 3.2. van deel B van het prospectus.
Risicoprofiel	Het risicoprofiel van het Fonds moet worden beoordeeld over een beleggingshorizon van meer dan 3 jaar. Potentiële beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat de activa van het Subfonds onderhevig zijn aan de internationale marktschommelingen en aan de risico's die eigen zijn aan de effectenbeleggingen waarin het Subfonds belegt. De belangrijkste risico's van dit Subfonds zijn: "long-/short"-risico, aandelenrisico, wisselkoersrisico, renterisico, risico van opkomende landen, kredietrisico, risico's van hefboomwerking, risico verbonden aan grondstoffenindices, tegenpartijrisico, risico van beleggingen in high-yield-obligaties, risico van kapitaalverlies en duurzaamheidsrisico's. **De voornoemde risico's worden uitvoerig beschreven in het deel "Beschrijving van de risico's" van dit prospectus en in de bijbehorende KID's.** Het Subfonds voert overigens een discretionair beheer; het berust op de verwachte ontwikkeling van de verschillende markten. Er bestaat daarom een risico dat het Subfonds niet op elk ogenblik belegt op de best renderende markten. **De aandeelhouders moeten zich bewust zijn van het feit dat beleggingen in de opkomende markten door de politieke en economische situatie van de opkomende markten een extra risico met zich meebrengen, wat een invloed kan hebben op de waarde van de beleggingen.**
Beleggingsbeheerder	Het financieel beheer van dit Subfonds is door de beheermaatschappij gedelegeerd aan White Creek Capital LLP.
Methode voor de berekening van het totale risico	Ter bepaling van het totale risico van het Subfonds wordt de absolute VaR-methode (Value at Risk) gebruikt. De verwachte hefboom zoals berekend als de som van de nominale waarden, zonder te salderen of te hedgen, is gelijk aan 500%. Onder bepaalde omstandigheden kan dit percentage echter hoger zijn. Verhoogd hefboomeffect: dit is meestal het gevolg van specifieke marktomstandigheden (zoals een lage/hoge volatiliteit, een lage rente, maatregelen van centrale banken) of van een toename van het aantal posities, waarmee echter wel de risico's van de portefeuille kunnen worden gecompenseerd, of het gebruik van opties die sterk 'out-of-the-money' zijn. Als bijvoorbeeld ter compensatie van bestaande posities nieuwe posities worden geopend, kan de bruto nominale waarde van de lopende contracten stijgen. Hierdoor ontstaat een hoge hefboom die weinig verband houdt met het huidige risico van de portefeuille. In alle gevallen zullen deze instrumenten in overeenstemming met de beleggingsdoelstelling en het risicoprofiel van de portefeuille worden ingezet.
Beleggersprofiel	Dit Subfonds richt zich tot beleggers, natuurlijke of rechtspersonen, die hun beleggingen wensen te spreiden en tevens voordeel wensen te halen uit gunstige gelegenheden op de markten door een reactief beheer van de activa over een aanbevolen beleggingshorizon van meer dan drie jaar. De deelnemingsrechten van dit Subfonds zijn niet geregistreerd ingevolge de "US Securities Act" (wet) van 1933. Bijgevolg kunnen ze volgens de definitie van de Amerikaanse verordening "Regulation S" niet direct of indirect worden aangeboden of verkocht voor rekening of ten voordele van een "US Person".

KENMERKEN VAN DE AANDELEN

Klasse	Valuta	ISIN	Dividendbeleid	Type beleggers	Minimumbedrag voor inschrijving en bijstorting
A EUR Acc	EUR	LU1317704051	Kapitalisatie	Alle	Geen
A CHF Acc Hdg	gehedged naar CHF	LU3135111204	Kapitalisatie	Alle	Geen
E EUR Acc	EUR	LU1317704135	Kapitalisatie	Alle	Geen
F EUR Acc	EUR	LU0992627298	Kapitalisatie	Erkende beleggers*	Geen
F EUR Ydis	EUR	LU3201918581	Dividenduitkering (jaarlijks)	Erkende beleggers*	Geen
F CHF Acc Hdg	gehedged naar CHF	LU0992627371	Kapitalisatie	Erkende beleggers*	Geen
F GBP Acc Hdg	gehedged naar GBP	LU0992627454	Kapitalisatie	Erkende beleggers*	Geen

F USD Acc Hdg	gehedged naar USD	LU0992627538	Kapitalisatie	Erkende beleggers*	Geen
X EUR Acc	EUR	LU2914157503	Kapitalisatie	Erkende beleggers**	EUR 50.000.000*** (alleen initiële intekenprijs)

* Dit aandeel is bedoeld voor (i) Institutionele beleggers (entiteiten) die voor eigen rekening handelen, (ii) Dakfondsen, (iii) Ontwikkelaars van productstructuren die de Aandelen direct of namens een eindinvesteerder kopen en de beheerkosten aanrekenen op productniveau, (iv) Financiële tussenpersonen die op grond van de regelgeving of van afzonderlijke vergoedingsregelingen met hun cliënten geen beloningen mogen accepteren en aanhouden, en (v) de Carmignac Group.
** Toegankelijk voor bepaalde, door de Beheermaatschappij op discretionaire wijze geselecteerde entiteiten.
*** Het minimum geldt niet voor de Carmignac Group. Het minimum geldt voor elke belegger.

Aandelen in EUR worden uitgegeven tegen een initiële prijs van EUR 100; aandelen in GBP worden uitgegeven tegen een initiële prijs van GBP 100; aandelen in CHF worden uitgegeven tegen een initiële prijs van CHF 100; aandelen in USD worden uitgegeven tegen een initiële prijs van USD 100.

Netto-inventariswaarde (NIW) Waarderingsdag	De Netto-inventariswaarde wordt volgens de kalender van Euronext Parijs op elke Waarderingsdag berekend in CHF, EUR, GBP en USD, behalve op wettelijke feestdagen in Frankrijk (in dat geval zal de NIW worden berekend op de eerstvolgende volledige bankwerkdag in Parijs).
Betaling van inschrijvingen en terugkopen	De tijd tussen de datum van de centralisering van inschrijvings- of terugkooporders en de afrekeningsdatum van deze orders door de bewaarder bedraagt 3 volledige werkdagen. De afrekeningsdatum is nog een dag later indien één of meerdere feestdagen (volgens Euronext en Franse feestdagen) binnen deze termijn vallen. De lijst met deze dagen kan worden opgevraagd bij de transferagent.

VERGOEDINGEN

	Verschuldigd door de aandeelhouders aan de distributeurs			Verschuldigd door het Subfonds aan de beheermaatschappij			Verschuldigd door de aandeelhouders aan de beheermaatschappij
Aandelen	**Instap-kosten**	**Uitstap-kosten**	**Conversie-commissie**	**Beheer-kosten[1]**	**Servicevergoeding**	**Prestatievergoedingen[3]**	**Instapkosten[4]**
A	**Max. 4%**	**0**	**Max. 1%**	**Max. 1,50%**	**Max. 0,30%**	**Ja**	**De Beheermaatschappij mag maximaal 5% in rekening brengen**
E	**0**	**0**	**0**	**Max. 2,25%**	**Max. 0,30%**	**Ja**	**De Beheermaatschappij mag maximaal 5% in rekening brengen**
F	**0**	**0**	**0**	**Max. 0,85%**	**Max. 0,30%**	**Ja**	**De Beheermaatschappij mag maximaal 5% in rekening brengen**
X	**0**	**0**	**0**	**Max. 0,85%**	**Max. 0,30%**	**Ja**	**De Beheermaatschappij mag maximaal 5% in rekening brengen**

1	Een maandelijks verschuldigde jaarvergoeding die op elke waarderingsdag wordt berekend en toegerekend op basis van het nettovermogen van het Subfonds, in voorkomend geval vermeerderd met de prestatievergoeding van het Subfonds.
2	Een vaste jaarlijkse servicevergoeding, die de Beheermaatschappij in rekening brengt ter vergoeding van de functies en diensten die de Beheermaatschappij verzorgt of inkoopt rondom het beheer van de Vennootschap. Met deze vergoeding financiert de Beheermaatschappij de kosten die zij maakt bij het beheer en de dagdagelijkse exploitatie van de Vennootschap (voor zover hieronder vastgelegd en nader omschreven) en betaalt de dienstverleners (zoals de depositaris, de administratief agent, de transferagent, de registerhouder, de domiciliëringsagent, de betaalagent(en) en de Accountant) voor de diensten de deze aan de Vennootschap verlenen. Een maandelijks verschuldigde vergoeding die op elke waarderingsdag wordt berekend en toegerekend op basis van het nettovermogen van het Subfonds. De Servicevergoeding is een jaarlijkse vaste vergoeding – concreet een vast percentage van de netto-activa van het Subfonds – en het bedrag dat het Subfonds elk boekjaar aan Servicevergoeding verschuldigd is, kan dan ook

	afwijken van de daadwerkelijke servicekosten en operationele kosten die het Subfonds in de loop van dat jaar heeft gemaakt. Als de Servicevergoeding hoger uitvalt dan de daadwerkelijk gemaakte kosten en onkosten, kan de Beheermaatschappij de volledige gerekende vergoeding houden. Het omgekeerde geldt ook: als de daadwerkelijke kosten de maximale vaste vergoeding overschrijden, dekt de Beheermaatschappij dat kostenoverschot. Nadere informatie over deze vergoeding vindt u in hoofdstuk 20.1 van het Prospectus.
3	Een jaarlijkse vergoeding die wordt berekend voor elke rendementsperiode. De prestatieperiode komt overeen met het boekjaar. De prestatieperiode moet minimaal 1 jaar zijn. Voor Subfondsen of aandelenklassen die niet aan het begin van een boekjaar zijn geïntroduceerd, zal de eerste prestatieperiode ingaan op de introductiedatum en aflopen aan het eind van het daaropvolgende (volledige) boekjaar. De prestatievergoeding wordt berekend en toegerekend op elke waarderingsdag en is, indien van toepassing, verschuldigd op de laatste dag van het boekjaar. De prestatievergoeding wordt voor iedere aandelenklasse afzonderlijk berekend en opgebouwd. De prestatievergoeding is gebaseerd op het absolute rendement van de aandelenklasse. Op voorwaarde dat de waarde van het betreffende aandeel tijdens de prestatieperiode is gestegen, wordt een voorziening gevormd ter hoogte van 20% van de waardestijging van de aandelen. Daarnaast is de prestatievergoeding gebaseerd op een High-Watermark-model ("HWM"), waarbij de prestatievergoeding alleen in rekening wordt gebracht als de waarde van de aandelen aan het einde van de prestatieperiode hoger is dan de hoogste waarde van de aandelen die aan het einde van de vijf (5) voorgaande prestatieperiodes ("High-Watermark") is geregistreerd. 2022 is het eerste jaar waarvoor het nieuwe prestatievergoedingsmodel wordt toegepast, zonder terugwerkende kracht. De waarde van de aandelen per 1.1.2022 vormt dan ook de eerste High-Watermark. Als de aandelenklasse een prestatievergoeding in rekening brengt, dan wordt bij inschrijvingen een systeem voor het neutraliseren van het volume-effect van deze aandelen op de prestatievergoeding toegepast. Dit gaat steevast gepaard met het terugnemen uit de dagelijkse provisie van het aandeel van de feitelijk geboekte prestatievergoeding als gevolg van de inschrijving op deze deelnemingsrechten. In geval van terugkoop is het provisiegedeelte van de prestatievergoeding gelijk aan de teruggekochte aandelen en dient deze te worden voldaan aan de beheermaatschappij volgens het ''kristalliseringsprincipe''. De prestatie van het Subfonds wordt weergegeven door de bruto-waarde van de activa (gross asset value, GAV), na aftrek van alle kosten, maar vóór aftrek van prestatievergoedingen en rekening houdend met inschrijvingen en terugkopen. Nadere uitleg over en concrete voorbeelden van de berekeningsmethode voor de prestatievergoeding is te vinden in hoofdstuk 20, paragraaf 3 van dit prospectus.
4	Een voorwaardelijke en aanvullende inschrijvingsvergoeding van maximaal 5% in verband met specifieke omstandigheden die alleen worden vertegenwoordigd door een mogelijke tijdelijke zachte sluiting van het Subfonds. Deze vergoeding is niet automatisch van toepassing, maar kan op een bepaald moment in de toekomst worden geactiveerd om de inschrijvingen te beperken als het vermogen onder beheer van het Subfonds een door de Raad van Bestuur bepaalde drempel overschrijdt. Deze aanvullende vergoeding is ingevoerd om het vermogen onder beheer op een niveau te handhaven dat in overeenstemming is met de beleggingsstrategie, ter bescherming van de liquiditeit van de activa van het Subfonds. Indien de vergoeding wordt geactiveerd, zal deze verschuldigd zijn aan de beheermaatschappij, van toepassing zijn op alle aandelenklassen en worden opgeteld bij de instapvergoeding van maximaal 4% die van toepassing kan zijn op bepaalde aandelenklassen en verschuldigd is aan de distributeur. De Beheermaatschappij is de economische begunstigde van deze vergoeding en deze mag niet door de Beheermaatschappij worden geïnd ten behoeve van distributeurs.

Deel A "De Subfondsen van CARMIGNAC PORTFOLIO" - 8

CARMIGNAC PORTFOLIO INVESTISSEMENT	
Introductiedatum	Dit Subfonds is opgericht op 15 november 2013.
Beleggingsdoelstelling	Het Subfonds stelt zich ten doel de referentie-indicator binnen de aanbevolen beleggingshorizon van vijf jaar te overtreffen. Het Subfonds streeft naar een hoger rendement door, voornamelijk op aandelenmarkten, een actieve beleggingsstrategie toe te passen die gebaseerd is op een fundamentele analyse van de bedrijven en op de verwachtingen van de portefeuillebeheerder over de ontwikkeling van de economische en marktomstandigheden. Daarnaast streeft het Subfonds naar het promoten van ecologische en sociale kenmerken. Details over hoe de ESG-aanpak wordt toegepast, worden beschreven in de bijlage bij dit Prospectus en zijn ook te vinden op de volgende websites: www.carmignac.com en https://www.carmignac.lu/en_GB/responsible-investment/template-hub-sri-thematic-fondsen-4526 (de "website van Carmignac Responsible Investment"). Dit Subfonds is een actief beheerde ICBE. De beleggingsbeheerder heeft de vrijheid om de portefeuille naar eigen goeddunken samen te stellen, maar hij blijft daarbij wel aan de genoemde beleggingsdoelstellingen en het vastgelegde beleid gebonden.
Referentie-indicator	De referentie-indicator is de algemene internationale aandelenindex van de MSCI, de MSCI AC WORLD NR Index (Bloomberg-code: NDUEACWF). De MSCI AC WORLD NR geeft de prestaties weer van de grootste internationale bedrijven uit ontwikkelde en opkomende landen. Het beleggingsuniversum van het Subfonds, d.w.z. de allocatie op basis van regio, sector of marktkapitalisatie, wordt in ieder geval gedeeltelijk bepaald door de Referentie-indicator. Nadere informatie over de index en over de samenstelling en de berekeningsmethode daarvan is beschikbaar op de website van de opsteller van de index: www.msci.com. De beleggingsstrategie van het Subfonds is niet afhankelijk van de referentie-indicator; de posities en wegingen van het Subfonds zullen dan ook veelal aanzienlijk afwijken van de samenstelling van de Referentie-indicator. Er zijn geen grenzen aan de mate van zulke afwijkingen gesteld. Meer informatie over de referentie-indicatoren en de Benchmarkverordening is te vinden in hoofdstuk 27 van het prospectus.
Basisvaluta van het Subfonds	EUR
Beleggingsstrategie	Ten minste 60% van de activa van het Subfonds wordt, zonder beperkingen ten aanzien van kapitalisatie, permanent belegd in aandelen uit de eurozone, in aandelen van internationale bedrijven en in aandelen van bedrijven uit opkomende markten die genoteerd staan op de wereldwijde financiële markten. De beleggingsstrategie wordt toegepast door middel van een portefeuille van directe beleggingen in effecten en aandelenderivaten en, in mindere mate, vreemde valuta's, vastrentende effecten en bedrijfsobligaties, en in grondstoffenindexen. De allocatie kent geen beperkingen wat betreft regio, sector, type of marktkapitalisatie. Doordat het Subfonds wordt beheerd op een actieve basis kan de assetallocatie sterk afwijken van die van de referentie-indicator. Het beleggingsbeleid spreidt risico's door beleggingen te diversifiëren. Als gevolg daarvan kan de samenstelling van de portefeuille, die gebaseerd is op een gedetailleerde financiële analyse, sterk afwijken van de weging van geografische regio's en sectoren in de referentie-indicator. Indien nodig kan de allocatie van de portefeuille aan de verschillende activaklassen (aandelen, vastrentende waarden en valuta's) en fondscategorieën (aandelen, gemengd, obligaties, geldmarkt enz.) variëren naargelang de verwachtingen van de portefeuillebeheerder.

Aandelenstrategie

Dit Subfonds belegt voornamelijk in internationale aandelen. De aandelenstrategie wordt bepaald op basis van een macro-economische analyse en een gedetailleerde financiële analyse van de bedrijven waarin het Subfonds posities kan openen, zowel long als short. Hiermee wordt de algemene aandelenblootstelling van het Subfonds bepaald. Het Subfonds belegt op alle internationale markten.

Deze beleggingen worden bepaald door:

- de selectie van aandelen, die voortvloeit uit een grondige financiële analyse van het bedrijf, regelmatige vergaderingen met het management en het opvolgen van de ontwikkelingen van dichtbij. De voornaamste criteria die daarbij worden gehanteerd zijn groeivooruitzichten, kwaliteit van het management, rendement en waarde van de activa;
- spreiding van de aandelenblootstelling over verschillende economische sectoren;
- spreiding van de aandelenblootstelling over verschillende regio's.

Valutastrategie

De portefeuillebeheerder baseert zijn beslissingen over de valutablootstelling op een wereldwijde macro-economische analyse, die met name gericht is op de groeivooruitzichten, de inflatie en het monetair en fiscaal beleid van de verschillende economische zones en landen. Hiermee wordt de algemene blootstelling van het Subfonds aan elke valuta bepaald. Het Subfonds belegt op alle internationale markten.

Deze beleggingen op de valutamarkt, die afhangen van de verwachte koersontwikkeling van diverse valuta's, worden bepaald door:

- de valuta-allocatie aan de verschillende regio's via directe beleggingen in effecten in vreemde valuta's;
- de valuta-allocatie aan de verschillende regio's, direct via valutaderivaten.

Strategie voor vastrentende waarden

De blootstelling aan de markten voor vastrentende waarden wordt gekozen op basis van de verwachte internationale macro-economische scenario's en een analyse van het monetair beleid van de diverse centrale banken. Hiermee wordt de algemene rentegevoeligheid van het Subfonds bepaald. Het Subfonds belegt op alle internationale markten.

Deze beleggingen op de markten voor vastrentende waarden worden bepaald door:

- de allocatie van de rentegevoeligheid over de verschillende markten voor vastrentende waarden;
- de toewijzing van de rentegevoeligheid over de verschillende segmenten van de rentecurves.

Kredietstrategie

Beleggingen op de kredietmarkten worden gekozen op basis van de verwachte internationale macro-economische scenario's en financieel onderzoek naar de solvabiliteit van emittenten. Dit onderzoek is bepalend voor de algemene kredietblootstelling van het Subfonds. Het Subfonds belegt op alle internationale markten.

Deze beleggingen op de kredietmarkten worden bepaald door:

- een effectenselectie op grond van een interne analyse die gebaseerd is op rentabiliteit, kredietwaardigheid, liquiditeit, vervaldatum en, in geval van distressed bonds, de vooruitzichten op terugbetaling van de belegging;
- de allocatie van staatsobligaties ten opzichte van bedrijfsobligaties;
- de kredietallocatie aan schuldbewijzen en door overheden of bedrijven uitgegeven geldmarktinstrumenten of bedrijfsobligaties op basis van hun rating, sector en achterstelling.

Voor al deze strategieën (behalve kredietstrategieën) kan de portefeuillebeheerder in aanvulling op long-posities:

- De portefeuillebeheerder kan ook gebruikmaken van short-posities in onderliggende activa waarin de portefeuille mag beleggen, indien hij of zij van mening is dat deze onderliggende activa overgewaardeerd worden door de markt;
- Ook "relative value"-strategieën toepassen door long- en short-posities in onderliggende waarden waarin de portefeuille mag beleggen met elkaar te combineren.

	De short-posities zullen worden ingenomen door gebruik te maken van de financiële derivaten die vermeld staan in de onderstaande paragraaf "Derivaten". Voor alle strategieën geldt dat de opkomende markten ook deel uitmaken van het beleggingsuniversum, waarbij de in de sectie "Beschrijving van activaklassen en financiële contracten en hun bijdrage aan het behalen van de beleggingsdoelstelling" vermelde beperkingen gelden.
Ecologische en sociale kenmerken	**Het Subfonds promoot ecologische en/of sociale kenmerken overeenkomstig artikel 8 van de Europese Verordening betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiëledienstensector ("SFDR"). Meer informatie over de ecologische en sociale kenmerken van dit Subfonds is te vinden in de bijlage bij dit Prospectus.**
Activaklassen en financiële contracten	**Aandelen** Minimaal 60% van de netto-activa van het Subfonds wordt, door directe beleggingen in effecten of via derivaten, permanent blootgesteld aan aandelenmarkten uit de eurozone en internationale aandelenmarkten, waaronder die van opkomende landen. Het Subfonds belegt in aandelen van ongeacht welke kapitalisatie en uit ongeacht welke sector of regio. Het Subfonds kan maximaal 10% van zijn netto-activa beleggen in verhandelbare effecten van ondernemingen die op het moment van uitgifte of aankoop van de effecten anticiperen op of streven naar een officiële notering aan een effectenbeurs of een andere gereglementeerde markt, waarbij deze officiële notering op een effectenbeurs of een andere gereglementeerde markt naar verwachting niet binnen een jaar na de uitgifte- of aankoopdatum zal plaatsvinden (hierna aangeduid als "geselecteerde niet-beursgenoteerde effecten"), en is blootgesteld aan de specifieke risico's die daarmee verband houden. Voor nadere informatie over niet-beursgenoteerde effecten verwijzen wij naar sectie 3.7. "Geselecteerde niet-beursgenoteerde effecten" in Deel B van dit prospectus. **Valuta's** De blootstelling aan andere valuta's dan de waarderingsvaluta van het Subfonds, inclusief valuta's van opkomende markten, via directe beleggingen in effecten of via derivaten, kan afwijken van die van de referentie-indicator en/of een portefeuille van uitsluitend effecten. Dit wordt gedaan voor blootstellings-, relatieve-waarde- of afdekkingsdoeleinden. **Schuldbewijzen en geldmarktinstrumenten** Om de beleggingsdoelstelling te behalen, kan het Subfonds beleggen in verhandelbare schuldbewijzen, geldmarktinstrumenten en vast- of variabelrentende, gedekte en niet-gedekte obligaties, die gekoppeld kunnen zijn aan de inflatie in de eurozone en/of daarbuiten, inclusief de opkomende markten. Het Subfonds kan beleggen in zowel door bedrijven als door overheden uitgegeven effecten. De totale rentegevoeligheid van de portefeuille, die wordt gedefinieerd als de schommeling in het vermogen van de portefeuille (in %) per renteschommeling van 100 basispunten, kan variëren van -4 tot +5. De gemiddelde gewogen rating van de schuldinstrumenten die het Subfonds rechtstreeks of via beleggingen in fondsen aanhoudt, is minstens 'investment grade' volgens de beoordelingsschaal van de toonaangevende kredietbeoordelaars. De portefeuillebeheerder kan beleggen in schuldinstrumenten met een rating onder 'investment grade' of zonder rating. Een schuldbewijs wordt beschouwd als 'investment grade' (van beleggingskwaliteit) als het die kredietbeoordeling heeft gekregen van ten minste één van de grote ratingbureaus. Het Subfonds kan ook beleggen in schuldbewijzen zonder rating. De maatschappij zal zelf een analyse uitvoeren en de kredietwaardigheid van dergelijke schuldbewijzen zonder rating vaststellen. De naar aanleiding van een dergelijke analyse vastgestelde kredietbeoordeling wordt toegepast op de gemiddelde gewogen rating. Het Subfonds kan beleggen in exchange-traded commodities (ETC's) zonder hefboomeffect die op gereglementeerde of georganiseerde markten in de eurozone en/of daarbuiten verhandeld worden om blootstelling te verkrijgen aan grondstoffen, waaronder edelmetalen. Beleggingen in ETC's zijn alleen toegestaan voor zover deze activa worden afgewikkeld in contanten. Het Subfonds mag via alle in aanmerking komende activa maximaal 20% van zijn netto-activa beleggen in grondstoffen.

De beheermaatschappij zal zelf het risico-rendementsprofiel van de effecten analyseren (inkomsten, kredietrating, liquiditeit, vervaldatum). Daardoor is het besluit om een effect te kopen, aan te houden of te verkopen niet alleen gebaseerd op ratingcriteria, maar ook op een interne, door de beheermaatschappij uitgevoerde analyse van de kredietrisico's en marktomstandigheden (met name als de rating is gewijzigd). Er zijn geen beperkingen wat betreft de verdeling tussen bedrijfs- en staatsobligaties, noch wat betreft de looptijd en de rentegevoeligheid van de gekozen effecten.

Derivaten

Om zijn beleggingsdoelstelling te behalen kan het Subfonds beleggen in futures die verhandeld worden op gereglementeerde, georganiseerde of onderhandse markten in de eurozone en daarbuiten, waaronder opkomende markten, met het doel een bepaalde blootstelling te verkrijgen of in het kader van een relatieve-waardestrategie of voor afdekkingsdoeleinden.

De portefeuillebeheerder zou daarbij de volgende derivaten kunnen gebruiken: opties (standaard, barrier, binair), futures en forwards, termijntransacties, swaps (inclusief rendementsswaps), swaptions en CFD's (contracts for difference) op één of meer risico's of onderliggende instrumenten (effecten, indexen, mandjes) waarin de portefeuillebeheerder kan beleggen.

Met behulp van deze derivaten kan de portefeuillebeheerder, onder inachtneming van de algemene beperkingen van de portefeuille, het Subfonds blootstellen aan de volgende risico's:

- aandelen (maximaal 100% van de netto-activa);
- valuta's;
- vastrentende waarden;
- dividenden;
- volatiliteit en variantie (tot 10% van de netto-activa);
- Grondstoffen (binnen de limiet voor algemene blootstelling via in aanmerking komende activa van 20% van de netto-activa); en
- ETF's (financiële instrumenten).

Strategie voor het gebruik van derivaten om de beleggingsdoelstelling te behalen

Om de beleggingsdoelstelling te behalen, kan de portefeuillebeheerder gebruikmaken van aandelenderivaten, valutaderivaten, rentederivaten, volatiliteits- of variantie-instrumenten, dividendderivaten en grondstoffenderivaten. Het doel van elk van deze instrumenten staat nader omschreven in punt 26 van deel B van het prospectus.

De totale blootstelling aan derivaten wordt beheerst door het hefboomeffect, berekend als de som van de nominale waarden zonder te salderen of te hedgen, te combineren met de VaR-limiet van het Subfonds (zie "Risicoprofiel" hieronder).

Effecten met geïntegreerde derivaten

Het Subfonds kan beleggen in effecten met ingebedde derivaten (met name warrants, converteerbare obligaties, credit-linked notes (CLN's), EMTN's, inschrijvingscertificaten) die verhandeld worden op gereglementeerde, georganiseerde of onderhandse markten in de eurozone en/of daarbuiten.

Met behulp van deze effecten met geïntegreerde derivaten kan de portefeuillebeheerder, onder inachtneming van de algemene beperkingen van de portefeuille, het Subfonds blootstellen aan de volgende risico's:

- aandelen (maximaal 100% van de netto-activa);
- valuta's;
- vastrentende waarden;
- dividenden;
- volatiliteit en variantie (tot 10% van de netto-activa); en
- ETF's (financiële instrumenten).

Het bedrag dat in dit type effecten met geïntegreerde derivaten wordt belegd, met uitzondering van voorwaardelijk converteerbare obligaties, mag niet hoger zijn dan 10% van de netto-activa.

Het Subfonds kan ook tot 10% van de netto-activa beleggen in voorwaardelijk converteerbare obligaties ("CoCo's") (en zich blootstellen aan de specifieke bijbehorende risico's, zoals verder beschreven in punt 25.2. van deel B van het prospectus).

	Strategie voor het gebruik van effecten met geïntegreerde derivaten om de beleggingsdoelstelling te behalen De portefeuillebeheerder maakt gebruik van effecten met geïntegreerde derivaten, in plaats van bovenvermelde overige derivaten, om de blootstelling of de afdekking van de portefeuille te optimaliseren door de kosten van het gebruik van deze financiële instrumenten te verlagen of door blootstelling aan diverse rendementsbronnen te verkrijgen. Het aan dit type instrument verbonden risico blijft beperkt tot het aankoopbedrag van de effecten met geïntegreerde derivaten. **ICB's, beleggingsfondsen, trackers en Exchange Traded Funds (ETF's)** Het Subfonds kan maximaal 10% van zijn netto-activa beleggen in: - deelnemingsrechten of aandelen van ICBE's; - deelnemingsrechten of aandelen van alternatieve beleggingsfondsen; - overige beleggingsfondsen. Het Subfonds kan beleggen in fondsen die beheerd worden door de beheermaatschappij of een daarbij aangesloten onderneming. Het Subfonds kan gebruikmaken van trackers, beursgenoteerde indexinstrumenten en exchange traded funds. **Deposito's en contanten** Het Subfonds kan gebruikmaken van deposito's om het liquiditeitsbeheer te optimaliseren. Deze transacties worden uitgevoerd binnen de in punt 3 van deel B van het prospectus vermelde limieten. Het fonds kan maximaal 20% van de netto-activa aanhouden als contanten. Uitsluitend wanneer dit strikt noodzakelijk is, zal deze limiet van 20% tijdelijk worden overschreden. De beheerder kan hiertoe besluiten wanneer de marktomstandigheden uitzonderlijk ongunstig zijn of wanneer andersoortige omstandigheden hiertoe dwingen en wanneer dit in het belang van de beleggers is. Het uitlenen van contanten is niet toegestaan. **Het lenen van contanten** Het Subfonds kan binnen de in punt 3.1.10. van Deel B van het prospectus vermelde limieten en voorwaarden contanten lenen. **Effectenfinancieringstransacties** Voor een efficiënt portefeuillebeheer kan het Subfonds, zonder af te wijken van zijn beleggingsdoelstellingen en binnen de in punt 3.2. van deel B van het prospectus vermelde voorwaarden, technieken en instrumenten hanteren die betrekking hebben op effecten en geldmarktinstrumenten ("Effectenfinancieringstransacties"). Het Subfonds zal op tijdelijke basis effectenleentransacties aangaan met als doel extra inkomsten en kapitaal te genereren via de rente op effectenleningen. De mogelijkheid om een lening aan te gaan wordt van geval tot geval beoordeeld en wordt bepaald door de leenrente, de liquiditeit en korte rente van het effect. De inkomsten zijn alleen afkomstig uit de leenrente, niet uit de herbelegging van onderpand. Effectenleningen worden beperkt tot maximaal 20% van de netto-activa van het Subfonds. Het Subfonds zal naar verwachting voor 0% tot 5% van zijn netto-activa effectenleningen aangaan. Voor nadere informatie over Effectenfinancieringstransacties verwijzen we naar punt 3.2. van deel B van het prospectus.
Risicoprofiel	Het risicoprofiel van het Subfonds moet worden beoordeeld over een beleggingshorizon van meer dan vijf jaar. Potentiële beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat de activa van het Subfonds onderhevig zijn aan de internationale marktschommelingen en aan de risico's die eigen zijn aan de effectenbeleggingen waarin het Subfonds belegt. De belangrijkste risico's van dit Subfonds zijn: Risico van discretionair beheer, risico van kapitaalverlies, aandelenrisico, valutarisico, risico van opkomende landen, renterisico, kredietrisico, liquiditeitsrisico, risico verbonden aan beleggingen in China, risico verbonden aan high-yield-obligaties, risico's verbonden aan het beleggen in voorwaardelijk converteerbare obligaties (CoCo's), risico verbonden aan grondstoffenindexen, marktkapitalisatierisico, tegenpartijrisico,

	volatiliteitsrisico, risico verbonden aan de tijdelijke aan- en verkoop van effecten, juridisch risico, risico verbonden aan het herbeleggen van onderpand en duurzaamheidsrisico's. **De voornoemde risico's worden uitvoerig beschreven in het deel "Beschrijving van de risico's" van dit prospectus en in de bijbehorende KID's.**
Beleggingsbeheerder	Het financieel beheer van dit Subfonds wordt door de beheermaatschappij deels gedelegeerd aan Carmignac UK Ltd en deels aan Carmignac Gestion, gevestigd te Parijs (Frankrijk).
Methode voor de berekening van het totale risico	Ter bepaling van het totale risico van het Subfonds wordt de VaR-methode (Value at Risk) gebruikt, ten opzichte van een referentieportefeuille (de referentie-indicator van het Subfonds is tevens de referentieportefeuille). De verwachte hefboom zoals berekend als de som van de nominale waarden, zonder te salderen of te hedgen, is gelijk aan 200%. Onder bepaalde marktomstandigheden kan dit percentage echter hoger zijn. Verhoogd hefboomeffect: dit is meestal het gevolg van specifieke marktomstandigheden (zoals een lage/hoge volatiliteit, een lage rente, maatregelen van centrale banken) of van een toename van het aantal posities, waarmee echter wel de risico's van de portefeuille kunnen worden gecompenseerd, of het gebruik van opties die sterk 'out-of-the-money' zijn. Als bijvoorbeeld ter compensatie van bestaande posities nieuwe posities worden geopend, kan de bruto nominale waarde van de lopende contracten stijgen. Hierdoor ontstaat een hoge hefboom die weinig verband houdt met het huidige risico van de portefeuille. In alle gevallen zullen deze instrumenten in overeenstemming met de beleggingsdoelstelling en het risicoprofiel van de portefeuille worden ingezet.
Beleggersprofiel	Dit Subfonds richt zich tot beleggers, natuurlijke of rechtspersonen, die hun beleggingen wensen te spreiden en tevens voordeel wensen te halen uit gunstige gelegenheden op de markten door een reactief beheer van de activa over een aanbevolen beleggingshorizon van meer dan 5 jaar. De deelnemingsrechten van dit Subfonds zijn niet geregistreerd ingevolge de "US Securities Act" (wet) van 1933. Bijgevolg kunnen ze volgens de definitie van de Amerikaanse verordening "Regulation S" niet direct of indirect worden aangeboden of verkocht voor rekening of ten voordele van een "US Person".

KENMERKEN VAN DE AANDELEN

Klasse	Valuta	ISIN	Dividendbeleid	Type beleggers	Minimumbedrag voor inschrijving en bijstorting
A EUR Acc	EUR	LU1299311164	Kapitalisatie	Alle	Geen
A USD Acc Hdg	gehedged naar USD	LU1299311677	Kapitalisatie	Alle	Geen
AW-R EUR Acc	EUR	LU3149200233	Kapitalisatie	Erkende beleggers in Duitsland en Oostenrijk*	Geen
E EUR Acc	EUR	LU1299311834	Kapitalisatie	Alle	Geen
F EUR Acc	EUR	LU0992625839	Kapitalisatie	Erkende beleggers**	Geen
FW-R EUR Acc	EUR	LU3149200746	Kapitalisatie	Erkende beleggers in Duitsland en Oostenrijk*	Geen
I EUR Acc	EUR	LU3244645902	Kapitalisatie	Erkende institutionele beleggers***	EUR 10.000.000***** (alleen initiële intekenprijs)

* Aandelen van deze aandelenklasse zijn uitsluitend voorbehouden aan bepaalde aanbieders van verpakte pensioenspaarregelingen in Duitsland en Oostenrijk waaraan de beheermaatschappij op discretionaire basis haar goedkeuring heeft verleend.

** Dit aandeel is bedoeld voor (i) Institutionele beleggers (entiteiten) die voor eigen rekening handelen, (ii) Dakfondsen, (iii) Ontwikkelaars van productstructuren die de Aandelen direct of namens een eindinvesteerder kopen en de beheerkosten aanrekenen op productniveau, (iv) Financiële tussenpersonen die op grond van de regelgeving of van afzonderlijke vergoedingsregelingen met hun cliënten geen beloningen mogen accepteren en aanhouden, en (v) de Carmignac Group.

*** Toegankelijk voor institutionele beleggers die door de beheermaatschappij op discretionaire basis zijn goedgekeurd. Institutionele beleggers worden gedefinieerd in de zin van artikel 174, lid 2, onder (c), van de wet van 17 december 2010, zoals gewijzigd of vervangen. Kredietinstellingen en andere professionals uit de financiële sector (met inbegrip van hun beleggingen voor rekening van derden in het kader van een discretionaire beheerrelatie met hen), pensioenfondsen, beleggingsfondsen, overheidsinstellingen, verzekerings- en herverzekeringsmaatschappijen en holdings worden doorgaans beschouwd als institutionele beleggers in de zin van dit artikel.

**** De minimuminschrijving is niet van toepassing op Carmignac Group. Het minimumbedrag geldt voor elke eindbelegger.

Aandelen in EUR worden uitgegeven tegen de initiële prijs van EUR 100; aandelen in GBP worden uitgegeven tegen de initiële prijs van GBP 100; aandelen in USD worden uitgegeven tegen de initiële prijs van USD 100.	
Netto-inventariswaarde (NIW)	De Netto-inventariswaarde wordt volgens de kalender van Euronext Parijs op elke Waarderingsdag berekend in EUR, GBP en USD, behalve op wettelijke feestdagen in Frankrijk (in dat geval zal de NIW worden berekend op de eerstvolgende volledige bankwerkdag in Parijs).
Betaling van inschrijvingen en terugkopen	De tijd tussen de datum van de centralisering van inschrijvings- of terugkooporders en de afrekeningsdatum van deze orders door de bewaarder bedraagt 3 volledige werkdagen. De afrekeningsdatum is nog een dag later indien één of meerdere feestdagen (volgens Euronext en Franse feestdagen) binnen deze termijn vallen. De lijst met deze dagen kan worden opgevraagd bij de transferagent.

VERGOEDINGEN

	Verschuldigd door de aandeelhouders aan de distributeurs			Verschuldigd door het Subfonds aan de beheermaatschappij		
Aandelen	**Instap-kosten**	**Uitstapkosten**	**Conversiecommissie**	**Beheerkosten[1]**	**Servicevergoeding**	**Prestatievergoedingen[3]**
A	**Max. 4%**	**0**	**Max. 1%**	**Max. 1,50%**	**Max. 0,30%**	**Ja**
AW-R	**0**	**0**	**0**	**Max. 1,50%**	**Max. 0,30%**	**Nee**
E	**0**	**0**	**0**	**Max. 2,25%**	**Max. 0,30%**	**Ja**
F	**0**	**0**	**0**	**Max. 0,85%**	**Max. 0,30%**	**Ja**
FW-R	**0**	**0**	**0**	**Max. 1,50%**	**Max. 0,30%**	**Nee**
I	**0**	**0**	**0**	**Max. 0,85%**	**Max. 0,30%**	**Ja**

1	Een maandelijks verschuldigde jaarvergoeding die op elke waarderingsdag wordt berekend en toegerekend op basis van het nettovermogen van het Subfonds, in voorkomend geval vermeerderd met de prestatievergoeding van het Subfonds.
2	Een vaste jaarlijkse servicevergoeding, die de Beheermaatschappij in rekening brengt ter vergoeding van de functies en diensten die de Beheermaatschappij verzorgt of inkoopt rondom het beheer van de Vennootschap. Met deze vergoeding financiert de Beheermaatschappij de kosten die zij maakt bij het beheer en de dagdagelijkse exploitatie van de Vennootschap (voor zover hieronder vastgelegd en nader omschreven) en betaalt de dienstverleners (zoals de depositaris, de administratief agent, de transferagent, de registerhouder, de domiciliëringsagent, de betaalagent(en) en de Accountant) voor de diensten de deze aan de Vennootschap verlenen. Een maandelijks verschuldigde vergoeding die op elke waarderingsdag wordt berekend en toegerekend op basis van het nettovermogen van het Subfonds. De Servicevergoeding is een jaarlijkse vaste vergoeding – concreet een vast percentage van de netto-activa van het Subfonds – en het bedrag dat het Subfonds elk boekjaar aan Servicevergoeding verschuldigd is, kan dan ook afwijken van de daadwerkelijke servicekosten en operationele kosten die het Subfonds in de loop van dat jaar heeft gemaakt. Als de Servicevergoeding hoger uitvalt dan de daadwerkelijk gemaakte kosten en onkosten, kan de Beheermaatschappij de volledige gerekende vergoeding houden. Het omgekeerde geldt ook: als de daadwerkelijke kosten de maximale vaste vergoeding overschrijden, dekt de Beheermaatschappij dat kostenoverschot. Nadere informatie over deze vergoeding vindt u in hoofdstuk 20.1 van het Prospectus.
3	Een jaarlijkse vergoeding die wordt berekend voor elke rendementsperiode. De prestatieperiode komt overeen met het boekjaar. De prestatieperiode moet minimaal 1 jaar zijn. Voor Subfondsen of aandelenklassen die niet aan het begin van een boekjaar zijn geïntroduceerd, zal de eerste prestatieperiode ingaan op de introductiedatum en aflopen aan het eind van het daaropvolgende (volledige) boekjaar. De prestatievergoeding wordt berekend en toegerekend op elke waarderingsdag en is, indien van toepassing, verschuldigd op de laatste dag van het boekjaar. De prestatievergoeding wordt voor iedere aandelenklasse afzonderlijk berekend en opgebouwd. De prestatievergoeding is gebaseerd op de relatieve meerprestatie van de aandelenklasse ten opzichte van de Referentie-indicator. De prestatievergoeding van 20% wordt in rekening gebracht indien de aandelenklasse over de prestatieperiode een hoger rendement genereert dan de Referentie-indicator. Als de aandelenklasse in een referentieperiode van maximaal vijf jaar of sinds de introductie van het Subfonds of de betreffende aandelenklasse, of sinds 1 januari 2022 (met de kortste periode als uitgangspunt), ooit een lager rendement realiseerde dan de Referentie-indicator, wordt alle minderprestatie over die periode voorafgaand aan de uitbetaling in mindering gebracht op de verschuldigde prestatievergoeding.

	Er begint een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer er een prestatievergoeding is uitgekeerd. Er begint ook een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer een niet-gecompenseerde minderprestatie na een periode van vijf jaar is verlopen. In dat geval zal een eventuele meerprestatie waarmee tijdens deze periode een minderprestatie is gecompenseerd, op dat moment komen te vervallen en zal bij een eventuele daaropvolgende minderprestatie binnen deze periode van vijf jaar een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar beginnen. Als de aandelenklasse een prestatievergoeding in rekening brengt, dan wordt bij inschrijvingen een systeem voor het neutraliseren van het volume-effect van deze aandelen op de prestatievergoeding toegepast. Dit gaat steevast gepaard met het terugnemen uit de dagelijkse provisie van het aandeel van de feitelijk geboekte prestatievergoeding als gevolg van de inschrijving op deze deelnemingsrechten. In geval van terugkoop is het provisiegedeelte van de prestatievergoeding gelijk aan de teruggekochte aandelen en dient deze te worden voldaan aan de beheermaatschappij volgens het ''kristalliseringsprincipe''. De prestatie van het Subfonds wordt weergegeven door de bruto-waarde van de activa (gross asset value, GAV), na aftrek van alle kosten, maar vóór aftrek van prestatievergoedingen en rekening houdend met inschrijvingen en terugkopen. **Indien de aandelenklasse een negatief rendement heeft gerealiseerd maar het daarmee desondanks beter dan de referentiebenchmark heeft gedaan, kan er ook een prestatievergoeding worden uitgekeerd.** Nadere uitleg over en concrete voorbeelden van de berekeningsmethode voor de prestatievergoeding is te vinden in hoofdstuk 20, paragraaf 3 van dit prospectus. Als referentie-indicator voor de berekening van de prestatievergoeding fungeert de MSCI AC WORLD NR Index (Bloomberg-code: NDUEACWF).

Deel A "De Subfondsen van CARMIGNAC PORTFOLIO" - 9

CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE	
Introductie-datum	Dit Subfonds is opgericht op 15 november 2013.
Beleggings-doelstelling	Het Subfonds stelt zich ten doel de referentie-indicator binnen de aanbevolen beleggingshorizon van drie (3) jaar te overtreffen. Het Subfonds streeft naar een hoger rendement door een flexibele en discretionaire beleggingsstrategie toe te passen op de markten voor aandelen, vastrentende waarden, valuta's en kredieten. Dit op basis van de verwachtingen van de beheerder over de ontwikkeling van de economische context en de marktomstandigheden. Het Subfonds kan kiezen voor een defensieve strategie als de markten naar verwachting een negatief rendement zullen opleveren. Daarnaast streeft het Subfonds naar het promoten van ecologische en sociale kenmerken. Details over hoe de ESG-aanpak wordt toegepast, worden beschreven in de bijlage bij dit Prospectus en zijn ook te vinden op de volgende websites: www.carmignac.com en https://www.carmignac.lu/en_GB/responsible-investment/template-hub-sri-thematic-fondsen-4526 (de "website van Carmignac Responsible Investment"). Dit Subfonds is een actief beheerde ICBE. De beleggingsbeheerder heeft de vrijheid om de portefeuille naar eigen goeddunken samen te stellen, maar hij blijft daarbij wel aan de genoemde beleggingsdoelstellingen en het vastgelegde beleid gebonden.
Referentie-indicator	De referentie-indicator bestaat uit de volgende componenten: - Voor 40% de MSCI AC WORLD NR Index (Bloomberg-code: NDUEACWF); en - voor 40% de ICE BofA Global Government Index (Bloomberg-code: W0G1). - 20% gekapitaliseerde €STR (Bloomberg-code: ESTRONCAPL). De indicator wordt elk kwartaal geherbalanceerd. De MSCI AC WORLD NR Index geeft de prestaties weer van de grootste internationale bedrijven uit ontwikkelde en opkomende landen. De referentie-indicator van het obligatiegedeelte is de ICE BofAML Global Government Index, die het rendement volgt van openbaar uitgegeven investment-grade-staatsobligaties die luiden in de valuta van de emittent. De index wordt omgerekend naar EUR voor aandelen in EUR en afgedekte aandelen, en naar de relevante referentievaluta voor niet-afgedekte aandelen. De gekapitaliseerde ESTER (ook "€STR" genoemd) is een door de Europese Centrale Bank gepubliceerde kortetermijnrente in euro die gebaseerd is op de kosten die aan banken in de eurozone in rekening worden gebracht voor ongedekte daggeldleningen in euro. Nadere informatie over de indexen en rentevoeten, en de samenstelling en de berekeningsmethode daarvan, is beschikbaar op de website van de opstellers: www.msci.com, www.theice.com en www.ecb.europa.eu. Het beleggingsuniversum van het Subfonds, d.w.z. de allocatie op basis van regio, sector of marktkapitalisatie, wordt in ieder geval gedeeltelijk bepaald door de Referentie-indicator. De beleggingsstrategie van het Subfonds is niet afhankelijk van de referentie-indicator; de posities en wegingen van het Subfonds zullen dan ook veelal aanzienlijk afwijken van de samenstelling van de Referentie-indicator. Er zijn geen grenzen aan de mate van zulke afwijkingen gesteld. Meer informatie over de referentie-indicatoren en de Benchmarkverordening is te vinden in Hoofdstuk 27 van het prospectus.
Basisvaluta van het Subfonds	EUR
Beleggings-strategie	Maximaal 50% van de netto-activa van het Subfonds wordt belegd in aandelen en minimaal 40% in obligaties, verhandelbare schuldbewijzen en geldmarktinstrumenten. Doordat het Subfonds wordt beheerd op een actieve en flexibele basis kan de activa-allocatie aanzienlijk afwijken van die van de referentie-indicator. De portefeuillebeheerder beheert namelijk de blootstelling aan de diverse markten en de activaklassen waarin de portefeuille mag beleggen op dynamische wijze, gebaseerd op de verwachte ontwikkeling van risico-rendementsratio's. Het beleggingsbeleid spreidt risico's door beleggingen te diversifiëren. Evenzo kunnen de wegingen in de portefeuille, die op basis van een diepgaande financiële analyse van de afzonderlijke activaklassen wordt samengesteld, aanzienlijk afwijken van die in de referentie-indicator, zowel naar regio, sector, rating als looptijd.

De allocatie van de activa van de portefeuille aan de verschillende activaklassen (aandelen, vastrentende waarden, krediet en valuta's) of categorieën van beleggingsfondsen (aandelen, gemengd, obligaties, geldmarkt enz.) is gebaseerd op een fundamentele analyse van het wereldwijde macro-economische klimaat en de indicatoren daarvan (groei, inflatie, tekorten enz.) en kan variëren naar gelang de verwachtingen van de portefeuillebeheerder.

Aandelenstrategie

De aandelenstrategie wordt bepaald op basis van een macro-economische analyse en een gedetailleerde financiële analyse van de bedrijven waarin het Subfonds posities kan openen, zowel long als short. Hiermee wordt de algemene aandelenblootstelling van het Subfonds bepaald. Het Subfonds belegt op alle internationale markten.

Deze beleggingen worden bepaald door:
de selectie van aandelen, die voortvloeit uit een grondige financiële analyse van het bedrijf, regelmatige vergaderingen met het management en het opvolgen van de ontwikkelingen van dichtbij. De belangrijkste criteria zijn de groeivooruitzichten, de kwaliteit van het beheer, de opbrengst en de activawaarde;
- spreiding van de aandelenblootstelling over verschillende economische sectoren;
- spreiding van de aandelenblootstelling over verschillende regio's.

Strategie voor vastrentende waarden

De blootstelling aan de markten voor vastrentende waarden wordt gekozen op basis van de verwachte internationale economische scenario's en een analyse van het monetair beleid van de diverse centrale banken Hiermee wordt de algemene rentegevoeligheid van het Subfonds bepaald. Het Subfonds belegt op alle internationale markten.

Deze beleggingen op de markten voor vastrentende waarden worden bepaald door:
- de allocatie van de rentegevoeligheid over de verschillende markten voor vastrentende waarden;
- de toewijzing van de rentegevoeligheid over de verschillende segmenten van de rentecurves.

Kredietstrategie

Beleggingen op de kredietmarkten worden gekozen op basis van de verwachte internationale economische scenario's en financieel onderzoek naar de solvabiliteit van emittenten. Dit is bepalend voor de algemene kredietblootstelling van het Subfonds. Het Subfonds belegt op alle internationale markten.

Deze beleggingen op de kredietmarkten worden bepaald door:
- een effectenselectie op grond van een interne analyse die gebaseerd is op rentabiliteit, kredietwaardigheid, liquiditeit, vervaldatum en, in geval van distressed bonds, de vooruitzichten op terugbetaling van de belegging;
- de allocatie van staatsobligaties ten opzichte van bedrijfsobligaties;
- de kredietallocatie aan schuldbewijzen en door overheden of bedrijven uitgegeven geldmarktinstrumenten of bedrijfsobligaties op basis van hun rating, sector en achterstelling.

Valutastrategie

De portefeuillebeheerder baseert zijn beslissingen over de valutablootstelling op een wereldwijde macro-economische analyse, die met name gericht is op de groeivooruitzichten, de inflatie en het monetair en fiscaal beleid van de verschillende economische zones en landen. Hiermee wordt de algemene valutablootstelling van het Subfonds bepaald. Het Subfonds belegt op alle internationale markten.

Deze beleggingen op de valutamarkt, die afhangen van de verwachte koersontwikkeling van diverse valuta's, worden bepaald door: De valuta-allocatie aan de verschillende regio's via directe beleggingen in effecten in vreemde valuta's of direct via valutaderivaten.

Voor al deze strategieën kan de portefeuillebeheerder in aanvulling op long-posities:
- short-posities openen in onderliggende waarden waarin de portefeuille mag beleggen indien hij of zij van mening is dat deze onderliggende waarden door de markt worden overgewaardeerd. Hierbij wordt gebruikgemaakt van instrumenten waarin de portefeuille mag beleggen;
- ook "relative value"-strategieën toepassen door long- en short-posities in onderliggende waarden waarin de portefeuille mag beleggen met elkaar te combineren.

	De short-posities zullen worden ingenomen door gebruik te maken van de financiële derivaten die vermeld staan in de onderstaande paragraaf "Derivaten". Voor alle strategieën geldt dat de opkomende markten ook deel uitmaken van het beleggingsuniversum, waarbij de in de sectie "Beschrijving van activaklassen en financiële contracten en hun bijdrage aan het behalen van de beleggingsdoelstelling" vermelde beperkingen gelden.
Ecologische en sociale kenmerken	**Het Subfonds promoot ecologische en/of sociale kenmerken overeenkomstig artikel 8 van de Europese Verordening betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiëledienstensector ("SFDR"). Meer informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van dit Subfonds is te vinden in de bijlage bij dit Prospectus.**
Activaklassen en financiële contracten	**Schuldbewijzen en geldmarktinstrumenten** Het Subfonds is voor minimaal 40% van de netto-activa belegd in verhandelbare schuldbewijzen, geldmarktinstrumenten en vast- of variabelrentende, gedekte en niet-gedekte obligaties, die gekoppeld kunnen zijn aan de inflatie in de eurozone en/of daarbuiten. Maximaal 25% van de netto-activa kan in opkomende markten worden belegd, waarbij voor de Chinese binnenlandse markt een maximum van 10% geldt (gezamenlijke beleggingslimiet voor aandelen, schuldinstrumenten en geldmarktinstrumenten). Er kan onder andere direct worden belegd op de Chinese Interbancaire Obligatiemarkt (China Interbank Bond Market, "CIBM"). Het Subfonds kan beleggen in zowel door bedrijven als door overheden uitgegeven effecten. De totale rentegevoeligheid van de portefeuille, die wordt gedefinieerd als de schommeling in het vermogen van de portefeuille (in %) per renteschommeling van 100 basispunten, kan sterk afwijken van die van de referentie-indicator. De rentegevoeligheid van het Subfonds kan variëren binnen een bandbreedte van -4 tot +10. Voor beide activaklassen als geheel mag distressed debt (aangezien het schuldbewijzen in staat van herstructurering of wanbetaling betreft) niet meer dan 5% van de netto-activa bedragen (beleggingen in Distressed Securities brengen specifieke risico's met zich mee; raadpleeg voor meer informatie over Distressed Securities punt 25.3 van deel B van het prospectus). Het Subfonds kan ook beleggen in schuldinstrumenten met een rating onder 'investment grade'. Een schuldbewijs wordt beschouwd als 'investment grade' (van beleggingskwaliteit) als het die kredietbeoordeling heeft gekregen van ten minste één van de grote ratingbureaus. Het Subfonds kan ook beleggen in schuldbewijzen zonder rating. De maatschappij zal zelf een analyse uitvoeren en de kredietwaardigheid van schuldbewijzen zonder rating bepalen. De naar aanleiding van een dergelijke analyse vastgestelde kredietbeoordeling wordt toegepast op de gemiddelde gewogen rating. De gemiddelde gewogen rating van de schuldinstrumenten die het Subfonds rechtstreeks of via ICB's aanhoudt, is minstens 'investment grade' volgens de beoordelingsschaal van de toonaangevende kredietbeoordelaars. Het Subfonds kan beleggen in exchange-traded commodities (ETC's) zonder hefboomeffect die op gereglementeerde of georganiseerde markten in de eurozone en/of daarbuiten verhandeld worden om blootstelling te verkrijgen aan grondstoffen, waaronder edelmetalen. Beleggingen in ETC's zijn alleen toegestaan voor zover deze activa worden afgewikkeld in contanten. Het Subfonds mag via alle in aanmerking komende activa maximaal 20% van zijn netto-activa beleggen in grondstoffen. Ten slotte kan maximaal 10% van de activa van het Subfonds in securitiseringsinstrumenten worden belegd. Het gaat met name om de volgende instrumenten: Asset Backed Securities (ABS), Enhanced Equipment Trust Certificates (EETC), Residential Mortgage-Backed Securities (RMBS), Commercial Mortgage-Backed Securities (CMBS) en Collateralised Loan Obligations (CLO). Voor al deze activa verricht de Beheermaatschappij een eigen analyse van het risico/rendementsprofiel van de effecten (rendement, kredietwaardigheid, liquiditeit, vervaldag). Daardoor is het besluit om een effect te kopen, aan te houden of te verkopen niet alleen gebaseerd op ratingcriteria, maar ook op een interne, door de beheermaatschappij uitgevoerde analyse van de kredietrisico's en marktomstandigheden (met name als de rating is gewijzigd). Er zijn geen beperkingen wat betreft de verdeling tussen bedrijfs- en staatsobligaties, noch wat betreft de loc en de rentegevoeligheid van de gekozen effecten. **Aandelen** Minimaal 50% van de netto-activa van het Subfonds wordt blootgesteld, door directe beleggingen in

effecten of via derivaten, aan aandelenmarkten uit de eurozone en/of internationale aandelenmarkten. Maximaal 25% van de netto-activa van het Subfonds kan worden belegd in aandelen van opkomende markten, waarbij voor de Chinese binnenlandse markt een maximum van 10% geldt (gezamenlijke beleggingslimiet voor aandelen, schuldinstrumenten en geldmarktinstrumenten). Het Subfonds belegt in aandelen van elke kapitalisatie uit om het even welke sector.

Het Subfonds is voor minimaal 25% belegd in aandelen.

Het Subfonds kan maximaal 5% van zijn netto-activa beleggen in verhandelbare effecten van ondernemingen die op het moment van uitgifte of aankoop van de effecten anticiperen op of streven naar een officiële notering aan een effectenbeurs of een andere gereglementeerde markt, waarbij deze officiële notering op een effectenbeurs of een andere gereglementeerde markt naar verwachting niet binnen een jaar na de uitgifte- of aankoopdatum zal plaatsvinden (hierna aangeduid als "geselecteerde niet-beursgenoteerde effecten"), en is blootgesteld aan de specifieke risico's die daarmee verband houden. Voor nadere informatie over niet-beursgenoteerde effecten verwijzen wij naar sectie 3.7. "Geselecteerde niet-beursgenoteerde effecten" in Deel B van dit prospectus.

Valuta's

De blootstelling aan andere valuta's dan de waarderingsvaluta van het Subfonds, inclusief valuta's van opkomende markten, via directe beleggingen in effecten of via derivaten, kan afwijken van die van de referentie-indicator en/of een portefeuille van uitsluitend effecten.

Het Subfonds maakt hiervan gebruik voor blootstellings-, relatieve-waarde- of afdekkingsdoeleinden.

Derivaten

Om zijn beleggingsdoelstelling te behalen zal het Subfonds beleggen in futures die verhandeld worden op gereglementeerde, georganiseerde of onderhandse markten in de eurozone en daarbuiten met het doel een bepaalde blootstelling te verkrijgen of in het kader van een relatieve-waardestrategie of voor afdekkingsdoeleinden.

De volgende derivaten kunnen door de portefeuillebeheerder worden gebruikt: opties (standaard, barrier, binair), futures en forwards, termijntransacties, swaps, (inclusief rendementsswaps), CDS'en (credit default swaps), CDS-indexen, swaptions en CFD's (contracts for difference) op een of meer risico's en/of onderliggende instrumenten (effecten, indexen, mandjes) waarin de portefeuillebeheerder kan beleggen.

Het Subfonds kan gebruikmaken van total return swaps voor blootstellings- of afdekkingsdoeleinden. De blootstelling aan Total Return Swaps zal naar verwachting 10% van de netto-activa van het betreffende Subfonds bedragen. Deze blootstelling zal worden beperkt tot 20% van de netto-activa van het betreffende Subfonds. Voor meer informatie over total return swaps verwijzen we naar hoofdstuk 3.3. "Het gebruik van Total Return Swaps" in Deel B van dit prospectus.

Met behulp van deze derivaten kan de portefeuillebeheerder, onder inachtneming van de algemene beperkingen van de portefeuille, het Subfonds blootstellen aan de volgende risico's:

- aandelen;
- vastrentende waarden;
- krediet (maximaal 30% van de netto-activa);
- valuta's;
- volatiliteit en variantie (tot 10% van de netto-activa);
- grondstoffen (binnen de limiet voor algemene blootstelling via in aanmerking komende activa van 20% van de netto-activa); en
- ETF's (financiële instrumenten).

Strategie voor het gebruik van derivaten om de beleggingsdoelstelling te behalen

Om de beleggingsdoelstelling te behalen, kan de portefeuillebeheerder gebruikmaken van aandelenderivaten, valutaderivaten, rentederivaten, kredietderivaten, volatiliteits- of variantie-instrumenten, dividendderivaten en grondstoffenderivaten. Het doel van elk van deze instrumenten staat nader omschreven in punt 26 van deel B van het prospectus.

De totale blootstelling aan derivaten wordt beheerst door het hefboomeffect, berekend als de som van de nominale waarden zonder te salderen of te hedgen, te combineren met de VaR-limiet van het fonds (zie "Risicoprofiel" hieronder).

Effecten met geïntegreerde derivaten

Het Subfonds kan beleggen in effecten met ingebedde derivaten (met name warrants, converteerbare obligaties, credit-linked notes (CLN's), EMTN's, inschrijvingscertificaten) die verhandeld worden op gereglementeerde, georganiseerde of onderhandse markten in de eurozone en/of daarbuiten.

Met behulp van deze effecten met geïntegreerde derivaten kan de portefeuillebeheerder, onder inachtneming van de algemene beperkingen van de portefeuille, het Subfonds blootstellen aan de volgende risico's:

- aandelen;
- vastrentende waarden;
- krediet (maximaal 30% van de netto-activa);
- valuta's;
- dividenden;
- volatiliteit en variantie (tot 10% van de netto-activa); en
- ETF's (financiële instrumenten).

Strategie voor het gebruik van effecten met geïntegreerde derivaten om de beleggingsdoelstelling te behalen

De portefeuillebeheerder maakt gebruik van effecten met geïntegreerde derivaten, in plaats van bovenvermelde overige derivaten, om de blootstelling of de afdekking van de portefeuille te optimaliseren door de kosten van het gebruik van deze financiële instrumenten te verlagen of door blootstelling aan diverse rendementsbronnen te verkrijgen.

Het aan dit type instrument verbonden risico blijft beperkt tot de aankoopprijs. In alle gevallen mag het in effecten met ingebedde derivaten belegde bedrag niet hoger zijn dan 10% van de netto-activa.

De portefeuillebeheerder kan ook tot 15% van de netto-activa beleggen in voorwaardelijk converteerbare obligaties ("CoCo's") (en zich blootstellen aan de specifieke bijbehorende risico's, zoals nader beschreven in punt 25.2 van Deel B van het prospectus).

ICB's, beleggingsfondsen, trackers en Exchange Traded Funds (ETF's)

Het Subfonds kan maximaal 10% van zijn netto-activa beleggen in:

- deelnemingsrechten of aandelen van ICBE's;
- deelnemingsrechten of aandelen van alternatieve beleggingsfondsen;
- overige beleggingsfondsen.

Het Subfonds kan beleggen in fondsen die beheerd worden door de beheermaatschappij of een daarbij aangesloten onderneming. Het Subfonds kan gebruikmaken van trackers, beursgenoteerde indexinstrumenten en exchange traded funds.

Deposito's en contanten

Het Subfonds kan gebruikmaken van deposito's om het liquiditeitsbeheer te optimaliseren. Deze transacties worden uitgevoerd binnen de in punt 3 van deel B van het prospectus vermelde limieten.

Het Subfonds kan maximaal 20% van de netto-activa aanhouden als contanten. Uitsluitend wanneer dit strikt noodzakelijk is, zal deze limiet van 20% tijdelijk worden overschreden. De beheerder kan hiertoe besluiten wanneer de marktomstandigheden uitzonderlijk ongunstig zijn of wanneer andersoortige omstandigheden hiertoe dwingen en wanneer dit in het belang van de beleggers is. Het uitlenen van contanten is niet toegestaan.

Het lenen van contanten

Het Subfonds kan geld lenen binnen de grenzen en met inachtneming van de in punt 3.1.10. van Deel B van het prospectus vermelde voorwaarden.

Effectenfinancieringstransacties

Voor een efficiënt portefeuillebeheer kan het Subfonds, zonder af te wijken van zijn beleggingsdoelstellingen en binnen de in punt 3.2. van deel B van het prospectus vermelde voorwaarden, technieken en instrumenten hanteren die betrekking hebben op effecten en geldmarktinstrumenten ("Effectenfinancieringstransacties").

	Het Subfonds zal op tijdelijke basis effectenleentransacties aangaan met als doel extra inkomsten en kapitaal te genereren via de rente op effectenleningen. De mogelijkheid om een lening aan te gaan wordt van geval tot geval beoordeeld en wordt bepaald door de leenrente, de liquiditeit en korte rente van het effect. De inkomsten zijn alleen afkomstig uit de leenrente, niet uit de herbelegging van onderpand. Effectenleningen worden beperkt tot maximaal 20% van de netto-activa van het Subfonds. Het Subfonds verwacht tussen 0% en 10% van zijn nettovermogen te onderwerpen aan effectenleningen. Voor nadere informatie over Effectenfinancieringstransacties verwijzen we naar punt 3.2. van deel B van het prospectus.
Risicoprofiel	Het risicoprofiel van het Subfonds moet worden beoordeeld over een beleggingshorizon van meer dan 3 jaar. Potentiële beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat de activa van het Subfonds onderhevig zijn aan de internationale marktschommelingen en aan de risico's die eigen zijn aan de effectenbeleggingen waarin het Subfonds belegt. De belangrijkste risico's van dit Subfonds zijn: risico van discretionair beheer, risico van kapitaalverlies, aandelenrisico, wisselkoersrisico, renterisico, kredietrisico (inclusief het meer specifieke risico in verband met het gebruik van kredietderivaten), risico van opkomende landen, risico verbonden aan high-yield-obligaties, risico's verbonden aan het beleggen in voorwaardelijk converteerbare obligaties, liquiditeitsrisico, risico verbonden aan beleggingen in China, risico verbonden aan grondstoffenindexen, marktkapitalisatierisico, tegenpartijrisico, volatiliteitsrisico, risico verbonden aan de tijdelijke aan- en verkoop van effecten, juridisch risico, risico verbonden aan het herbeleggen van onderpand en duurzaamheidsrisico's. **De voornoemde risico's worden uitvoerig beschreven in het deel "Beschrijving van de risico's" van dit prospectus en in de bijbehorende KID's.**
Beleggings-beheerder	Het beheer van het Subfonds is door de beheermaatschappij voor het grootste deel gedelegeerd aan Carmignac Gestion, gevestigd te Parijs (Frankrijk), en deels aan Carmignac UK Ltd.
Methode voor de berekening van het totale risico	Ter bepaling van het totale risico van het Subfonds wordt de VaR-methode (Value at Risk) gebruikt, ten opzichte van een referentieportefeuille (de referentie-indicator van het Subfonds is tevens de referentieportefeuille). De verwachte hefboom zoals berekend als de som van de nominale waarden, zonder te salderen of te hedgen, is gelijk aan 500%. Onder bepaalde omstandigheden kan dit percentage echter hoger zijn. Verhoogd hefboomeffect: dit is meestal het gevolg van specifieke marktomstandigheden (zoals een lage/hoge volatiliteit, een lage rente, maatregelen van centrale banken) of van een toename van het aantal posities, waarmee echter wel de risico's van de portefeuille kunnen worden gecompenseerd, of het gebruik van opties die sterk 'out-of-the-money' zijn. Als bijvoorbeeld ter compensatie van bestaande posities nieuwe posities worden geopend, kan de bruto nominale waarde van de lopende contracten stijgen. Hierdoor ontstaat een hoge hefboom die weinig verband houdt met het huidige risico van de portefeuille. In alle gevallen zullen deze instrumenten in overeenstemming met de beleggingsdoelstelling en het risicoprofiel van de portefeuille worden ingezet.
Beleggersprofiel	Dit Subfonds richt zich tot beleggers, natuurlijke of rechtspersonen, die hun beleggingen wensen te spreiden en tevens voordeel wensen te halen uit gunstige gelegenheden op de markten door een reactief beheer van de activa over een aanbevolen beleggingshorizon van meer dan drie jaar. De deelnemingsrechten van dit Subfonds zijn niet geregistreerd ingevolge de "US Securities Act" (wet) van 1933. Bijgevolg kunnen ze volgens de definitie van de Amerikaanse verordening "Regulation S" niet direct of indirect worden aangeboden of verkocht voor rekening of ten voordele van een "US Person".

KENMERKEN VAN DE AANDELEN

Klasse	Valuta	ISIN	Dividendbeleid	Type beleggers	Minimumbedrag voor inschrijving en bijstorting
A EUR Minc*	EUR	LU1163533422	Dividenduitkering (maandelijks)	Alle	Geen
A EUR Acc	EUR	LU1299305190	Kapitalisatie	Alle	Geen
A EUR Ydis	EUR	LU1299305356	Dividenduitkering (jaarlijks)	Alle	Geen
A CHF Acc Hdg	gehedged naar CHF	LU1299305513	Kapitalisatie	Alle	Geen
A USD Acc Hdg	gehedged naar USD	LU1299305786	Kapitalisatie	Alle	Geen

AW-R EUR Acc	EUR	LU3332982951	Kapitalisatie	Geautoriseerde beleggers in Duitsland en Oostenrijk**	Geen
E EUR Acc	EUR	LU1299305943	Kapitalisatie	Alle	Geen
E EUR Minc*	EUR	LU1163533349	Dividenduitkering (maandelijks)	Alle	Geen
E USD Minc Hdg*	gehedged naar USD	LU0992628692	Dividenduitkering (maandelijks)	Alle	Geen
F EUR Acc	EUR	LU0992627611	Kapitalisatie	Erkende beleggers***	Geen
F EUR Minc*	EUR	LU1163533778	Dividenduitkering (maandelijks)	Erkende beleggers***	Geen
F CHF Acc Hdg	gehedged naar CHF	LU0992627702	Kapitalisatie	Erkende beleggers***	Geen
F GBP Acc Hdg	gehedged naar GBP	LU0992627967	Kapitalisatie	Erkende beleggers***	Geen
F USD Acc Hdg	gehedged naar USD	LU0992628346	Kapitalisatie	Erkende beleggers***	Geen
FW-R EUR Acc	EUR	LU3332983090	Kapitalisatie	Geautoriseerde beleggers in Duitsland en Oostenrijk**	Geen
I EUR Acc	EUR	LU3408777483	Kapitalisatie	Geautoriseerde institutionele beleggers****	€ 10.000.000***** (alleen bij initiële inschrijving)

* De uitkeringsaandelen hebben een jaarlijkse dividenddoelstelling die jaarlijks voor elk kalenderjaar vooraf wordt vastgesteld. De huidige jaarlijkse uitkeringsdoelstelling is beschikbaar op de website van de beheermaatschappij. Beleggers ontvangen maandelijks of driemaandelijks een interimdividend. Indien het rendement van het Subfonds ontoereikend is, kan het oorspronkelijk belegde vermogen worden uitgekeerd totdat een nieuwe uitkeringsdoelstelling is vastgelegd. De niet-uitgekeerde winst wordt gekapitaliseerd.

** Aandelen van deze Aandelenklasse mogen uitsluitend worden ingeschreven door bepaalde aanbieders van verpakte pensioenspaarplannen in Duitsland en Oostenrijk die door de beheermaatschappij op discretionaire basis zijn geautoriseerd.

*** Dit aandeel is bedoeld voor (i) Institutionele beleggers (entiteiten) die voor eigen rekening handelen, (ii) Dakfondsen, (iii) Ontwikkelaars van productstructuren die de Aandelen direct of namens een eindinvesteerder kopen en de beheerkosten aanrekenen op productniveau, (iv) Financiële tussenpersonen die op grond van de regelgeving of van afzonderlijke vergoedingsregelingen met hun cliënten geen beloningen mogen accepteren en aanhouden, en (v) de Carmignac Group.

**** Toegankelijk voor institutionele beleggers die door de beheermaatschappij op discretionaire basis zijn geautoriseerd. Institutionele beleggers worden gedefinieerd in de zin van artikel 174, lid 2, onder (c), van de wet van 17 december 2010, zoals gewijzigd of vervangen. Kredietinstellingen en andere professionals uit de financiële sector (met inbegrip van hun beleggingen voor rekening van derden in het kader van een discretionaire beheerrelatie met hen), pensioenfondsen, beleggingsfondsen, overheidsinstellingen, verzekerings- en herverzekeringsmaatschappijen en holdings worden doorgaans beschouwd als institutionele beleggers in de zin van dit artikel.

***** Het minimum is niet van toepassing op Carmignac Group. Het minimum is van toepassing op elke belegger.

Aandelen in EUR worden uitgegeven tegen een initiële prijs van EUR 100; aandelen in GBP worden uitgegeven tegen een initiële prijs van GBP 100; aandelen in CHF worden uitgegeven tegen een initiële prijs van CHF 100; aandelen in USD worden uitgegeven tegen een initiële prijs van USD 100.

Netto-inventariswaarde (NIW) Waarderingsdag	De Netto-inventariswaarde wordt volgens de kalender van Euronext Parijs op elke Waarderingsdag berekend in CHF, EUR, GBP en USD, behalve op wettelijke feestdagen in Frankrijk (in dat geval zal de NIW worden berekend op de eerstvolgende volledige bankwerkdag in Parijs).
Betaling van inschrijvingen en terugkopen	De tijd tussen de datum van de centralisering van inschrijvings- of terugkooporders en de afrekeningsdatum van deze orders door de bewaarder bedraagt 3 volledige werkdagen. De afrekeningsdatum is nog een dag later indien één of meerdere feestdagen (volgens Euronext en Franse feestdagen) binnen deze termijn vallen. De lijst met deze dagen kan worden opgevraagd bij de transferagent.

VERGOEDINGEN						
	Verschuldigd door de aandeelhouders aan de distributeurs			Verschuldigd door het Subfonds aan de beheermaatschappij		
Aandelen	**Instap-kosten**	**Uitstapkosten**	**Conversiecommissie**	**Beheerkosten[1]**	**Servicevergoeding**	**Prestatievergoedingen[3]**
A	**Max. 4%**	**0**	**Max. 1%**	**Max. 1,50%**	**Max. 0,30%**	**Ja**
AW-R	**0**	**0**	**0**	**Max. 1,50%**	**Max. 0,30%**	**Nee**
E	**0**	**0**	**0**	**Max. 2,00%**	**Max. 0,30%**	**Ja**
F	**0**	**0**	**0**	**Max. 0,85%**	**Max. 0,30%**	**Ja**
FW-R	**0**	**0**	**0**	**Max. 1,50%**	**Max. 0,30%**	**Nee**
I	**0**	**0**	**0**	**Max 1,00%**	**Max. 0,30%**	**Ja**

1	Een maandelijks verschuldigde jaarvergoeding die op elke waarderingsdag wordt berekend en toegerekend op basis van het nettovermogen van het Subfonds, in voorkomend geval vermeerderd met de prestatievergoeding van het Subfonds.
2	Een vaste jaarlijkse servicevergoeding, die de Beheermaatschappij in rekening brengt ter vergoeding van de functies en diensten die de Beheermaatschappij verzorgt of inkoopt rondom het beheer van de Vennootschap. Met deze vergoeding financiert de Beheermaatschappij de kosten die zij maakt bij het beheer en de dagdagelijkse exploitatie van de Vennootschap (voor zover hieronder vastgelegd en nader omschreven) en betaalt de dienstverleners (zoals de depositaris, de administratief agent, de transferagent, de registerhouder, de domiciliëringsagent, de betaalagent(en) en de Accountant) voor de diensten de deze aan de Vennootschap verlenen. Een maandelijks verschuldigde vergoeding die op elke waarderingsdag wordt berekend en toegerekend op basis van het nettovermogen van het Subfonds. De Servicevergoeding is een jaarlijkse vaste vergoeding – concreet een vast percentage van de netto-activa van het Subfonds – en het bedrag dat het Subfonds elk boekjaar aan Servicevergoeding verschuldigd is, kan dan ook afwijken van de daadwerkelijke servicekosten en operationele kosten die het Subfonds in de loop van dat jaar heeft gemaakt. Als de Servicevergoeding hoger uitvalt dan de daadwerkelijk gemaakte kosten en onkosten, kan de Beheermaatschappij de volledige gerekende vergoeding houden. Het omgekeerde geldt ook: als de daadwerkelijke kosten de maximale vaste vergoeding overschrijden, dekt de Beheermaatschappij dat kostenoverschot. Nadere informatie over deze vergoeding vindt u in hoofdstuk 20.1 van het Prospectus.
3	Een jaarlijkse vergoeding die wordt berekend voor elke rendementsperiode. De prestatieperiode komt overeen met het boekjaar. De prestatieperiode moet minimaal 1 jaar zijn. Voor Subfondsen of aandelenklassen die niet aan het begin van een boekjaar zijn geïntroduceerd, zal de eerste prestatieperiode ingaan op de introductiedatum en aflopen aan het eind van het daaropvolgende (volledige) boekjaar. De prestatievergoeding wordt berekend en toegerekend op elke waarderingsdag en is, indien van toepassing, verschuldigd op de laatste dag van het boekjaar. De prestatievergoeding wordt voor iedere aandelenklasse afzonderlijk berekend en opgebouwd. De prestatievergoeding is gebaseerd op de relatieve meerprestatie van de aandelenklasse ten opzichte van de Referentie-indicator. De prestatievergoeding van 20% wordt in rekening gebracht indien de aandelenklasse over de prestatieperiode een hoger rendement genereert dan de Referentie-indicator. Als de aandelenklasse in een referentieperiode van maximaal vijf jaar of sinds de introductie van het Subfonds of de betreffende aandelenklasse, of sinds 1 januari 2022 (met de kortste periode als uitgangspunt), ooit een lager rendement realiseerde dan de Referentie-indicator, wordt alle minderprestatie over die periode voorafgaand aan de uitbetaling in mindering gebracht op de verschuldigde prestatievergoeding. Er begint een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer er een prestatievergoeding is uitgekeerd. Er begint ook een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer een niet-gecompenseerde minderprestatie na een periode van vijf jaar is verlopen. In dat geval zal een eventuele meerprestatie waarmee tijdens deze periode een minderprestatie is gecompenseerd, op dat moment komen te vervallen en zal bij een eventuele daaropvolgende minderprestatie binnen deze periode van vijf jaar een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar beginnen. Als de aandelenklasse een prestatievergoeding in rekening brengt, dan wordt bij inschrijvingen een systeem voor het neutraliseren van het volume-effect van deze aandelen op de prestatievergoeding toegepast. Dit gaat steevast gepaard met het terugnemen uit de dagelijkse provisie van het aandeel van de feitelijk geboekte

	prestatievergoeding als gevolg van de inschrijving op deze deelnemingsrechten. In geval van terugkoop is het provisiegedeelte van de prestatievergoeding gelijk aan de teruggekochte aandelen en dient deze te worden voldaan aan de beheermaatschappij volgens het ''kristalliseringsprincipe''. De prestatie van het Subfonds wordt weergegeven door de bruto-waarde van de activa (gross asset value, GAV), na aftrek van alle kosten, maar vóór aftrek van prestatievergoedingen en rekening houdend met inschrijvingen en terugkopen. **Indien de aandelenklasse een negatief rendement heeft gerealiseerd maar het daarmee desondanks beter dan de referentiebenchmark heeft gedaan, kan er ook een prestatievergoeding worden uitgekeerd.** Nadere uitleg over en concrete voorbeelden van de berekeningsmethode voor de prestatievergoeding is te vinden in hoofdstuk 20, paragraaf 3 van dit prospectus. De referentie-indicator die in aanmerking wordt genomen voor de berekening van de prestatievergoeding is voor 40% samengesteld uit de MSCI AC World NR Index, voor 40% uit de ICE BofA Global Government Index en voor 20% uit de gekapitaliseerde ESTER. De weging van de referentie-indicator wordt om de drie maanden bijgesteld. Aangezien de weging van elk van de componenten van de referentie-indicator kan veranderen op grond van hun prestatie in de loop van het kwartaal, vindt op de laatste werkdag van elk kwartaal een herschikking plaats om de weging van elke component weer terug te brengen op het hiervoor genoemde niveau.

Deel A "De Subfondsen van CARMIGNAC PORTFOLIO" - 10

CARMIGNAC PORTFOLIO SÉCURITÉ	
Introductiedatum	Dit Subfonds is opgericht op 25 november 2013.
Beleggingsdoelstelling	De beleggingsdoelstelling is om binnen de aanbevolen beleggingshorizon van twee jaar beter te presteren dan de referentie-indicator. Daarnaast streeft het Subfonds naar het promoten van ecologische en sociale kenmerken. Details over hoe de ESG-aanpak wordt toegepast, worden beschreven in de bijlage bij dit Prospectus en zijn ook te vinden op de volgende websites: www.carmignac.com en https://www.carmignac.lu/en_GB/responsible-investment/template-hub-sri-thematic-fondsen-4526 (de "website van Carmignac Responsible Investment"). Dit Subfonds is een actief beheerde ICBE. De beleggingsbeheerder heeft de vrijheid om de portefeuille naar eigen goeddunken samen te stellen, maar hij blijft daarbij wel aan de genoemde beleggingsdoelstellingen en het vastgelegde beleid gebonden.
Referentie-indicator	De referentie-indicator van het Subfonds is de ICE BofA 1-3 Year All Euro Government Index (Bloomberg-code: E1AS). De ICE BofA 1-3 Year All Euro Government Index volgt het rendement van in euro luidende staatsobligaties die door de eurolanden in het openbaar zijn uitgegeven op de markt voor euro-obligaties of op de eigen binnenlandse markt van de emittent, met een resterende looptijd van minder dan drie jaar. Nadere informatie over de index en over de samenstelling en de berekeningsmethode daarvan is beschikbaar op de website van de opsteller van de index: www.theice.com. Het beleggingsuniversum van het Subfonds, d.w.z. de allocatie op basis van regio, sector of marktkapitalisatie, wordt in ieder geval gedeeltelijk bepaald door de Referentie-indicator. De beleggingsstrategie van het Subfonds is niet afhankelijk van de Referentie-indicator; de posities en wegingen van het Subfonds zullen dan ook veelal aanzienlijk afwijken van de samenstelling van de Referentie-indicator. Er zijn geen grenzen aan de mate van zulke afwijkingen gesteld. Meer informatie over de referentie-indicatoren en de Benchmarkverordening is te vinden in hoofdstuk 27 van het prospectus.
Basisvaluta van het Subfonds	EUR
Beleggingsstrategie	Het Subfonds stelt zich ten doel beter te presteren dan de referentie-indicator door de portefeuille bloot te stellen aan de rente binnen de eurozone en, in mindere mate, buiten de eurozone en door de portefeuille bloot te stellen aan de internationale kredietmarkten door te beleggen in door buitenlandse overheden en bedrijven uitgegeven schuldbewijzen of geldmarktinstrumenten, of via derivaten. Het Subfonds kan zijn blootstelling aan buitenlandse valuta's variëren binnen de grens van 10% van de netto-activa. Doordat het Subfonds wordt beheerd op een flexibele, actieve basis kan de assetallocatie aanzienlijk afwijken van die van de referentie-indicator. Om diezelfde reden kan de rentegevoeligheid van het Subfonds aanzienlijk afwijken van die van de referentie-indicator (binnen de hierboven omschreven bandbreedte). De beleggingsstrategie is grotendeels gebaseerd op de analyse door de beheerder van de rentespreads tussen verschillende looptijden (rentecurves), tussen verschillende landen en tussen de verschillende ratings van door bedrijven en overheden aangeboden obligaties. De selectiecriteria voor de emissies zijn dus toegespitst op de kennis van de bedrijfsfundamenten van de emitterende onderneming en van de beoordeling van kwantitatieve elementen zoals de rentepremie in vergelijking met staatsleningen. **Strategie voor vastrentende waarden** De blootstelling aan de markten voor vastrentende waarden wordt gekozen op basis van de verwachte internationale economische scenario's en een analyse van het monetair beleid van de diverse centrale

	banken Hiermee wordt de algemene rentegevoeligheid van het Subfonds bepaald. De rentegevoeligheid van de portefeuille kan variëren binnen een bandbreedte van -3 tot +4. Het Subfonds belegt op de markten van de eurozone en, in mindere mate, op internationale markten. Deze beleggingen op de markten voor vastrentende waarden worden bepaald door: - de allocatie van de rentegevoeligheid over de verschillende markten voor vastrentende waarden; - de toewijzing van de rentegevoeligheid over de verschillende segmenten van de rentecurves. **Kredietstrategie** Beleggingen op de kredietmarkten worden gekozen op basis van de verwachte internationale macro-economische scenario's en financieel onderzoek naar de solvabiliteit van emittenten. Dit onderzoek is bepalend voor de algemene kredietblootstelling van het Subfonds. Het Subfonds belegt op alle internationale markten. Deze beleggingen op de kredietmarkten worden bepaald door: - een effectenselectie op grond van een interne analyse die gebaseerd is op rentabiliteit, kredietwaardigheid, liquiditeit, vervaldatum en, in geval van distressed bonds, de vooruitzichten op terugbetaling van de belegging; - de allocatie van staatsobligaties ten opzichte van bedrijfsobligaties; - de kredietallocatie aan schuldbewijzen en door overheden of bedrijven uitgegeven geldmarktinstrumenten of bedrijfsobligaties op basis van hun rating, sector en achterstelling. **Valutastrategie** De portefeuillebeheerder baseert zijn beslissingen over de valutablootstelling op een wereldwijde macro-economische analyse, die met name gericht is op de groeivooruitzichten, de inflatie en het monetair en fiscaal beleid van de verschillende economische zones en landen. Dit onderzoek is bepalend voor de algemene valutablootstelling van het Subfonds. Het Subfonds belegt op alle internationale markten. Deze beleggingen op de valutamarkt, die afhangen van de verwachte koersontwikkeling van diverse valuta's, worden bepaald door: - de valuta-allocatie aan de verschillende regio's via beleggingen in effecten in vreemde valuta's; - de valuta-allocatie aan de verschillende regio's, direct via valutaderivaten. Voor alle strategieën geldt dat de opkomende landen ook deel uitmaken van het beleggingsuniversum.
Ecologische en sociale kenmerken	**Het Subfonds promoot ecologische en/of sociale kenmerken overeenkomstig artikel 8 van de Europese Verordening betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiëledienstensector ("SFDR"). Meer informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van dit Subfonds is te vinden in de bijlage bij dit Prospectus.**
Activaklassen en financiële contracten	**Aandelen** Geen **Schuldbewijzen en geldmarktinstrumenten** Het Subfonds belegt hoofdzakelijk in verhandelbare schuldbewijzen (op korte en middellange termijn), geldmarktinstrumenten, vast- of variabelrentende obligaties (gedekt en ongedekt), en/of inflatiegeïndexeerde obligaties in de eurozone. Het Subfonds kan beleggen in zowel door bedrijven als door overheden uitgegeven effecten. Het kan maximaal 20% van zijn activa beleggen in effecten die luiden in een andere valuta dan de euro. De gemiddelde gewogen rating van de schuldinstrumenten die het Subfonds rechtstreeks of via beleggingen in fondsen aanhoudt, is minstens 'investment grade' volgens de beoordelingsschaal van de toonaangevende kredietbeoordelaars. Het Subfonds behoudt zich echter het recht voor om voor elke categorie emittenten maximaal 10% van zijn netto-activa te beleggen in door bedrijven of overheden uitgegeven high-yield-effecten. Een schuldbewijs wordt beschouwd als 'high yield' (hoogrentend) of 'investment grade' (van beleggingskwaliteit) als het die kredietbeoordeling heeft gekregen van ten minste één van de grote ratingbureaus. Voor beide activaklassen als geheel mag niet meer dan 4% van de netto-activa uit Distressed Securities bestaan. Beleggingen in Distressed Securities zijn blootgesteld aan specifieke risico's. Raadpleeg voor meer informatie over Distressed Securities punt 25.3 van deel B van het prospectus.

Maximaal 10% van de activa van het Subfonds kan in securitiseringsinstrumenten worden belegd. Het gaat met name om de volgende instrumenten: Asset Backed Securities (ABS), Enhanced Equipment Trust Certificates (EETC), Residential Mortgage-Backed Securities (RMBS), Commercial Mortgage-Backed Securities (CMBS) en Collateralised Loan Obligations (CLO).

Voor al deze activa verricht de Beheermaatschappij een eigen analyse van het risico/rendementsprofiel van de effecten (rendement, kredietwaardigheid, liquiditeit, vervaldag). Daardoor is het besluit om een effect te kopen, aan te houden of te verkopen niet alleen gebaseerd op ratingcriteria, maar ook op een interne, door de beheermaatschappij uitgevoerde analyse van de kredietrisico's en marktomstandigheden (met name als de rating is gewijzigd).

De directe beleggingen in effecten zijn aan geen enkele beperking onderworpen, noch ten aanzien van de looptijd, noch ten aanzien van de verdeling tussen bedrijfs- en staatsobligaties.

Valuta's

Netto-blootstelling aan andere valuta dan de waarderingsvaluta van het Subfonds, met inbegrip van valuta uit opkomende markten, gegenereerd door effecten of derivaten, is beperkt tot 10% van de netto-activa.
Het Subfonds maakt hiervan gebruik voor blootstellings- of afdekkingsdoeleinden.

Derivaten

Om zijn beleggingsdoelstelling te behalen kan het Subfonds beleggen in futures die verhandeld worden op markten in de eurozone en daarbuiten, waaronder opkomende, gereglementeerde of onderhandse markten, met het doel een bepaalde blootstelling te verkrijgen of voor afdekkingsdoeleinden.

De volgende derivaten kunnen door de portefeuillebeheerder worden gebruikt: opties, futures en forwards, swaps en CDS'en (credit default swaps), op één of meer onderliggende instrumenten (effecten, indexen, mandjes) waarin de portefeuillebeheerder kan beleggen.

Het Subfonds kan gebruikmaken van total return swaps voor blootstellings- of afdekkingsdoeleinden. De blootstelling aan Total Return Swaps zal naar verwachting 10% van de netto-activa van het betreffende Subfonds bedragen. Deze blootstelling zal worden beperkt tot 20% van de netto-activa van het betreffende Subfonds. Voor meer informatie over total return swaps verwijzen we naar hoofdstuk 3.3. "Het gebruik van Total Return Swaps" in Deel B van dit prospectus.

Met behulp van deze derivaten kan de portefeuillebeheerder, onder inachtneming van de algemene beperkingen van de portefeuille, het Subfonds blootstellen aan de volgende risico's:
- vastrentende waarden;
- krediet (maximaal 30% van de netto-activa);
- valuta's.

Strategie voor het gebruik van derivaten om de beleggingsdoelstelling te behalen

Om de beleggingsdoelstelling te behalen, kan de portefeuillebeheerder gebruikmaken van rentederivaten, kredietderivaten en valutaderivaten. Het doel van elk van deze instrumenten staat nader omschreven in punt 26 van deel B van het prospectus.

Effecten met geïntegreerde derivaten

Om de beleggingsdoelstelling te behalen kan het Subfonds beleggen in effecten met geïntegreerde derivaten (met name warrants, credit linked notes (CLN's), EMTN's, aandelenwarrants enz.) die verhandeld worden op markten in de eurozone of, in mindere mate, op internationale gereglementeerde of onderhandse markten.

Met behulp van deze effecten met geïntegreerde derivaten kan de portefeuillebeheerder, onder inachtneming van de algemene beperkingen van de portefeuille, het Subfonds blootstellen aan de volgende risico's:
- vastrentende waarden;
- krediet (maximaal 30% van de netto-activa);
- valuta's.

Strategie voor het gebruik van effecten met geïntegreerde derivaten om de beleggingsdoelstelling te behalen

Strategie voor het gebruik van effecten met geïntegreerde derivaten is identiek aan de eerder omschreven strategie voor derivaten. Om de afdekking van de portefeuille of, indien nodig, de blootstelling ervan te optimaliseren, kan de beheerder gebruikmaken van effecten met geïntegreerde derivaten in plaats van andere, hierboven beschreven derivaten teneinde de kosten die verbonden zijn aan het gebruik van dergelijke financiële instrumenten te verlagen om de beleggingsdoelstelling te kunnen behalen. Het aan dit type instrument verbonden risico blijft beperkt tot het aankoopbedrag van de effecten met geïntegreerde derivaten.

Het aan dit type instrument verbonden risico blijft beperkt tot het aankoopbedrag van de effecten met geïntegreerde derivaten. In alle gevallen mag het in effecten met geïntegreerde derivaten belegde bedrag, met uitzondering van voorwaardelijk converteerbare obligaties, niet hoger zijn dan 10% van de netto-activa.

De portefeuillebeheerder kan ook tot 8% van de netto-activa beleggen in voorwaardelijk converteerbare obligaties ("CoCo's") (en zich blootstellen aan de specifieke bijbehorende risico's, zoals verder beschreven in punt 25.2 van Deel B van het prospectus).

ICB's, beleggingsfondsen, trackers en Exchange Traded Funds (ETF's)

Het Subfonds kan maximaal 10% van zijn netto-activa beleggen in:

- deelnemingsrechten of aandelen van ICBE's;
- deelnemingsrechten of aandelen van alternatieve beleggingsfondsen;
- overige beleggingsfondsen.

Het Subfonds kan beleggen in fondsen die beheerd worden door de beheermaatschappij of een daarbij aangesloten onderneming. Het Subfonds kan gebruikmaken van trackers, beursgenoteerde indexinstrumenten en exchange traded funds.

Deposito's en contanten

Het Subfonds kan gebruikmaken van deposito's om het liquiditeitsbeheer te optimaliseren. Deze transacties worden uitgevoerd binnen de in punt 3 van deel B van het prospectus vermelde limieten.

Het Subfonds kan maximaal 20% van de netto-activa aanhouden als contanten. Uitsluitend wanneer dit strikt noodzakelijk is, zal deze limiet van 20% tijdelijk worden overschreden. De beheerder kan hiertoe besluiten wanneer de marktomstandigheden uitzonderlijk ongunstig zijn of wanneer andersoortige omstandigheden hiertoe dwingen en wanneer dit in het belang van de beleggers is. Het uitlenen van contanten is niet toegestaan.

Het lenen van contanten

Het Subfonds kan binnen de in punt 3.1.10. van Deel B van het prospectus vermelde limieten en voorwaarden contanten lenen.

Effectenfinancieringstransacties

Voor een efficiënt portefeuillebeheer kan het Subfonds, zonder af te wijken van zijn beleggingsdoelstellingen en binnen de in punt 3.2. van deel B van het prospectus vermelde voorwaarden, technieken en instrumenten hanteren die betrekking hebben op effecten en geldmarktinstrumenten ("Effectenfinancieringstransacties").

Het Subfonds zal op tijdelijke basis effectenleentransacties aangaan met als doel extra inkomsten en kapitaal te genereren via de rente op effectenleningen. De mogelijkheid om een lening aan te gaan wordt van geval tot geval beoordeeld en wordt bepaald door de leenrente, de liquiditeit en korte rente van het effect. De inkomsten zijn alleen afkomstig uit de leenrente, niet uit de herbelegging van onderpand. Effectenleningen worden beperkt tot maximaal 20% van de netto-activa van het Subfonds. Het Subfonds zal naar verwachting voor 0% tot 20% van zijn netto-activa effectenleningen aangaan.

Voor nadere informatie over Effectenfinancieringstransacties verwijzen we naar punt 3.2. van deel B van het prospectus.

Risicoprofiel	Het risicoprofiel van het Subfonds moet worden beoordeeld over een beleggingshorizon van meer dan 3 jaar. Potentiële beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat de activa van het Subfonds onderhevig zijn aan de internationale marktschommelingen en aan de risico's die eigen zijn aan de effectenbeleggingen waarin het Subfonds belegt. De belangrijkste risico's van dit Subfonds zijn: risico van discretionair beheer, renterisico, kredietrisico (inclusief het meer specifieke risico in verband met het gebruik van kredietderivaten), risico van kapitaalverlies, risico verbonden aan high-yield-obligaties, liquiditeitsrisico, wisselkoersrisico, tegenpartijrisico, risico's verbonden aan het beleggen in voorwaardelijk converteerbare obligaties (CoCo's), risico verbonden aan de tijdelijke aan- en verkoop van effecten, juridisch risico, risico verbonden aan het herbeleggen van onderpand en duurzaamheidsrisico's. **De voornoemde risico's worden uitvoerig beschreven in het deel "Beschrijving van de risico's" van dit prospectus en in de bijbehorende KID's.**
Beleggingsbeheerder	Het financieel beheer van dit Subfonds is door de beheermaatschappij gedelegeerd aan Carmignac Gestion, gevestigd te Parijs (Frankrijk).
Methode voor de berekening van het totale risico	Het totale risico wordt berekend met behulp van de commitment-methode.
Beleggersprofiel	Dit Subfonds richt zich tot beleggers, natuurlijke of rechtspersonen, die hun beleggingen wensen te spreiden en tevens wensen voordeel te halen uit gunstige gelegenheden op de markten door een actief beheer van de activa over een aanbevolen beleggingshorizon van 2 jaar. De deelnemingsrechten van dit Subfonds zijn niet geregistreerd ingevolge de "US Securities Act" (wet) van 1933. Bijgevolg kunnen ze volgens de definitie van de Amerikaanse verordening "Regulation S" niet direct of indirect worden aangeboden of verkocht voor rekening of ten voordele van een "US Person".

KENMERKEN VAN DE AANDELEN

Klasse	Valuta	ISIN	Dividendbeleid	Type beleggers	Minimumbedrag voor inschrijving en bijstorting
A EUR Acc	EUR	LU2426951195	Kapitalisatie	Alle	Geen
AW EUR Acc	EUR	LU1299306321	Kapitalisatie	Alle	Geen
AW EUR Ydis	EUR	LU1299306677	Dividenduitkering (jaarlijks)	Alle	Geen
AW CHF Acc Hdg	gehedged naar CHF	LU1299307055	Kapitalisatie	Alle	Geen
AW USD Acc Hdg	gehedged naar USD	LU1299306834	Kapitalisatie	Alle	Geen
E EUR Acc	EUR	LU3003216408	Kapitalisatie	Alle	Geen
FW EUR Acc	EUR	LU0992624949	Kapitalisatie	Erkende beleggers*	Geen
FW EUR Ydis	EUR	LU1792391911	Dividenduitkering (jaarlijks)	Erkende beleggers*	Geen
FW CHF Acc Hdg	gehedged naar CHF	LU0992625086	Kapitalisatie	Erkende beleggers*	Geen
FW USD Acc Hdg	gehedged naar USD	LU0992625243	Kapitalisatie	Erkende beleggers*	Geen
I EUR Acc	EUR	LU2420653367	Kapitalisatie	Erkende institutionele beleggers**	EUR 10.000.000**** (alleen initiële intekenprijs)
X EUR Acc	EUR	LU2490324253	Kapitalisatie	Erkende beleggers***	EUR 10.000.000**** (alleen initiële intekenprijs)

* Dit aandeel is bedoeld voor (i) Institutionele beleggers (entiteiten) die voor eigen rekening handelen, (ii) Dakfondsen, (iii) Ontwikkelaars van productstructuren die de Aandelen direct of namens een eindinvesteerder kopen en de beheerkosten aanrekenen op productniveau, (iv) Financiële tussenpersonen die op grond van de regelgeving of van afzonderlijke vergoedingsregelingen met hun cliënten geen beloningen mogen accepteren en aanhouden, en (v) de Carmignac Group.
** Toegankelijk voor institutionele beleggers die op discretionaire basis door de beheermaatschappij zijn gemachtigd. Institutionele beleggers worden gedefinieerd in de zin van artikel 174, paragraaf 2 (c) van de Wet van 17 december 2010, zoals gewijzigd of vervangen. Met name kredietinstellingen en andere professionals uit de financiële sector (met uitzondering van beleggingen die zij namens derden uitvoeren in het kader van een overeenkomst voor discretionair beheer), pensioenfondsen,

beleggingsfondsen, overheidsinstellingen, verzekerings- en herverzekeringsmaatschappijen en holdings worden doorgaans als institutionele beleggers beschouwd in de zin van dit artikel.
*** Toegankelijk voor bepaalde, met discretionaire toestemming van de beheermaatschappij geselecteerde, voor eigen rekening handelende institutionele beleggers.
**** Het minimum geldt niet voor de Carmignac Group. Het minimum geldt voor elke belegger.

Aandelen in EUR worden uitgegeven tegen een initiële prijs van EUR 100; aandelen in GBP worden uitgegeven tegen een initiële prijs van GBP 100; aandelen in CHF worden uitgegeven tegen een initiële prijs van CHF 100; aandelen in USD worden uitgegeven tegen een initiële prijs van USD 100.

Netto-inventariswaarde (NIW) Waarderingsdag	De Netto-inventariswaarde wordt volgens de kalender van Euronext Parijs op elke Waarderingsdag berekend in CHF, EUR, GBP en USD, behalve op wettelijke feestdagen in Frankrijk (in dat geval zal de NIW worden berekend op de eerstvolgende volledige bankwerkdag in Parijs).
Betaling van inschrijvingen en terugkopen	De tijd tussen de datum van de centralisering van inschrijvings- of terugkooporders en de afrekeningsdatum van deze orders door de bewaarder bedraagt 3 volledige werkdagen. De afrekeningsdatum is nog een dag later indien één of meerdere feestdagen (volgens Euronext en Franse feestdagen) binnen deze termijn vallen. De lijst met deze dagen kan worden opgevraagd bij de transferagent.

VERGOEDINGEN

	Verschuldigd door de aandeelhouders aan de distributeurs			Verschuldigd door het Subfonds aan de beheermaatschappij		
Aandelen	**Instap-kosten**	**Uitstapkosten**	**Conversiecommissie**	**Beheerkosten[1]**	**Servicevergoeding**	**Prestatievergoedingen**
A	**Max. 1%**	**0**	**Max. 1%**	**Max. 1,00%**	**Max. 0,20%**	**Ja**
AW	**Max. 1%**	**0**	**Max. 1%**	**Max. 1,00%**	**Max. 0,20%**	**Nee**
E	**0**	**0**	**0**	**Max. 1,50%**	**Max. 0,20%**	**Ja**
FW	**0**	**0**	**0**	**Max. 0,55%**	**Max. 0,20%**	**Nee**
I	**0**	**0**	**0**	**Max. 0,55%**	**Max. 0,20%**	**Ja**
X	**Max. 4%**	**0**	**0**	**Max. 0,55%**	**Max. 0,20%**	**Ja**

1	Een maandelijks verschuldigde jaarvergoeding die op elke waarderingsdag wordt berekend en toegerekend op basis van het nettovermogen van het Subfonds.
2	Een vaste jaarlijkse servicevergoeding, die de Beheermaatschappij in rekening brengt ter vergoeding van de functies en diensten die de Beheermaatschappij verzorgt of inkoopt rondom het beheer van de Vennootschap. Met deze vergoeding financiert de Beheermaatschappij de kosten die zij maakt bij het beheer en de dagdagelijkse exploitatie van de Vennootschap (voor zover hieronder vastgelegd en nader omschreven) en betaalt de dienstverleners (zoals de depositaris, de administratief agent, de transferagent, de registerhouder, de domiciliëringsagent, de betaalagent(en) en de Accountant) voor de diensten de deze aan de Vennootschap verlenen. Een maandelijks verschuldigde vergoeding die op elke waarderingsdag wordt berekend en toegerekend op basis van het nettovermogen van het Subfonds. De Servicevergoeding is een jaarlijkse vaste vergoeding – concreet een vast percentage van de netto-activa van het Subfonds – en het bedrag dat het Subfonds elk boekjaar aan Servicevergoeding verschuldigd is, kan dan ook afwijken van de daadwerkelijke servicekosten en operationele kosten die het Subfonds in de loop van dat jaar heeft gemaakt. Als de Servicevergoeding hoger uitvalt dan de daadwerkelijk gemaakte kosten en onkosten, kan de Beheermaatschappij de volledige gerekende vergoeding houden. Het omgekeerde geldt ook: als de daadwerkelijke kosten de maximale vaste vergoeding overschrijden, dekt de Beheermaatschappij dat kostenoverschot. Nadere informatie over deze vergoeding vindt u in hoofdstuk 20.1 van het Prospectus.
3	Een jaarlijkse vergoeding die wordt berekend voor elke rendementsperiode. De prestatieperiode komt overeen met het boekjaar. De prestatieperiode moet minimaal 1 jaar zijn. Voor Subfondsen of aandelenklassen die niet aan het begin van een boekjaar zijn geïntroduceerd, zal de eerste prestatieperiode ingaan op de introductiedatum en aflopen aan het eind van het daaropvolgende (volledige) boekjaar. De prestatievergoeding wordt berekend en toegerekend op elke waarderingsdag en is, indien van toepassing, verschuldigd op de laatste dag van het boekjaar. De prestatievergoeding wordt voor iedere aandelenklasse afzonderlijk berekend en opgebouwd. De prestatievergoeding is gebaseerd op de relatieve meerprestatie van de aandelenklasse ten opzichte van de Referentie-indicator. De prestatievergoeding van 20% wordt in rekening gebracht indien de aandelenklasse over de prestatieperiode een hoger rendement genereert dan de Referentie-indicator.

	Als de aandelenklasse in een referentieperiode van maximaal vijf jaar of sinds de introductie van het Subfonds of de betreffende aandelenklasse, of sinds 1 januari 2022 (met de kortste periode als uitgangspunt), ooit een lager rendement realiseerde dan de Referentie-indicator, wordt alle minderprestatie over die periode voorafgaand aan de uitbetaling in mindering gebracht op de verschuldigde prestatievergoeding. Er begint een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer er een prestatievergoeding is uitgekeerd. Er begint ook een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer een niet-gecompenseerde minderprestatie na een periode van vijf jaar is verlopen. In dat geval zal een eventuele meerprestatie waarmee tijdens deze periode een minderprestatie is gecompenseerd, op dat moment komen te vervallen en zal bij een eventuele daaropvolgende minderprestatie binnen deze periode van vijf jaar een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar beginnen. Als de aandelenklasse een prestatievergoeding in rekening brengt, dan wordt bij inschrijvingen een systeem voor het neutraliseren van het volume-effect van deze aandelen op de prestatievergoeding toegepast. Dit gaat steevast gepaard met het terugnemen uit de dagelijkse provisie van het aandeel van de feitelijk geboekte prestatievergoeding als gevolg van de inschrijving op deze deelnemingsrechten. In geval van terugkoop is het provisiegedeelte van de prestatievergoeding gelijk aan de teruggekochte aandelen en dient deze te worden voldaan aan de beheermaatschappij volgens het ''kristalliseringsprincipe''. De prestatie van het Subfonds wordt weergegeven door de bruto-waarde van de activa (gross asset value, GAV), na aftrek van alle kosten, maar vóór aftrek van prestatievergoedingen en rekening houdend met inschrijvingen en terugkopen. **Indien de aandelenklasse een negatief rendement heeft gerealiseerd maar het daarmee desondanks beter dan de referentiebenchmark heeft gedaan, kan er ook een prestatievergoeding worden uitgekeerd.** Nadere uitleg over en concrete voorbeelden van de berekeningsmethode voor de prestatievergoeding is te vinden in hoofdstuk 20, paragraaf 3 van dit prospectus. De referentie-indicator die in aanmerking wordt genomen voor de berekening van de prestatievergoeding is de ICE BofA 1-3 Year All Euro Government Index.

Deel A "De Subfondsen van CARMIGNAC PORTFOLIO" - 11

CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT	
Introductiedatum	Dit Subfonds is opgericht op maandag 31 juli 2017.
Beleggingsdoelstelling	De beleggingsdoelstelling van het Subfonds is om op jaarbasis over een minimale beleggingshorizon van drie jaar betere prestaties neer te zetten dan de referentie-indicator. Dit Subfonds is een actief beheerde ICBE. De beleggingsbeheerder heeft de vrijheid om de portefeuille naar eigen goeddunken samen te stellen, maar hij blijft daarbij wel aan de genoemde beleggingsdoelstellingen en het vastgelegde beleid gebonden. Dit Subfonds heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling in de zin van artikel 9 (1) van Verordening (EU) 2019/2088 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiëledienstensector ('SFDR') en promoot geen ecologische of sociale kenmerken overeenkomstig artikel 8 (1) van de SFDR. Meer informatie over de blootstelling van de beleggingen van het Subfonds aan duurzaamheidsrisico's is te vinden in hoofdstuk 29 van het algemene deel van dit prospectus.
Referentie-indicator	Voor 75% de ICE BofA Euro Corporate Index (Bloomberg-code: ER00) en voor 25% de ICE BofA Euro High Yield Index (Bloomberg-code: HE00). Het Subfonds wordt elke drie maanden geherbalanceerd. Nadere informatie over de indexen en over de samenstelling en de berekeningsmethode daarvan is beschikbaar op de website van de opsteller van de index: www.theice.com. Het beleggingsuniversum van het Subfonds, d.w.z. de allocatie op basis van regio, sector of marktkapitalisatie, is grotendeels onafhankelijk van de referentie-indicator. De beleggingsstrategie van het Subfonds is niet afhankelijk van de referentie-indicator; de posities en wegingen van het Subfonds zullen dan ook veelal aanzienlijk afwijken van de samenstelling van de Referentie-indicator. Er zijn geen grenzen aan de mate van zulke afwijkingen gesteld. Meer informatie over de referentie-indicatoren en de Benchmarkverordening is te vinden in Hoofdstuk 27 van het prospectus.
Basisvaluta van het Subfonds	EUR
Beleggingsstrategie	Om betere resultaten te behalen dan de referentie-indicator, is dit Subfonds hoofdzakelijk belegd in een breed scala aan schuldinstrumenten en effectiseringsinstrumenten van bedrijven (zoals beschreven in punt 3.4 van deel B van het prospectus). Het Subfonds kan ook tijdelijk investeren in obligaties en worden blootgesteld aan effecten en valuta, binnen de limieten die hieronder worden bepaald. Het Subfonds wordt samengesteld op basis van een actieve en onbeperkte beheerstrategie. Beleggingen gebeuren op discretionaire basis zonder beperkingen wat betreft sector en over alle geografische regio's heen. Beleggingen in opkomende markten zijn echter beperkt tot 25% van de netto-activa van het Subfonds. Het Subfonds kan rechtstreeks of onrechtstreeks worden blootgesteld aan effectenmarkten, met een limiet van 10% van zijn nettoactiva. De onbeperkte beheerstrategie van het Subfonds bestaat uit een macro-economische benadering van wereldwijde kredietmarkten, waardoor een gewenste verdeling kan worden bepaald betreffende geografische regio's, sectoren en activaklassen, gevolgd door een discretionaire selectie van bedrijfsschulden, effecten en effectiseringsinstrumenten. Volgens dit beleggingsbeleid neemt het beheerteam hoofdzakelijk directionele posities in en gebruikt, in mindere mate, long/short-strategieën en/of short-only-strategieën op alle internationale rentemarkten. Het Subfonds maakt gebruik van 'Relative Value'-strategieën als rendementsbron. Dergelijke strategieën beogen te profiteren van de 'relatieve waarde' van diverse instrumenten. Het gaat hier met name om de volgende strategieën: - 'Long/Short- en short-only-strategieën': deze bieden lange en korte blootstelling aan verschillende regio's, verschillende segmenten van de opbrengstencurve en/of verschillende rente-instrumenten, evenals 'short only' richtinggevende strategieën door alleen short te gaan;

	- 'Long/short-krediet- en short-only-kredietstrategieën': deze bieden lange en korte blootstelling aan verschillende segmenten van de kredietmarkt, evenals 'short only' richtinggevende strategieën door alleen short te gaan. Short strategieën worden ingevoerd via financiële derivaten, met name via de categorieën die worden beschreven in 'Categorieën activa en financiële contracten'.
Activaklassen en financiële contracten	**Schuldbewijzen en geldmarktinstrumenten** In het kader van de beleggingsstrategie belegt het Subfonds in vast- en/of variabelrentende bedrijfsobligaties, inflatiegeïndexeerde bedrijfsobligaties en geldmarktinstrumenten. Het Subfonds kan maximaal 50% van zijn netto-activa beleggen in effecten met een rating onder 'investment grade'*. Een schuldbewijs wordt beschouwd als 'investment grade' (van beleggingskwaliteit) als het die kredietbeoordeling heeft gekregen van ten minste één van de grote ratingbureaus. Het Subfonds kan ook beleggen in schuldbewijzen zonder rating. De maatschappij zal zelf een analyse uitvoeren en de kredietwaardigheid van schuldbewijzen zonder rating bepalen. Indien na dergelijke analyse een schuldbewijs een interne rating krijgt die lager is dan investment grade, is het onderhevig aan de hierboven vermelde limiet. Het Subfonds kan maximaal 10% van zijn netto-activa in Distressed Securities beleggen en zijn blootgesteld aan de specifieke risico's die hieraan verbonden zijn (zie Deel B punt 25.3 van het prospectus voor nadere informatie over Distressed Securities). Het Subfonds kan tijdelijk beleggen in inflatie-geïndexeerde staatsobligaties en staatsobligaties met een vaste en/of variabele rente. Het Subfonds kan tot 20% van zijn nettoactiva investeren in effectiseringsinstrumenten. Deze worden beschreven in punt 3.6 van deel B van de prospectus. Beleggingen in effectiseringsinstrumenten met een lagere rating dan investment grade zijn toegestaan binnen de limiet van 10% van de netto-activa van het Subfonds. De totale rentegevoeligheid van de portefeuille, waarbij de rentegevoeligheid gedefinieerd wordt als de kapitaalfluctuatie van de portefeuille (in %) bij een wijziging van de rentevoet van 100 basispunten, kan schommelen tussen -4 en +10. **Aandelen** Het Subfonds kan rechtstreeks of onrechtstreeks investeren in effectenmarkten, met een limiet van 10% van zijn nettoactiva. **Valuta's** Netto-blootstelling aan andere valuta dan de waarderingsvaluta van het Subfonds, met inbegrip van valuta uit opkomende markten, gegenereerd door effecten of derivaten, is beperkt tot 10% van de netto-activa. **ICB's, beleggingsfondsen, trackers en Exchange Traded Funds (ETF's)** Het Subfonds kan maximaal 10% van zijn netto-activa beleggen in: - deelnemingsrechten of aandelen van ICBE's; - deelnemingsrechten of aandelen van alternatieve beleggingsfondsen; - overige beleggingsfondsen. Het Subfonds kan beleggen in fondsen die beheerd worden door de beheermaatschappij of een daarbij aangesloten onderneming. Het Subfonds kan gebruikmaken van trackers, beursgenoteerde indexinstrumenten en exchange traded funds. **Derivaten** Het Subfonds kan gebruikmaken van derivaten voor afdekkings-, blootstellings- of arbitragedoeleinden, zoals opties (standaard, barrier, binair), futures en forwards en swaps (inclusief rendementsswaps) op een of meer onderliggende effecten. Op de markten waarin het Subfonds belegt, belegt de beheerder in futures die worden verhandeld op gereglementeerde, georganiseerde of onderhandse markten in de eurozone en/of op internationale markten.

	Het Subfonds kan handelen op de kredietderivatenmarkt door credit default swaps (CDS'en) af te sluiten op afzonderlijke onderliggende waarden en kredietindexen, met inbegrip van iTraxx en CDX, met het oog op het verkopen of aankopen van afdekkingsposities. Het Subfonds kan maximaal 30% van zijn netto-activa in kredietderivaten beleggen. Raadpleeg het hoofdstuk "Beschrijving van de risico's" van dit prospectus voor meer informatie over CDS'en en het bijbehorende risico. Het Subfonds kan gebruikmaken van total return swaps voor blootstellings- of afdekkingsdoeleinden. De blootstelling aan Total Return Swaps zal naar verwachting 10% van de netto-activa van het betreffende Subfonds bedragen. Deze blootstelling zal worden beperkt tot 20% van de netto-activa van het betreffende Subfonds. Voor meer informatie over total return swaps verwijzen we naar hoofdstuk 3.3. "Het gebruik van Total Return Swaps" in Deel B van dit prospectus. Type risico's die de beheerder wil beïnvloeden (hetzij direct, hetzij via indexen): krediet, rentes, valuta, effecten, dividenden en indexen voor alle van de hierboven vermelde activaklassen. Het gebruik van derivaten vormt een integraal onderdeel van de hoofdstrategie en kan een belangrijke bijdrage leveren aan het behalen van de beleggingsdoelstelling. De bijdragen van elk derivaat aan de prestaties van het Subfonds zijn, in volgorde van belangrijkheid (van de meest belangrijke tot de minst belangrijke: kredietderivaten, rentederivaten, valutaderivaten, aandelenderivaten en dividendderivaten. Overeenkomstig haar Best Execution/Best Selection-beleid en de toelatingsprocedures voor nieuwe tegenpartijen kan de Beheermaatschappij met geselecteerde tegenpartijen derivatencontracten sluiten. **Effecten met geïntegreerde derivaten** Het Subfonds kan tot 10% van zijn netto-activa beleggen in converteerbare obligaties en tot 20% van zijn netto-activa in voorwaardelijk converteerbare obligaties (waarbij de specifieke bijbehorende risico's worden gelopen, zoals verder beschreven in punt 25.3 van deel B van het prospectus). Binnen de hierboven en in punt 3.6 van Deel B van het prospectus vermelde limiet voor effectiseringsinstrumenten kan het Subfonds ook beleggen in credit linked notes. **Effectenfinancieringstransacties** Voor een efficiënt portefeuillebeheer kan het Subfonds, zonder af te wijken van zijn beleggingsdoelstellingen en binnen de in punt 3.2. van deel B van het prospectus vermelde voorwaarden, technieken en instrumenten hanteren die betrekking hebben op effecten en geldmarktinstrumenten ("Effectenfinancieringstransacties"). Het Subfonds zal op tijdelijke basis effectenleentransacties aangaan met als doel extra inkomsten en kapitaal te genereren via de rente op effectenleningen. De mogelijkheid om een lening aan te gaan wordt van geval tot geval beoordeeld en wordt bepaald door de leenrente, de liquiditeit en korte rente van het effect. De inkomsten zijn alleen afkomstig uit de leenrente, niet uit de herbelegging van onderpand. Effectenleningen worden beperkt tot maximaal 20% van de netto-activa van het Subfonds. Het Subfonds zal naar verwachting voor 0% tot 20% van zijn netto-activa effectenleningen aangaan. Voor nadere informatie over Effectenfinancieringstransacties verwijzen we naar punt 3.2. van deel B van het prospectus.
Risicoprofiel	Het risicoprofiel van het Subfonds moet worden beoordeeld over een beleggingshorizon van meer dan drie jaar. Potentiële beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat de activa van het Subfonds onderhevig zijn aan de internationale marktschommelingen en aan de risico's die eigen zijn aan de effectenbeleggingen waarin het Subfonds belegt. De belangrijkste risico's van dit Subfonds zijn: kredietrisico (inclusief het meer specifieke risico in verband met het gebruik van kredietderivaten), renterisico, wisselkoersrisico, aandelenrisico, risico van opkomende landen, liquiditeitsrisico, risico's van hefboomwerking, volatiliteitsrisico, tegenpartijrisico, risico van kapitaalverlies, specifieke risico's verbonden aan beleggingen in China, risico verbonden aan discretionair beheer, risico's verbonden aan ABS, risico's verbonden aan high-yield-effecten en duurzaamheidsrisico's.

	De voornoemde risico's worden uitvoerig beschreven in het deel "Beschrijving van de risico's" en "Beleggingen in de Volksrepubliek China" van dit prospectus en in de bijbehorende EID's/KID's. **De aandeelhouders moeten zich bewust zijn van het feit dat beleggingen in de opkomende markten door de politieke en economische situatie van de opkomende markten een extra risico met zich meebrengen, wat een invloed kan hebben op de waarde van de beleggingen.**
Beleggingsbeheerder	Het financieel beheer van dit Subfonds is door de beheermaatschappij gedelegeerd aan Carmignac Gestion, gevestigd te Parijs (Frankrijk).
Methode voor de berekening van het totale risico	Ter bepaling van het totale risico van het Subfonds wordt de VaR-methode (Value at Risk) gebruikt, ten opzichte van een referentieportefeuille (de referentie-indicator van het Subfonds is tevens de referentieportefeuille). De verwachte hefboom zoals berekend als de som van de nominale waarden, zonder te salderen of te hedgen, is gelijk aan 500%. Dit percentage kan echter hoger zijn onder bepaalde marktomstandigheden (zoals een lage/hoge volatiliteit, een lage rente, maatregelen van centrale banken). Verhoogd hefboomeffect: Dit is meestal het gevolg van een toename van het aantal posities, waarmee echter wel de risico's van de portefeuille kunnen worden gecompenseerd, of het gebruik van opties die sterk 'out-of-the-money' zijn. Als bijvoorbeeld ter compensatie van bestaande posities nieuwe posities worden geopend, kan de bruto nominale waarde van de lopende contracten stijgen. Hierdoor ontstaat een hoge hefboom die weinig verband houdt met het werkelijke risico van de portefeuille. In alle gevallen zullen deze instrumenten in overeenstemming met de beleggingsdoelstelling en het risicoprofiel van de portefeuille worden ingezet.
Beleggersprofiel	Dit Subfonds richt zich tot beleggers, natuurlijke of rechtspersonen, die hun beleggingen wensen te spreiden en tevens voordeel wensen te halen uit gunstige gelegenheden op de markten door een reactief beheer van de activa over een aanbevolen beleggingshorizon van meer dan drie jaar. De deelnemingsrechten van dit Subfonds zijn niet geregistreerd ingevolge de "US Securities Act" (wet) van 1933. Ze kunnen dan ook volgens de definitie van de Amerikaanse "Regulation S" in de Verenigde Staten niet direct of indirect worden aangeboden of verkocht of voor rekening of ten gunste van een "U.S. person".
Ongunstige effecten	De beheermaatschappij neemt de ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in de zin van Artikel 7, lid 2 van de SFDR (Verordening (EU) 2019/2088) (de "SFDR") in afwachting van de tenuitvoerlegging van het regelgevend kader niet in aanmerking voor dit Subfonds.

KENMERKEN VAN DE AANDELEN

Klasse	Valuta	ISIN	Dividendbeleid	Type beleggers	Minimumbedrag voor inschrijving en bijstorting
A EUR Acc	EUR	LU1623762843	Kapitalisatie	Alle	Geen
A USD Acc Hdg	USD gehedged	LU1623763064	Kapitalisatie	Alle	Geen
A CHF Acc Hdg	CHF gehedged	LU2020612490	Kapitalisatie	Alle	Geen
A EUR Minc*	EUR	LU1623762926	Dividenduitkering (maandelijks)	Alle	Geen
E EUR Acc	EUR	LU3003216580	Kapitalisatie	Alle	Geen
F EUR Acc	EUR	LU1932489690	Kapitalisatie	Erkende beleggers***	Geen
F CHF Acc Hdg	CHF Gehedged	LU2020612730	Kapitalisatie	Erkende beleggers***	Geen
F USD Acc Hdg	USD Gehedged	LU2020612904	Kapitalisatie	Erkende beleggers***	Geen
FW EUR Acc	EUR	LU1623763148	Kapitalisatie	Erkende beleggers***	Geen
FW CHF Acc Hdg	CHF Gehedged	LU2020612813	Kapitalisatie	Erkende beleggers***	Geen

FW USD Acc Hdg	USD Gehedged	LU2427321208	Kapitalisatie	Erkende beleggers***	Geen
X EUR Acc	EUR	LU2475941915	Kapitalisatie	Erkende beleggers****	EUR 10.000.000****** (alleen initiële intekenprijs)
X2 CAD Ydis Hdg	CAD	LU2772084237	Dividenduitkering (jaarlijks)	Erkende beleggers****	Geen
X2 CAD Acc Hdg**	CAD	LU2772084310	Kapitalisatie	Erkende beleggers****	CAD 5.000.000****** (alleen initiële intekenprijs)
Z2 EUR Acc	EUR	LU3225847170	Kapitalisatie	Beleggingsfondsen beheerd door Carmignac *****	Geen

* De uitkeringsaandelen hebben een jaarlijkse dividenddoelstelling die jaarlijks voor elk kalenderjaar vooraf wordt vastgesteld. De huidige jaarlijkse uitkeringsdoelstelling is beschikbaar op de website van de beheermaatschappij. Beleggers ontvangen maandelijks of driemaandelijks een interimdividend. Indien het rendement van het Subfonds ontoereikend is, kan het oorspronkelijk belegde vermogen worden uitgekeerd totdat een nieuwe uitkeringsdoelstelling is vastgelegd. De niet-uitgekeerde winst wordt gekapitaliseerd.

** Dit aandeel was niet geïntroduceerd op de datum van publicatie van het prospectus. De beheermaatschappij beslist naar eigen goeddunken over de introductie van aandelen.

*** Dit aandeel is bedoeld voor (i) Institutionele beleggers (entiteiten) die voor eigen rekening handelen, (ii) Dakfondsen, (iii) Ontwikkelaars van productstructuren die de Aandelen direct of namens een eindinvesteerder kopen en de beheerkosten aanrekenen op productniveau, (iv) Financiële tussenpersonen die op grond van de regelgeving of van afzonderlijke vergoedingsregelingen met hun cliënten geen beloningen mogen accepteren en aanhouden, en (v) de Carmignac Group.

**** Toegankelijk voor bepaalde, door de Beheermaatschappij op discretionaire wijze geselecteerde entiteiten.

***** Uitsluitend toegankelijk voor beleggingsfondsen die beheerd worden door Carmignac.

****** De minimale intekenprijs geldt niet voor de Carmignac Group. Het minimumbedrag geldt voor iedere eindbelegger.

Aandelen in EUR worden uitgegeven tegen een initiële prijs van EUR 100, behalve Z2 EUR Acc-aandelen, die worden uitgegeven tegen een initiële prijs van EUR 10.000; aandelen in USD worden uitgegeven tegen een initiële prijs van USD 100; aandelen in CHF worden uitgegeven tegen een initiële prijs van CHF 100; aandelen in CAD worden uitgegeven tegen een initiële prijs van CAD 100.

Netto-inventariswaarde (NIW) Waarderingsdag	De Netto-inventariswaarde wordt volgens de kalender van Euronext Parijs op elke Waarderingsdag berekend in EUR, USD, CAD en CHF, behalve op wettelijke feestdagen in Frankrijk (in dat geval zal de NIW worden berekend op de eerstvolgende volledige bankwerkdag in Parijs).
Betaling van inschrijvingen en terugkopen	De tijd tussen de datum van de centralisering van inschrijvings- of terugkooporders en de afrekeningsdatum van deze orders door de bewaarder bedraagt 3 volledige werkdagen. De afrekeningsdatum is nog een dag later indien één of meerdere feestdagen (volgens Euronext en Franse feestdagen) binnen deze termijn vallen. De lijst met deze dagen kan worden opgevraagd bij de transferagent.

VERGOEDINGEN

	Verschuldigd door de aandeelhouders aan de distributeurs			Verschuldigd door het Subfonds aan de beheermaatschappij		
Aandelen	**Instap-kosten**	**Uitstapkosten**	**Conversiecommissie**	**Beheerkosten[1]**	**Servicevergoeding**	**Prestatievergoedingen[3]**
A	**Max. 2%**	**0**	**Max. 1%**	**Max. 1,00%**	**Max. 0,20%**	**Ja**
E	**0**	**0**	**0**	**Max. 1,60%**	**Max. 0,20%**	**Ja**
F	**0**	**0**	**0**	**Max. 0,60%**	**Max. 0,20%**	**Ja**
FW	**0**	**0**	**0**	**Max. 0,80%**	**Max. 0,20%**	**Nee**
X	**Max. 4%**	**0**	**0**	**Max. 0,80%**	**Max. 0,20%**	**Nee**
X2	**0**	**0**	**0**	**Max. 0,60%**	**Max. 0,20%**	**Ja**
Z	**0**	**0**	**0**	**0**	**Max. 0,20%**	**Nee**

1 Een maandelijks verschuldigde jaarvergoeding die op elke waarderingsdag wordt berekend en toegerekend op basis van het nettovermogen van het Subfonds, in voorkomend geval vermeerderd met de prestatievergoeding van het Subfonds.

2	Een vaste jaarlijkse servicevergoeding, die de Beheermaatschappij in rekening brengt ter vergoeding van de functies en diensten die de Beheermaatschappij verzorgt of inkoopt rondom het beheer van de Vennootschap. Met deze vergoeding financiert de Beheermaatschappij de kosten die zij maakt bij het beheer en de dagdagelijkse exploitatie van de Vennootschap (voor zover hieronder vastgelegd en nader omschreven) en betaalt de dienstverleners (zoals de depositaris, de administratief agent, de transferagent, de registerhouder, de domiciliëringsagent, de betaalagent(en) en de Accountant) voor de diensten de deze aan de Vennootschap verlenen. Een maandelijks verschuldigde vergoeding die op elke waarderingsdag wordt berekend en toegerekend op basis van het nettovermogen van het Subfonds. De Servicevergoeding is een jaarlijkse vaste vergoeding – concreet een vast percentage van de netto-activa van het Subfonds – en het bedrag dat het Subfonds elk boekjaar aan Servicevergoeding verschuldigd is, kan dan ook afwijken van de daadwerkelijke servicekosten en operationele kosten die het Subfonds in de loop van dat jaar heeft gemaakt. Als de Servicevergoeding hoger uitvalt dan de daadwerkelijk gemaakte kosten en onkosten, kan de Beheermaatschappij de volledige gerekende vergoeding houden. Het omgekeerde geldt ook: als de daadwerkelijke kosten de maximale vaste vergoeding overschrijden, dekt de Beheermaatschappij dat kostenoverschot. Nadere informatie over deze vergoeding vindt u in hoofdstuk 20.1 van het Prospectus.
3	Een jaarlijkse vergoeding die wordt berekend voor elke rendementsperiode. De prestatieperiode komt overeen met het boekjaar. De prestatieperiode moet minimaal 1 jaar zijn. Voor Subfondsen of aandelenklassen die niet aan het begin van een boekjaar zijn geïntroduceerd, zal de eerste prestatieperiode ingaan op de introductiedatum en aflopen aan het eind van het daaropvolgende (volledige) boekjaar. De prestatievergoeding wordt berekend en toegerekend op elke waarderingsdag en is, indien van toepassing, verschuldigd op de laatste dag van het boekjaar. De prestatievergoeding wordt voor iedere aandelenklasse afzonderlijk berekend en opgebouwd. De prestatievergoeding is gebaseerd op de relatieve meerprestatie van de aandelenklasse ten opzichte van de Referentie-indicator. De prestatievergoeding van 20% wordt in rekening gebracht indien de aandelenklasse over de prestatieperiode een hoger rendement genereert dan de Referentie-indicator. Als de aandelenklasse in een referentieperiode van maximaal vijf jaar of sinds de introductie van het Subfonds of de betreffende aandelenklasse, of sinds 1 januari 2022 (met de kortste periode als uitgangspunt), ooit een lager rendement realiseerde dan de Referentie-indicator, wordt alle minderprestatie over die periode voorafgaand aan de uitbetaling in mindering gebracht op de verschuldigde prestatievergoeding. Er begint een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer er een prestatievergoeding is uitgekeerd. Er begint ook een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer een niet-gecompenseerde minderprestatie na een periode van vijf jaar is verlopen. In dat geval zal een eventuele meerprestatie waarmee tijdens deze periode een minderprestatie is gecompenseerd, op dat moment komen te vervallen en zal bij een eventuele daaropvolgende minderprestatie binnen deze periode van vijf jaar een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar beginnen. Als de aandelenklasse een prestatievergoeding in rekening brengt, dan wordt bij inschrijvingen een systeem voor het neutraliseren van het volume-effect van deze aandelen op de prestatievergoeding toegepast. Dit gaat steevast gepaard met het terugnemen uit de dagelijkse provisie van het aandeel van de feitelijk geboekte prestatievergoeding als gevolg van de inschrijving op deze deelnemingsrechten. In geval van terugkoop is het provisiegedeelte van de prestatievergoeding gelijk aan de teruggekochte aandelen en dient deze te worden voldaan aan de beheermaatschappij volgens het ''kristalliseringsprincipe''. De prestatie van het Subfonds wordt weergegeven door de bruto-waarde van de activa (gross asset value, GAV), na aftrek van alle kosten, maar vóór aftrek van prestatievergoedingen en rekening houdend met inschrijvingen en terugkopen. **Indien de aandelenklasse een negatief rendement heeft gerealiseerd maar het daarmee desondanks beter dan de referentiebenchmark heeft gedaan, kan er ook een prestatievergoeding worden uitgekeerd.** Nadere uitleg over en concrete voorbeelden van de berekeningsmethode voor de prestatievergoeding is te vinden in hoofdstuk 20, paragraaf 3 van dit prospectus. De referentie-indicator die wordt gebruikt als basis voor het berekenen van de prestatievergoeding is voor 75% samengesteld uit de ICE BofA Euro Corporate Index (ER00) en voor 25% uit de ICE BofA Euro High Yield Index (HE00). De referentie-indicator van het Subfonds wordt om de drie maanden bijgesteld. Aangezien de weging van elk van de componenten van de referentie-indicator kan veranderen op grond van hun prestatie in de loop van

	het kwartaal, vindt op de laatste werkdag van elk kwartaal een herschikking plaats om de weging van elke component weer terug te brengen op het hiervoor genoemde niveau.

Deel A "De Subfondsen van CARMIGNAC PORTFOLIO" - 12

CARMIGNAC PORTFOLIO EM DEBT	
Introductiedatum	Dit Subfonds is opgericht op maandag 31 juli 2017.
Beleggingsdoelstelling	De beleggingsdoelstellingen van het Subfonds zijn erop gericht om over een minimale beleggingshorizon van drie jaar een aanhoudend positief rendement met een aantrekkelijke Sharpe-ratio te genereren, tegelijkertijd de referentie-indicator te verslaan en een positieve bijdrage te leveren aan de samenleving en het milieu. Daarnaast streeft het Subfonds naar het promoten van ecologische en sociale kenmerken. Details over hoe de ESG-aanpak wordt toegepast, worden beschreven in de bijlage bij dit Prospectus en zijn ook te vinden op de volgende websites: www.carmignac.com en https://www.carmignac.lu/en_GB/responsible-investment/template-hub-sri-thematic-fondsen-4526 (de "website van Carmignac Responsible Investment"). Dit Subfonds is een actief beheerde ICBE. De beleggingsbeheerder heeft de vrijheid om de portefeuille naar eigen goeddunken samen te stellen, maar hij blijft daarbij wel aan de genoemde beleggingsdoelstellingen en het vastgelegde beleid gebonden.
Referentie-indicator	Voor 50% de JPM GBI–EM Global Diversified Composite Index (Bloomberg-code: JGENVUEG) en voor 50% de JPM EMBI Global Diversified Hedged Index (Bloomberg-code: JPEIDHEU). De referentie-indicator van het Subfonds wordt om de drie maanden bijgesteld. Nadere informatie over deze indexen en over de samenstelling en de berekeningsmethode daarvan is beschikbaar op de website van de opsteller van de index: www.jpmorgan.com. Het beleggingsuniversum van het Subfonds, d.w.z. de allocatie op basis van regio, sector of marktkapitalisatie, is grotendeels onafhankelijk van de referentie-indicator. De beleggingsstrategie van het Subfonds is niet afhankelijk van de referentie-indicator; de posities en wegingen van het Subfonds zullen dan ook veelal aanzienlijk afwijken van de samenstelling van de referentie-indicator. Er zijn geen grenzen aan de mate van zulke afwijkingen gesteld. Meer informatie over de referentie-indicatoren en de Benchmarkverordening is te vinden in Hoofdstuk 27 van het prospectus.
Basisvaluta van het Subfonds	EUR
Beleggingsstrategie	Het Subfonds hanteert een op totaalrendement gerichte beleggingsbenadering door te streven naar een duurzaam positief rendement met een aantrekkelijke Sharpe-ratio, ongeacht de marktomgeving, gedurende de beleggingshorizon van drie jaar. Dankzij dit streven naar totaalrendement kan het Subfonds posities innemen in groeimarkten, terwijl in geval van dalende marktverwachtingen een defensieve benadering wordt gehanteerd door de portefeuille af te dekken tegen marktrisico's. Om zijn beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken, is dit Subfonds hoofdzakelijk belegd in een breed scala aan schuldinstrumenten van opkomende markten. Bijgevolg belegt het Subfonds in bedrijfs-, staats- en semi-staatsobligaties (d.w.z. obligaties uitgegeven door semi-overheidsinstellingen die volledig eigendom zijn van of voor 100% worden gewaarborgd door een nationale overheid), zonder beperkingen wat betreft de kredietratings (met inbegrip van high-yield-obligaties) en de valuta's waarin de effecten luiden. De verdeling tussen bedrijfsobligaties, staatsobligaties en semi-staatsobligaties gebeurt op discretionaire basis. Het Subfonds hanteert een maatschappelijk verantwoorde benadering door in opkomende markten te beleggen in staats- of semi-staatsobligaties van emittenten die sterke ESG-kenmerken vertonen of op dat gebied vooruitgang boeken. Nadere informatie vindt u in de bijlage bij dit Prospectus. Het Subfonds wordt samengesteld op basis van een actieve en onbeperkte beheerstrategie wat betreft rentes, kredieten en valuta, binnen een beleggingsuniversum van opkomende markten. Het Subfonds biedt actief beheer, dat bestaat uit een macro-economische aanpak van opkomende markten, rentes en kredietmarkten, waardoor een doelverdeling kan worden bepaald wat betreft geografische regio's, sectoren en activaklassen, in combinatie met een discretionaire selectie van emittenten, uitgaven en financiële instrumenten die het meest geschikt zijn voor de top-down weergave van het management.

	Volgens het beleggingsbeleid neemt het beheerteam hoofdzakelijk directionele posities in en gebruikt, in mindere mate, long/short-strategieën en/of short-only-strategieën op alle internationale rente- en valutamarkten. Het Subfonds kan maximaal 30% van zijn netto-activa rechtstreeks beleggen in schuldinstrumenten uit opkomende markten, waaronder in Chinese binnenlandse effecten zoals beschreven in punt 25.1. van Deel B van het prospectus (gezamenlijke limiet voor obligaties en aandelen). Er kan onder andere direct worden belegd op de Chinese Interbancaire Obligatiemarkt (China Interbank Bond Market, "CIBM"). Het Subfonds kan op aanvullende basis ook posities innemen in obligaties die zijn uitgegeven door overheidsinstellingen van ontwikkelde landen. Het Subfonds maakt gebruik van 'Relative Value'-strategieën als rendementsbron. Dergelijke strategieën beogen te profiteren van de 'relatieve waarde' van diverse instrumenten. Het gaat hier met name om de volgende strategieën: - 'Long/Short Interest Rate- en Short-Only Interest Rates-strategieën': deze bieden lange en korte blootstelling aan verschillende regio's, verschillende segmenten van de opbrengstencurve en/of verschillende rente-instrumenten, evenals 'short only' richtinggevende strategieën door alleen short te gaan; - 'Long/short- en short-only-kredietstrategieën': deze bieden lange en korte blootstelling aan verschillende segmenten van de kredietmarkt, evenals 'short only' richtinggevende strategieën door alleen short te gaan; en - 'Long/short- en short-only-valutastrategieën': deze strategieën bieden blootstelling aan de relatieve wijzigingen van twee of meer valuta's. Deze rendementsbronnen zullen ten minste gedeeltelijk worden gebruikt door middel van derivaten.
Ecologische en sociale kenmerken	**Het Subfonds promoot ecologische en/of sociale kenmerken overeenkomstig artikel 8 van de Europese Verordening betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiëledienstensector ("SFDR"). Meer informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van dit Subfonds is te vinden in de bijlage bij dit Prospectus.**
Activaklassen en financiële contracten	**Schuldbewijzen en geldmarktinstrumenten** Het Subfonds kan zijn netto-activa beleggen in bedrijfs- en/of staatsobligaties met vaste en/of variabele rente, inflatiegekoppelde obligaties evenals geldmarktinstrumenten, ongeacht de valuta en de kredietrating (distressed effecten en effecten waarvan de emittent in gebreke is gebleven, zijn uitgesloten). Het Subfonds kan daarnaast maximaal 5% van zijn netto-activa in distressed bedrijfsobligaties en maximaal 15% van zijn netto-activa in distressed staatsobligaties beleggen. Beleggingen in Distressed Securities zijn blootgesteld aan specifieke risico's. Raadpleeg voor meer informatie over Distressed Securities punt 25.3 van deel B van het prospectus. De totale rentegevoeligheid van de portefeuille, waarbij de rentegevoeligheid gedefinieerd wordt als de kapitaalfluctuatie van de portefeuille (in %) bij een wijziging van de rentevoet van 100 basispunten, kan schommelen tussen -4 en +10. **Aandelen** Als gevolg van een eventuele conversie van een of meer obligaties in de portefeuille, kan het Subfonds aandelen of aandelengerelateerde effecten aanhouden. Hiervoor is een limiet van 10% van de netto-activa vastgesteld. Om te voldoen aan de beleggingsstrategie van het Subfonds is de beheerder verplicht deze effecten in het belang van de beleggers te verkopen. **ICB's, beleggingsfondsen, trackers en Exchange Traded Funds (ETF's)** Het Subfonds kan maximaal 10% van zijn netto-activa beleggen in: - deelnemingsrechten of aandelen van ICBE's; - deelnemingsrechten of aandelen van alternatieve beleggingsfondsen; - overige beleggingsfondsen. Het Subfonds kan beleggen in fondsen die beheerd worden door de beheermaatschappij of een daarbij aangesloten onderneming. Het Subfonds kan gebruikmaken van trackers, beursgenoteerde indexinstrumenten en exchange traded funds.

Derivaten

Het Subfonds kan derivaten gebruiken voor afdekkingsdoeleinden, blootstellingsdoeleinden of om Long/Short-strategieën en Short-Only-strategieën te implementeren, zoals opties (standaardopties, barrier-opties, binaire opties), futures en forwards, en swaps (met inbegrip van rendementsswaps) op een of meer onderliggende waarden. Op de markten waarin het Subfonds belegt, belegt de beheerder in futures die worden verhandeld op gereglementeerde, georganiseerde of onderhandse markten in de eurozone en/of op internationale markten.

Het Subfonds kan handelen op de kredietderivatenmarkt door credit default swaps (CDS'en) op kredietindexen, met inbegrip van iTraxx- en CDX-indexen, en afzonderlijke onderliggende waarden aan te gaan, met het oog op het verkopen of aankopen van bescherming. De belegging in kredietderivaten mag maximaal 50% van de netto-activa van het Subfonds bedragen. Raadpleeg het hoofdstuk "Beschrijving van de risico's" van dit prospectus voor meer informatie over CDS'en en het bijbehorende risico.

Het Subfonds kan gebruikmaken van total return swaps voor blootstellings- of afdekkingsdoeleinden. De blootstelling aan Total Return Swaps zal naar verwachting 10% van de netto-activa van het betreffende Subfonds bedragen. Deze blootstelling zal worden beperkt tot 20% van de netto-activa van het betreffende Subfonds. Voor meer informatie over total return swaps verwijzen we naar hoofdstuk 3.3. "Het gebruik van Total Return Swaps" in Deel B van dit prospectus.

Type risico's die de beheerder wil beïnvloeden (hetzij direct, hetzij via indexen): valuta's, rente, krediet, volatiliteit en variantie (maximaal 10% van de netto-activa), en indexen: op alle hierboven vermelde activaklassen (wat het volatiliteitsbeheer betreft, geldt dat maximaal 10% van de nettoactiva in derivaten mag worden belegd). Het gebruik van derivaten vormt een integraal onderdeel van de hoofdstrategie en kan een belangrijke bijdrage leveren aan het behalen van de beleggingsdoelstelling. De bijdragen van elk derivaat aan de prestaties van het Subfonds zijn, in volgorde van belangrijkheid (van de meest belangrijke tot de minst belangrijke: valutaderivaten, kredietderivaten, rentederivaten.
Overeenkomstig haar Best Execution/Best Selection-beleid en de toelatingsprocedures voor nieuwe tegenpartijen kan de Beheermaatschappij met geselecteerde tegenpartijen derivatencontracten sluiten.

Effecten met geïntegreerde derivaten

Het Subfonds kan beleggen in effecten met geïntegreerde derivaten, met name notes, converteerbare obligaties, credit-linked notes (CLN's), EMTN's en inschrijvingscertificaten die verhandeld worden op gereglementeerde, georganiseerde of onderhandse markten in de eurozone en/of daarbuiten, met inbegrip van opkomende markten. Het bedrag dat in dit type effecten met geïntegreerde derivaten wordt belegd, met uitzondering van voorwaardelijk converteerbare obligaties, mag niet hoger zijn dan 10% van de netto-activa.

Het Subfonds kan tot 10% van zijn netto-activa beleggen in converteerbare obligaties en tot 10% van zijn netto-activa in voorwaardelijk converteerbare obligaties (waarbij de specifieke bijbehorende risico's worden gelopen, zoals verder beschreven in punt 25.2 van deel B van het prospectus).

Effectenfinancieringstransacties

Voor een efficiënt portefeuillebeheer kan het Subfonds, zonder af te wijken van zijn beleggingsdoelstellingen en binnen de in punt 3.2. van deel B van het prospectus vermelde voorwaarden, technieken en instrumenten hanteren die betrekking hebben op effecten en geldmarktinstrumenten ("Effectenfinancieringstransacties").

Het Subfonds zal op tijdelijke basis effectenleentransacties aangaan met als doel extra inkomsten en kapitaal te genereren via de rente op effectenleningen. De mogelijkheid om een lening aan te gaan wordt van geval tot geval beoordeeld en wordt bepaald door de leenrente, de liquiditeit en korte rente van het effect. De inkomsten zijn alleen afkomstig uit de leenrente, niet uit de herbelegging van onderpand. Effectenleningen worden beperkt tot maximaal 20% van de netto-activa van het Subfonds. Het Subfonds zal naar verwachting voor 0% tot 20% van zijn netto-activa effectenleningen aangaan.

Voor nadere informatie over Effectenfinancieringstransacties verwijzen we naar punt 3.2. van deel B van het prospectus.

Risicoprofiel	Het risicoprofiel van het Subfonds moet worden beoordeeld over een beleggingshorizon van meer dan drie jaar. Potentiële beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat de activa van het Subfonds onderhevig zijn aan de internationale marktschommelingen en aan de risico's die eigen zijn aan de effectenbeleggingen waarin het Subfonds belegt. De belangrijkste risico's van dit Subfonds zijn: wisselkoersrisico, renterisico, kredietrisico (inclusief het meer specifieke risico in verband met het gebruik van kredietderivaten), risico van opkomende landen, liquiditeitsrisico, aandelenrisico, risico's van hefboomwerking, volatiliteitsrisico, tegenpartijrisico, risico van kapitaalverlies, specifieke risico's verbonden aan beleggingen in China, risico's die voortvloeien uit discretionair beheer, risico's in verband met high-yield-effecten en duurzaamheidsrisico's. **De voornoemde risico's worden uitvoerig beschreven in het deel "Beschrijving van de risico's" en "Beleggingen in de Volksrepubliek China" van dit prospectus en in de bijbehorende EID's/KID's.** **De aandeelhouders moeten zich bewust zijn van het feit dat beleggingen in de opkomende markten door de politieke en economische situatie van de opkomende markten een extra risico met zich meebrengen, wat een invloed kan hebben op de waarde van de beleggingen.**
Beleggingsbeheerder	Het financieel beheer van dit Subfonds is door de beheermaatschappij gedelegeerd aan Carmignac Gestion, gevestigd te Parijs (Frankrijk).
Methode voor de berekening van het totale risico	Ter bepaling van het totale risico van het Subfonds wordt de VaR-methode (Value at Risk) gebruikt, ten opzichte van een referentieportefeuille (de referentie-indicator van het Subfonds is tevens de referentieportefeuille). De verwachte hefboom zoals berekend als de som van de nominale waarden, zonder te salderen of te hedgen, is gelijk aan 2000%. Onder bepaalde marktomstandigheden kan dit percentage echter hoger zijn. Voor zover het hefboomeffect groter is dan 500% en de grens van 2000% bereikt (of overtreft), zal het Subfonds voor dit aanvullende gedeelte alleen kortlopende rentederivaten gebruiken. Verhoogd hefboomeffect: dit is meestal het gevolg van specifieke marktomstandigheden (zoals een lage/hoge volatiliteit, een lage rente, maatregelen van centrale banken) of van een toename van het aantal posities, waarmee echter wel de risico's van de portefeuille kunnen worden gecompenseerd, of het gebruik van opties die sterk 'out-of-the-money' zijn. Als bijvoorbeeld ter compensatie van bestaande posities nieuwe posities worden geopend, kan de bruto nominale waarde van de lopende contracten stijgen. Hierdoor ontstaat een hoge hefboom die weinig verband houdt met het huidige risico van de portefeuille. In alle gevallen zullen deze instrumenten in overeenstemming met de beleggingsdoelstelling en het risicoprofiel van de portefeuille worden ingezet.
Beleggersprofiel	Dit Subfonds richt zich tot beleggers, natuurlijke of rechtspersonen, die hun beleggingen wensen te spreiden en tevens voordeel wensen te halen uit gunstige gelegenheden op de markten door een reactief beheer van de activa over een aanbevolen beleggingshorizon van meer dan drie jaar. De deelnemingsrechten van dit Subfonds zijn niet geregistreerd ingevolge de "US Securities Act" (wet) van 1933. Ze kunnen dan ook volgens de definitie van de Amerikaanse "Regulation S" in de Verenigde Staten niet direct of indirect worden aangeboden of verkocht of voor rekening of ten gunste van een "U.S. person".

KENMERKEN VAN DE AANDELEN

Klasse	Valuta	ISIN	Dividendbeleid	Type beleggers	Minimumbedrag voor inschrijving en bijstorting
A EUR Acc	EUR	LU1623763221	Kapitalisatie	Alle	Geen
A USD Acc Hdg	gehedged naar USD	LU2427320812	Kapitalisatie	Alle	Geen
E EUR Acc	EUR	LU3003216747	Kapitalisatie	Alle	Geen
F EUR Acc	EUR	LU2277146382	Kapitalisatie	Erkende beleggers**	Geen
F USD YDis Hdg	gehedged naar USD	LU2346238343	Dividenduitkering (jaarlijks)	Erkende beleggers**	Geen
FW EUR Acc	EUR	LU1623763734	Kapitalisatie	Erkende beleggers**	Geen

I EUR Acc*	EUR		Kapitalisatie	Erkende institutionele beleggers***	EUR 10.000.000***** (alleen initiële intekenprijs)
IW EUR Acc*	EUR		Kapitalisatie	Erkende institutionele beleggers***	EUR 10.000.000***** (alleen initiële intekenprijs)
I GBP Acc Hdg*	gehedged naar GBP		Kapitalisatie	Erkende institutionele beleggers***	GBP 10.000.000***** (alleen initiële intekenprijs)
IW GBP Acc Hdg	gehedged naar GBP	LU2638445218	Kapitalisatie	Erkende institutionele beleggers***	GBP 10.000.000***** (alleen initiële intekenprijs)
I CHF Acc Hdg*	gehedged naar CHF		Kapitalisatie	Erkende institutionele beleggers***	CHF 10.000.000***** (alleen initiële intekenprijs)
IW CHF Acc Hdg*	gehedged naar CHF		Kapitalisatie	Erkende institutionele beleggers***	CHF 10.000.000***** (alleen initiële intekenprijs)
I USD Acc Hdg*	gehedged naar USD		Kapitalisatie	Erkende institutionele beleggers***	USD 10.000.000***** (alleen initiële intekenprijs)
IW USD Acc Hdg*	gehedged naar USD		Kapitalisatie	Erkende institutionele beleggers***	USD 10.000.000***** (alleen initiële intekenprijs)
X EUR Acc	EUR	LU3119442666	Kapitalisatie	Erkende beleggers****	EUR 50.000.000****** (alleen initiële intekenprijs)

* Dit aandeel was niet geïntroduceerd op de datum van publicatie van het prospectus. De beheermaatschappij beslist naar eigen goeddunken over de introductie van aandelen.

** Dit aandeel is bedoeld voor (i) Institutionele beleggers (entiteiten) die voor eigen rekening handelen, (ii) Dakfondsen, (iii) Ontwikkelaars van productstructuren die de Aandelen direct of namens een eindinvesteerder kopen en de beheerkosten aanrekenen op productniveau, (iv) Financiële tussenpersonen die op grond van de regelgeving of van afzonderlijke vergoedingsregelingen met hun cliënten geen beloningen mogen accepteren en aanhouden, en (v) de Carmignac Group.

*** Toegankelijk voor institutionele beleggers die op discretionaire basis door de beheermaatschappij zijn gemachtigd. Institutionele beleggers worden gedefinieerd in de zin van artikel 174, paragraaf 2 (c) van de Wet van 17 december 2010, zoals gewijzigd of vervangen. Met name kredietinstellingen en andere professionals uit de financiële sector (met uitzondering van beleggingen die zij namens derden uitvoeren in het kader van een overeenkomst voor discretionair beheer), pensioenfondsen, beleggingsfondsen, overheidsinstellingen, verzekerings- en herverzekeringsmaatschappijen en holdings worden doorgaans als institutionele beleggers beschouwd in de zin van dit artikel.

**** Enkel voor ICB's die worden beheerd door bedrijven die tot de Carmignac Group behoren.

***** De minimale intekenprijs geldt niet voor de Carmignac Group. Het minimumbedrag geldt voor iedere eindbelegger.

De aandelen die in EUR, CHF, USD en GBP luiden, worden uitgegeven tegen een initiële prijs van respectievelijk EUR 100, CHF 100, USD 100 en GBP 100.

Netto-inventariswaarde (NIW) Waarderingsdag	De Netto-inventariswaarde wordt volgens de kalender van Euronext Parijs op elke Waarderingsdag berekend in EUR en USD, behalve op wettelijke feestdagen in Frankrijk (in dat geval zal de NIW worden berekend op de eerstvolgende volledige bankwerkdag in Parijs).
Betaling van inschrijvingen en terugkopen	De tijd tussen de datum van de centralisering van inschrijvings- of terugkooporders en de afrekeningsdatum van deze orders door de bewaarder bedraagt 3 volledige werkdagen. De afrekeningsdatum is nog een dag later indien één of meerdere feestdagen (volgens Euronext en Franse feestdagen) binnen deze termijn vallen. De lijst met deze dagen kan worden opgevraagd bij de transferagent.

VERGOEDINGEN

	Verschuldigd door de aandeelhouders aan de distributeurs			Verschuldigd door het Subfonds aan de beheermaatschappij		
Aandelen	**Instap-kosten**	**Uitstapkosten**	**Conversiecommissie**	**Beheerkosten[1]**	**Servicevergoeding[2]**	**Prestatievergoedingen[3]**
A	**Max. 2%**	**0**	**Max. 1%**	**Max. 1,20%**	**Max. 0,20%**	**Ja**
E	**0**	**0**	**0**	**Max. 1,60%**	**Max. 0,20%**	**Ja**

F	**0**	**0**	**0**	**Max. 0,65%**	**Max. 0,20%**	**Ja**
FW	**0**	**0**	**0**	**Max. 0,85%**	**Max. 0,20%**	**Nee**
I	**0**	**0**	**0**	**Max. 0,65%**	**Max. 0,20%**	**Ja**
IW	**0**	**0**	**0**	**Max. 0,85%**	**Max. 0,20%**	**Nee**
X	**0**	**0**	**0**	**Max. 0,85%**	**Max. 0,20%**	**Nee**

1	Een maandelijks verschuldigde jaarvergoeding die op elke waarderingsdag wordt berekend en toegerekend op basis van het nettovermogen van het Subfonds, in voorkomend geval vermeerderd met de prestatievergoeding van het Subfonds.
2	Een vaste jaarlijkse servicevergoeding, die de Beheermaatschappij in rekening brengt ter vergoeding van de functies en diensten die de Beheermaatschappij verzorgt of inkoopt rondom het beheer van de Vennootschap. Met deze vergoeding financiert de Beheermaatschappij de kosten die zij maakt bij het beheer en de dagdagelijkse exploitatie van de Vennootschap (voor zover hieronder vastgelegd en nader omschreven) en betaalt de dienstverleners (zoals de depositaris, de administratief agent, de transferagent, de registerhouder, de domiciliëringsagent, de betaalagent(en) en de Accountant) voor de diensten de deze aan de Vennootschap verlenen. Een maandelijks verschuldigde vergoeding die op elke waarderingsdag wordt berekend en toegerekend op basis van het nettovermogen van het Subfonds. De Servicevergoeding is een jaarlijkse vaste vergoeding – concreet een vast percentage van de netto-activa van het Subfonds – en het bedrag dat het Subfonds elk boekjaar aan Servicevergoeding verschuldigd is, kan dan ook afwijken van de daadwerkelijke servicekosten en operationele kosten die het Subfonds in de loop van dat jaar heeft gemaakt. Als de Servicevergoeding hoger uitvalt dan de daadwerkelijk gemaakte kosten en onkosten, kan de Beheermaatschappij de volledige gerekende vergoeding houden. Het omgekeerde geldt ook: als de daadwerkelijke kosten de maximale vaste vergoeding overschrijden, dekt de Beheermaatschappij dat kostenoverschot. Nadere informatie over deze vergoeding vindt u in hoofdstuk 20.1 van het Prospectus.
3	Een jaarlijkse vergoeding die wordt berekend voor elke rendementsperiode. De prestatieperiode komt overeen met het boekjaar. De prestatieperiode moet minimaal 1 jaar zijn. Voor Subfondsen of aandelenklassen die niet aan het begin van een boekjaar zijn geïntroduceerd, zal de eerste prestatieperiode ingaan op de introductiedatum en aflopen aan het eind van het daaropvolgende (volledige) boekjaar. De prestatievergoeding wordt berekend en toegerekend op elke waarderingsdag en is, indien van toepassing, verschuldigd op de laatste dag van het boekjaar. De prestatievergoeding wordt voor iedere aandelenklasse afzonderlijk berekend en opgebouwd. De prestatievergoeding is gebaseerd op de relatieve meerprestatie van de aandelenklasse ten opzichte van de Referentie-indicator. De prestatievergoeding van 20% wordt in rekening gebracht indien de aandelenklasse over de prestatieperiode een hoger rendement genereert dan de Referentie-indicator. Als de aandelenklasse in een referentieperiode van maximaal vijf jaar of sinds de introductie van het Subfonds of de betreffende aandelenklasse, of sinds 1 januari 2022 (met de kortste periode als uitgangspunt), ooit een lager rendement realiseerde dan de Referentie-indicator, wordt alle minderprestatie over die periode voorafgaand aan de uitbetaling in mindering gebracht op de verschuldigde prestatievergoeding. Er begint een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer er een prestatievergoeding is uitgekeerd. Er begint ook een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer een niet-gecompenseerde minderprestatie na een periode van vijf jaar is verlopen. In dat geval zal een eventuele meerprestatie waarmee tijdens deze periode een minderprestatie is gecompenseerd, op dat moment komen te vervallen en zal bij een eventuele daaropvolgende minderprestatie binnen deze periode van vijf jaar een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar beginnen. Als de aandelenklasse een prestatievergoeding in rekening brengt, dan wordt bij inschrijvingen een systeem voor het neutraliseren van het volume-effect van deze aandelen op de prestatievergoeding toegepast. Dit gaat steevast gepaard met het terugnemen uit de dagelijkse provisie van het aandeel van de feitelijk geboekte prestatievergoeding als gevolg van de inschrijving op deze deelnemingsrechten. In geval van terugkoop is het provisiegedeelte van de prestatievergoeding gelijk aan de teruggekochte aandelen en dient deze te worden voldaan aan de beheermaatschappij volgens het ''kristalliseringsprincipe''. De prestatie van het Subfonds wordt weergegeven door de bruto-waarde van de activa (gross asset value, GAV), na aftrek van alle kosten, maar vóór aftrek van prestatievergoedingen en rekening houdend met inschrijvingen en terugkopen. **Indien de aandelenklasse een negatief rendement heeft gerealiseerd maar het daarmee desondanks beter dan de referentiebenchmark heeft gedaan, kan er ook een prestatievergoeding worden uitgekeerd.** Nadere uitleg

	over en concrete voorbeelden van de berekeningsmethode voor de prestatievergoeding is te vinden in hoofdstuk 20, paragraaf 3 van dit prospectus. Ter berekening van de prestatievergoeding wordt een referentie-indicator gebruikt die voor 50% bestaat uit de JPM GBI – EM Global Diversified Composite Index (JGENVUEG) en voor 50% uit de JPM EMBI Global Diversified Hedged Index (JPEIDHEU). Deze referentie-indicator wordt elk kwartaal geherbalanceerd.. Aangezien de weging van elk van de componenten van de referentie-indicator kan veranderen op grond van hun prestatie in de loop van het kwartaal, vindt op de laatste werkdag van elk kwartaal een herschikking plaats om de weging van elke component weer terug te brengen op het hiervoor genoemde niveau.

Deel A "De Subfondsen van CARMIGNAC PORTFOLIO" - 13

CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE EUROPE	
Introductiedatum	Dit Subfonds is opgericht op 29 december 2017.
eleggingsdoelstelling	Het Subfonds stelt zich ten doel de referentie-indicator binnen de aanbevolen beleggingsperiode van 3 jaar te overtreffen. Het Subfonds streeft naar een hoger rendement door een flexibele en discretionaire beleggingsstrategie toe te passen op markten voor aandelen, vastrentende waarden en krediet en in mindere mate valutamarkten. Dit op basis van de verwachtingen van de beheerder over de ontwikkeling van de economische en bedrijfsmatige omstandigheden en de marktomstandigheden. Het Subfonds kan kiezen voor een defensieve strategie als de markten naar verwachting een negatief rendement zullen opleveren. Daarnaast streeft het Subfonds naar het promoten van ecologische en sociale kenmerken. Details over hoe de ESG-aanpak wordt toegepast, worden beschreven in de bijlage bij dit Prospectus en zijn ook te vinden op de volgende websites: www.carmignac.com en https://www.carmignac.lu/en_GB/responsible-investment/template-hub-sri-thematic-fondsen-4526 (de "website van Carmignac Responsible Investment"). Dit Subfonds is een actief beheerde ICBE. De beleggingsbeheerder heeft de vrijheid om de portefeuille naar eigen goeddunken samen te stellen, maar hij blijft daarbij wel aan de genoemde beleggingsdoelstellingen en het vastgelegde beleid gebonden.
Referentie-indicator	De referentie-indicator bestaat uit de volgende componenten: - 40% MSCI Europe NR Index (Bloomberg-code: NDDUE15); - 40% BofA All Maturity All Euro Government Index (Bloomberg-code: ECAS); en - 20% gekapitaliseerde €STR (Bloomberg-code: ESTRONCAPL). De MSCI Europe NR Index omvat large- en midcaps uit 15 ontwikkelde landen in Europa. De BofA Euro Government Index repliceert het rendement van in EUR luidende staatsobligaties die door lidstaten van de eurozone via publieke emissies zijn uitgegeven op de markt voor euro-obligaties of op de binnenlandse markt van de emittent. De gekapitaliseerde ESTER (ook "€STR" genoemd) is een door de Europese Centrale Bank gepubliceerde kortetermijnrente in euro die gebaseerd is op de kosten die aan banken in de eurozone in rekening worden gebracht voor ongedekte daggeldleningen in euro. De weging van de referentie-indicator wordt om de drie maanden bijgesteld. Nadere informatie over de indexen en rentevoeten, en over de samenstelling en de berekeningsmethode daarvan, is beschikbaar op de website van de opstellers hiervan: www.msci.com, www.ice.com en ecb.europa.eu. Het beleggingsuniversum van het Subfonds, d.w.z. de allocatie op basis van regio, sector of marktkapitalisatie, wordt in ieder geval gedeeltelijk bepaald door de Referentie-indicator. De beleggingsstrategie van het Subfonds is niet afhankelijk van de referentie-indicator; de posities en wegingen van het Subfonds zullen dan ook veelal aanzienlijk afwijken van de samenstelling van de Referentie-indicator. Er zijn geen grenzen aan de mate van zulke afwijkingen gesteld. Meer informatie over de referentie-indicatoren en de Benchmarkverordening is te vinden in Hoofdstuk 27 van het prospectus.
Basisvaluta van het Subfonds	EUR
Beleggingsstrategie	Het Subfonds belegt hoofdzakelijk in Europese aandelen en obligaties. "Europese aandelen" zijn aandelen uitgegeven door bedrijven waarvan de statutaire zetel zich in een Europees land bevindt of waarvan het grootste deel van de economische activiteiten in Europese landen plaatsvindt, waaronder Turkije en Rusland. Europese obligaties zijn schuldbewijzen uitgegeven door bedrijven/emittenten

waarvan de statutaire zetel zich in een Europees land bevindt of waarvan het grootste deel van de economische activiteiten in Europese landen plaatsvindt, of in obligaties die zijn uitgegeven in een Europese munt.

Bovendien hanteert het Subfonds een maatschappelijk verantwoorde aanpak waarbij zowel positieve als negatieve screening wordt toegepast om bedrijven en emittenten met duurzame groeicriteria op lange termijn te identificeren.

De beleggingsstrategie wordt hoofdzakelijk toegepast door middel van een portefeuille van directe beleggingen in effecten en aandelenderivaten, renteproducten, bedrijfsobligaties en vreemde valuta's. De allocatie kent geen beperkingen wat betreft sector, type of marktkapitalisatie.

De netto-blootstelling aan niet-Europese valuta's mag maximaal 20% van de netto-activa van het Subfonds bedragen.

Beleggingen in opkomende markten mogen maximaal 10% van de netto-activa van het Subfonds bedragen.

Doordat het Subfonds op een flexibele, actieve basis wordt beheerd, kan de assetallocatie sterk afwijken van die van de referentie-indicator. De portefeuillebeheerders beheren namelijk de blootstelling aan de diverse markten en de activaklassen waarin de portefeuille mag beleggen op dynamische wijze, gebaseerd op de verwachte ontwikkeling van risico-rendementsratio's. Evenzo kunnen de wegingen in de portefeuille, die op basis van een diepgaande financiële analyse van de afzonderlijke activaklassen wordt samengesteld, aanzienlijk afwijken van die in de referentie-indicator, zowel naar regio, sector, rating als looptijd.

De spreiding van de portefeuille over de verschillende activaklassen (aandelen, valuta's, rentevoeten, krediet) en categorieën van Subfondsen (aandelen, gemengd, obligaties, geldmarkt) is gebaseerd op een analyse van de internationale macro-economische situatie en indicatoren: (groei, inflatie, tekorten) en kan variëren naargelang de verwachtingen van de portefeuillebeheerders.

Aandelenstrategie
De aandelenselectie is gebaseerd op een grondige financiële analyse, bedrijfsbezoeken en het dagelijkse nieuws. Bij de aandelenselectie worden onder meer de volgende criteria toegepast: de geschatte reële waarde van de aandelen, het verwachte rendement, de potentiële winstgroei van het bedrijf en de kwaliteit van het management.

In het Subfonds wordt ook aanvullende niet-financiële analyse, bijvoorbeeld van de milieu-, sociale en governancecriteria, uitgevoerd om bij te dragen aan de besluitvorming rond de aandelenselectie.

Rente- en kredietstrategie
De selectie van vastrentende waarden is gebaseerd op een analyse van het rendementsverschil tussen de verschillende looptijden (de rentecurve), het rendementsverschil tussen verschillende landen en een analyse van de rating- en rendementsverschillen tussen obligaties die zijn uitgegeven door privé- en openbare emittenten.

Valutastrategie
De beheerder baseert zijn keuzes met betrekking tot de blootstelling aan het valutarisico op een wereldwijde macro-economische analyse van met name de vooruitzichten voor de groei, de inflatie, het monetair beleid en het begrotingsbeleid van de verschillende landen en economische regio's.

Het Subfonds kan gebruikmaken van "Relative Value"-strategieën als rendementsbron. Dergelijke strategieën beogen te profiteren van de "relatieve waarde" van diverse instrumenten. Het gaat hier met name om de volgende strategieën:

- "Long/Short Equity"-strategieën: deze strategieën bieden blootstelling aan zowel long- als short-posities op de aandelenmarkten;
- "Long/Short Interest Rate"-strategieën: deze strategieën bieden blootstelling aan zowel long- als short-posities in diverse geografische zones, diverse segmenten van de rentecurve en/of diverse rente-instrumenten;
- "Long/Short Credit"-strategieën: deze strategieën bieden blootstelling aan zowel long- als short-posities op de verschillende segmenten van de kredietmarkt;

	- "Long/short"-valutastrategieën: deze strategieën bieden blootstelling aan de relatieve wijzigingen van twee of meer valuta's. Al deze strategieën zullen, in ieder geval gedeeltelijk, worden toegepast via het gebruik van derivaten. De beheerder kan ook shortposities innemen op onderliggende waarden die in de portefeuille zijn toegestaan. Short-posities worden alleen ingenomen via financiële derivaten, waaronder CFD's (contracts for difference).
Ecologische en sociale kenmerken	**Het Subfonds promoot ecologische en/of sociale kenmerken overeenkomstig artikel 8 van de Europese Verordening betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiëledienstensector ("SFDR"). Meer informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van dit Subfonds is te vinden in de bijlage bij dit Prospectus.**
Activaklassen en financiële contracten	**Aandelen** Maximaal 50% van de netto-activa van het Subfonds wordt blootgesteld aan aandelen en andere effecten die direct of indirect toegang verschaffen tot het kapitaal of de stemrechten van bedrijven. Ten minste 25% van de netto-activa van het Subfonds wordt belegd in aandelen (kleine, middelgrote en/of grote kapitalisaties). **Schuldbewijzen en geldmarktinstrumenten** Tussen de 40% en 100% van de netto-activa van het Subfonds wordt belegd in schuldinstrumenten, inclusief geldmarktinstrumenten, schatkistpapier, vast- en/of variabelrentende staats- en/of bedrijfsobligaties en inflatiegeïndexeerde obligaties. Het Subfonds kan maximaal 5% van zijn netto-activa in Distressed Securities beleggen en is blootgesteld aan de specifieke risico's die hieraan verbonden zijn. Raadpleeg voor meer informatie over Distressed Securities punt 25.3 van deel B van het prospectus. De totale rentegevoeligheid van de portefeuille renteproducten en instrumenten kan sterk afwijken van die van de referentie-indicator. Rentegevoeligheid wordt gedefinieerd als de procentuele schommeling in de waarde van de portefeuille per renteschommeling van 100 basispunten. De rentegevoeligheid van het Subfonds kan variëren binnen een bandbreedte van -4 tot +10. De gemiddelde gewogen rating van de schuldinstrumenten die het Subfonds rechtstreeks of via ICBE's of andere ICB's aanhoudt, is minstens 'investment grade' volgens de beoordelingsschaal van de toonaangevende kredietbeoordelaars. Het Subfonds kan beleggen in schuldinstrumenten met een rating onder 'investment grade' of zonder rating. Een schuldbewijs wordt beschouwd als 'investment grade' (van beleggingskwaliteit) als het die kredietbeoordeling heeft gekregen van ten minste één van de grote ratingbureaus. De maatschappij zal zelf een analyse uitvoeren en de kredietwaardigheid van schuldbewijzen zonder rating bepalen. De naar aanleiding van een dergelijke analyse vastgestelde kredietbeoordeling wordt toegepast op de gemiddelde gewogen rating. De keuze van de effecten is aan geen enkele beperking onderworpen ten aanzien van looptijd of verdeling over bedrijfs- en staatsobligaties. Het Subfonds kan beleggen in exchange-traded commodities (ETC's) zonder hefboomeffect die op gereglementeerde of georganiseerde markten in de eurozone en/of daarbuiten verhandeld worden om blootstelling te verkrijgen aan grondstoffen, waaronder edelmetalen. Beleggingen in ETC's zijn alleen toegestaan voor zover deze activa worden afgewikkeld in contanten. Het Subfonds mag via alle in aanmerking komende activa maximaal 10% van zijn netto-activa beleggen in grondstoffen. **Valuta's** De netto-blootstelling aan andere valuta's dan de waarderingsvaluta van het Subfonds, inclusief valuta's van opkomende markten, via directe beleggingen in effecten of via derivaten, kan afwijken van die van de referentie-indicator en/of een portefeuille van uitsluitend effecten. Het Subfonds maakt hiervan gebruik voor blootstellings-, relatieve-waarde- of afdekkingsdoeleinden. **Derivaten** Om de beleggingsdoelstelling te halen kan het Subfonds gebruikmaken van derivaten voor afdekkings-, blootstellings- of arbitragedoeleinden, zoals opties (standaard, barrier, binair), futures en forwards, swaps (inclusief rendementsswaps) en CFD's (contracts for difference) op een of meer onderliggende effecten. Wat de beleggingsmarkten van het Subfonds betreft, belegt de beheerder in futures die

verhandeld worden op gereglementeerde, georganiseerde of onderhandse markten in Europa en daarbuiten.

Het Subfonds kan, voor maximaal 30% van de netto-activa, handelen op de kredietderivatenmarkt door credit default swaps (CDS'en) af te sluiten met het oog op het verkopen of aankopen van bescherming. Raadpleeg het hoofdstuk "Beschrijving van de risico's" van dit prospectus voor meer informatie over CDS'en en het bijbehorende risico.

Het Subfonds kan gebruikmaken van total return swaps voor blootstellings- of afdekkingsdoeleinden. De blootstelling aan Total Return Swaps zal naar verwachting 10% van de netto-activa van het betreffende Subfonds bedragen. Deze blootstelling zal worden beperkt tot 20% van de netto-activa van het betreffende Subfonds. Voor meer informatie over total return swaps verwijzen we naar hoofdstuk 3.3. "Het gebruik van Total Return Swaps" in Deel B van dit prospectus.

De risico's waaraan de beleggingsbeheerder zich wenst bloot te stellen (direct of via indexen) zijn: rentevoeten, krediet, aandelen (alle kapitalisaties), valuta's, ETF's, dividenden, volatiliteit en variantie (maximaal 10% van de netto-activa) en indexen - voor alle hierboven vermelde activaklassen geldt dat maximaal 10% van de netto-activa mag worden belegd in aan volatiliteit en variantie gekoppelde derivaten en dat maximaal 10% van de netto-activa mag worden belegd in grondstoffen (binnen de limiet voor algemene blootstelling via in aanmerking komende activa van 10% van de netto-activa).

Het gebruik van derivaten vormt een integraal onderdeel van de hoofdstrategie en kan een belangrijke bijdrage leveren aan het behalen van de beleggingsdoelstelling. De bijdragen van derivaten en derivatenstrategieën aan het rendement van het Subfonds zijn, in aflopende volgorde van belangrijkheid: aandelenderivaten, valutaderivaten, rentederivaten, kredietderivaten (inclusief het meer specifieke risico in verband met het gebruik van kredietderivaten), volatiliteitsderivaten, grondstoffenderivaten, dividendderivaten, "long/short"- en "short-only"-aandelen, "long/short"- en "short-only interest rates"-strategieën, "long/short"- en "short-only"-krediet, "short-only"-obligaties en "long/short"- en "short-only"-valuta's.

Effecten met geïntegreerde derivaten

Het Subfonds kan beleggen in effecten met geïntegreerde derivaten (warrants, credit linked notes, EMTN's en inschrijvingsrechten) die worden verhandeld op gereglementeerde, georganiseerde of onderhandse Europese en/of internationale markten.

In alle gevallen mag het in effecten met geïntegreerde derivaten belegde bedrag, met uitzondering van voorwaardelijk converteerbare obligaties, niet hoger zijn dan 10% van de netto-activa. Het Subfonds kan ook maximaal 15% van zijn netto-activa in CoCo's beleggen en is blootgesteld aan de specifieke risico's die aan CoCo's verbonden zijn.

Het Subfonds kan beleggen in Europese converteerbare obligaties (inclusief Rusland en Turkije) en/of in internationale converteerbare obligaties, ook als deze worden verhandeld op opkomende markten.

Het Subfonds kan binnen een limiet van 10% van zijn netto-activa in effectiseringsinstrumenten beleggen. Het gaat met name om: Asset Backed Securities (ABS), Residential Mortgage-Backed Securities (RMBS), Commercial Mortgage-Backed Securities (CMBS), Collateralised Loan Obligations (CLO) en Credit Linked Notes (CLN) en Enhanced Equipment Trust Certificates (EETC).

ICB's, beleggingsfondsen, trackers en Exchange Traded Funds (ETF's)

Het Subfonds kan maximaal 10% van zijn netto-activa beleggen in:

- deelnemingsrechten of aandelen van ICBE's;
- deelnemingsrechten of aandelen van alternatieve beleggingsfondsen;
- overige beleggingsfondsen.

Het Subfonds kan beleggen in fondsen die beheerd worden door de beheermaatschappij of een daarbij aangesloten onderneming. Het Subfonds kan gebruikmaken van trackers, beursgenoteerde indexinstrumenten en exchange traded funds.

Deposito's en contanten

Het Subfonds kan gebruikmaken van deposito's om het liquiditeitsbeheer te optimaliseren. Deze beleggingen worden uitgevoerd binnen de in punt 3 van deel B van het prospectus vermelde limieten.

	Het Subfonds kan maximaal 20% van de netto-activa aanhouden als contanten. Uitsluitend wanneer dit strikt noodzakelijk is, zal deze limiet van 20% tijdelijk worden overschreden. De beheerder kan hiertoe besluiten wanneer de marktomstandigheden uitzonderlijk ongunstig zijn of wanneer andersoortige omstandigheden hiertoe dwingen en wanneer dit in het belang van de beleggers is. Het uitlenen van contanten is niet toegestaan. **Het lenen van contanten** Het Subfonds kan binnen de in punt 3.1.10. van Deel B van het prospectus vermelde limieten en voorwaarden contanten lenen. **Effectenfinancieringstransacties** Voor een efficiënt portefeuillebeheer kan het Subfonds, zonder af te wijken van zijn beleggingsdoelstellingen en binnen de in punt 3.2. van deel B van het prospectus vermelde voorwaarden, technieken en instrumenten hanteren die betrekking hebben op effecten en geldmarktinstrumenten ("Effectenfinancieringstransacties"). Het Subfonds zal op tijdelijke basis effectenleentransacties aangaan met als doel extra inkomsten en kapitaal te genereren via de rente op effectenleningen. De mogelijkheid om een lening aan te gaan wordt van geval tot geval beoordeeld en wordt bepaald door de leenrente, de liquiditeit en korte rente van het effect. De inkomsten zijn alleen afkomstig uit de leenrente, niet uit de herbelegging van onderpand. Effectenleningen worden beperkt tot maximaal 20% van de netto-activa van het Subfonds. Het Subfonds verwacht tussen 0% en 10% van zijn nettovermogen te onderwerpen aan effectenleningen. Voor nadere informatie over Effectenfinancieringstransacties verwijzen we naar punt 3.2. van deel B van het prospectus.
Risicoprofiel	Het risicoprofiel van het Subfonds moet worden beoordeeld over een beleggingshorizon van meer dan 3 jaar. Potentiële beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat de activa van het Subfonds onderhevig zijn aan de internationale marktschommelingen en aan de risico's die eigen zijn aan de effecten waarin het Subfonds belegt. De belangrijkste risico's van dit Subfonds zijn: aandelenrisico, kredietrisico (inclusief het meer specifieke risico in verband met het gebruik van kredietderivaten), renterisico, wisselkoersrisico, risico van opkomende landen, risico verbonden aan grondstoffenindexen, liquiditeitsrisico, ESG-risico, volatiliteitsrisico, risico's van hefboomwerking, tegenpartijrisico, risico van kapitaalverlies, risico's verbonden aan Securitisatie-instrumenten, risico's verbonden aan high-yield-effecten en duurzaamheidsrisico's. **De voornoemde risico's worden uitvoerig beschreven in het deel "Beschrijving van de risico's" van dit prospectus en in het bijbehorende EID/KID.** Het Subfonds voert overigens een discretionair beheer; het berust op de verwachte ontwikkeling van de verschillende markten. Er bestaat daarom een risico dat het Subfonds niet op elk ogenblik belegt op de best renderende markten. **De aandeelhouders moeten zich bewust zijn van het feit dat beleggingen in de opkomende markten door de politieke en economische situatie van de opkomende markten een extra risico met zich meebrengen, wat een invloed kan hebben op de waarde van de beleggingen.**
eleggingsbeheerder	Het financieel beheer van dit Subfonds wordt door de beheermaatschappij deels gedelegeerd aan Carmignac UK Ltd en deels aan Carmignac Gestion, gevestigd te Parijs (Frankrijk).
Methode voor de berekening van het totale risico	Ter bepaling van het totale risico van het Subfonds wordt de relatieve VaR-methode (Value at Risk) gebruikt, ten opzichte van een referentieportefeuille (de referentie-indicator van het Subfonds is tevens de referentieportefeuille). De verwachte hefboom zoals berekend als de som van de nominale waarden, zonder te salderen of te hedgen, is gelijk aan 1000%. Onder bepaalde omstandigheden kan dit percentage echter hoger zijn. Voor zover het hefboomeffect groter is dan 500% en de grens van 1000% bereikt (of overtreft), zal het Subfonds voor dit aanvullende gedeelte alleen kortlopende rentederivaten gebruiken. Verhoogd hefboomeffect: dit is meestal het gevolg van specifieke marktomstandigheden (zoals een lage/hoge volatiliteit, een lage rente, maatregelen van centrale banken) of van een toename van het aantal posities, waarmee echter wel de risico's van de portefeuille kunnen worden gecompenseerd, of

	het gebruik van opties die sterk 'out-of-the-money' zijn. Als bijvoorbeeld ter compensatie van bestaande posities nieuwe posities worden geopend, kan de bruto nominale waarde van de lopende contracten stijgen. Hierdoor ontstaat een hoge hefboom die weinig verband houdt met het huidige risico van de portefeuille. In alle gevallen zullen deze instrumenten in overeenstemming met de beleggingsdoelstelling en het risicoprofiel van de portefeuille worden ingezet.
Beleggersprofiel	Dit Subfonds richt zich tot beleggers, natuurlijke of rechtspersonen, die hun beleggingen wensen te spreiden en tevens voordeel wensen te halen uit gunstige gelegenheden op de markten door een reactief beheer van de activa over een aanbevolen beleggingshorizon van meer dan drie jaar. De deelnemingsrechten van dit Subfonds zijn niet geregistreerd ingevolge de "US Securities Act" (wet) van 1933. Bijgevolg kunnen ze volgens de definitie van de Amerikaanse verordening "Regulation S" niet direct of indirect worden aangeboden of verkocht voor rekening of ten voordele van een "US Person".

KENMERKEN VAN DE AANDELEN

Klasse	Valuta	ISIN	Dividendbeleid	Type beleggers	Minimumbedrag voor inschrijving en bijstorting
A EUR Acc	EUR	LU1744628287	Kapitalisatie	Alle	Geen
AW EUR Acc	EUR	LU1932476879	Kapitalisatie	Beleggers in Duitsland**	Geen
E EUR Acc	EUR	LU2490324683	Kapitalisatie	Alle	Geen
F EUR Acc	EUR	LU1744630424	Kapitalisatie	Erkende beleggers***	Geen
F GBP Acc Hdg	GBP	LU2970252958	Kapitalisatie	Erkende beleggers***	Geen
FW EUR Acc	EUR	LU2490324766	Kapitalisatie	Erkende beleggers***	Geen
I EUR ACC	EUR	LU2970252875	Kapitalisatie	Erkende institutionele beleggers****	EUR 10.000.000***** (alleen initiële intekenprijs)

* De uitkeringsaandelen hebben een jaarlijkse dividenddoelstelling die jaarlijks voor elk kalenderjaar vooraf wordt vastgesteld. De huidige jaarlijkse uitkeringsdoelstelling is beschikbaar op de website van de beheermaatschappij. Beleggers ontvangen maandelijks of driemaandelijks een interimdividend. Indien het rendement van het Subfonds ontoereikend is, kan het oorspronkelijk belegde vermogen worden uitgekeerd totdat een nieuwe uitkeringsdoelstelling is vastgelegd. De niet-uitgekeerde winst wordt gekapitaliseerd.

** Op aandelen van deze Aandelenklasse kunnen uitsluitend beleggers in Duitsland inschrijven.

*** Dit aandeel is bedoeld voor (i) Institutionele beleggers (entiteiten) die voor eigen rekening handelen, (ii) Dakfondsen, (iii) Ontwikkelaars van productstructuren die de Aandelen direct of namens een eindinvesteerder kopen en de beheerkosten aanrekenen op productniveau, (iv) Financiële tussenpersonen die op grond van de regelgeving of van afzonderlijke vergoedingsregelingen met hun cliënten geen beloningen mogen accepteren en aanhouden, en (v) de Carmignac Group.

**** Toegankelijk voor institutionele beleggers die op discretionaire basis door de beheermaatschappij zijn gemachtigd. Institutionele beleggers worden gedefinieerd in de zin van artikel 174, paragraaf 2 (c) van de Wet van 17 december 2010, zoals gewijzigd of vervangen. Met name kredietinstellingen en andere professionals uit de financiële sector (met uitzondering van beleggingen die zij namens derden uitvoeren in het kader van een overeenkomst voor discretionair beheer), pensioenfondsen, beleggingsfondsen, overheidsinstellingen, verzekerings- en herverzekeringsmaatschappijen en holdings worden doorgaans als institutionele beleggers beschouwd in de zin van dit artikel.

***** De minimale intekenprijs geldt niet voor de Carmignac Group. Het minimumbedrag geldt voor iedere eindbelegger.

Aandelen in EUR worden uitgegeven tegen de initiële prijs van EUR 100; Aandelen in USD worden uitgegeven tegen de initiële prijs van USD 100.

Netto-inventariswaarde (NIW) Waarderingsdag	De Netto-inventariswaarde wordt volgens de kalender van Euronext Parijs op elke Waarderingsdag berekend in EUR en USD, behalve op wettelijke feestdagen in Frankrijk (in dat geval zal de NIW worden berekend op de eerstvolgende volledige bankwerkdag in Parijs).
Betaling van inschrijvingen en terugkopen	De tijd tussen de datum van de centralisering van inschrijvings- of terugkooporders en de afrekeningsdatum van deze orders door de bewaarder bedraagt 3 volledige werkdagen. De afrekeningsdatum is nog een dag later indien één of meerdere feestdagen (volgens Euronext en Franse feestdagen) binnen deze termijn vallen. De lijst met deze dagen kan worden opgevraagd bij de transferagent.

VERGOEDINGEN

	Verschuldigd door de aandeelhouders aan de distributeurs			Verschuldigd door het Subfonds aan de beheermaatschappij		
andelen	**Instap-kosten**	**Uitstapkosten**	**Conversiecommissie**	**Beheerkosten[1]**	**Servicevergoeding[2]**	**Prestatievergoedingen[3]**
A	**Max. 4%**	**0**	**Max. 1%**	**Max. 1,50%**	**Max. 0,30%**	**Ja**
AW	**Max. 4%**	**0**	**Max. 1%**	**Max. 1,70%**	**Max. 0,30%**	**Nee**

E	**0**	**0**	**Max. 1%**	**Max. 2,00%**	**Max. 0,30%**	**Ja**
F	**0**	**0**	**0**	**Max. 0,85%**	**Max. 0,30%**	**Ja**
FW	**0**	**0**	**0**	**Max. 1,05%**	**Max. 0,30%**	**Nee**
I	**0**	**0**	**0**	**Max. 1,00%**	**Max. 0,30%**	**Ja**

1	Een maandelijks verschuldigde jaarvergoeding die op elke waarderingsdag wordt berekend en toegerekend op basis van het nettovermogen van het Subfonds, in voorkomend geval vermeerderd met de prestatievergoeding van het Subfonds.
2	Een vaste jaarlijkse servicevergoeding, die de Beheermaatschappij in rekening brengt ter vergoeding van de functies en diensten die de Beheermaatschappij verzorgt of inkoopt rondom het beheer van de Vennootschap. Met deze vergoeding financiert de Beheermaatschappij de kosten die zij maakt bij het beheer en de dagdagelijkse exploitatie van de Vennootschap (voor zover hieronder vastgelegd en nader omschreven) en betaalt de dienstverleners (zoals de depositaris, de administratief agent, de transferagent, de registerhouder, de domiciliëringsagent, de betaalagent(en) en de Accountant) voor de diensten de deze aan de Vennootschap verlenen. Een maandelijks verschuldigde vergoeding die op elke waarderingsdag wordt berekend en toegerekend op basis van het nettovermogen van het Subfonds. De Servicevergoeding is een jaarlijkse vaste vergoeding – concreet een vast percentage van de netto-activa van het Subfonds – en het bedrag dat het Subfonds elk boekjaar aan Servicevergoeding verschuldigd is, kan dan ook afwijken van de daadwerkelijke servicekosten en operationele kosten die het Subfonds in de loop van dat jaar heeft gemaakt. Als de Servicevergoeding hoger uitvalt dan de daadwerkelijk gemaakte kosten en onkosten, kan de Beheermaatschappij de volledige gerekende vergoeding houden. Het omgekeerde geldt ook: als de daadwerkelijke kosten de maximale vaste vergoeding overschrijden, dekt de Beheermaatschappij dat kostenoverschot. Nadere informatie over deze vergoeding vindt u in hoofdstuk 20.1 van het Prospectus.
3	Een jaarlijkse vergoeding die wordt berekend voor elke rendementsperiode. De prestatieperiode komt overeen met het boekjaar. De prestatieperiode moet minimaal 1 jaar zijn. Voor Subfondsen of aandelenklassen die niet aan het begin van een boekjaar zijn geïntroduceerd, zal de eerste prestatieperiode ingaan op de introductiedatum en aflopen aan het eind van het daaropvolgende (volledige) boekjaar. De prestatievergoeding wordt berekend en toegerekend op elke waarderingsdag en is, indien van toepassing, verschuldigd op de laatste dag van het boekjaar. De prestatievergoeding wordt voor iedere aandelenklasse afzonderlijk berekend en opgebouwd. De prestatievergoeding is gebaseerd op de relatieve meerprestatie van de aandelenklasse ten opzichte van de Referentie-indicator. De prestatievergoeding van 20% wordt in rekening gebracht indien de aandelenklasse over de prestatieperiode een hoger rendement genereert dan de Referentie-indicator. Als de aandelenklasse in een referentieperiode van maximaal vijf jaar of sinds de introductie van het Subfonds of de betreffende aandelenklasse, of sinds 1 januari 2022 (met de kortste periode als uitgangspunt), ooit een lager rendement realiseerde dan de Referentie-indicator, wordt alle minderprestatie over die periode voorafgaand aan de uitbetaling in mindering gebracht op de verschuldigde prestatievergoeding. Er begint een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer er een prestatievergoeding is uitgekeerd. Er begint ook een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer een niet-gecompenseerde minderprestatie na een periode van vijf jaar is verlopen. In dat geval zal een eventuele meerprestatie waarmee tijdens deze periode een minderprestatie is gecompenseerd, op dat moment komen te vervallen en zal bij een eventuele daaropvolgende minderprestatie binnen deze periode van vijf jaar een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar beginnen. Als de aandelenklasse een prestatievergoeding in rekening brengt, dan wordt bij inschrijvingen een systeem voor het neutraliseren van het volume-effect van deze aandelen op de prestatievergoeding toegepast. Dit gaat steevast gepaard met het terugnemen uit de dagelijkse provisie van het aandeel van de feitelijk geboekte prestatievergoeding als gevolg van de inschrijving op deze deelnemingsrechten. In geval van terugkoop is het provisiegedeelte van de prestatievergoeding gelijk aan de teruggekochte aandelen en dient deze te worden voldaan aan de beheermaatschappij volgens het ''kristalliseringsprincipe''. De prestatie van het Subfonds wordt weergegeven door de bruto-waarde van de activa (gross asset value, GAV), na aftrek van alle kosten, maar vóór aftrek van prestatievergoedingen en rekening houdend met inschrijvingen en terugkopen. **Indien de aandelenklasse een negatief rendement heeft gerealiseerd maar het daarmee desondanks beter dan de referentiebenchmark heeft gedaan, kan er ook een prestatievergoeding worden uitgekeerd.** Nadere uitleg over

	en concrete voorbeelden van de berekeningsmethode voor de prestatievergoeding is te vinden in hoofdstuk 20, paragraaf 3 van dit prospectus. De referentie-indicator die in aanmerking wordt genomen voor de berekening van de prestatievergoeding is voor 40% samengesteld uit de MSCI Europe NR Index (NDDUE15), voor 40% uit de BofA All Maturity All Euro Government Index (ECAS Index) en voor 20% uit de gekapitaliseerde €STR. Deze referentie-indicator wordt elk kwartaal geherbalanceerd.. Aangezien de weging van elk van de componenten van de referentie-indicator kan veranderen op grond van hun prestatie in de loop van het kwartaal, vindt op de laatste werkdag van elk kwartaal een herschikking plaats om de weging van elke component weer terug te brengen op het hiervoor genoemde niveau.

Deel A "De Subfondsen van CARMIGNAC PORTFOLIO" - 14

CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDCHILDREN	
Introductiedatum	Dit Subfonds is opgericht op 31 mei 2019.
Beleggingsdoelstelling	Het Subfonds stelt zich ten doel vermogensgroei op lange termijn te realiseren via een actief en flexibel beheer dat vooral gericht is op de aandelenmarkten. Het Subfonds streeft naar groei op lange termijn door op duurzame wijze te beleggen en hanteert een maatschappelijk verantwoorde beleggingsaanpak. Nadere informatie over de wijze waarop de maatschappelijk verantwoorde beleggingsaanpak wordt gehanteerd, vindt u in de bijlage bij het Prospectus en op de volgende websites: www.carmignac.com en https://www.carmignac.nl/nl_NL/responsible-investment/de-fondsen-4725 ("de Website van Carmignac over verantwoord beleggen"). Dit Subfonds is een actief beheerde ICBE. De beleggingsbeheerder heeft de vrijheid om de portefeuille naar eigen goeddunken samen te stellen, maar hij blijft daarbij wel aan de genoemde beleggingsdoelstellingen en het vastgelegde beleid gebonden.
Referentie-indicator	Dit Subfonds wordt beheerd en heeft als referentie-indicator de MSCI WORLD NR (Bloomberg-code: M1WO). De Referentie-indicator geeft de prestaties weer van de grootste internationale bedrijven uit ontwikkelde landen. Nadere informatie over de index en over de samenstelling en de berekeningsmethode daarvan is beschikbaar op de website van de opsteller van de index: www.msci.com. Het beleggingsuniversum van het Subfonds, d.w.z. de allocatie op basis van regio, sector of marktkapitalisatie, wordt in ieder geval gedeeltelijk bepaald door de Referentie-indicator. De beleggingsstrategie van het Subfonds is niet afhankelijk van de Referentie-indicator; de posities en wegingen van het Subfonds zullen dan ook veelal aanzienlijk afwijken van de samenstelling van de Referentie-indicator. Er zijn geen grenzen aan de mate van zulke afwijkingen gesteld. Meer informatie over de referentie-indicatoren en de Benchmarkverordening is te vinden in hoofdstuk 27 van het prospectus.
Basisvaluta van het Subfonds	EUR
Beleggingsstrategie	De beleggingsstrategie van het Subfonds wil tegemoetkomen aan de generatie-overschrijdende doelstellingen van veel hedendaagse beleggers. Door de stijgende levensverwachting en ingrijpende maatschappelijke veranderingen stellen veel beleggers zich de vraag hoe hun beleggingen ten goede kunnen komen aan hun kinderen en kleinkinderen. Deze generatie-overschrijdende doelstellingen zijn gericht op de lange termijn en sluiten aan op de beleggingshorizon van het Subfonds. Om zijn beleggingsdoelstelling te bereiken, tracht het Subfonds te beleggen in bedrijven met een hoge herinvesteringsgraad en een constante rentabiliteit. Bovendien hanteert het Subfonds een maatschappelijk verantwoorde aanpak, waarbij zowel positieve als negatieve screening wordt toegepast om bedrijven met duurzame groeicriteria voor de lange termijn te identificeren. Er wordt een uitgebreide fundamentele analyse uitgevoerd van de jaarrekeningen van het bedrijf en van andere kwalitatieve informatiebronnen om de groeivooruitzichten vast te stellen en de eventuele opname in de portefeuille te beoordelen. De uiteindelijke selectie van de aandelen is volledig discretionair en berust op de verwachtingen van de fondsbeheerder en een financiële en niet-financiële analyse.
Duurzaam beleggen	**Het Subfonds heeft een duurzaamheidsdoelstelling die aansluit op artikel 9 van de Europese Verordening betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiëledienstensector ("SFDR"). Meer informatie over de duurzaamheidsdoelstelling van dit Subfonds is te vinden in de bijlage bij dit Prospectus.**
Activaklassen en financiële contracten	**Aandelen** Minimaal 51% van de portefeuille is belegd in wereldwijde aandelen, zonder beperkingen wat betreft regio, sector of marktkapitalisatie.

Schuldbewijzen en geldmarktinstrumenten
De netto-activa van het Subfonds kunnen tijdelijk ook worden belegd in geldmarktinstrumenten, verhandelbare schuldbewijzen en vast- of variabelrentend schuldpapier (waaronder gedekte obligaties), die gekoppeld kunnen zijn aan de inflatie in de eurozone of daarbuiten, inclusief de opkomende markten. Het Subfonds kan beleggen in effecten die worden uitgegeven door bedrijven of overheden. Er zijn geen beperkingen wat betreft de verdeling tussen bedrijven en overheden, noch wat betreft de looptijd en rentegevoeligheid van de gekozen effecten.

De portefeuillebeheerder behoudt zich de mogelijkheid voor om maximaal 10% van de netto-activa te beleggen in obligaties met een rating onder 'investment grade'. Een schuldbewijs wordt beschouwd als 'investment grade' (van beleggingskwaliteit) als het die kredietbeoordeling heeft gekregen van ten minste één van de grote ratingbureaus. Het Subfonds kan ook beleggen in obligaties zonder rating. De Maatschappij zal zelf een analyse uitvoeren en de kredietwaardigheid van dergelijke schuldbewijzen zonder rating bepalen. Indien na dergelijke analyse een schuldbewijs een interne rating krijgt die lager is dan investment grade, is het onderhevig aan de hierboven vermelde limiet.

Voor al deze activa verricht de beheermaatschappij een eigen analyse van het risico/rendementsprofiel van de effecten (rendement, kredietwaardigheid, liquiditeit, vervaldag). Daardoor is het besluit om een effect te kopen, aan te houden of te verkopen niet alleen gebaseerd op ratingcriteria, maar ook op een interne, door de Beheermaatschappij uitgevoerde analyse van de kredietrisico's en marktomstandigheden (met name als ratingbureaus hun rating wijzigen).

ICB's, beleggingsfondsen, trackers en Exchange Traded Funds (ETF's)
Dit Subfonds kan deelnemingsrechten van andere instellingen voor collectieve belegging in effecten (ICBE's) en/of instellingen voor collectieve belegging (ICB's) aankopen, op voorwaarde dat maximaal 10% van de netto-inventariswaarde wordt belegd in deelnemingsrechten van deze ICBE's en/of ICB's.

Het Subfonds kan beleggen in fondsen die beheerd worden door de beheermaatschappij of een daarbij aangesloten onderneming.
Het Subfonds kan gebruikmaken van trackers, beursgenoteerde indexinstrumenten en exchange traded funds.

Real Estate Investment Trusts (REIT's)
Het Subfonds kan beleggen in gesloten Real Estate Investment Trusts (REIT's).

Derivaten
Om zijn beleggingsdoelstelling te behalen kan het Subfonds beleggen in futures die verhandeld worden op markten in de eurozone en daarbuiten, waaronder opkomende markten, met het doel een bepaalde blootstelling te verkrijgen of voor afdekkingsdoeleinden.

Daarnaast kan de portefeuillebeheerder voor het verkrijgen van een bepaalde blootstelling of voor afdekkingsdoeleinden de volgende derivaten gebruiken: CFD's (contracts for difference), forwards, termijntransacties, opties (standaard, barrier, binair), en swaps op één of meer risico's of onderliggende effecten waarin de portefeuillebeheerder kan beleggen.

Met deze derivaten kan de portefeuillebeheerder het Subfonds blootstellen aan de volgende risico's terwijl toch rekening wordt gehouden met de algemene beperkingen van de portefeuille (binnen de limieten van de nettoactiva van het Subfonds voor elke categorie tenzij een andere limiet wordt goedgekeurd):
- aandelen;
- valuta's;
- rente; en
- ETF's (financiële instrumenten).

Effecten met geïntegreerde derivaten
Het Subfonds kan beleggen in effecten met geïntegreerde derivaten (met name warrants, P-Notes, converteerbare obligaties, EMTN's (Euro Medium Term Notes) of inschrijvingsrechten) die worden verhandeld op gereglementeerde, georganiseerde of onderhandse markten in de eurozone en/of op

	de internationale markten. Dergelijke effecten met ingebedde derivaten worden veelal gebruikt om blootstelling aan de activaklasse van aandelen te verkrijgen. Het bedrag dat in dit type effecten met geïntegreerde derivaten wordt belegd, mag niet hoger zijn dan 10% van de netto-activa. **Deposito's en contanten** Het Subfonds kan gebruikmaken van deposito's om het liquiditeitsbeheer te optimaliseren. Deze transacties worden uitgevoerd binnen de in punt 3 van deel B van het prospectus vermelde limieten. Het Subfonds kan maximaal 20% van de netto-activa aanhouden als contanten. Uitsluitend wanneer dit strikt noodzakelijk is, zal deze limiet van 20% tijdelijk worden overschreden. De beheerder kan hiertoe besluiten wanneer de marktomstandigheden uitzonderlijk ongunstig zijn of wanneer andersoortige omstandigheden hiertoe dwingen en wanneer dit in het belang van de beleggers is. Het uitlenen van contanten is niet toegestaan. **Het lenen van contanten** Het Subfonds kan binnen de in punt 3.1.10. van Deel B van het prospectus vermelde limieten en voorwaarden contanten lenen. **Effectenfinancieringstransacties** Voor een efficiënt portefeuillebeheer kan het Subfonds, zonder af te wijken van zijn beleggingsdoelstellingen en binnen de in punt 3.2. van deel B van het prospectus vermelde voorwaarden, technieken en instrumenten hanteren die betrekking hebben op effecten en geldmarktinstrumenten ("Effectenfinancieringstransacties"). Het Subfonds zal op tijdelijke basis effectenleentransacties aangaan met als doel extra inkomsten en kapitaal te genereren via de rente op effectenleningen. De mogelijkheid om een lening aan te gaan wordt van geval tot geval beoordeeld en wordt bepaald door de leenrente, de liquiditeit en korte rente van het effect. De inkomsten zijn alleen afkomstig uit de leenrente, niet uit de herbelegging van onderpand. Effectenleningen worden beperkt tot maximaal 20% van de netto-activa van het Subfonds. Het Subfonds zal naar verwachting voor 0% tot 5% van zijn netto-activa effectenleningen aangaan. Voor nadere informatie over Effectenfinancieringstransacties verwijzen we naar punt 3.2. van deel B van het prospectus.
Risicoprofiel	Het risicoprofiel van het Fonds moet worden beoordeeld over een beleggingshorizon van meer dan vijf jaar. Potentiële beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat de activa van het Subfonds onderhevig zijn aan de internationale marktschommelingen en aan de risico's die eigen zijn aan de effecten waarin het Subfonds belegt. Het Subfonds is hoofdzakelijk blootgesteld aan de volgende risico's: risico's van discretionair beheer, aandelenrisico, ESG-risico, wisselkoersrisico, renterisico, risico van opkomende landen, kredietrisico, risico's van hefboomwerking, tegenpartijrisico, risico verbonden aan high-yield-obligaties, risico van kapitaalverlies, specifieke risico's verbonden aan beleggingen in China en duurzaamheidsrisico's. De voornoemde risico's worden uitvoerig beschreven in het deel "Beschrijving van de risico's" van dit prospectus en in de bijbehorende KID's. Het Subfonds voert overigens een discretionair beheer; het berust op de verwachte ontwikkeling van de verschillende markten. Er bestaat daarom een risico dat het Subfonds niet op elk ogenblik belegt op de best renderende markten. De aandeelhouders moeten zich bewust zijn van het feit dat beleggingen in de opkomende markten door de politieke en economische situatie van de opkomende markten een extra risico met zich meebrengen, wat een invloed kan hebben op de waarde van de beleggingen.
Beleggingsbeheerder	Het financieel beheer van dit Subfonds wordt door de beheermaatschappij deels gedelegeerd aan Carmignac UK Ltd en deels aan Carmignac Gestion, gevestigd te Parijs (Frankrijk).
Methode voor de berekening van het totale risico	Ter bepaling van het totale risico van het Subfonds wordt de relatieve VaR-methode (Value at Risk) gebruikt, ten opzichte van een referentieportefeuille (de referentie-indicator van het Subfonds is tevens de referentieportefeuille). De verwachte hefboom, berekend als de som van de nominale waarden zonder te salderen of te hedgen, is gelijk aan 200%.

Beleggersprofiel	Dit Subfonds richt zich tot beleggers, natuurlijke of rechtspersonen, die hun beleggingen wensen te spreiden en tevens kansen op de markten wensen te benutten door een actief beheer van de activa over een aanbevolen beleggingshorizon van minimaal vijf jaar. De deelnemingsrechten van dit Subfonds zijn niet geregistreerd ingevolge de "US Securities Act" (wet) van 1933. Bijgevolg kunnen ze volgens de definitie van de Amerikaanse verordening "Regulation S" niet direct of indirect worden aangeboden of verkocht voor rekening of ten voordele van een "US Person".

KENMERKEN VAN DE AANDELEN

Klasse	Valuta	ISIN	Dividendbeleid	Type beleggers	Minimumbedrag voor inschrijving en bijstorting
A EUR Acc	EUR	LU1966631001	Kapitalisatie	Alle	Geen
AW USD Acc	USD	LU2782951763	Kapitalisatie	Alle	Geen
E EUR Acc	EUR	LU3003216234	Kapitalisatie	Alle	Geen
F EUR Acc	EUR	LU2004385667	Kapitalisatie	Erkende beleggers*	Geen
FW EUR Acc	EUR	LU1966631266	Kapitalisatie	Erkende beleggers*	Geen
FW GBP Acc	GBP	LU2427320655	Kapitalisatie	Erkende beleggers*	Geen
I EUR Acc	EUR	LU2420652393	Kapitalisatie	Erkende institutionele beleggers**	EUR 10.000.000**** (alleen initiële intekenprijs)
IW EUR Acc	EUR	LU2420652476	Kapitalisatie	Erkende institutionele beleggers**	EUR 10.000.000**** (alleen initiële intekenprijs)
Z2 EUR Acc	EUR	LU3225847097	Kapitalisatie	Beleggingsfondsen beheerd door Carmignac ***	Geen

* Dit aandeel is bedoeld voor (i) Institutionele beleggers (entiteiten) die voor eigen rekening handelen, (ii) Dakfondsen, (iii) Ontwikkelaars van productstructuren die de Aandelen direct of namens een eindinvesteerder kopen en de beheerkosten aanrekenen op productniveau, (iv) Financiële tussenpersonen die op grond van de regelgeving of van afzonderlijke vergoedingsregelingen met hun cliënten geen beloningen mogen accepteren en aanhouden, en (v) de Carmignac Group.

** Toegankelijk voor institutionele beleggers die op discretionaire basis door de beheermaatschappij zijn gemachtigd. Institutionele beleggers worden gedefinieerd in de zin van artikel 174, paragraaf 2 (c) van de Wet van 17 december 2010, zoals gewijzigd of vervangen. Met name kredietinstellingen en andere professionals uit de financiële sector (met uitzondering van beleggingen die zij namens derden uitvoeren in het kader van een overeenkomst voor discretionair beheer), pensioenfondsen, beleggingsfondsen, overheidsinstellingen, verzekerings- en herverzekeringsmaatschappijen en holdings worden doorgaans als institutionele beleggers beschouwd in de zin van dit artikel.

*** Uitsluitend toegankelijk voor beleggingsfondsen die worden beheerd door Carmignac.

**** De minimale intekenprijs geldt niet voor de Carmignac Group. Het minimumbedrag geldt voor iedere eindbelegger.

Aandelen in EUR worden uitgegeven tegen de initiële prijs van EUR 100, behalve voor Z2 EUR Acc-aandelen, die worden uitgegeven tegen een initiële prijs van EUR 10.000. Aandelen in USD worden uitgegeven tegen een initiële prijs van USD 100. Aandelen in GBP worden uitgegeven tegen de initiële prijs van GBP 100.

Netto-inventariswaarde (NIW)	De Netto-inventariswaarde wordt volgens de kalender van Euronext Parijs op elke Waarderingsdag berekend in EUR, behalve op wettelijke feestdagen in Frankrijk (in dat geval zal de NIW worden berekend op de eerstvolgende volledige bankwerkdag in Parijs).
Betaling van inschrijvingen en terugkopen	De tijd tussen de datum van de centralisering van inschrijvings- of terugkooporders en de afrekeningsdatum van deze orders door de bewaarder bedraagt 3 volledige werkdagen. De afrekeningsdatum is nog een dag later indien één of meerdere feestdagen (volgens Euronext en Franse feestdagen) binnen deze termijn vallen. De lijst met deze dagen kan worden opgevraagd bij de transferagent.

VERGOEDINGEN

	Verschuldigd door de aandeelhouders aan de distributeurs			Verschuldigd door het Subfonds aan de beheermaatschappij		
Aandelen	**Instap-kosten**	**Uitstapkosten**	**Conversiecommissie**	**Beheerkosten[1]**	**Servicevergoeding[2]**	**Prestatievergoedingen[3]**
A	**Max. 4%**	**0**	**Max. 1%**	**Max. 1,40%**	**Max. 0,30%**	**Ja**
AW	**Max. 4%**	**0**	**Max. 1%**	**Max. 1,60%**	**Max. 0,30%**	**Nee**
E	**0**	**0**	**0**	**Max. 2,50%**	**Max. 0,30%**	**Ja**

F	**0**	**0**	**0**	**Max. 0,80%**	**Max. 0,30%**	**Ja**
FW	**0**	**0**	**0**	**Max. 1,00%**	**Max. 0,30%**	**Nee**
I	**0**	**0**	**0**	**Max. 0,65%**	**Max. 0,30%**	**Ja**
IW	**0**	**0**	**0**	**Max. 0,80%**	**Max. 0,30%**	**Nee**
Z	**0**	**0**	**0**	**0**	**Max. 0,30%**	**Nee**

1	Een maandelijks verschuldigde jaarvergoeding die op elke waarderingsdag wordt berekend en toegerekend op basis van het nettovermogen van het Subfonds, in voorkomend geval vermeerderd met de prestatievergoeding van het Subfonds.
2	Een vaste jaarlijkse servicevergoeding, die de Beheermaatschappij in rekening brengt ter vergoeding van de functies en diensten die de Beheermaatschappij verzorgt of inkoopt rondom het beheer van de Vennootschap. Met deze vergoeding financiert de Beheermaatschappij de kosten die zij maakt bij het beheer en de dagdagelijkse exploitatie van de Vennootschap (voor zover hieronder vastgelegd en nader omschreven) en betaalt de dienstverleners (zoals de depositaris, de administratief agent, de transferagent, de registerhouder, de domiciliëringsagent, de betaalagent(en) en de Accountant) voor de diensten de deze aan de Vennootschap verlenen. Een maandelijks verschuldigde vergoeding die op elke waarderingsdag wordt berekend en toegerekend op basis van het nettovermogen van het Subfonds. De Servicevergoeding is een jaarlijkse vaste vergoeding – concreet een vast percentage van de netto-activa van het Subfonds – en het bedrag dat het Subfonds elk boekjaar aan Servicevergoeding verschuldigd is, kan dan ook afwijken van de daadwerkelijke servicekosten en operationele kosten die het Subfonds in de loop van dat jaar heeft gemaakt. Als de Servicevergoeding hoger uitvalt dan de daadwerkelijk gemaakte kosten en onkosten, kan de Beheermaatschappij de volledige gerekende vergoeding houden. Het omgekeerde geldt ook: als de daadwerkelijke kosten de maximale vaste vergoeding overschrijden, dekt de Beheermaatschappij dat kostenoverschot. Nadere informatie over deze vergoeding vindt u in hoofdstuk 20.1 van het Prospectus.
3	Een jaarlijkse vergoeding die wordt berekend voor elke rendementsperiode. De prestatieperiode komt overeen met het boekjaar. De prestatieperiode moet minimaal 1 jaar zijn. Voor Subfondsen of aandelenklassen die niet aan het begin van een boekjaar zijn geïntroduceerd, zal de eerste prestatieperiode ingaan op de introductiedatum en aflopen aan het eind van het daaropvolgende (volledige) boekjaar. De prestatievergoeding wordt berekend en toegerekend op elke waarderingsdag en is, indien van toepassing, verschuldigd op de laatste dag van het boekjaar. De prestatievergoeding wordt voor iedere aandelenklasse afzonderlijk berekend en opgebouwd. De prestatievergoeding is gebaseerd op de relatieve meerprestatie van de aandelenklasse ten opzichte van de Referentie-indicator. De prestatievergoeding van 20% wordt in rekening gebracht indien de aandelenklasse over de prestatieperiode een hoger rendement genereert dan de Referentie-indicator. Als de aandelenklasse in een referentieperiode van maximaal vijf jaar of sinds de introductie van het Subfonds of de betreffende aandelenklasse, of sinds 1 januari 2022 (met de kortste periode als uitgangspunt), ooit een lager rendement realiseerde dan de Referentie-indicator, wordt alle minderprestatie over die periode voorafgaand aan de uitbetaling in mindering gebracht op de verschuldigde prestatievergoeding. Er begint een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer er een prestatievergoeding is uitgekeerd. Er begint ook een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer een niet-gecompenseerde minderprestatie na een periode van vijf jaar is verlopen. In dat geval zal een eventuele meerprestatie waarmee tijdens deze periode een minderprestatie is gecompenseerd, op dat moment komen te vervallen en zal bij een eventuele daaropvolgende minderprestatie binnen deze periode van vijf jaar een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar beginnen. Als de aandelenklasse een prestatievergoeding in rekening brengt, dan wordt bij inschrijvingen een systeem voor het neutraliseren van het volume-effect van deze aandelen op de prestatievergoeding toegepast. Dit gaat steevast gepaard met het terugnemen uit de dagelijkse provisie van het aandeel van de feitelijk geboekte prestatievergoeding als gevolg van de inschrijving op deze deelnemingsrechten. In geval van terugkoop is het provisiegedeelte van de prestatievergoeding gelijk aan de teruggekochte aandelen en dient deze te worden voldaan aan de beheermaatschappij volgens het ''kristalliseringsprincipe''. De prestatie van het Subfonds wordt weergegeven door de bruto-waarde van de activa (gross asset value, GAV), na aftrek van alle kosten, maar vóór aftrek van prestatievergoedingen en rekening houdend met inschrijvingen en terugkopen. **Indien de aandelenklasse een negatief rendement heeft gerealiseerd maar het daarmee desondanks beter dan de referentiebenchmark heeft gedaan, kan er ook een prestatievergoeding worden uitgekeerd.** Nadere uitleg

	over en concrete voorbeelden van de berekeningsmethode voor de prestatievergoeding is te vinden in hoofdstuk 20, paragraaf 3 van dit prospectus. Als referentie-indicator voor de berekening van de prestatievergoeding fungeert de MSCI World NR Index.

Deel A "De Subfondsen van CARMIGNAC PORTFOLIO" - 15

CARMIGNAC PORTFOLIO EVOLUTION	
Introductiedatum	Dit Subfonds is opgericht op 29 september 2022.
Beleggingsdoelstelling	Het Subfonds stelt zich ten doel vermogensgroei op lange termijn te realiseren. Dit Subfonds is een actief beheerde ICBE. De beleggingsbeheerder heeft de vrijheid om de portefeuille naar eigen goeddunken samen te stellen, maar hij blijft daarbij wel aan de genoemde beleggingsdoelstellingen en het vastgelegde beleid gebonden. Dit Subfonds heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling in de zin van artikel 9 (1) van Verordening (EU) 2019/2088 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiëledienstensector ('SFDR') en promoot geen ecologische of sociale kenmerken overeenkomstig artikel 8 (1) van de SFDR. Meer informatie over de blootstelling van de beleggingen van het Subfonds aan duurzaamheidsrisico's is te vinden in hoofdstuk 29 van het algemene deel van dit prospectus.
Referentie-indicator	Het rendement van het Subfonds wordt niet afgezet tegen een referentie-indicator.
Basisvaluta van het Subfonds	EUR
Beleggingsstrategie	Dit Subfonds hanteert een flexibele wereldwijde spreiding van de portefeuille. Het streeft naar een optimale blootstelling aan diverse activaklassen, waaronder aandelen, schuldbewijzen (met inbegrip van converteerbare obligaties), geldmarktinstrumenten en valuta's. Het spreidt zijn activa dynamisch over diverse beleggingen om het risico-rendementsprofiel van de beleggingsportefeuille te optimaliseren en zijn beleggingsdoelstelling van vermogensgroei op lange termijn te realiseren. De flexibele en wereldwijde portefeuillespreiding wordt bepaald op basis van een combinatie van discretionaire en kwantitatieve analyse en streeft ernaar onderlinge decorrelaties van individuele beleggingen te benutten om het potentieel voor vermogensgroei te maximaliseren binnen een vooraf bepaald risiconiveau. De portefeuillespreiding wordt regelmatig tegen het licht gehouden. Het Subfonds hanteert een verhogingsmechanisme voor de aandelenblootstelling (een 'equity step-up'-mechanisme). Dat wil zeggen dat het bij de introductie van de strategie voornamelijk is blootgesteld aan schuldbewijzen en geldmarktinstrumenten en dat tijdens de eerste vijf (5) jaar na de introductie de blootstelling aan aandelen geleidelijk wordt verhoogd.
Activaklassen en financiële contracten	**ICB's, beleggingsfondsen, trackers en Exchange Traded Funds (ETF's)** Het Subfonds streeft naar de gewenste blootstelling aan een optimale waaier activa, hoofdzakelijk door te beleggen in aandelen van door de groep Carmignac beheerde beleggingsfondsen ("Carmignac-fondsen"), met inbegrip van Subfondsen van de Maatschappij. Indien de portefeuillebeheerder van mening is dat de optimale portefeuillespreiding niet kan worden verkregen door in Carmignac-fondsen te beleggen, kan het Subfonds tot 25% van zijn activa beleggen in andere beleggingsfondsen, met inbegrip van ETF-ICBE's. Het Subfonds hanteert een verhogingsmechanisme voor de aandelenblootstelling (een 'equity step-up'-mechanisme), waarbij de beleggingen in aandelenfondsen als volgt worden verhoogd: • In de eerste twee (2) jaar na de introductie (dus vanaf 30 juli 2022 tot en met 29 juli 2024) is het Subfonds hoofdzakelijk belegd in beleggingsfondsen die op hun beurt hoofdzakelijk in schuldbewijzen en geldmarktinstrumenten zijn belegd. De blootstelling aan beleggingsfondsen (inclusief ETF's) die hoofdzakelijk in aandelen belegd zijn, mag maximaal 45% van de netto-activa van het Subfonds bedragen. • In de drie (3) jaar daarna (dus vanaf 30 juli 2024 tot en met 29 juli 2027) zal het Subfonds de blootstelling aan beleggingsfondsen die hoofdzakelijk in aandelen en aandelengerelateerde effecten belegd zijn, geleidelijk ophogen ten koste van de blootstelling aan beleggingsfondsen die in schuldbewijzen belegd zijn. De blootstelling aan beleggingsfondsen (inclusief ETF's) die in aandelen belegd zijn, moet minimaal 20% van de netto-activa van het Subfonds bedragen.

- Na het vijfde jaar na introductie (vanaf 30 juli 2027) zal het Subfonds hoofdzakelijk beleggen in doelfondsen die op hun beurt hoofdzakelijk in aandelen beleggen. Uiteindelijk moet de blootstelling aan beleggingsfondsen (inclusief ETF's) die in aandelen belegd zijn, minimaal 60% van de netto-activa van het Subfonds bedragen.

Schuldbewijzen en geldmarktinstrumenten

Het Subfonds kan tijdelijk rechtstreeks beleggen in verhandelbare schuldbewijzen, geldmarktinstrumenten en vast- of variabelrentende, gedekte en niet-gedekte obligaties, die gekoppeld kunnen zijn aan de inflatie in de eurozone en/of de internationale markten. Het Subfonds kan beleggen in schuldbewijzen die zijn uitgegeven door bedrijven of overheden. De rating van de schuldinstrumenten die het Subfonds rechtstreeks aanhoudt, is minstens 'investment grade' volgens de beoordelingsschaal van ten minste één van de belangrijkste kredietbeoordelaars. De beleggingen kunnen in andere valuta's dan de basisvaluta van het Subfonds luiden.

Derivaten

Om zijn beleggingsdoelstelling te behalen, kan het Subfonds rechtstreeks beleggen in derivaten, met het doel blootstelling te verkrijgen aan verschillende activaklassen, valuta's of regio's, zowel binnen de eurozone als internationaal op gereglementeerde, georganiseerde of onderhandse markten.

De volgende derivaten kunnen worden gebruikt: opties (standaard, barrier, binair), futures en forwards, termijntransacties, swaps (inclusief rendementsswaps), CDS-indexen, swaptions en CFD's (contracts for difference) op één of meer risico's en/of onderliggende instrumenten (effecten, indexen, mandjes) waarin de portefeuillebeheerder kan beleggen.

Het Subfonds kan voor maximaal 20% van de netto-activa handelen op de kredietderivatenmarkt door (uitsluitend op indexen) credit default swaps (CDS'en) af te sluiten met het oog op het verkopen of aankopen van bescherming. Raadpleeg het hoofdstuk "Beschrijving van de risico's" van dit prospectus voor meer informatie over CDS'en en het bijbehorende risico.

Met behulp van deze derivaten kan de portefeuillebeheerder, onder inachtneming van de algemene beperkingen van de portefeuille, het Subfonds blootstellen aan de volgende risico's:
- aandelen;
- rente;
- krediet (maximaal 20% van de netto-activa);
- valuta's; en
- volatiliteits- en variantiederivaten (tot 10% van de netto-activa).

Het Subfonds kan ook voor afdekkingsdoeleinden rechtstreeks in de bovenstaande derivaten beleggen.

Strategie voor het gebruik van derivaten om de beleggingsdoelstelling te behalen

Om de beleggingsdoelstelling te behalen, kan de portefeuillebeheerder gebruikmaken van aandelenderivaten, valutaderivaten, rentederivaten, kredietderivaten en volatiliteitsinstrumenten teneinde blootstelling te verkrijgen of voor afdekkingsdoeleinden, zoals nader omschreven in punt 26 van deel B van het prospectus.

De totale blootstelling aan derivaten wordt beheerst door het hefboomeffect, berekend als de som van de nominale waarden zonder te salderen of te hedgen, te combineren met de VaR-limiet van het fonds (zie "Risicoprofiel" hieronder).

Indirecte blootstelling aan bepaalde activaklassen en instrumenten

De beleggingsbeheerder is niet van plan om rechtstreeks te beleggen in effectiseringsinstrumenten zoals door activa gedekte effecten ("ABS'en"), voorwaardelijk converteerbare obligaties ("CoCo's") of probleemeffecten ("Distressed Securities"), maar het Subfonds kan daar via de onderliggende beleggingsfondsen niettemin aan zijn blootgesteld (en de daaraan verbonden specifieke risico's lopen, die nader zijn omschreven in het algemene deel van het prospectus).

Via de onderliggende beleggingsfondsen kan het Subfonds ook zijn blootgesteld aan beleggingen in schuldbewijzen met een rating onder 'investment grade', of zonder rating. Een schuldbewijs wordt beschouwd als 'investment grade' (van beleggingskwaliteit) als het die kredietbeoordeling heeft

	gekregen van ten minste één van de grote ratingbureaus. De maatschappij zal zelf een analyse uitvoeren en de kredietwaardigheid van schuldbewijzen zonder rating bepalen. Het Subfonds kan via beleggingen in onderliggende beleggingsfondsen maximaal 10% van zijn netto-activa in effectiseringsinstrumenten beleggen. Het gaat met name om: Asset Backed Securities (ABS), Residential Mortgage-Backed Securities (RMBS), Commercial Mortgage-Backed Securities (CMBS), Collateralised Loan Obligations (CLO), Credit Linked Notes (CLN) en Enhanced Equipment Trust Certificates (EETC). Het Subfonds kan via beleggingen in onderliggende beleggingsfondsen tot 5% van zijn netto-activa in Distressed Securities en tot 10% van zijn netto-activa in voorwaardelijk converteerbare obligaties ("CoCo's") beleggen en zijn blootgesteld aan de specifieke risico's die aan Distressed Securities en CoCo's verbonden zijn, zoals beschreven in het algemene deel van dit prospectus. **Deposito's en contanten** Het Subfonds kan gebruikmaken van deposito's om het liquiditeitsbeheer te optimaliseren. Deze transacties worden uitgevoerd binnen de in punt 3 van deel B van het prospectus vermelde limieten. Het Subfonds kan maximaal 20% van de netto-activa aanhouden als contanten. Uitsluitend wanneer dit strikt noodzakelijk is, zal deze limiet van 20% tijdelijk worden overschreden. De beheerder kan hiertoe besluiten wanneer de marktomstandigheden uitzonderlijk ongunstig zijn of wanneer andersoortige omstandigheden hiertoe dwingen en wanneer dit in het belang van de beleggers is. Het uitlenen van contanten is niet toegestaan. **Het lenen van contanten** Het Subfonds kan binnen de in punt 3.1.10. van Deel B van het prospectus vermelde limieten en voorwaarden contanten lenen.
Risicoprofiel	Het risicoprofiel van het Subfonds moet worden beoordeeld over een aanbevolen minimumbeleggingshorizon van vijf jaar. Potentiële beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat de activa van het Subfonds onderhevig zijn aan de internationale marktschommelingen en aan de risico's die eigen zijn aan de effectenbeleggingen waarin het Subfonds belegt. Het risicoprofiel van het Subfonds zal gedurende de eerste vijf (5) jaar na de introductie van het Subfonds veranderen. Als gevolg van het verhogingsmechanisme voor de aandelenblootstelling zijn de risico's en het verwachte rendement het laagst gedurende de eerste twee jaar na de introductie, aangezien de meeste activa worden belegd in doelfondsen die belegd zijn in schuldbewijzen. Het risiconiveau en de rendementsverwachting worden in de drie jaar daarna geleidelijk opgeschroefd naarmate steeds meer van de activa belegd worden in doelfondsen die in aandelen en aandelengerelateerde effecten beleggen. Het risiconiveau en de rendementsverwachting liggen na het vijfde jaar waarschijnlijk op hun hoogtepunt, aangezien de portefeuille tegen die tijd voor het grootste deel bestaat uit doelfondsen die beleggen in aandelen en aandelengerelateerde effecten. De belangrijkste risico's van dit Subfonds zijn: risico van discretionair beheer, risico van kapitaalverlies, aandelenrisico, wisselkoersrisico, renterisico, kredietrisico (inclusief het meer specifieke risico in verband met het gebruik van kredietderivaten), risico van opkomende landen, liquiditeitsrisico, volatiliteitsrisico, risico's van hefboomwerking, tegenpartijrisico, juridisch risico en duurzaamheidsrisico's. De via beleggingen in de onderliggende beleggingsfondsen, met inbegrip van Carmignac-fondsen, indirect gelopen risico's kunnen ook bestaan uit: specifieke risico's verbonden aan beleggingen in China en risico's verbonden aan high-yield-effecten, effectisering, probleemeffecten, voorwaardelijk converteerbare obligaties en tijdelijke aankopen en verkopen van effecten. **De voornoemde risico's worden uitvoerig beschreven in het deel "Beschrijving van de risico's" van dit prospectus en in de bijbehorende KID's.** Het Subfonds voert overigens een discretionair beheer; het berust op de verwachte ontwikkeling van de verschillende markten. Er bestaat daarom een risico dat het Subfonds niet op elk ogenblik belegt op de best renderende markten.

	De aandeelhouders moeten zich bewust zijn van het feit dat beleggingen in de opkomende markten door de politieke en economische situatie van de opkomende markten een extra risico met zich meebrengen, wat een invloed kan hebben op de waarde van de beleggingen.
Beleggingsbeheerder	De Beheermaatschappij beheert het Subfonds. Het financieel beheer is door de beheermaatschappij deels gedelegeerd aan Carmignac Gestion, gevestigd te Parijs (Frankrijk).
Methode voor de berekening van het totale risico	Ter bepaling van het totale risico van het Subfonds wordt de absolute VaR-methode (Value at Risk) gebruikt. De verwachte hefboom zoals berekend als de som van de nominale waarden, zonder te salderen of te hedgen, is gelijk aan 200%. Onder bepaalde omstandigheden kan dit percentage echter hoger zijn. Verhoogd hefboomeffect: dit is meestal het gevolg van specifieke marktomstandigheden (zoals een lage/hoge volatiliteit, een lage rente, maatregelen van centrale banken) of van een toename van het aantal posities, waarmee echter wel de risico's van de portefeuille kunnen worden gecompenseerd, of het gebruik van opties die sterk 'out-of-the-money' zijn. Als bijvoorbeeld ter compensatie van bestaande posities nieuwe posities worden geopend, kan de bruto nominale waarde van de lopende contracten stijgen. Hierdoor ontstaat een hoge hefboom die weinig verband houdt met het huidige risico van de portefeuille. In alle gevallen zullen deze instrumenten in overeenstemming met de beleggingsdoelstelling en het risicoprofiel van de portefeuille worden ingezet.
Beleggersprofiel	Dit Subfonds is bedoeld voor institutionele beleggers die hun beleggingen willen diversifiëren en willen inspelen op kansen op de markten door hun activa voor de minimale beleggingsperiode van vijf jaar actief te laten beheren en die van plan zijn hun belegging voor die aanbevolen minimale beleggingsperiode aan te houden. De deelnemingsrechten van dit Subfonds zijn niet geregistreerd ingevolge de "US Securities Act" (wet) van 1933. Bijgevolg kunnen ze volgens de definitie van de Amerikaanse verordening "Regulation S" niet direct of indirect worden aangeboden of verkocht voor rekening of ten voordele van een "US Person".
Ongunstige effecten	De beheermaatschappij neemt de ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in de zin van Artikel 7, lid 2 van de SFDR (Verordening (EU) 2019/2088) in afwachting van de tenuitvoerlegging van het regelgevend kader niet in aanmerking voor dit Subfonds.

KENMERKEN VAN DE AANDELEN

Klasse	Valuta	ISIN	Dividendbeleid	Type beleggers	Minimumbedrag voor inschrijving en bijstorting
M EUR Acc	EUR	LU2462965026	Kapitalisatie	Erkende institutionele beleggers*	Geen

* Toegankelijk voor institutionele beleggers die op discretionaire basis door de beheermaatschappij zijn gemachtigd. Institutionele beleggers worden gedefinieerd in de zin van artikel 174, paragraaf 2 (c) van de Wet van 17 december 2010, zoals gewijzigd of vervangen. Met name kredietinstellingen en andere professionals uit de financiële sector (met uitzondering van beleggingen die zij namens derden uitvoeren in het kader van een overeenkomst voor discretionair beheer), pensioenfondsen, beleggingsfondsen, overheidsinstellingen, verzekerings- en herverzekeringsmaatschappijen en holdings worden doorgaans als institutionele beleggers beschouwd in de zin van dit artikel.

Aandelen in EUR worden uitgegeven tegen een initiële prijs van EUR 100.

Netto-inventariswaarde (NIW) Waarderingsdag	De Netto-inventariswaarde wordt volgens de kalender van Euronext Parijs op elke Waarderingsdag berekend in EUR, behalve op wettelijke feestdagen in Frankrijk (in dat geval zal de NIW worden berekend op de eerstvolgende volledige bankwerkdag in Parijs).
Betaling van inschrijvingen en terugkopen	De tijd tussen de datum van de centralisering van inschrijvings- of terugkooporders en de afrekeningsdatum van deze orders door de bewaarder bedraagt 3 volledige werkdagen. De afrekeningsdatum is nog een dag later indien één of meerdere feestdagen (volgens Euronext en Franse feestdagen) binnen deze termijn vallen. De lijst met deze dagen kan worden opgevraagd bij de transferagent.
Initiële Aanbiedingsperiode	Het Subfonds had een initiële aanbiedingsperiode van 3 juni 2022 tot 4 april 2023 (de "Initiële Aanbiedingsperiode") waarin de aandeelhouders kunnen inschrijven op de aandelen van het Subfonds. Na afloop van de Initiële Aanbiedingsperiode worden geen inschrijvingen meer aanvaard. De Raad van Bestuur kan de Initiële Aanbiedingsperiode naar eigen goeddunken verlengen of inkorten.

VERGOEDINGEN

	Verschuldigd door de aandeelhouders aan de distributeurs	Verschuldigd door het Subfonds aan de beheermaatschappij	Verschuldigd door de aandeelhouders

							aan de beheermaatschappij
Aandelen	**Instap-kosten**	**Uitstap-kosten**	**Conversie-commissie**	**Beheer-kosten[1]**	**Servicevergoeding[2]**	**Prestatievergoedingen**	**Vergoeding bij vervroegde uitstap[3]**
M	**0**	**0***	**0***	**Max. 1,10%**	**Max. 0,15%**	**Nee**	**Ja**
1	Een maandelijks verschuldigde jaarvergoeding die op elke waarderingsdag wordt berekend en toegerekend op basis van het nettovermogen van het Subfonds. Om dubbele kosten te vermijden, wordt rekening gehouden met de door Carmignac-fondsen in rekening gebrachte Beheervergoedingen en zal de totale Beheervergoeding niet meer dan 1,10% van de NIW bedragen. Bovendien hoeft het Subfonds voor zijn beleggingen in Carmignac-fondsen geen inschrijvings-, terugkoop- en conversievergoedingen te betalen.						
2	Een vaste jaarlijkse servicevergoeding, die de Beheermaatschappij in rekening brengt ter vergoeding van de functies en diensten die de Beheermaatschappij verzorgt of inkoopt rondom het beheer van de Vennootschap. Met deze vergoeding financiert de Beheermaatschappij de kosten die zij maakt bij het beheer en de dagdagelijkse exploitatie van de Vennootschap (voor zover hieronder vastgelegd en nader omschreven) en betaalt de dienstverleners (zoals de depositaris, de administratief agent, de transferagent, de registerhouder, de domiciliëringsagent, de betaalagent(en) en de Accountant) voor de diensten de deze aan de Vennootschap verlenen. Een maandelijks verschuldigde vergoeding die op elke waarderingsdag wordt berekend en toegerekend op basis van het nettovermogen van het Subfonds. De Servicevergoeding is een jaarlijkse vaste vergoeding – concreet een vast percentage van de netto-activa van het Subfonds – en het bedrag dat het Subfonds elk boekjaar aan Servicevergoeding verschuldigd is, kan dan ook afwijken van de daadwerkelijke servicekosten en operationele kosten die het Subfonds in de loop van dat jaar heeft gemaakt. Als de Servicevergoeding hoger uitvalt dan de daadwerkelijk gemaakte kosten en onkosten, kan de Beheermaatschappij de volledige gerekende vergoeding houden. Het omgekeerde geldt ook: als de daadwerkelijke kosten de maximale vaste vergoeding overschrijden, dekt de Beheermaatschappij dat kostenoverschot. Nadere informatie over deze vergoeding vindt u in hoofdstuk 20.1 van het Prospectus.						
3	Aandeelhouders die vóór 29 juni 2027 een verzoek tot terugkoop of omwisseling van hun Aandelen indienen, zijn mogelijk een vergoeding bij vervroegde uitstap verschuldigd (de "Vergoeding bij Vervroegde Uitstap"), zoals hierna omschreven. De Raad van Bestuur kan naar eigen goeddunken de Vergoeding bij Vervroegde Uitstap deels of volledig kwijtschelden. Wanneer binnen het Subfonds uitkeringsaandelen worden omgewisseld in kapitalisatieaandelen of vice versa, is geen Vergoeding bij Vervroegde Uitstap verschuldigd.						
	Maanden sinds de introductie van het subfonds	<6	<12	<18	<24	<30	<36	<42	<48	<54	<60
	Vergoeding bij vervroegde uitstap	2,5%	2.25%	2%	1,75%	1,5%	1,25%	1%	0,75%	0,5%	0,25%
*	Er kan een vergoeding bij vervroegde uitstap aan de beheermaatschappij verschuldigd zijn. Zie voetnoot 3.						

CARMIGNAC PORTFOLIO MERGER ARBITRAGE PLUS	
Introductiedatum	Dit Subfonds is opgericht op 14 april 2023.
Beleggingsdoelstelling	Het Subfonds streeft ernaar over een beleggingshorizon van drie jaar een positief absoluut rendement te genereren door op vermogensgroei in te zetten. Daarnaast streeft het Subfonds naar het promoten van ecologische en sociale kenmerken. Details over hoe de ESG-aanpak wordt toegepast, worden beschreven in de bijlage bij dit Prospectus en zijn ook te vinden op de volgende websites: www.carmignac.com en https://www.carmignac.lu/en_GB/responsible-investment/template-hub-sri-thematic-fondsen-4526 (de "website van Carmignac Responsible Investment"). Dit Subfonds is een actief beheerde ICBE. De beleggingsbeheerder heeft de vrijheid om de portefeuille naar eigen goeddunken samen te stellen, maar hij blijft daarbij wel aan de genoemde beleggingsdoelstellingen en het vastgelegde beleid gebonden.
Referentie-indicator	Het rendement van het Subfonds wordt niet afgezet tegen een referentie-indicator.
Basisvaluta van het Subfonds	EUR
Beleggingsstrategie	De beleggingsstrategie van het Subfonds bestaat erin wereldwijd te beleggen in aandelen van bedrijven die een fusie aangaan. Het Subfonds zal in zijn beleggingen een relatieve overweging geven aan fusies met een relatief hoger verwacht rendement en een lagere kans op een succesvolle afronding. Het Subfonds is bedoeld voor beleggers die streven naar een positief absoluut rendement van een traditionele alternatieve strategie met een beperkte correlatie met de aandelenmarkten. Het Subfonds stelt een gediversifieerde portefeuille samen van fusieposities met een verwachte hefboomwerking van 400%. Het Subfonds zal rechtstreeks en via derivaten beleggen in aandelen van bedrijven met een maximale bruto-blootstelling aan aandelen van 500%. De resterende liquiditeiten (theoretisch tot 75% van de netto-activa van het Subfonds) zullen worden belegd in kortlopende schuldbewijzen en andere activa zoals hieronder nader uiteengezet in "Activaklassen en financiële contracten". Het Subfonds zet kapitaal in in situaties van fusiearbitrage, afhankelijk van de beleggingsmogelijkheden en de marktomstandigheden. Het Subfonds koopt of verkoopt aandelen in bedrijven die betrokken zijn bij een bekendgemaakte fusie of een openbaar overnamebod, of in andere specifieke situaties, zoals afsplitsingen (spin-offs), wijzigingen in het aandeelhouderschap, wijzigingen in de kapitaalstructuur, wijzigingen in het management en de strategie, enz. Het Subfonds kan ook, in mindere mate, beleggen in aandelen van bedrijven die deel uitmaken van andere aangekondigde transacties, zoals een niet-bindende, indicatieve of voorlopige aanbieding of een uitkoopbod waarbij een aandeelhouder met een groot meerderheidsbelang en/of stemrechten een specifieke schrappingsprocedure inleidt om de resterende aandelen te verwerven. Een fusie of overname vindt gewoonlijk plaats door middel van een aangekondigde fusie tussen twee bedrijven of een overnamebod (ook wel tenderbod genoemd), d.w.z. een aanbod van een bedrijf om alle of een deel van de aandelen van een ander bedrijf te kopen. Een overnamebod wordt gewoonlijk openbaar gemaakt en aandeelhouders worden daarbij verzocht hun aandelen te verkopen tegen een vastgestelde prijs en binnen een vastgestelde termijn. De koper kan ook zijn eigen aandelen aanbieden om voor het overnamebod te betalen. De geboden prijs is doorgaans hoger dan de marktprijs en is vaak afhankelijk van een minimum- of maximumaantal verkochte aandelen. De beleggingsstrategie van het Subfonds is erop gericht te profiteren van een onderbreking van de notering ("arbitrage") van aandelen die betrokken zijn bij fusies. De beleggingsstrategie van het Subfonds is een alternatieve strategie die "specifieke situaties" wordt genoemd. Volgens deze methode belegt het Subfonds in activa in specifieke situaties, dat wil zeggen alle gebeurtenissen die een onderbreking van de notering van activa kunnen veroorzaken. Elke specifieke situatie wordt geanalyseerd om de beleggingskans te identificeren die de optimale risico-rendementsverhouding biedt met betrekking tot die specifieke situatie in de portefeuille van het Subfonds, ongeacht de regio, marktkapitalisatie of sector.

	De posities van het Subfonds worden op discretionaire wijze geselecteerd. Deze selectie is gebaseerd op een analyse om voor elke specifieke situatie de risico-rendementsverhouding te bepalen. De posities met de beste risico-rendementsverhouding die aansluiten bij de doelstelling van het fonds en die voldoen aan de criteria voor het totale risico van de portefeuille, worden aan de portefeuille van het Subfonds toegevoegd. Het belangrijkste risico van de strategie is dat de transactie (de fusie) niet wordt voltooid. Om de risico-rendementsverhouding te bepalen, wordt gedetailleerd nagegaan wat de kans op succes van elke desbetreffende specifieke situatie is. Alvorens een positie in de portefeuille op te nemen, tracht de portefeuillebeheerder alle aan de positie verbonden risico's in kaart te brengen, alsmede de mate waarin deze risico's verenigbaar zijn met de portefeuille en de risico's die eventueel moeten worden afgedekt. Om zijn beleggingsstrategie toe te passen, voert het Subfonds op basis van de analyse van de aard en de aangekondigde voorwaarden van de bekendgemaakte fusie of het overnamebod, long-transacties, long/short-transacties (waarbij een aankoop van effecten wordt gecompenseerd door de verkoop van een ander effect) en in zeldzame gevallen short-transacties (alleen als wordt verwacht dat de fusie zal mislukken) uit op aandelen van bedrijven die betrokken zijn bij bovengenoemde financiële transacties. Long-posities worden ingenomen door middel van beleggingen in aandelen van deze bedrijven (of aandelenindexen) of via financiële derivaten, meer bepaald CFD's, waarvan de onderliggende waarde aandelen van deze bedrijven (of aandelenindexen) zijn. Short-posities worden alleen ingenomen via financiële derivaten (waarvan de onderliggende waarde aandelen van deze bedrijven of aandelenindexen zijn). Voor alle duidelijkheid: het Subfonds zal geen aandelen met stemrecht verwerven (van bedrijven die een fusie aangaan of andere bedrijven) waardoor het een aanzienlijke invloed zou kunnen uitoefenen in de bedrijven waarin wordt belegd overeenkomstig artikel 48 van de Wet van 2010, zoals gewijzigd of vervangen.
Ecologische en sociale kenmerken	**Het Subfonds promoot ecologische en/of sociale kenmerken overeenkomstig artikel 8 van de Europese Verordening betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiëledienstensector ("SFDR"). Meer informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van dit Subfonds is te vinden in de bijlage bij dit Prospectus.**
Activaklassen en financiële contracten	**Aandelen** Het Subfonds belegt minimaal 25% van zijn netto-activa wereldwijd in aandelen van bedrijven uit alle sectoren en regio's en van alle marktkapitalisaties die een fusie ondergaan en die verhandeld worden op een gereglementeerde markt, met de nadruk op gereglementeerde markten in ontwikkelde landen. Het Subfonds belegt hoofdzakelijk in largecaps en midcaps, maar kan als er zich beleggingskansen voordoen ook in smallcaps beleggen. **Schuldbewijzen en geldmarktinstrumenten** Om de portefeuillebeheerder in staat te stellen de merger-arbitrage-strategie met behulp van derivaten uit te voeren, worden contanten en onderpand ingezet. Hiervoor kan maximaal 75% van de netto-activa van het Subfonds worden belegd in geldmarktinstrumenten, verhandelbare schuldbewijzen en vast- of variabelrentende, gedekte obligaties (inclusief covered bonds), die gekoppeld kunnen zijn aan de inflatie in de eurozone of daarbuiten, inclusief de opkomende markten. Het Subfonds kan beleggen in zowel door bedrijven als door overheden uitgegeven effecten. Er zijn geen beperkingen wat betreft de verdeling tussen bedrijven en overheden, noch wat betreft de looptijd en rentegevoeligheid van de gekozen effecten. De portefeuillebeheerder behoudt zich het recht voor om maximaal 10% van de netto-activa te beleggen in obligaties met een lagere rating dan investment grade. Een schuldbewijs wordt beschouwd als 'investment grade' (van beleggingskwaliteit) als het die kredietbeoordeling heeft gekregen van ten minste één van de grote ratingbureaus. Het Subfonds kan ook beleggen in schuldbewijzen zonder rating. De maatschappij zal zelf een analyse uitvoeren en de kredietwaardigheid van schuldbewijzen zonder rating bepalen. Indien na dergelijke analyse een schuldbewijs een interne rating krijgt die lager is dan investment grade, is het onderhevig aan de hierboven vermelde limiet.

Voor al deze activa verricht de Beheermaatschappij een eigen analyse van het risico-rendementsprofiel van de effecten (rendement, kredietwaardigheid, liquiditeit, vervaldag). Daardoor is het besluit om een effect te kopen, aan te houden of te verkopen niet alleen gebaseerd op ratingcriteria, maar ook op een interne, door de Beheermaatschappij uitgevoerde analyse van de kredietrisico's en marktomstandigheden (met name als ratingbureaus hun rating wijzigen).

ICB's, beleggingsfondsen, trackers en Exchange Traded Funds (ETF's)

Het Subfonds kan maximaal 10% van zijn netto-activa beleggen in:
- deelnemingsrechten of aandelen van ICBE's;
- deelnemingsrechten of aandelen van alternatieve beleggingsfondsen;
- overige beleggingsfondsen;

Het Subfonds kan beleggen in fondsen die beheerd worden door de beheermaatschappij of een daarbij aangesloten onderneming.
Het Subfonds kan gebruikmaken van trackers, beursgenoteerde indexinstrumenten en exchange traded funds.

Derivaten

Om zijn beleggingsdoelstelling te bereiken, belegt het Subfonds in financiële derivaten (CFD's, futures, opties en swaps) op gereglementeerde of OTC-markten, voor blootstellings-, arbitrage- of afdekkingsdoeleinden.
De onderliggende waarde van deze financiële derivaten kan bestaan uit aandelen en/of effecten die gelijkwaardig zijn aan aandelen, aandelenindices of valuta's (valuta's uitsluitend voor afdekkingsdoeleinden).

De portefeuillebeheerder zou daarbij de volgende derivaten kunnen gebruiken: opties (standaard, barrier, binair), futures en forwards, swaps (inclusief rendementsswaps) en CFD's (contracts for difference) op een of meer risico's of onderliggende effecten waarin de portefeuillebeheerder kan beleggen.

Met deze derivaten kan de portefeuillebeheerder het Subfonds blootstellen aan of afdekken tegen de volgende risico's terwijl toch rekening wordt gehouden met de algemene beperkingen van de portefeuille (binnen de limieten van de netto-activa van het Subfonds voor elke categorie tenzij een andere limiet wordt goedgekeurd):
- aandelen;
- valuta's;
- rente;
- dividenden;
- volatiliteit en variantie (tot 10% van de netto-activa);
- ETF's (financiële instrumenten).

Het gebruik van derivaten vormt een integraal onderdeel van de hoofdstrategie en levert een belangrijke bijdrage aan het behalen van de beleggingsdoelstelling. De bijdrage van derivaten aan het rendement van het Subfonds is als volgt opgebouwd (in volgorde van hoogste naar laagste bijdrage): aandelenderivaten (long-posities, "long/short" en "short only"), valutaderivaten (long-posities, "long/short" en "short only"), arbitrageverrichtingen op vastrentende effecten, "short only"-obligaties, volatiliteitsderivaten, dividendderivaten, grondstoffenderivaten en rentederivaten.

Effecten met geïntegreerde derivaten

Het Subfonds kan beleggen in effecten met ingebedde derivaten (met name warrants, converteerbare obligaties, credit-linked notes (CLN's), EMTN's, inschrijvingscertificaten) die verhandeld worden op gereglementeerde, georganiseerde of onderhandse markten in de eurozone en/of daarbuiten.
Het bedrag dat in dit type effecten met geïntegreerde derivaten wordt belegd, mag niet hoger zijn dan 10% van de netto-activa.

Deposito's en contanten

Het Subfonds kan gebruikmaken van deposito's om het liquiditeitsbeheer te optimaliseren. Deze transacties worden uitgevoerd binnen de in punt 3 van deel B van het prospectus vermelde limieten.

	Het Subfonds kan maximaal 20% van de netto-activa aanhouden als contanten. Uitsluitend wanneer dit strikt noodzakelijk is, zal deze limiet van 20% tijdelijk worden overschreden. De beheerder kan hiertoe besluiten wanneer de marktomstandigheden uitzonderlijk ongunstig zijn of wanneer andersoortige omstandigheden hiertoe dwingen en wanneer dit in het belang van de beleggers is. Het uitlenen van contanten is niet toegestaan. **Het lenen van contanten** Het Subfonds kan binnen de in punt 3.1.10. van Deel B van het prospectus vermelde limieten en voorwaarden contanten lenen. **Effectenfinancieringstransacties** Voor een efficiënt portefeuillebeheer kan het Subfonds, zonder af te wijken van zijn beleggingsdoelstellingen en binnen de in punt 3.2. van deel B van het prospectus vermelde voorwaarden, technieken en instrumenten hanteren die betrekking hebben op effecten en geldmarktinstrumenten ("Effectenfinancieringstransacties"). Het Subfonds zal op tijdelijke basis effectenleentransacties aangaan met als doel extra inkomsten en kapitaal te genereren via de rente op effectenleningen. De mogelijkheid om een lening aan te gaan wordt van geval tot geval beoordeeld en wordt bepaald door de leenrente, de liquiditeit en korte rente van het effect. De inkomsten zijn alleen afkomstig uit de leenrente, niet uit de herbelegging van onderpand. Effectenleningen worden beperkt tot maximaal 20% van de netto-activa van het Subfonds. Het Subfonds verwacht tussen 0% en 10% van zijn nettovermogen te onderwerpen aan effectenleningen. Voor nadere informatie over Effectenfinancieringstransacties verwijzen we naar punt 3.2. van deel B van het prospectus.
Risicoprofiel	Het risicoprofiel van het Fonds moet worden beoordeeld over een beleggingshorizon van meer dan 3 jaar. Potentiële beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat de activa van het Subfonds onderhevig zijn aan de internationale marktschommelingen en aan de risico's die eigen zijn aan de effectenbeleggingen waarin het Subfonds belegt. De belangrijkste risico's van dit Subfonds zijn: aandelenrisico, arbitragerisico, long-/short-risico, liquiditeitsrisico, wisselkoersrisico, renterisico, risico van opkomende landen, kredietrisico, risico's van hefboomwerking, tegenpartijrisico, risico van beleggingen in high-yield-obligaties, risico van kapitaalverlies en duurzaamheidsrisico's. **De voornoemde risico's worden uitvoerig beschreven in het deel "Beschrijving van de risico's" van dit prospectus en in de bijbehorende KID's.**
Beleggingsbeheerder	Het financieel beheer van dit Subfonds is door de beheermaatschappij gedelegeerd aan Carmignac Gestion, gevestigd te Parijs (Frankrijk).
Methode voor de berekening van het totale risico	Ter bepaling van het totale risico van het Subfonds wordt de absolute VaR-methode (Value at Risk) gebruikt. De verwachte hefboom zoals berekend als de som van de nominale waarden, zonder te salderen of te hedgen, is gelijk aan 400%. Onder bepaalde omstandigheden kan dit percentage echter hoger zijn. Verhoogd hefboomeffect: dit is meestal het gevolg van specifieke marktomstandigheden (zoals een lage/hoge volatiliteit, een lage rente, maatregelen van centrale banken) of van een toename van het aantal posities, waarmee echter wel de risico's van de portefeuille kunnen worden gecompenseerd, of het gebruik van opties die sterk 'out-of-the-money' zijn. Als bijvoorbeeld ter compensatie van bestaande posities nieuwe posities worden geopend, kan de bruto nominale waarde van de lopende contracten stijgen. Hierdoor ontstaat een hoge hefboom die weinig verband houdt met het huidige risico van de portefeuille. In alle gevallen zullen deze instrumenten in overeenstemming met de beleggingsdoelstelling en het risicoprofiel van de portefeuille worden ingezet.
Beleggersprofiel	Dit Subfonds richt zich tot beleggers, natuurlijke of rechtspersonen, die hun beleggingen wensen te spreiden en tevens voordeel wensen te halen uit gunstige gelegenheden op de markten door een reactief beheer van de activa over een aanbevolen beleggingshorizon van meer dan drie jaar. De deelnemingsrechten van dit Subfonds zijn niet geregistreerd ingevolge de "US Securities Act" (wet) van 1933. Bijgevolg kunnen ze volgens de definitie van de Amerikaanse verordening "Regulation S"

	niet direct of indirect worden aangeboden of verkocht voor rekening of ten voordele van een "US Person".

KENMERKEN VAN DE AANDELEN

Klasse	Valuta	ISIN	Dividendbeleid	Type beleggers	Minimumbedrag voor inschrijving en bijstorting
A EUR Acc	EUR	LU2585801256	Kapitalisatie	Alle	Geen
A USD Acc Hdg*	gehedged naar USD	LU2601233864	Kapitalisatie	Alle	Geen
A CHF Acc Hdg*	gehedged naar CHF	LU2601234599	Kapitalisatie	Alle	Geen
F EUR Acc	EUR	LU2585801173	Kapitalisatie	Erkende beleggers**	Geen
F CHF Acc Hdg*	CHF (gehedged)	LU2601234672	Kapitalisatie	Erkende beleggers**	Geen
I EUR Acc	EUR	LU2585801330	Kapitalisatie	Erkende institutionele beleggers***	EUR 10.000.000****** (alleen initiële intekenprijs)
I USD Acc Hdg	USD (gehedged)	LU2601234086	Kapitalisatie	Erkende institutionele beleggers***	USD 10.000.000****** (alleen initiële intekenprijs)
I GBP Acc Hdg	GBP (gehedged)	LU2601234326	Kapitalisatie	Erkende institutionele beleggers***	GBP 10.000.000****** (alleen initiële intekenprijs)
I CHF Acc Hdg*	CHF (gehedged)	LU2601234755	Kapitalisatie	Erkende institutionele beleggers***	CHF 10.000.000****** (alleen initiële intekenprijs)
X EUR Acc	EUR	LU3016365556	Kapitalisatie	Erkende beleggers****	EUR 50.000.000****** (alleen initiële intekenprijs)
Z2 EUR Acc	EUR	LU3225847253	Kapitalisatie	Beleggingsfondsen beheerd door Carmignac*****	Geen

* Dit aandeel was niet geïntroduceerd op de datum van publicatie van het prospectus. De beheermaatschappij beslist naar eigen goeddunken over de introductie van aandelen.

** Dit aandeel is bedoeld voor (i) Institutionele beleggers (entiteiten) die voor eigen rekening handelen, (ii) Dakfondsen, (iii) Ontwikkelaars van productstructuren die de Aandelen direct of namens een eindinvesteerder kopen en de beheerkosten aanrekenen op productniveau, (iv) Financiële tussenpersonen die op grond van de regelgeving of van afzonderlijke vergoedingsregelingen met hun cliënten geen beloningen mogen accepteren en aanhouden, en (v) de Carmignac Group.

*** Toegankelijk voor institutionele beleggers die op discretionaire basis door de beheermaatschappij zijn gemachtigd. Institutionele beleggers worden gedefinieerd in de zin van artikel 174, paragraaf 2 (c) van de Wet van 17 december 2010, zoals gewijzigd of vervangen. Met name kredietinstellingen en andere professionals uit de financiële sector (met uitzondering van beleggingen die zij namens derden uitvoeren in het kader van een overeenkomst voor discretionair beheer), pensioenfondsen, beleggingsfondsen, overheidsinstellingen, verzekerings- en herverzekeringsmaatschappijen en holdings worden doorgaans als institutionele beleggers beschouwd in de zin van dit artikel.

**** Toegankelijk voor bepaalde, door de Beheermaatschappij op discretionaire wijze geselecteerde entiteiten.

***** Uitsluitend toegankelijk voor beleggingsfondsen die worden beheerd door Carmignac.

****** De minimale intekenprijs geldt niet voor de Carmignac Group. Het minimumbedrag geldt voor iedere eindbelegger.

Aandelen in EUR worden uitgegeven tegen de initiële prijs van EUR 100, behalve voor Z2 EUR Acc-aandelen, die worden uitgegeven tegen een initiële prijs van EUR 10.000.

Netto-inventariswaarde (NIW) Waarderingsdag	De Netto-inventariswaarde wordt volgens de kalender van Euronext Parijs op elke Waarderingsdag berekend in EUR, behalve op wettelijke feestdagen in Frankrijk (in dat geval zal de NIW worden berekend op de eerstvolgende volledige bankwerkdag in Parijs).
Betaling van inschrijvingen en terugkopen	De tijd tussen de datum van de centralisering van inschrijvings- of terugkooporders en de afrekeningsdatum van deze orders door de bewaarder bedraagt 3 volledige werkdagen. De afrekeningsdatum is nog een dag later indien één of meerdere feestdagen (volgens Euronext en Franse feestdagen) binnen deze termijn vallen. De lijst met deze dagen kan worden opgevraagd bij de transferagent.

VERGOEDINGEN

	Verschuldigd door de aandeelhouders aan de distributeurs			Verschuldigd door het Subfonds aan de beheermaatschappij		
Aandelen	**Instap-kosten**	**Uitstapkosten**	**Conversiecommissie**	**Beheerkosten[1]**	**Servicevergoeding[2]**	**Prestatievergoedingen[3]**

A	**Max. 1%**	**0**	**Max. 1%**	**Max. 1,50%**	**Max. 0,30%**	**Ja**
F	**0**	**0**	**0**	**Max. 1,00%**	**Max. 0,30%**	**Ja**
I	**0**	**0**	**0**	**Max. 1,00%**	**Max. 0,30%**	**Ja**
X	**0**	**0**	**0**	**Max. 1,00%**	**Max. 0,30%**	**Ja**
Z	**0**	**0**	**0**	**0**	**Max. 0,30%**	**Nee**
1	Een maandelijks verschuldigde jaarvergoeding die op elke waarderingsdag wordt berekend en toegerekend op basis van het nettovermogen van het Subfonds, in voorkomend geval vermeerderd met de prestatievergoeding van het Subfonds.					
2	Een vaste jaarlijkse servicevergoeding, die de Beheermaatschappij in rekening brengt ter vergoeding van de functies en diensten die de Beheermaatschappij verzorgt of inkoopt rondom het beheer van de Vennootschap. Met deze vergoeding financiert de Beheermaatschappij de kosten die zij maakt bij het beheer en de dagdagelijkse exploitatie van de Vennootschap (voor zover hieronder vastgelegd en nader omschreven) en betaalt de dienstverleners (zoals de depositaris, de administratief agent, de transferagent, de registerhouder, de domiciliëringsagent, de betaalagent(en) en de Accountant) voor de diensten de deze aan de Vennootschap verlenen. Een maandelijks verschuldigde vergoeding die op elke waarderingsdag wordt berekend en toegerekend op basis van het nettovermogen van het Subfonds. De Servicevergoeding is een jaarlijkse vaste vergoeding – concreet een vast percentage van de netto-activa van het Subfonds – en het bedrag dat het Subfonds elk boekjaar aan Servicevergoeding verschuldigd is, kan dan ook afwijken van de daadwerkelijke servicekosten en operationele kosten die het Subfonds in de loop van dat jaar heeft gemaakt. Als de Servicevergoeding hoger uitvalt dan de daadwerkelijk gemaakte kosten en onkosten, kan de Beheermaatschappij de volledige gerekende vergoeding houden. Het omgekeerde geldt ook: als de daadwerkelijke kosten de maximale vaste vergoeding overschrijden, dekt de Beheermaatschappij dat kostenoverschot. Nadere informatie over deze vergoeding vindt u in hoofdstuk 20.1 van het Prospectus.					
3	Een jaarlijkse vergoeding die wordt berekend voor elke rendementsperiode. De prestatieperiode komt overeen met het boekjaar. De prestatieperiode moet minimaal 1 jaar zijn. Voor Subfondsen of aandelenklassen die niet aan het begin van een boekjaar zijn geïntroduceerd, zal de eerste prestatieperiode ingaan op de introductiedatum en aflopen aan het eind van het daaropvolgende (volledige) boekjaar. De prestatievergoeding wordt berekend en toegerekend op elke waarderingsdag en is, indien van toepassing, verschuldigd op de laatste dag van het boekjaar. De prestatievergoeding wordt voor iedere aandelenklasse afzonderlijk berekend en opgebouwd. De prestatievergoeding is gebaseerd op het absolute rendement van de aandelenklasse. Op voorwaarde dat de waarde van het betreffende aandeel tijdens de prestatieperiode is gestegen, wordt een voorziening gevormd ter hoogte van 20% van de waardestijging van de aandelen. Daarnaast is de prestatievergoeding gebaseerd op een High-Watermark-model ("HWM"), waarbij de prestatievergoeding alleen in rekening wordt gebracht als de waarde van de aandelen aan het einde van de prestatieperiode hoger is dan de hoogste waarde van de aandelen die aan het einde van de vijf (5) voorgaande prestatieperiodes ("High-Watermark") is geregistreerd. De waarde van de aandelen ten tijde van de introductie van het Subfonds vormt dan ook de eerste High-Watermark. Als de aandelenklasse een prestatievergoeding in rekening brengt, dan wordt bij inschrijvingen een systeem voor het neutraliseren van het volume-effect van deze aandelen op de prestatievergoeding toegepast. Dit gaat steevast gepaard met het terugnemen uit de dagelijkse provisie van het aandeel van de feitelijk geboekte prestatievergoeding als gevolg van de inschrijving op deze deelnemingsrechten. In geval van terugkoop is het provisiegedeelte van de prestatievergoeding gelijk aan de teruggekochte aandelen en dient deze te worden voldaan aan de beheermaatschappij volgens het ''kristalliseringsprincipe''. De prestatie van het Subfonds wordt weergegeven door de bruto-waarde van de activa (gross asset value, GAV), na aftrek van alle kosten, maar vóór aftrek van prestatievergoedingen en rekening houdend met inschrijvingen en terugkopen. Nadere uitleg over en concrete voorbeelden van de berekeningsmethode voor de prestatievergoeding is te vinden in hoofdstuk 20, paragraaf 3 van dit prospectus.					

Deel A "De Subfondsen van CARMIGNAC PORTFOLIO" - 17

CARMIGNAC PORTFOLIO INFLATION SOLUTION	
Introductie-datum	Dit Subfonds wordt opgericht op 15 december 2023.
Beleggings-doelstelling	Het fonds streeft naar een totaalrendement dat hoger moet zijn dan de inflatie in de eurozone over de aanbevolen beleggingsperiode van meer dan vijf (5) jaar, door middel van vermogensgroei, inkomsten en relatieve-waardetransacties. Om dit doel te bereiken zal het fonds beleggen in een breed scala aan traditionele activa (bijv. aandelen, obligaties, geldmarktinstrumenten en valuta's) en in een aantal inflatiegevoelige activa (bijv. grondstoffen zoals goud en koper en inflatiegeïndexeerde instrumenten). Dit Subfonds is een actief beheerde ICBE. De beleggingsbeheerder heeft de vrijheid om de portefeuille naar eigen goeddunken samen te stellen, maar hij blijft daarbij wel aan de genoemde beleggingsdoelstellingen en het vastgelegde beleid gebonden. Dit Subfonds heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling in de zin van artikel 9 (1) van Verordening (EU) 2019/2088 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiëledienstensector ('SFDR') en promoot geen ecologische of sociale kenmerken overeenkomstig artikel 8 (1) van de SFDR. Meer informatie over de blootstelling van de beleggingen van het Subfonds aan duurzaamheidsrisico's is te vinden in hoofdstuk 29 van het algemene deel van dit prospectus.
Referentie-indicator	De referentie-indicator is de Eurostat Euro HICP ex Tobacco Index (Bloomberg-code: CPTFEMU; geïnterpoleerd naar een dagkoers), die een indicatie geeft van de inflatiereferentie in de eurozone. De geharmoniseerde consumentenprijsindex (HICP; niet herzien) is een indicator van inflatie en prijsstabiliteit voor de Europese Centrale Bank (ECB). Het is een consumentenprijsindex die wordt samengesteld volgens een methodologie die is geharmoniseerd voor alle EU-landen. De HICP van de eurozone is een gewogen gemiddelde van de prijsindexcijfers van de lidstaten die de euro hebben ingevoerd. De HICP wordt maandelijks gepubliceerd in het Publicatieblad van de EU en wordt niet herzien. Deze wordt geïnterpoleerd door een lineaire lijn te trekken tussen de twee laatste maandkoersen om een dagkoers te verkrijgen. Nadere informatie over de interpolatiemethode vindt u op de website van de beheermaatschappij. Het beleggingsuniversum van het Subfonds, d.w.z. de allocatie op basis van regio, sector of marktkapitalisatie, is geheel onafhankelijk van de referentie-indicator. De beleggingsstrategie van het Subfonds is niet afhankelijk van de referentie-indicator; de posities en wegingen van het Subfonds zullen dan ook veelal sterk afwijken van de samenstelling van de referentie-indicator. Er zijn geen grenzen aan de mate van zulke afwijkingen gesteld. Meer informatie over de referentie-indicatoren en de Benchmarkverordening is te vinden in hoofdstuk 27 van het prospectus.
Basisvaluta van het Subfonds	EUR
Beleggings-strategie	Het Subfonds past een multi-assetstrategie toe om zijn beleggingsdoelstelling te bereiken door te beleggen in en zich bloot te stellen aan een breed scala aan traditionele activa (bijv. aandelen, obligaties, geldmarktinstrumenten en valuta's) en in sommige inflatiegevoelige effecten zoals grondstoffen (bijv. edelmetalen, industriële metalen en energie zoals goud, koper en ruwe olie) en inflatiegeïndexeerde effecten (bijv. inflatieswaps en inflatiegeïndexeerde obligaties). Het beleggingsproces is het resultaat van een combinatie van twee strategiecomponenten, waaronder: - Een multi-assetstrategie bestaande uit beleggingen in traditionele activaklassen (bijv. aandelen, vastrentende waarden en geldmarktinstrumenten) en grondstoffen om vermogensgroei en inkomsten te genereren in verschillende inflatieomgevingen. Deze multi-assetstrategie is gebaseerd op een kernallocatie aan activa op lange termijn die ook tactisch zal worden aangepast om (1) de wereldwijde blootstelling van de portefeuille te beheren (of af te dekken), de aandelenblootstelling van het fonds te verhogen of te verlagen en de duration van het fonds te verhogen of te verlagen en (2) te profiteren van potentiële kansen die de markten bieden door middel van directionele of relatieve-waardetransacties. Tactische aanpassingen aan de multi-assetstrategie worden op actieve discretionaire basis uitgevoerd door het beheerteam door middel van een analyse van de wereldwijde macro-economische omstandigheden en technische marktfactoren.

	- Een inflatiegerelateerde strategie bestaande uit inflatieswaps en inflatiegeïndexeerde obligaties om onverwachte inflatieschommelingen te helpen opvangen; en Om deze benadering toe te passen, zal het Subfonds zowel directionele als niet-directionele (of afgedekte) posities innemen, long en/of short, in uiteenlopende effecten, instrumenten en activaklassen. Het Subfonds kan deze posities ofwel met derivaten ofwel door de aankoop van directe effecten of fondsen verkrijgen. Het Subfonds hanteert een top-down macro-gedreven discretionaire fundamentele benadering. Beleggingsbeslissingen worden genomen door verschillende factoren te evalueren, zoals macro-economische en structurele trends (bijv. inflatie, economische groei, rentetarieven en cycliciteit), maar ook door de technische aspecten van de financiële markten te bekijken (bijv. waarderingen van activa, trends, technische marktindicatoren en het sentiment/de positionering van beleggers).
Activaklassen en financiële contracten	**Aandelen** Door directe beleggingen in effecten of fondsen of door het gebruik van derivaten is het Subfonds direct of indirect blootgesteld aan internationale aandelenmarkten en/of aandelenmarkten van de eurozone van -20% tot 100% van zijn netto-activa. Maximaal 25% van de netto-activa van het Subfonds kan worden belegd in aandelen van opkomende markten, waarbij voor de Chinese binnenlandse markt een maximum van 10% geldt (gezamenlijke beleggingslimiet voor aandelen, schuldinstrumenten en geldmarktinstrumenten). Het Subfonds belegt in aandelen van elke kapitalisatie uit om het even welke sector. **Vastrentende waarden en geldmarktinstrumenten** Het Subfonds kan voor maximaal 100% van de netto-activa belegd zijn in verhandelbare schuldbewijzen, geldmarktinstrumenten en vast- of variabelrentende, gedekte en niet-gedekte obligaties, die gekoppeld kunnen zijn aan de inflatie in de eurozone en/of daarbuiten. Maximaal 25% van de netto-activa kan in opkomende marktschuld worden belegd, waarbij voor de Chinese binnenlandse markt een maximum van 10% geldt (gezamenlijke beleggingslimiet voor aandelen, schuldinstrumenten en geldmarktinstrumenten). Er kan onder andere direct worden belegd op de Chinese Interbancaire Obligatiemarkt (China Interbank Bond Market, "CIBM"). Het Subfonds kan beleggen in zowel door bedrijven als door overheden uitgegeven effecten. De totale rentegevoeligheid van de portefeuille, die wordt gedefinieerd als de schommeling in het vermogen van de portefeuille (in %) per renteschommeling van 100 basispunten, kan variëren van -4 tot +7. In het kader van de beleggingsstrategie belegt het Subfonds in vast- en/of variabelrentende bedrijfsobligaties, inflatiegeïndexeerde bedrijfsobligaties en geldmarktinstrumenten. Het Subfonds kan maximaal 20% van zijn netto-activa beleggen in effecten met een rating onder 'investment grade'. Een schuldbewijs wordt beschouwd als 'investment grade' (van beleggingskwaliteit) als het die kredietbeoordeling heeft gekregen van ten minste één van de grote ratingbureaus die zijn geregistreerd bij de Europese Autoriteit voor effecten en markten (ESMA, European Securities and Markets Authority), of als het een kredietkwaliteit heeft die door de Beheermaatschappij als gelijkwaardig wordt beschouwd. Het Subfonds kan ook beleggen in schuldbewijzen zonder rating. De maatschappij zal zelf een analyse uitvoeren en de kredietwaardigheid van schuldbewijzen zonder rating bepalen. Indien na dergelijke analyse een schuldbewijs een interne rating krijgt die lager is dan investment grade, is het onderhevig aan de hierboven vermelde limiet. Het Subfonds kan maximaal 5% van zijn netto-activa in Distressed Securities beleggen en zijn blootgesteld aan de specifieke risico's die hieraan verbonden zijn (zie Deel B punt 25.3 van het prospectus voor nadere informatie over Distressed Securities). Het Subfonds kan beleggen in exchange-traded commodities (ETC's) zonder hefboomeffect die op gereglementeerde of georganiseerde markten in de eurozone en/of daarbuiten verhandeld worden om blootstelling te verkrijgen aan grondstoffen, waaronder edelmetalen. Beleggingen in ETC's zijn alleen toegestaan voor zover deze activa worden afgewikkeld in contanten. Het Subfonds mag via alle in aanmerking komende activa maximaal 30% van zijn netto-activa beleggen in grondstoffen. Ten slotte kan maximaal 10% van de activa van het Subfonds in securitiseringsinstrumenten worden belegd. Het gaat met name om de volgende instrumenten: Asset Backed Securities (ABS), Enhanced Equipment Trust Certificates (EETC), Residential Mortgage-Backed Securities (RMBS), Commercial Mortgage-Backed Securities (CMBS) en Collateralised Loan Obligations (CLO). Voor al deze activa verricht de Beheermaatschappij een eigen analyse van het risico/rendementsprofiel van de effecten (rendement, kredietwaardigheid, liquiditeit, vervaldag). Daardoor is het besluit om een effect

te kopen, aan te houden of te verkopen niet alleen gebaseerd op ratingcriteria, maar ook op een interne, door de beheermaatschappij uitgevoerde analyse van de kredietrisico's en marktomstandigheden (met name als de rating is gewijzigd).

Er zijn geen beperkingen wat betreft de verdeling tussen bedrijfs- en staatsobligaties, noch wat betreft de loc en de rentegevoeligheid van de gekozen effecten.

Derivaten

Het Subfonds kan derivaten gebruiken voor blootstellingsdoeleinden, afdekking en efficiënt portefeuillebeheer en, hoofdzakelijk, maar niet uitsluitend, aandelenderivaten, valutaderivaten, rentederivaten en inflatiederivaten.Nadere informatie vindt u in hoofdstuk 3.4 en 26 van het prospectus. Het Subfonds kan gebruikmaken van total return swaps voor blootstellings- of afdekkingsdoeleinden. De blootstelling aan Total Return Swaps zal naar verwachting 10% van de netto-activa van het betreffende Subfonds bedragen. Deze blootstelling zal worden beperkt tot 20% van de netto-activa van het betreffende Subfonds. Voor meer informatie over total return swaps verwijzen we naar hoofdstuk 3.3. "Het gebruik van Total Return Swaps" in Deel B van dit prospectus.

Effecten met geïntegreerde derivaten

Het Subfonds kan beleggen in effecten met geïntegreerde derivaten (warrants, credit linked notes, EMTN's en inschrijvingsrechten) die worden verhandeld op gereglementeerde, georganiseerde of onderhandse Europese en/of internationale markten.

In alle gevallen mag het in effecten met geïntegreerde derivaten belegde bedrag, met uitzondering van voorwaardelijk converteerbare obligaties, niet hoger zijn dan 10% van de netto-activa.

Het Subfonds kan ook tot 10% van de netto-activa beleggen in voorwaardelijk converteerbare obligaties ("CoCo's") (en zich blootstellen aan de specifieke bijbehorende risico's, zoals verder beschreven in punt 25.2. van deel B van het Prospectus).

ICB's, beleggingsfondsen, trackers en Exchange Traded Funds (ETF's)

Het Subfonds kan maximaal 10% van zijn netto-activa beleggen in:
- deelnemingsrechten of aandelen van ICBE's;
- deelnemingsrechten of aandelen van alternatieve beleggingsfondsen;
- overige beleggingsfondsen.

Het Subfonds kan beleggen in fondsen die beheerd worden door de beheermaatschappij of een daarbij aangesloten onderneming. Het Subfonds kan gebruikmaken van trackers, beursgenoteerde indexinstrumenten en exchange traded funds.

Deposito's en contanten

Het Subfonds kan gebruikmaken van deposito's om het liquiditeitsbeheer te optimaliseren. Deze transacties worden uitgevoerd binnen de in punt 3 van deel B van het prospectus vermelde limieten.

Het Subfonds kan maximaal 20% van de netto-activa aanhouden als contanten. Uitsluitend wanneer dit strikt noodzakelijk is, zal deze limiet van 20% tijdelijk worden overschreden. De beheerder kan hiertoe besluiten wanneer de marktomstandigheden uitzonderlijk ongunstig zijn of wanneer andersoortige omstandigheden hiertoe dwingen en wanneer dit in het belang van de beleggers is. Het uitlenen van contanten is niet toegestaan.

Het lenen van contanten

Het Subfonds kan geld lenen binnen de grenzen en met inachtneming van de in punt 3.1.10. van Deel B van het prospectus vermelde voorwaarden.

Effectenfinancieringstransacties

Voor een efficiënt portefeuillebeheer kan het Subfonds, zonder af te wijken van zijn beleggingsdoelstellingen en binnen de in punt 3.2. van deel B van het prospectus vermelde voorwaarden, technieken en instrumenten hanteren die betrekking hebben op effecten en geldmarktinstrumenten ("Effectenfinancieringstransacties").

	Het Subfonds zal op tijdelijke basis effectenleentransacties aangaan met als doel extra inkomsten en kapitaal te genereren via de rente op effectenleningen. De mogelijkheid om een lening aan te gaan wordt van geval tot geval beoordeeld en wordt bepaald door de leenrente, de liquiditeit en korte rente van het effect. De inkomsten zijn alleen afkomstig uit de leenrente, niet uit de herbelegging van onderpand. Effectenleningen worden beperkt tot maximaal 20% van de netto-activa van het Subfonds. Het Subfonds verwacht tussen 0% en 10% van zijn nettovermogen te onderwerpen aan effectenleningen. Voor nadere informatie over Effectenfinancieringstransacties verwijzen we naar punt 3.2. van deel B van het prospectus.
Risicoprofiel	Het risicoprofiel van het Subfonds moet worden beoordeeld over een beleggingshorizon van meer dan vijf jaar. Potentiële beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat de activa van het Subfonds onderhevig zijn aan de internationale marktschommelingen en aan de risico's die eigen zijn aan de effectenbeleggingen waarin het Subfonds belegt. De belangrijkste risico's van dit Subfonds zijn: risico van discretionair beheer, risico van kapitaalverlies, aandelenrisico, wisselkoersrisico, renterisico, kredietrisico (inclusief het meer specifieke risico in verband met het gebruik van kredietderivaten), risico van opkomende landen, risico verbonden aan high-yield-obligaties, risico's verbonden aan het beleggen in voorwaardelijk converteerbare obligaties, liquiditeitsrisico, risico verbonden aan beleggingen in China, risico verbonden aan grondstoffenindexen, marktkapitalisatierisico, tegenpartijrisico, volatiliteitsrisico, risico verbonden aan de tijdelijke aan- en verkoop van effecten, juridisch risico, risico verbonden aan het herbeleggen van onderpand, duurzaamheidsrisico en risico van hefboomwerking. **De voornoemde risico's worden uitvoerig beschreven in het deel "Beschrijving van de risico's" van dit prospectus en in de bijbehorende KID's.**
Beleggings-beheerder	Het beheer van het Subfonds wordt door de Beheermaatschappij gedelegeerd aan Carmignac Gestion, gevestigd te Parijs (Frankrijk).
Methode voor de berekening van het totale risico	Ter bepaling van het totale risico van het Subfonds wordt de absolute VaR-methode (Value at Risk) gebruikt. Het verwachte hefboomeffect, berekend als de som van de nominale waarden, zonder te salderen of te hedgen, is gelijk aan 2000%. Onder bepaalde omstandigheden kan dit percentage echter hoger zijn. Voor zover het hefboomeffect groter is dan 500% en de grens van 2000% bereikt (of overtreft), zal het Subfonds voor dit aanvullende gedeelte alleen kortlopende rentederivaten gebruiken. Verhoogd hefboomeffect: dit is meestal het gevolg van specifieke marktomstandigheden (zoals een lage/hoge volatiliteit, een lage rente, maatregelen van centrale banken) of van een toename van het aantal posities, waarmee echter wel de risico's van de portefeuille kunnen worden gecompenseerd, of het gebruik van opties die sterk 'out-of-the-money' zijn. Als bijvoorbeeld ter compensatie van bestaande posities nieuwe posities worden geopend, kan de bruto nominale waarde van de lopende contracten stijgen. Hierdoor ontstaat een hoge hefboom die weinig verband houdt met het huidige risico van de portefeuille. In alle gevallen zullen deze instrumenten in overeenstemming met de beleggingsdoelstelling en het risicoprofiel van de portefeuille worden ingezet.
Beleggersprofiel	Dit Subfonds richt zich tot beleggers, natuurlijke of rechtspersonen, die hun beleggingen wensen te spreiden en tevens voordeel wensen te halen uit gunstige gelegenheden op de markten door een reactief beheer van de activa over een aanbevolen beleggingshorizon van meer dan 5 jaar. De deelnemingsrechten van dit Subfonds zijn niet geregistreerd ingevolge de "US Securities Act" (wet) van 1933. Bijgevolg kunnen ze volgens de definitie van de Amerikaanse verordening "Regulation S" niet direct of indirect worden aangeboden of verkocht voor rekening of ten voordele van een "US Person".

KENMERKEN VAN DE AANDELEN					
Klasse	**Valuta**	**ISIN**	**Dividendbeleid**	**Type beleggers**	**Minimumbedrag voor inschrijving en bijstorting**
A EUR Acc	EUR	LU2715954504	Kapitalisatie	Alle	Geen
A USD Acc Hdg	gehedged naar USD	LU3408777566	Kapitalisatie	Alle	Geen
E EUR Acc	EUR	LU3112062065	Kapitalisatie	Alle	Geen
F EUR Acc	EUR	LU2715954330	Kapitalisatie	Erkende beleggers*	Geen

I EUR Acc	EUR	LU2715954413	Kapitalisatie	Institutionele beleggers**	EUR 10.000.000***** (alleen initiële intekenprijs)
B EUR Acc	EUR	LU3088560464	Kapitalisatie	Erkende institutionele beleggers****	EUR 1.000.000***** (alleen initiële intekenprijs)
B USD Acc Hdg	USD	LU3408777640	Kapitalisatie	Erkende institutionele beleggers****	EUR 1.000.000***** (alleen initiële intekenprijs)

* Dit aandeel is bedoeld voor (i) Institutionele beleggers (entiteiten) die voor eigen rekening handelen, (ii) Dakfondsen, (iii) Ontwikkelaars van productstructuren die de Aandelen direct of namens een eindinvesteerder kopen en de beheerkosten aanrekenen op productniveau, (iv) Financiële tussenpersonen die op grond van de regelgeving of van afzonderlijke vergoedingsregelingen met hun cliënten geen beloningen mogen accepteren en aanhouden, en (v) de Carmignac Group.

** Toegankelijk voor institutionele beleggers die op discretionaire basis door de beheermaatschappij zijn gemachtigd. Institutionele beleggers worden gedefinieerd in de zin van artikel 174, paragraaf 2 (c) van de Wet van 17 december 2010, zoals gewijzigd of vervangen. Met name kredietinstellingen en andere professionals uit de financiële sector (met uitzondering van beleggingen die zij namens derden uitvoeren in het kader van een overeenkomst voor discretionair beheer), pensioenfondsen, beleggingsfondsen, overheidsinstellingen, verzekerings- en herverzekeringsmaatschappijen en holdings worden doorgaans als institutionele beleggers beschouwd in de zin van dit artikel.

*** Toegankelijk voor bepaalde Institutionele beleggers (zoals gedefinieerd voor de aandelenklasse I EUR Acc hierboven) die daar op discretionaire basis door de beheermaatschappij voor zijn gemachtigd.

**** Toegankelijk voor Institutionele beleggers (zoals gedefinieerd voor de aandelenklasse I EUR Acc hierboven) die daar op discretionaire basis door de beheermaatschappij voor zijn gemachtigd. Er kan uitsluitend op deze aandelenklasse worden ingeschreven tot het moment waarop deze klasse EUR 100.000.000 aan vermogen onder beheer heeft. Zodra deze vermogensdrempel is bereikt, worden alle verdere inschrijvingsverzoeken van nieuwe beleggers afgewezen. De inschrijvingen die de Carmignac Group op deze aandelenklasse doet, worden niet meegenomen in de berekende inschrijvingslimiet van EUR 100.000.000 en de Carmignac Group is daarbij ook niet onderhevig aan andere beperkingen. ***** De minimale intekenprijs geldt niet voor de Carmignac Group. Het minimumbedrag geldt voor iedere eindbelegger.

Aandelen in EUR worden uitgegeven tegen een initiële prijs van EUR 100.

Netto-inventariswaarde (NIW) Waarderingsdag	De Netto-inventariswaarde wordt volgens de kalender van Euronext Parijs op elke Waarderingsdag berekend in EUR, behalve op wettelijke feestdagen in Frankrijk (in dat geval zal de NIW worden berekend op de eerstvolgende volledige bankwerkdag in Parijs).
Betaling van inschrijvingen en terugkopen	De tijd tussen de datum van de centralisering van inschrijvings- of terugkooporders en de afrekeningsdatum van deze orders door de bewaarder bedraagt 3 volledige werkdagen. De afrekeningsdatum is nog een dag later indien één of meerdere feestdagen (volgens Euronext en Franse feestdagen) binnen deze termijn vallen. De lijst met deze dagen kan worden opgevraagd bij de transferagent.

VERGOEDINGEN						
	Verschuldigd door de aandeelhouders aan de distributeurs			**Verschuldigd door het Subfonds aan de beheermaatschappij**		
Aandelen	**Instap-kosten**	**Uitstapkosten**	**Conversiecommissie**	**Beheerkosten[1]**	**Servicevergoeding[2]**	**Prestatievergoedingen[3]**
A	**Max. 2%**	**0**	**Max. 1%**	**Max. 2,00%**	**Max. 0,30%**	**Ja**
B	**0**	**0**	**0**	**Max. 1,00%**	**Max. 0,30%**	**Ja**
E	**0**	**0**	**0**	**Max. 2,00%**	**Max. 0,30%**	**Ja**
F	**0**	**0**	**0**	**Max. 1,00%**	**Max. 0,30%**	**Ja**
I	**0**	**0**	**0**	**Max. 1,00%**	**Max. 0,30%**	**Ja**
1	Een maandelijks verschuldigde jaarvergoeding die op elke waarderingsdag wordt berekend en toegerekend op basis van het nettovermogen van het Subfonds, in voorkomend geval vermeerderd met de prestatievergoeding van het Subfonds.					
2	Een vaste jaarlijkse servicevergoeding, die de Beheermaatschappij in rekening brengt ter vergoeding van de functies en diensten die de Beheermaatschappij verzorgt of inkoopt rondom het beheer van de Vennootschap. Met deze vergoeding financiert de Beheermaatschappij de kosten die zij maakt bij het beheer en de dagdagelijkse exploitatie van de Vennootschap (voor zover hieronder vastgelegd en nader omschreven) en betaalt de dienstverleners (zoals de depositaris, de administratief agent, de transferagent, de registerhouder, de domiciliëringsagent, de betaalagent(en) en de Accountant) voor de diensten de deze aan de Vennootschap verlenen. Een maandelijks verschuldigde vergoeding die op elke waarderingsdag wordt berekend en toegerekend op basis van het nettovermogen van het Subfonds.					

	De Servicevergoeding is een jaarlijkse vaste vergoeding – concreet een vast percentage van de netto-activa van het Subfonds – en het bedrag dat het Subfonds elk boekjaar aan Servicevergoeding verschuldigd is, kan dan ook afwijken van de daadwerkelijke servicekosten en operationele kosten die het Subfonds in de loop van dat jaar heeft gemaakt. Als de Servicevergoeding hoger uitvalt dan de daadwerkelijk gemaakte kosten en onkosten, kan de Beheermaatschappij de volledige gerekende vergoeding houden. Het omgekeerde geldt ook: als de daadwerkelijke kosten de maximale vaste vergoeding overschrijden, dekt de Beheermaatschappij dat kostenoverschot. Nadere informatie over deze vergoeding vindt u in hoofdstuk 20.1 van het Prospectus.
3	Een jaarlijkse vergoeding die wordt berekend voor elke rendementsperiode. De prestatieperiode komt overeen met het boekjaar. De prestatieperiode moet minimaal 1 jaar zijn. Voor Subfondsen of aandelenklassen die niet aan het begin van een boekjaar zijn geïntroduceerd, zal de eerste prestatieperiode ingaan op de introductiedatum en aflopen aan het eind van het daaropvolgende (volledige) boekjaar. De prestatievergoeding wordt berekend en toegerekend op elke waarderingsdag en is, indien van toepassing, verschuldigd op de laatste dag van het boekjaar. De prestatievergoeding wordt voor iedere aandelenklasse afzonderlijk berekend en opgebouwd. De prestatievergoeding is gebaseerd op de relatieve meerprestatie van de aandelenklasse ten opzichte van de Referentie-indicator. De prestatievergoeding van 20% wordt in rekening gebracht indien de aandelenklasse over de prestatieperiode een positief rendement genereert dat hoger is dan dat van de Referentie-indicator. Als de aandelenklasse in een referentieperiode van maximaal vijf jaar of sinds de introductie van het Subfonds of de betreffende aandelenklasse, of sinds 1 januari 2022 (met de kortste periode als uitgangspunt), ooit een lager rendement realiseerde dan de Referentie-indicator, wordt alle minderprestatie over die periode voorafgaand aan de uitbetaling in mindering gebracht op de verschuldigde prestatievergoeding. Er begint een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer er een prestatievergoeding is uitgekeerd. Er begint ook een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer een niet-gecompenseerde minderprestatie na een periode van vijf jaar is verlopen. In dat geval zal een eventuele meerprestatie waarmee tijdens deze periode een minderprestatie is gecompenseerd, op dat moment komen te vervallen en zal bij een eventuele daaropvolgende minderprestatie binnen deze periode van vijf jaar een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar beginnen. Als de aandelenklasse een prestatievergoeding in rekening brengt, dan wordt bij inschrijvingen een systeem voor het neutraliseren van het volume-effect van deze aandelen op de prestatievergoeding toegepast. Dit gaat steevast gepaard met het terugnemen uit de dagelijkse provisie van het aandeel van de feitelijk geboekte prestatievergoeding als gevolg van de inschrijving op deze deelnemingsrechten. In geval van terugkoop is het provisiegedeelte van de prestatievergoeding gelijk aan de teruggekochte aandelen en dient deze te worden voldaan aan de beheermaatschappij volgens het ''kristalliseringsprincipe''. De prestatie van het Subfonds wordt weergegeven door de bruto-waarde van de activa (gross asset value, GAV), na aftrek van alle kosten, maar vóór aftrek van prestatievergoedingen en rekening houdend met inschrijvingen en terugkopen. Nadere uitleg over en concrete voorbeelden van de berekeningsmethode voor de prestatievergoeding is te vinden in hoofdstuk 20, paragraaf 3 van dit prospectus. De referentie-indicator die in aanmerking wordt genomen voor de berekening van de prestatievergoeding is de Eurostat Euro HICP ex Tobacco Index, geïnterpoleerd naar een dagkoers.

Deel A "De Subfondsen van CARMIGNAC PORTFOLIO" - 18

CARMIGNAC PORTFOLIO TECH SOLUTIONS

Introductiedatum	Dit Subfonds is geïntroduceerd op 21 juni 2024.
Beleggingsdoelstelling	Het Subfonds stelt zich ten doel de Referentie-indicator binnen de aanbevolen beleggingshorizon van vijf jaar te overtreffen. Het Subfonds streeft naar groei op lange termijn door op duurzame wijze te beleggen en hanteert een maatschappelijk verantwoorde beleggingsaanpak. Nadere informatie over de wijze waarop de maatschappelijk verantwoorde beleggingsaanpak wordt gehanteerd, vindt u op https://www.carmignac.nl/nl_NL/duurzaam-beleggen/duurzame-fondsen ("de Website van Carmignac over verantwoord beleggen") en www.carmignac.com. Dit Subfonds is een actief beheerde ICBE. De beleggingsbeheerder heeft de vrijheid om de portefeuille naar eigen goeddunken samen te stellen, maar hij blijft daarbij wel aan de genoemde beleggingsdoelstellingen en het vastgelegde beleid gebonden.
Referentie-indicator	Dit Subfonds wordt actief beheerd en heeft als referentie-indicator de MSCI AC World Information Technology 10/40 Capped NR Index (Bloomberg-code: NU723175). De referentie-indicator is ontwikkeld als afspiegeling van grote en middelgrote bedrijven uit de sector informatietechnologie in zowel ontwikkelde als opkomende landen. Nadere informatie over de index en over de samenstelling en de berekeningsmethode daarvan is beschikbaar op de website van de opsteller van de index: www.msci.com. Het beleggingsuniversum van het Subfonds, d.w.z. de allocatie op basis van regio, sector of marktkapitalisatie, wordt in ieder geval gedeeltelijk bepaald door de Referentie-indicator. De beleggingsstrategie van het Subfonds is niet afhankelijk van de Referentie-indicator; de posities en wegingen van het Subfonds zullen dan ook veelal aanzienlijk afwijken van de samenstelling van de Referentie-indicator. Er zijn geen grenzen aan de mate van zulke afwijkingen gesteld. Meer informatie over de referentie-indicatoren en de Benchmarkverordening is te vinden in hoofdstuk 27 van het prospectus.
Basisvaluta van het Subfonds	EUR
Beleggingsstrategie	De beleggingsstrategie van het Subfonds bestaat erin hoofdzakelijk te beleggen in de sector informatietechnologie. Het fonds belegt wereldwijd in bedrijven uit deze sector, waaronder in bedrijven die actief zijn in software, de fabricage van computers, communicatieapparatuur, halfgeleiders en IT-diensten. Het Subfonds hanteert een actieve beleggingsstrategie die gericht is op het selecteren van bedrijven en ook veel belang hecht aan regionale en thematische analyses. Het Subfonds heeft een lange beleggingshorizon en selecteert bedrijven die naar het oordeel van de beleggingsbeheerder aantrekkelijk gewaardeerd zijn ten opzichte van hun toekomstige winstpotentieel. Bovendien hanteert het Subfonds een maatschappelijk verantwoorde aanpak, waarbij zowel positieve als negatieve screening wordt toegepast om bedrijven met duurzame groeicriteria voor de lange termijn te identificeren. Er wordt een uitgebreide fundamentele analyse uitgevoerd van de jaarrekeningen van een bedrijf en van andere kwalitatieve informatiebronnen om de groeivooruitzichten vast te stellen en de eventuele opname in de portefeuille te beoordelen. De uiteindelijke selectie van de aandelen is volledig discretionair en berust op de verwachtingen van de fondsbeheerder en een financiële en niet-financiële analyse.
Duurzaam beleggen	**Het Subfonds heeft een duurzaamheidsdoelstelling die aansluit op artikel 9 van de Europese Verordening betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiëledienstensector ("SFDR"). Meer informatie over de duurzaamheidsdoelstelling van dit Subfonds is te vinden in de bijlage bij dit Prospectus.**
Activaklassen en financiële contracten	**Aandelen**

Minimaal 51% van de portefeuille is belegd in wereldwijde aandelen uit de sector informatietechnologie, zonder beperkingen wat betreft regio of marktkapitalisatie. Het Subfonds kan maximaal 50% van zijn netto-activa beleggen in aandelenmarkten uit opkomende landen.

Het Subfonds kan maximaal 10% van zijn netto-activa beleggen in verhandelbare effecten van ondernemingen die op het moment van uitgifte of aankoop van de effecten anticiperen op of streven naar een officiële notering aan een effectenbeurs of een andere gereglementeerde markt, waarbij deze officiële notering op een effectenbeurs of een andere gereglementeerde markt naar verwachting niet binnen een jaar na de uitgifte- of aankoopdatum zal plaatsvinden (hierna aangeduid als "geselecteerde niet-beursgenoteerde effecten"), en is blootgesteld aan de specifieke risico's die daarmee verband houden. Voor nadere informatie over niet-beursgenoteerde effecten verwijzen wij naar sectie 3.7. "Geselecteerde niet-beursgenoteerde effecten" in Deel B van dit prospectus.

Schuldbewijzen en geldmarktinstrumenten

De netto-activa van het Subfonds kunnen tijdelijk ook worden belegd in geldmarktinstrumenten, verhandelbare schuldbewijzen en vast- of variabelrentend schuldpapier (waaronder gedekte obligaties), die gekoppeld kunnen zijn aan de inflatie in de eurozone of daarbuiten, inclusief de opkomende markten. Het Subfonds kan beleggen in effecten die worden uitgegeven door bedrijven of overheden. Er zijn geen beperkingen wat betreft de verdeling tussen bedrijven en overheden, noch wat betreft de looptijd en rentegevoeligheid van de gekozen effecten.

De portefeuillebeheerder behoudt zich de mogelijkheid voor om maximaal 10% van de netto-activa te beleggen in obligaties met een rating onder 'investment grade'. Een schuldbewijs wordt beschouwd als 'investment grade' (van beleggingskwaliteit) als het die kredietbeoordeling heeft gekregen van ten minste één van de grote ratingbureaus. Het Subfonds kan ook beleggen in obligaties zonder rating. De Maatschappij zal zelf een analyse uitvoeren en de kredietwaardigheid van dergelijke schuldbewijzen zonder rating bepalen. Indien na dergelijke analyse een schuldbewijs een interne rating krijgt die lager is dan investment grade, is het onderhevig aan de hierboven vermelde limiet.

Voor al deze activa verricht de beheermaatschappij een eigen analyse van het risico/rendementsprofiel van de effecten (rendement, kredietwaardigheid, liquiditeit, vervaldag). Daardoor is het besluit om een effect te kopen, aan te houden of te verkopen niet alleen gebaseerd op ratingcriteria, maar ook op een interne, door de Beheermaatschappij uitgevoerde analyse van de kredietrisico's en marktomstandigheden (met name als ratingbureaus hun rating wijzigen).

ICB's, beleggingsfondsen, trackers en Exchange Traded Funds (ETF's)

Dit Subfonds kan deelnemingsrechten van andere instellingen voor collectieve belegging in effecten (ICBE's) en/of instellingen voor collectieve belegging (ICB's) aankopen, op voorwaarde dat maximaal 10% van de netto-inventariswaarde wordt belegd in deelnemingsrechten van deze ICBE's en/of ICB's.

Het Subfonds kan beleggen in fondsen die beheerd worden door de beheermaatschappij of een daarbij aangesloten onderneming.
Het Subfonds kan gebruikmaken van trackers, beursgenoteerde indexinstrumenten en exchange traded funds.

Real Estate Investment Trusts (REIT's)

Het Subfonds kan beleggen in gesloten Real Estate Investment Trusts (REIT's).

Derivaten

Het Subfonds kan derivaten gebruiken voor blootstellingsdoeleinden, afdekking en efficiënt portefeuillebeheer en, hoofdzakelijk, maar niet uitsluitend, aandelenderivaten en valutaderivaten.Nadere informatie vindt u in hoofdstuk 3.4 en 26 van het prospectus.

Effecten met geïntegreerde derivaten

Het Subfonds kan beleggen in effecten met geïntegreerde derivaten (met name warrants, P-Notes, converteerbare obligaties, EMTN's (Euro Medium Term Notes) of inschrijvingsrechten) die worden verhandeld op gereglementeerde, georganiseerde of onderhandse markten in de eurozone en/of op de internationale markten. Dergelijke effecten met ingebedde derivaten worden veelal gebruikt om blootstelling aan de activaklasse van aandelen te verkrijgen.

	Het bedrag dat in dit type effecten met geïntegreerde derivaten wordt belegd, mag niet hoger zijn dan 10% van de netto-activa. **Deposito's en contanten** Het Subfonds kan gebruikmaken van deposito's om het liquiditeitsbeheer te optimaliseren. Deze transacties worden uitgevoerd binnen de in punt 3 van deel B van het prospectus vermelde limieten. Het Subfonds kan maximaal 20% van de netto-activa aanhouden als contanten. Uitsluitend wanneer dit strikt noodzakelijk is, zal deze limiet van 20% tijdelijk worden overschreden. De beheerder kan hiertoe besluiten wanneer de marktomstandigheden uitzonderlijk ongunstig zijn of wanneer andersoortige omstandigheden hiertoe dwingen en wanneer dit in het belang van de beleggers is. Het uitlenen van contanten is niet toegestaan. **Het lenen van contanten** Het Subfonds kan binnen de in punt 3.1.10. van Deel B van het prospectus vermelde limieten en voorwaarden contanten lenen. **Effectenfinancieringstransacties** Voor een efficiënt portefeuillebeheer kan het Subfonds, zonder af te wijken van zijn beleggingsdoelstellingen en binnen de in punt 3.2. van deel B van het prospectus vermelde voorwaarden, technieken en instrumenten hanteren die betrekking hebben op effecten en geldmarktinstrumenten ("Effectenfinancieringstransacties"). Het Subfonds zal op tijdelijke basis effectenleentransacties aangaan met als doel extra inkomsten en kapitaal te genereren via de rente op effectenleningen. De mogelijkheid om een lening aan te gaan wordt van geval tot geval beoordeeld en wordt bepaald door de leenrente, de liquiditeit en korte rente van het effect. De inkomsten zijn alleen afkomstig uit de leenrente, niet uit de herbelegging van onderpand. Effectenleningen worden beperkt tot maximaal 20% van de netto-activa van het Subfonds. Het Subfonds zal naar verwachting voor 0% tot 5% van zijn netto-activa effectenleningen aangaan. Voor nadere informatie over Effectenfinancieringstransacties verwijzen we naar punt 3.2. van deel B van het prospectus.
Risicoprofiel	Het risicoprofiel van het Fonds moet worden beoordeeld over een beleggingshorizon van meer dan vijf jaar. Potentiële beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat de activa van het Subfonds onderhevig zijn aan de internationale marktschommelingen en aan de risico's die eigen zijn aan de effecten waarin het Subfonds belegt. Het Subfonds is hoofdzakelijk blootgesteld aan de volgende risico's: risico's van discretionair beheer, aandelenrisico, risico van opkomende landen, ESG-risico, wisselkoersrisico, renterisico, kredietrisico, risico's van hefboomwerking, tegenpartijrisico, risico verbonden aan high-yield-obligaties, risico van kapitaalverlies, specifieke risico's verbonden aan beleggingen in China en duurzaamheidsrisico's. De voornoemde risico's worden uitvoerig beschreven in het deel "Beschrijving van de risico's" van dit prospectus en in de bijbehorende KID's. Het Subfonds voert overigens een discretionair beheer; het berust op de verwachte ontwikkeling van de verschillende markten. Er bestaat daarom een risico dat het Subfonds niet op elk ogenblik belegt op de best renderende markten. De aandeelhouders moeten zich bewust zijn van het feit dat beleggingen in de opkomende markten door de politieke en economische situatie van de opkomende markten een extra risico met zich meebrengen, wat een invloed kan hebben op de waarde van de beleggingen.
Beleggingsbeheerder	Het financieel beheer van dit Subfonds wordt door de beheermaatschappij deels gedelegeerd aan Carmignac UK Ltd en deels aan Carmignac Gestion, gevestigd te Parijs (Frankrijk).
Methode voor de berekening van het totale risico	Ter bepaling van het totale risico van het Subfonds wordt de relatieve VaR-methode (Value at Risk) gebruikt, ten opzichte van een referentieportefeuille (de referentie-indicator van het Subfonds is tevens de referentieportefeuille). De verwachte hefboom, berekend als de som van de nominale waarden zonder te salderen of te hedgen, is gelijk aan 200%.
Beleggersprofiel	Dit Subfonds richt zich tot beleggers, natuurlijke of rechtspersonen, die hun beleggingen wensen te spreiden en tevens kansen op de markten wensen te benutten door een actief beheer van de activa

	over een aanbevolen beleggingshorizon van minimaal vijf jaar. De deelnemingsrechten van dit Subfonds zijn niet geregistreerd ingevolge de "US Securities Act" (wet) van 1933. Bijgevolg kunnen ze volgens de definitie van de Amerikaanse verordening "Regulation S" niet direct of indirect worden aangeboden of verkocht voor rekening of ten voordele van een "US Person".

KENMERKEN VAN DE AANDELEN					
Klasse	**Valuta**	**ISIN**	**Dividendbeleid**	**Type beleggers**	**Minimumbedrag voor inschrijving en bijstorting**
A EUR Acc	EUR	LU2809794220	Kapitalisatie	Alle	Geen
A USD Acc	USD	LU2809794493	Kapitalisatie	Alle	Geen
E EUR Acc	EUR	LU2809794816	Kapitalisatie	Alle	Geen
F EUR Acc	EUR	LU2809794576	Kapitalisatie	Erkende beleggers*	Geen
F GBP Acc	GBP	LU3186888858	Kapitalisatie	Erkende beleggers*	Geen
F USD Acc	USD	LU2812616816	Kapitalisatie	Erkende beleggers*	Geen
I EUR Acc	EUR	LU2809794733	Kapitalisatie	Erkende institutionele beleggers**	EUR 10.000.000**** (alleen initiële intekenprijs)
I USD Acc	USD	LU2809794659	Kapitalisatie	Erkende institutionele beleggers**	USD 10.000.000**** (alleen initiële intekenprijs)
X EUR Acc	EUR	LU3060210443	Kapitalisatie	Erkende beleggers***	Geen
X2 USD Acc	USD	LU3198990908	Kapitalisatie	Erkende institutionele beleggers**	USD 100.000.000***** (alleen initiële intekenprijs)
X3 EUR Acc	EUR	LU3394037918	Accumulation	Erkende institutionele beleggers**	Geen*****

* Dit aandeel is bedoeld voor (i) Institutionele beleggers (entiteiten) die voor eigen rekening handelen, (ii) Dakfondsen, (iii) Ontwikkelaars van productstructuren die de Aandelen direct of namens een eindinvesteerder kopen en de beheerkosten aanrekenen op productniveau, (iv) Financiële tussenpersonen die op grond van de regelgeving of van afzonderlijke vergoedingsregelingen met hun cliënten geen beloningen mogen accepteren en aanhouden, en (v) de Carmignac Group.

** Toegankelijk voor institutionele beleggers die op discretionaire basis door de beheermaatschappij zijn gemachtigd. Institutionele beleggers worden gedefinieerd in de zin van artikel 174, paragraaf 2 (c) van de Wet van 17 december 2010, zoals gewijzigd of vervangen. Met name kredietinstellingen en andere professionals uit de financiële sector (met uitzondering van beleggingen die zij namens derden uitvoeren in het kader van een overeenkomst voor discretionair beheer), pensioenfondsen, beleggingsfondsen, overheidsinstellingen, verzekerings- en herverzekeringsmaatschappijen en holdings worden doorgaans als institutionele beleggers beschouwd in de zin van dit artikel.

*** Toegankelijk voor beleggers die daar op discretionaire basis door de beheermaatschappij voor zijn gemachtigd.

**** De minimale intekenprijs geldt niet voor de Carmignac Group. Het minimumbedrag geldt voor iedere eindbelegger.

***** Elke inschrijvingsorder, ongeacht of het een eerste of een latere inschrijving betreft, is onderworpen aan de discretionaire goedkeuring van de Beheermaatschappij.

Aandelen in EUR worden uitgegeven tegen een initiële prijs van EUR 100. Aandelen in USD worden uitgegeven tegen de initiële prijs van USD 100, behalve X2 USD-aandelen, die worden uitgegeven aan de initiële prijs van USD 10.000. Aandelen in GBP worden uitgegeven tegen een initiële prijs van GBP.

Netto-inventariswaarde (NIW)	De Netto-inventariswaarde wordt volgens de kalender van Euronext Parijs op elke Waarderingsdag berekend in EUR, behalve op wettelijke feestdagen in Frankrijk (in dat geval zal de NIW worden berekend op de eerstvolgende volledige bankwerkdag in Parijs).
Betaling van inschrijvingen en terugkopen	De tijd tussen de datum van de centralisering van inschrijvings- of terugkooporders en de afrekeningsdatum van deze orders door de bewaarder bedraagt 3 volledige werkdagen. De afrekeningsdatum is nog een dag later indien één of meerdere feestdagen (volgens Euronext en Franse feestdagen) binnen deze termijn vallen. De lijst met deze dagen kan worden opgevraagd bij de transferagent.

VERGOEDINGEN						
	Verschuldigd door de aandeelhouders aan de distributeurs			**Verschuldigd door het Subfonds aan de beheermaatschappij**		
Aandelen	**Instap-kosten**	**Uitstapkosten**	**Conversiecommissie**	**Beheerkosten[1]**	**Servicevergoeding[2]**	**Prestatievergoedingen[3]**
A	**Max. 4%**	**0**	**0**	**Max. 2,00%**	**Max. 0,30%**	**Ja**
E	**0**	**0**	**0**	**Max. 2,25%**	**Max. 0,30%**	**Ja**
F	**0**	**0**	**0**	**Max. 1,00%**	**Max. 0,30%**	**Ja**
I	**0**	**0**	**0**	**Max. 1,00%**	**Max. 0,30%**	**Ja**

X	**0**	**0**	**0**	**Max. 2,00%**	**Max. 0,30%**	**Nee**
X2	**0**	**0**	**0**	**Max. 1,50%**	**Max. 0,30%**	**Nee**
X3	**0**	**0**	**0**	**Max. 1,50%**	**Max. 0,30%**	**Nee**

1	Een maandelijks verschuldigde jaarvergoeding die op elke waarderingsdag wordt berekend en toegerekend op basis van het nettovermogen van het Subfonds, in voorkomend geval vermeerderd met de prestatievergoeding van het Subfonds.
2	Een vaste jaarlijkse servicevergoeding, die de Beheermaatschappij in rekening brengt ter vergoeding van de functies en diensten die de Beheermaatschappij verzorgt of inkoopt rondom het beheer van de Vennootschap. Met deze vergoeding financiert de Beheermaatschappij de kosten die zij maakt bij het beheer en de dagdagelijkse exploitatie van de Vennootschap (voor zover hieronder vastgelegd en nader omschreven) en betaalt de dienstverleners (zoals de depositaris, de administratief agent, de transferagent, de registerhouder, de domiciliëringsagent, de betaalagent(en) en de Accountant) voor de diensten de deze aan de Vennootschap verlenen. Een maandelijks verschuldigde vergoeding die op elke waarderingsdag wordt berekend en toegerekend op basis van het nettovermogen van het Subfonds. De Servicevergoeding is een jaarlijkse vaste vergoeding – concreet een vast percentage van de netto-activa van het Subfonds – en het bedrag dat het Subfonds elk boekjaar aan Servicevergoeding verschuldigd is, kan dan ook afwijken van de daadwerkelijke servicekosten en operationele kosten die het Subfonds in de loop van dat jaar heeft gemaakt. Als de Servicevergoeding hoger uitvalt dan de daadwerkelijk gemaakte kosten en onkosten, kan de Beheermaatschappij de volledige gerekende vergoeding houden. Het omgekeerde geldt ook: als de daadwerkelijke kosten de maximale vaste vergoeding overschrijden, dekt de Beheermaatschappij dat kostenoverschot. Nadere informatie over deze vergoeding vindt u in hoofdstuk 20.1 van het Prospectus.
3	Een jaarlijkse vergoeding die wordt berekend voor elke rendementsperiode. De prestatieperiode komt overeen met het boekjaar. De prestatieperiode moet minimaal 1 jaar zijn. Voor Subfondsen of aandelenklassen die niet aan het begin van een boekjaar zijn geïntroduceerd, zal de eerste prestatieperiode ingaan op de introductiedatum en aflopen aan het eind van het daaropvolgende (volledige) boekjaar. De prestatievergoeding wordt berekend en toegerekend op elke waarderingsdag en is, indien van toepassing, verschuldigd op de laatste dag van het boekjaar. De prestatievergoeding wordt voor iedere aandelenklasse afzonderlijk berekend en opgebouwd. De prestatievergoeding is gebaseerd op de relatieve meerprestatie van de aandelenklasse ten opzichte van de Referentie-indicator. De prestatievergoeding van 20% wordt in rekening gebracht indien de aandelenklasse over de prestatieperiode een hoger rendement genereert dan de Referentie-indicator. Als de aandelenklasse in een referentieperiode van maximaal vijf jaar of sinds de introductie van het Subfonds of de betreffende aandelenklasse, of sinds 1 januari 2022 (met de kortste periode als uitgangspunt), ooit een lager rendement realiseerde dan de Referentie-indicator, wordt alle minderprestatie over die periode voorafgaand aan de uitbetaling in mindering gebracht op de verschuldigde prestatievergoeding. Er begint een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer er een prestatievergoeding is uitgekeerd. Er begint ook een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer een niet-gecompenseerde minderprestatie na een periode van vijf jaar is verlopen. In dat geval zal een eventuele meerprestatie waarmee tijdens deze periode een minderprestatie is gecompenseerd, op dat moment komen te vervallen en zal bij een eventuele daaropvolgende minderprestatie binnen deze periode van vijf jaar een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar beginnen. Als de aandelenklasse een prestatievergoeding in rekening brengt, dan wordt bij inschrijvingen een systeem voor het neutraliseren van het volume-effect van deze aandelen op de prestatievergoeding toegepast. Dit gaat steevast gepaard met het terugnemen uit de dagelijkse provisie van het aandeel van de feitelijk geboekte prestatievergoeding als gevolg van de inschrijving op deze deelnemingsrechten. In geval van terugkoop is het provisiegedeelte van de prestatievergoeding gelijk aan de teruggekochte aandelen en dient deze te worden voldaan aan de beheermaatschappij volgens het ''kristalliseringsprincipe''. De prestatie van het Subfonds wordt weergegeven door de bruto-waarde van de activa (gross asset value, GAV), na aftrek van alle kosten, maar vóór aftrek van prestatievergoedingen en rekening houdend met inschrijvingen en terugkopen. **Indien de aandelenklasse een negatief rendement heeft gerealiseerd maar het daarmee desondanks beter dan de referentiebenchmark heeft gedaan, kan er ook een prestatievergoeding worden uitgekeerd.** Nadere uitleg

	over en concrete voorbeelden van de berekeningsmethode voor de prestatievergoeding is te vinden in hoofdstuk 20, paragraaf 3 van dit prospectus. De referentie-indicator die als basis dient voor de berekening van de prestatievergoeding is de MSCI AC World Information Technology 10/40 Capped NR Index (Bloomberg-code: NU723175).

Deel A "De Compartimenten van CARMIGNAC PORTFOLIO" – 19

CARMIGNAC PORTFOLIO ABSOLUTE RETURN EUROPE	
Introductiedatum	Dit Subfonds is geïntroduceerd op 29 november 2024.
Beleggingsdoelstelling	Het Subfonds streeft ernaar over een beleggingshorizon van drie jaar een positief absoluut rendement te genereren door op vermogensgroei in te zetten. Daarnaast streeft het Subfonds naar het promoten van ecologische en sociale kenmerken. Details over hoe de ESG-aanpak wordt toegepast, worden beschreven in de bijlage bij dit Prospectus en zijn ook te vinden op de volgende websites: www.carmignac.com en https://www.carmignac.lu/en_GB/responsible-investment/template-hub-sri-thematic-fondsen-4526 (de "website van Carmignac Responsible Investment"). Dit Subfonds is een actief beheerde ICBE. De beleggingsbeheerder heeft de vrijheid om de portefeuille naar eigen goeddunken samen te stellen, maar hij blijft daarbij wel aan de genoemde beleggingsdoelstellingen en het vastgelegde beleid gebonden.
Referentie-indicator	Het rendement van het Subfonds wordt niet afgezet tegen een referentie-indicator.
Basisvaluta van het Subfonds	EUR
Beleggingsstrategie	Om de beleggingsdoelstelling te bereiken past het Subfonds een op fundamentele factoren gebaseerde long/short-aandelenstrategie toe waarbij top-down macro-economische input wordt gebruikt. Die strategie bestaat uit het opbouwen van een portefeuille van zowel long- als short-posities in financiële instrumenten waarin het Subfonds mag beleggen. De beleggingsstrategie wordt bepaald op basis van een gedetailleerde financiële analyse van de bedrijven waarin het Subfonds kan beleggen. De selectie van onze long- en short-posities is gebaseerd op een diepgaande fundamentele analyse, waaronder een grondige financiële analyse, een analyse van de concurrentieverhoudingen, de kwaliteit van het managementteam en het opvolgen van de ontwikkelingen van dichtbij. De sector- en landenallocaties zijn afgeleid van het aandelenselectieproces. Het niveau van de aandelenblootstelling varieert van -20% tot +50% van de netto-activa van het Subfonds.
Ecologische en sociale kenmerken	**Het Subfonds promoot ecologische en/of sociale kenmerken overeenkomstig artikel 8 van de Europese Verordening betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiëledienstensector ("SFDR"). Meer informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van dit Subfonds is te vinden in de bijlage bij dit Prospectus.**
Activaklassen en financiële contracten	**Aandelen** Minimaal 51% van de portefeuille is belegd in aandelen. Maximaal 25% van de netto-activa kan, direct of indirect, worden belegd in aandelen van emittenten van buiten de Europese Economische Ruimte, het Verenigd Koninkrijk en Zwitserland; voor opkomende markten geldt een maximum van 10% van de netto-activa. **Valuta's** Maximaal 25% van de netto-activa van het Subfonds wordt blootgesteld aan valuta's van buiten de Europese Economische Ruimte, het Verenigd Koninkrijk en Zwitserland. Deze beleggingen op de wisselkoersmarkt, die afhankelijk zijn van verwachtingen van veranderingen in verschillende valuta's, worden bepaald door de verdeling van valuta's over de verschillende regio's door blootstelling gegenereerd door rechtstreekse beleggingen in aandelen in vreemde valuta's of door valutaderivaten. **Schuldbewijzen en geldmarktinstrumenten** Om de portefeuillebeheerder de mogelijkheid te bieden de portefeuille te diversifiëren, kan maximaal 49% van de netto-activa van het Subfonds worden belegd in geldmarktinstrumenten, verhandelbare schuldbewijzen en vast- of variabelrentende, gedekte obligaties (inclusief covered bonds), die gekoppeld kunnen zijn aan de inflatie in de eurozone of daarbuiten, inclusief de opkomende markten. Het Subfonds kan beleggen in zowel door bedrijven als door overheden

uitgegeven effecten. Er zijn geen beperkingen wat betreft de verdeling tussen bedrijven en overheden, noch wat betreft de looptijd en rentegevoeligheid van de gekozen effecten.

De portefeuillebeheerder behoudt zich het recht voor om maximaal 10% van de netto-activa te beleggen in obligaties met een lagere rating dan investment grade. Een schuldbewijs wordt beschouwd als 'investment grade' (van beleggingskwaliteit) als het die kredietbeoordeling heeft gekregen van ten minste één van de grote ratingbureaus. Het Subfonds kan ook beleggen in schuldbewijzen zonder rating. De maatschappij zal zelf een analyse uitvoeren en de kredietwaardigheid van schuldbewijzen zonder rating bepalen. Indien na dergelijke analyse een schuldbewijs een interne rating krijgt die lager is dan investment grade, is het onderhevig aan de hierboven vermelde limiet.

Het Subfonds kan beleggen in exchange-traded commodities (ETC's) zonder hefboomeffect die op gereglementeerde of georganiseerde markten in de eurozone en/of daarbuiten verhandeld worden om blootstelling te verkrijgen aan grondstoffen, waaronder edelmetalen. Beleggingen in ETC's zijn alleen toegestaan voor zover deze activa worden afgewikkeld in contanten. Het Subfonds mag via alle in aanmerking komende activa maximaal 20% van zijn netto-activa beleggen in grondstoffen.

Voor al deze activa verricht de Beheermaatschappij een eigen analyse van het risico-rendementsprofiel van de effecten (rendement, kredietwaardigheid, liquiditeit, vervaldag). Daardoor is het besluit om een effect te kopen, aan te houden of te verkopen niet alleen gebaseerd op ratingcriteria, maar ook op een interne, door de Beheermaatschappij uitgevoerde analyse van de kredietrisico's en marktomstandigheden (met name als ratingbureaus hun rating wijzigen).

ICB's, beleggingsfondsen, trackers en Exchange Traded Funds (ETF's)
Het Subfonds kan maximaal 10% van zijn netto-activa beleggen in:
- deelnemingsrechten of aandelen van ICBE's;
- deelnemingsrechten of aandelen van alternatieve beleggingsfondsen;
- overige beleggingsfondsen;

Het Subfonds kan beleggen in fondsen die beheerd worden door de beheermaatschappij of een daarbij aangesloten onderneming.
Het Subfonds kan gebruikmaken van trackers, beursgenoteerde indexinstrumenten en exchange traded funds.

Derivaten
Het gebruik van derivaten vormt een hoeksteen van de beleggingsstrategie van het Subfonds, aangezien derivaten (in het bijzonder, maar niet uitsluitend, aandelen- en valutaderivaten) een aanzienlijke bijdrage leveren aan het verwezenlijken van de beleggingsdoelstelling. Nadere informatie over derivaten vindt u in hoofdstuk 3.4 en 26 van het prospectus.

Het Subfonds kan gebruikmaken van total return swaps voor blootstellings- of afdekkingsdoeleinden. De blootstelling aan total return swaps zal naar verwachting 30% van de netto-activa van het betreffende Subfonds bedragen. Deze blootstelling zal worden beperkt tot 60% van de netto-activa van het betreffende Subfonds. Voor meer informatie over total return swaps verwijzen we naar hoofdstuk 3.3. "Het gebruik van Total Return Swaps" in Deel B van dit prospectus.

Effecten met geïntegreerde derivaten
Het Subfonds kan beleggen in effecten met ingebedde derivaten (met name warrants, converteerbare obligaties, credit-linked notes (CLN's), EMTN's, inschrijvingscertificaten) die verhandeld worden op gereglementeerde, georganiseerde of onderhandse markten in de eurozone en/of daarbuiten.
Het bedrag dat in dit type effecten met geïntegreerde derivaten wordt belegd, met uitzondering van voorwaardelijk converteerbare obligaties, mag niet hoger zijn dan 10% van de netto-activa.

De portefeuillebeheerder kan ook tot 10% van de netto-activa beleggen in voorwaardelijk converteerbare obligaties (en zich blootstellen aan de specifieke bijbehorende risico’s, zoals verder beschreven in punt 25.2 van deel B van het prospectus).

Strategie voor het gebruik van effecten met geïntegreerde derivaten om de beleggingsdoelstelling te behalen

	De portefeuillebeheerder maakt gebruik van effecten met geïntegreerde derivaten, in plaats van bovenvermelde overige derivaten, om de blootstelling of de afdekking van de portefeuille te optimaliseren door de kosten van het gebruik van deze financiële instrumenten te verlagen of door blootstelling aan diverse rendementsbronnen te verkrijgen. **Deposito's en contanten** Het Subfonds kan gebruikmaken van deposito's om het liquiditeitsbeheer te optimaliseren. Deze transacties worden uitgevoerd binnen de in punt 3 van deel B van het prospectus vermelde limieten. Het Subfonds kan maximaal 20% van de netto-activa aanhouden als contanten. Uitsluitend wanneer dit strikt noodzakelijk is, zal deze limiet van 20% tijdelijk worden overschreden. De beheerder kan hiertoe besluiten wanneer de marktomstandigheden uitzonderlijk ongunstig zijn of wanneer andersoortige omstandigheden hiertoe dwingen en wanneer dit in het belang van de beleggers is. Het uitlenen van contanten is niet toegestaan. **Het lenen van contanten** Het Subfonds kan binnen de in punt 3.1.10. van Deel B van het prospectus vermelde limieten en voorwaarden contanten lenen. **Effectenfinancieringstransacties** Voor een efficiënt portefeuillebeheer kan het Subfonds, zonder af te wijken van zijn beleggingsdoelstellingen en binnen de in punt 3.2. van deel B van het prospectus vermelde voorwaarden, technieken en instrumenten hanteren die betrekking hebben op effecten en geldmarktinstrumenten ("Effectenfinancieringstransacties"). Het Subfonds zal op tijdelijke basis effectenleentransacties aangaan met als doel extra inkomsten en kapitaal te genereren via de rente op effectenleningen. De mogelijkheid om een lening aan te gaan wordt van geval tot geval beoordeeld en wordt bepaald door de leenrente, de liquiditeit en korte rente van het effect. De inkomsten zijn alleen afkomstig uit de leenrente, niet uit de herbelegging van onderpand. Effectenleningen worden beperkt tot maximaal 20% van de netto-activa van het Subfonds. Het Subfonds verwacht tussen 0% en 10% van zijn nettovermogen te onderwerpen aan effectenleningen. Voor nadere informatie over Effectenfinancieringstransacties verwijzen we naar punt 3.2. van deel B van het prospectus.
Risicoprofiel	Het risicoprofiel van het Fonds moet worden beoordeeld over een beleggingshorizon van meer dan 3 jaar. Potentiële beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat de activa van het Subfonds onderhevig zijn aan de internationale marktschommelingen en aan de risico's die eigen zijn aan de effectenbeleggingen waarin het Subfonds belegt. De belangrijkste risico's van dit Subfonds zijn: "long-/short"-risico, aandelenrisico, wisselkoersrisico, renterisico, risico van opkomende landen, kredietrisico, risico's van hefboomwerking, risico verbonden aan grondstoffenindices, tegenpartijrisico, risico van beleggingen in high-yield-obligaties, risico van kapitaalverlies en duurzaamheidsrisico's. **De voornoemde risico's worden uitvoerig beschreven in het deel "Beschrijving van de risico's" van dit prospectus en in de bijbehorende KID's.** Het Subfonds voert overigens een discretionair beheer; het berust op de verwachte ontwikkeling van de verschillende markten. Er bestaat daarom een risico dat het Subfonds niet op elk ogenblik belegt op de best renderende markten. **De aandeelhouders moeten zich bewust zijn van het feit dat beleggingen in de opkomende markten door de politieke en economische situatie van de opkomende markten een extra risico met zich meebrengen, wat een invloed kan hebben op de waarde van de beleggingen.**
Beleggingsbeheerder	Het financieel beheer van dit Subfonds wordt door de beheermaatschappij deels gedelegeerd aan Carmignac UK Ltd en deels aan Carmignac Gestion, gevestigd te Parijs (Frankrijk).
Methode voor de berekening van het totale risico	Ter bepaling van het totale risico van het Subfonds wordt de absolute VaR-methode (Value at Risk) gebruikt. De verwachte hefboom zoals berekend als de som van de nominale waarden, zonder te salderen of te hedgen, is gelijk aan 500%. Onder bepaalde omstandigheden kan dit percentage echter hoger zijn.

	Verhoogd hefboomeffect: dit is meestal het gevolg van specifieke marktomstandigheden (zoals een lage/hoge volatiliteit, een lage rente, maatregelen van centrale banken) of van een toename van het aantal posities, waarmee echter wel de risico's van de portefeuille kunnen worden gecompenseerd, of het gebruik van opties die sterk 'out-of-the-money' zijn. Als bijvoorbeeld ter compensatie van bestaande posities nieuwe posities worden geopend, kan de bruto nominale waarde van de lopende contracten stijgen. Hierdoor ontstaat een hoge hefboom die weinig verband houdt met het huidige risico van de portefeuille. In alle gevallen zullen deze instrumenten in overeenstemming met de beleggingsdoelstelling en het risicoprofiel van de portefeuille worden ingezet.
Beleggersprofiel	Dit Subfonds richt zich tot beleggers, natuurlijke of rechtspersonen, die hun beleggingen wensen te spreiden en tevens voordeel wensen te halen uit gunstige gelegenheden op de markten door een reactief beheer van de activa over een aanbevolen beleggingshorizon van meer dan drie jaar. De deelnemingsrechten van dit Subfonds zijn niet geregistreerd ingevolge de "US Securities Act" (wet) van 1933. Bijgevolg kunnen ze volgens de definitie van de Amerikaanse verordening "Regulation S" niet direct of indirect worden aangeboden of verkocht voor rekening of ten voordele van een "US Person".

KENMERKEN VAN DE AANDELEN

Klasse	Valuta	ISIN	Dividendbeleid	Type beleggers	Minimumbedrag voor inschrijving en bijstorting
A EUR Acc	EUR	LU2923680206	Kapitalisatie	Alle	Geen
F EUR Acc	EUR	LU2923680388	Kapitalisatie	Erkende beleggers*	Geen
F GBP Acc Hdg	gehedged naar GBP	LU2923680461	Kapitalisatie	Erkende beleggers*	Geen
I EUR Acc	EUR	LU2923680545	Kapitalisatie	Erkende institutionele beleggers**	EUR 10.000.000*** (alleen initiële intekenprijs)

* Dit aandeel is bedoeld voor (i) Institutionele beleggers (entiteiten) die voor eigen rekening handelen, (ii) Dakfondsen, (iii) Ontwikkelaars van productstructuren die de Aandelen direct of namens een eindinvesteerder kopen en de beheerkosten aanrekenen op productniveau, (iv) Financiële tussenpersonen die op grond van de regelgeving of van afzonderlijke vergoedingsregelingen met hun cliënten geen beloningen mogen accepteren en aanhouden, en (v) de Carmignac Group.

** Toegankelijk voor institutionele beleggers die op discretionaire basis door de beheermaatschappij zijn gemachtigd. Institutionele beleggers worden gedefinieerd in de zin van artikel 174, paragraaf 2 (c) van de Wet van 17 december 2010, zoals gewijzigd of vervangen. Met name kredietinstellingen en andere professionals uit de financiële sector (met uitzondering van beleggingen die zij namens derden uitvoeren in het kader van een overeenkomst voor discretionair beheer), pensioenfondsen, beleggingsfondsen, overheidsinstellingen, verzekerings- en herverzekeringsmaatschappijen en holdings worden doorgaans als institutionele beleggers beschouwd in de zin van dit artikel.

*** De minimale intekenprijs geldt niet voor de Carmignac Group. Het minimumbedrag geldt voor iedere eindbelegger.

Aandelen in EUR worden uitgegeven tegen de initiële prijs van EUR 100; Aandelen in GBP worden uitgegeven tegen de initiële prijs van GBP 100.

Netto-inventariswaarde (NIW) Waarderingsdag	De Netto-inventariswaarde wordt volgens de kalender van Euronext Parijs op elke Waarderingsdag berekend in EUR en GBP, behalve op wettelijke feestdagen in Frankrijk (in dat geval zal de NIW worden berekend op de eerstvolgende volledige bankwerkdag in Parijs).
Betaling van inschrijvingen en terugkopen	De tijd tussen de datum van de centralisering van inschrijvings- of terugkooporders en de afrekeningsdatum van deze orders door de bewaarder bedraagt 3 volledige werkdagen. De afrekeningsdatum is nog een dag later indien één of meerdere feestdagen (volgens Euronext en Franse feestdagen) binnen deze termijn vallen. De lijst met deze dagen kan worden opgevraagd bij de transferagent.

VERGOEDINGEN

	Verschuldigd door de aandeelhouders aan de distributeurs			Verschuldigd door het Subfonds aan de beheermaatschappij			Verschuldigd door de aandeelhouders aan de beheermaatschappij
Aandelen	**Instap-kosten**	**Uitstap-kosten**	**Conversie-commissie**	**Beheer-kosten[1]**	**Servicevergoeding[2]**	**Prestatievergoedingen[3]**	**Instapkosten[4]**
A	**Max. 4%**	**0**	**Max. 1%**	**Max. 2,00%**	**Max. 0,30%**	**Ja**	**De Beheermaatschappij**

							mag maximaal 5% in rekening brengen
F	**0**	**0**	**0**	**Max. 1,50%**	**Max. 0,30%**	**Ja**	**De Beheermaatschappij mag maximaal 5% in rekening brengen**
I	**0**	**0**	**0**	**Max. 1,00%**	**Max. 0,30%**	**Ja**	**De Beheermaatschappij mag maximaal 5% in rekening brengen**

1	Een maandelijks verschuldigde jaarvergoeding die op elke waarderingsdag wordt berekend en toegerekend op basis van het nettovermogen van het Subfonds, in voorkomend geval vermeerderd met de prestatievergoeding van het Subfonds.
2	Een vaste jaarlijkse servicevergoeding, die de Beheermaatschappij in rekening brengt ter vergoeding van de functies en diensten die de Beheermaatschappij verzorgt of inkoopt rondom het beheer van de Vennootschap. Met deze vergoeding financiert de Beheermaatschappij de kosten die zij maakt bij het beheer en de dagdagelijkse exploitatie van de Vennootschap (voor zover hieronder vastgelegd en nader omschreven) en betaalt de dienstverleners (zoals de depositaris, de administratief agent, de transferagent, de registerhouder, de domiciliëringsagent, de betaalagent(en) en de Accountant) voor de diensten de deze aan de Vennootschap verlenen. Een maandelijks verschuldigde vergoeding die op elke waarderingsdag wordt berekend en toegerekend op basis van het nettovermogen van het Subfonds. De Servicevergoeding is een jaarlijkse vaste vergoeding – concreet een vast percentage van de netto-activa van het Subfonds – en het bedrag dat het Subfonds elk boekjaar aan Servicevergoeding verschuldigd is, kan dan ook afwijken van de daadwerkelijke servicekosten en operationele kosten die het Subfonds in de loop van dat jaar heeft gemaakt. Als de Servicevergoeding hoger uitvalt dan de daadwerkelijk gemaakte kosten en onkosten, kan de Beheermaatschappij de volledige gerekende vergoeding houden. Het omgekeerde geldt ook: als de daadwerkelijke kosten de maximale vaste vergoeding overschrijden, dekt de Beheermaatschappij dat kostenoverschot. Nadere informatie over deze vergoeding vindt u in hoofdstuk 20.1 van het Prospectus.
3	Een jaarlijkse vergoeding die wordt berekend voor elke rendementsperiode. De prestatieperiode komt overeen met het boekjaar. De prestatieperiode moet minimaal 1 jaar zijn. Voor Subfondsen of aandelenklassen die niet aan het begin van een boekjaar zijn geïntroduceerd, zal de eerste prestatieperiode ingaan op de introductiedatum en aflopen aan het eind van het daaropvolgende (volledige) boekjaar. De prestatievergoeding wordt berekend en toegerekend op elke waarderingsdag en is, indien van toepassing, verschuldigd op de laatste dag van het boekjaar. De prestatievergoeding wordt voor iedere aandelenklasse afzonderlijk berekend en opgebouwd. De prestatievergoeding is gebaseerd op het absolute rendement van de aandelenklasse. Op voorwaarde dat de waarde van het betreffende aandeel tijdens de prestatieperiode is gestegen, wordt een voorziening gevormd ter hoogte van 20% van de waardestijging van de aandelen. Daarnaast is de prestatievergoeding gebaseerd op een High-Watermark-model ("HWM"), waarbij de prestatievergoeding alleen in rekening wordt gebracht als de waarde van de aandelen aan het einde van de prestatieperiode hoger is dan de hoogste waarde van de aandelen die aan het einde van de vijf (5) voorgaande prestatieperiodes ("High-Watermark") is geregistreerd. De waarde van de aandelen ten tijde van de introductie van het Subfonds of een afzonderlijke aandelenklasse vormt dan ook de eerste High-Watermark. Als de aandelenklasse een prestatievergoeding in rekening brengt, dan wordt bij inschrijvingen een systeem voor het neutraliseren van het volume-effect van deze aandelen op de prestatievergoeding toegepast. Dit gaat steevast gepaard met het terugnemen uit de dagelijkse provisie van het aandeel van de feitelijk geboekte prestatievergoeding als gevolg van de inschrijving op deze deelnemingsrechten. In geval van terugkoop is het provisiegedeelte van de prestatievergoeding gelijk aan de teruggekochte aandelen en dient deze te worden voldaan aan de beheermaatschappij volgens het ''kristalliseringsprincipe''. De prestatie van het Subfonds wordt weergegeven door de bruto-waarde van de activa (gross asset value, GAV), na aftrek van alle kosten, maar vóór aftrek van prestatievergoedingen en rekening houdend met inschrijvingen en terugkopen. Nadere uitleg over en concrete voorbeelden van de berekeningsmethode voor de prestatievergoeding is te vinden in hoofdstuk 20, paragraaf 3 van dit prospectus.

4	Een voorwaardelijke en aanvullende instapvergoeding van maximaal 5% in geval van een eventuele tijdelijke zachte sluiting van het Subfonds. Deze vergoeding is niet automatisch van toepassing, maar kan op een bepaald moment in de toekomst worden geactiveerd om de inschrijvingen te beperken als het vermogen onder beheer van het Subfonds een door de Raad van Bestuur bepaalde drempel overschrijdt. Deze aanvullende vergoeding is ingevoerd om het vermogen onder beheer op een niveau te handhaven dat in overeenstemming is met de beleggingsstrategie, ter bescherming van de liquiditeit van de activa van het Subfonds. Indien de vergoeding wordt geactiveerd, zal deze verschuldigd zijn aan de beheermaatschappij, van toepassing zijn op alle aandelenklassen en worden opgeteld bij de instapvergoeding van maximaal 4% die van toepassing kan zijn op bepaalde aandelenklassen en verschuldigd is aan de distributeur.

Deel A "De Subfondsen van CARMIGNAC PORTFOLIO" – 20

CARMIGNAC PORTFOLIO SUSTAINABLE BOND	
Introductiedatum	Dit Subfonds is opgericht op maandag 29 augustus 2025.
Beleggingsdoelstelling	Het Subfonds stelt zich ten doel de referentie-indicator over een aanbevolen beleggingshorizon van drie jaar te overtreffen. Het Subfonds streeft daarnaast naar groei op lange termijn door op duurzame wijze te beleggen en hanteert een maatschappelijk verantwoorde beleggingsaanpak. Nadere informatie over de wijze waarop de maatschappelijk verantwoorde beleggingsaanpak wordt gehanteerd, vindt u in de bijlage bij dit prospectus en op de volgende websites: www.carmignac.com en https://www.carmignac.nl/nl_NL/responsible-investment/de-fondsen-4725 ("de Website van Carmignac over verantwoord beleggen"). Dit Subfonds is een actief beheerde ICBE. De beleggingsbeheerder heeft de vrijheid om de portefeuille naar eigen goeddunken samen te stellen, maar hij blijft daarbij wel aan de genoemde beleggingsdoelstellingen en het vastgelegde beleid gebonden.
Referentie-indicator	De referentie-indicator is de ICE EUR Social, Sustainable & Green Bond Index (Bloomberg-code: SSAE) De ICE EUR Social, Sustainable & Green Bond Index (Bloomberg-code: SSAE) volgt het rendement van Europese effecten die zijn uitgekozen voor concrete, in aanmerking komende groene, sociale of duurzame doeleinden. Om in aanmerking te komen, moeten de groene, sociale of duurzame obligaties een concreet vastgelegde bestemming van de opbrengsten hebben, waarbij de opbrengsten uitsluitend gebruikt worden voor gepaste projecten of activiteiten zoals vastgelegd in de Green Bond Principles, de Social Bond Principles of de Sustainable Bond Guidelines van de International Capital Markets Association ("ICMA"). Nadere informatie over de index en over de samenstelling en de berekeningsmethode daarvan is beschikbaar op de website van de opsteller van de index: www.ice.com. Het beleggingsuniversum van het Subfonds, d.w.z. de allocatie op basis van regio, sector of marktkapitalisatie, wordt in ieder geval gedeeltelijk bepaald door de Referentie-indicator. De beleggingsstrategie van het Subfonds is niet afhankelijk van de Referentie-indicator; de posities en wegingen van het Subfonds zullen dan ook veelal aanzienlijk afwijken van de samenstelling van de Referentie-indicator. Er zijn geen grenzen aan de mate van zulke afwijkingen gesteld. Meer informatie over de referentie-indicatoren en de Benchmarkverordening is te vinden in hoofdstuk 27 van het prospectus.
Basisvaluta van het Subfonds	EUR
Beleggingsstrategie	Het Subfonds stelt zich ten doel beter te presteren dan de referentie-indicator door de portefeuille bloot te stellen aan de rente en aan de internationale kredietmarkten door aan de hand van een duurzame beleggingsbenadering te beleggen in door buitenlandse overheden of bedrijven uitgegeven schuldbewijzen of geldmarktinstrumenten, of via derivaten. Het Subfonds past een fundamentele top-down-benadering toe die de visie en voorspellingen van het beleggingsteam weerspiegelt, gebaseerd is op een wereldwijde macro-economische analyse en aangevuld wordt door een bottom-up-benadering die de sterkste overtuigingen van de portefeuillebeheerders over de vastrentende markten weerspiegelt. Het Subfonds bestrijkt het volledige vastrentende universum en kan wereldwijd beleggen in alle segmenten, waaronder staatsobligaties (ontwikkelde en opkomende markten), bedrijfsobligaties (investment-grade, high-yield, obligaties van financiële instellingen en converteerbare obligaties) en geldmarktinstrumenten. Om zijn activa af te dekken en/of zijn beleggingsdoelstelling te verwezenlijken kan het Subfonds gebruikmaken van financiële derivaten. Zo kan het Subfonds zich blootstellen aan de risico's die verband houden met indexen, sectoren of geografische regio's, of deze synthetisch afdekken. Hiertoe kan het Subfonds posities innemen om de portefeuille af te dekken tegen bepaalde risico's (rente, krediet of valuta) of zich blootstelling verschaffen aan rente- en kredietrisico's.

	Strategieën die zullen worden toegepast door gebruikmaking van financiële derivaten: - algemene afdekking van bepaalde risico's (rente, krediet, valuta); - blootstelling aan rente- en kredietrisico; - reconstitutie van een synthetische blootstelling aan activa en risico's (rente, krediet); - verhoging van de marktblootstelling; positionering op rentegevoeligheid: actief beheer van de rentegevoeligheid van de totale portefeuille en van specifieke rentecurves. Doorgaans betekent dit het verhogen van de duration voor een regio/segment waar een afname van de obligatierendementen wordt verwacht en het verlagen van de duration voor een regio/segment waar een toename van de obligatierendementen wordt verwacht; - positionering op de rentecurve: rentecurvestrategieën om te profiteren van de uiteenlopende ontwikkeling van de rente voor verschillende looptijden en van niet-parallelle verschuivingen in de rentecurve (versteiling, afvlakking); en - positionering op de kromming: krommingsstrategieën om te profiteren van een vervorming van een rentecurve.
Duurzaam beleggen	**Het Subfonds heeft een duurzaamheidsdoelstelling die aansluit op artikel 9 van de Europese Verordening betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiëledienstensector ("SFDR"). Meer informatie over de duurzaamheidsdoelstelling van dit Subfonds is te vinden in de bijlage bij dit Prospectus.**
Activaklassen en financiële contracten	**Schuldbewijzen en geldmarktinstrumenten** Het Subfonds kan rechtstreeks beleggen in verhandelbare schuldbewijzen, geldmarktinstrumenten en vast- of variabelrentende, gedekte en niet-gedekte obligaties, die gekoppeld kunnen zijn aan de inflatie in de eurozone en/of de internationale markten. Het Subfonds kan beleggen in schuldbewijzen die zijn uitgegeven door bedrijven of overheden. De beleggingen kunnen in andere valuta's dan de basisvaluta van het Subfonds luiden. Het Subfonds is hoofdzakelijk belegd in schuldbewijzen en geldmarktinstrumenten van enigerlei aard, uit alle regio's. De cumulatieve blootstelling aan bedrijfsobligaties en schuldbewijzen uit opkomende markten met een lagere rating dan 'investment grade' mag niet meer bedragen dan 50% van de netto-activa van het Subfonds. Een schuldbewijs wordt beschouwd als 'investment grade' (van beleggingskwaliteit) als het die kredietbeoordeling heeft gekregen van ten minste één van de grote ratingbureaus. Het Subfonds kan ook beleggen in schuldbewijzen zonder rating. De maatschappij zal zelf een analyse uitvoeren en de kredietwaardigheid van schuldbewijzen zonder rating bepalen. Indien een schuldbewijs na dergelijke analyse een interne rating krijgt die lager is dan 'investment grade', is het onderhevig aan de hierboven vermelde limieten. De rentegevoeligheid van het Subfonds kan variëren binnen een bandbreedte van -3 tot 8. Het Subfonds kan maximaal 5% van zijn netto-activa in Distressed Securities beleggen en zijn blootgesteld aan de specifieke risico's die hieraan verbonden zijn (zie Deel B punt 25.3 van het prospectus voor nadere informatie over Distressed Securities). **Aandelen** Het Subfonds belegt niet actief in aandelen. Het Subfonds kan echter maximaal 10% van zijn netto-activa direct of indirect beleggen in aandelen. Voor maximaal 10% van zijn netto-activa kan het Subfonds zich blootstellen aan aandelenmarkten via converteerbare obligaties. In uitzonderlijke gevallen die voortvloeien uit de herschikking van effecten in de portefeuille, kan het Subfonds tijdelijk maximaal 10% van zijn netto-activa aanhouden in aandelen, die doorgaans zo snel mogelijk worden verkocht in het belang van de aandeelhouders. **Valuta's** Netto-blootstelling aan andere valuta dan de waarderingsvaluta van het Subfonds, met inbegrip van valuta uit opkomende markten, gegenereerd door effecten of derivaten, is beperkt tot 10% van de netto-activa. **Derivaten**

	Het Subfonds kan derivaten gebruiken voor blootstellingsdoeleinden, afdekking en efficiënt portefeuillebeheer en, hoofdzakelijk, maar niet uitsluitend, rentederivaten, kredietderivaten en valutaderivaten. Nadere informatie vindt u in hoofdstuk 3.4 en 26 van het prospectus. Het Subfonds kan gebruikmaken van total return swaps voor blootstellings- of afdekkingsdoeleinden. De blootstelling aan Total Return Swaps zal naar verwachting 10% van de netto-activa van het betreffende Subfonds bedragen. De blootstelling kan hoger uitvallen dan deze verwachting, maar er geldt een maximumwaarde van 20% van de netto-activa van het betreffende Subfonds. Voor meer informatie over total return swaps verwijzen we naar hoofdstuk 3.3. "Het gebruik van Total Return Swaps" in Deel B van dit prospectus. **Effecten met geïntegreerde derivaten** Het Subfonds kan beleggen in effecten met geïntegreerde derivaten (met name warrants, P-Notes, converteerbare obligaties, EMTN's (Euro Medium Term Notes) of inschrijvingsrechten) die worden verhandeld op gereglementeerde, georganiseerde of onderhandse markten in de eurozone en/of op de internationale markten. In alle gevallen mag het in effecten met geïntegreerde derivaten belegde bedrag, met uitzondering van voorwaardelijk converteerbare obligaties, niet hoger zijn dan 20% van de netto-activa. Het Subfonds kan ook tot 20% van de netto-activa beleggen in voorwaardelijk converteerbare obligaties ("CoCo's") (en zich blootstellen aan de specifieke bijbehorende risico's, zoals verder beschreven in punt 25.2. van deel B van het prospectus). Het Subfonds kan binnen een limiet van 10% van zijn netto-activa in effectiseringsinstrumenten beleggen. Het gaat met name om: Asset Backed Securities (ABS), Residential Mortgage-Backed Securities (RMBS), Commercial Mortgage-Backed Securities (CMBS), Collateralised Loan Obligations (CLO) en Credit Linked Notes (CLN) en Enhanced Equipment Trust Certificates (EETC). **ICB's, beleggingsfondsen, trackers en Exchange Traded Funds (ETF's)** Dit Subfonds kan deelnemingsrechten van andere instellingen voor collectieve belegging in effecten (ICBE's) en/of instellingen voor collectieve belegging (ICB's) aankopen, op voorwaarde dat maximaal 10% van de netto-inventariswaarde wordt belegd in deelnemingsrechten van deze ICBE's en/of ICB's. Het Subfonds kan beleggen in fondsen die beheerd worden door de beheermaatschappij of een daarbij aangesloten onderneming. Het Subfonds kan gebruikmaken van trackers, beursgenoteerde indexinstrumenten en exchange traded funds. **Effectenfinancieringstransacties** Voor een efficiënt portefeuillebeheer kan het Subfonds, zonder af te wijken van zijn beleggingsdoelstellingen en binnen de in punt 3.2. van deel B van het prospectus vermelde voorwaarden, technieken en instrumenten hanteren die betrekking hebben op effecten en geldmarktinstrumenten ("Effectenfinancieringstransacties"). Het Subfonds zal op tijdelijke basis effectenleentransacties aangaan met als doel extra inkomsten en kapitaal te genereren via de rente op effectenleningen. De mogelijkheid om een lening aan te gaan wordt van geval tot geval beoordeeld en wordt bepaald door de leenrente, de liquiditeit en korte rente van het effect. De inkomsten zijn alleen afkomstig uit de leenrente, niet uit de herbelegging van onderpand. Effectenleningen worden beperkt tot maximaal 20% van de netto-activa van het Subfonds. Het Subfonds zal naar verwachting voor 0% tot 20% van zijn netto-activa effectenleningen aangaan. Voor nadere informatie over Effectenfinancieringstransacties verwijzen we naar punt 3.2. van deel B van het prospectus.
Risicoprofiel	Het risicoprofiel van het Subfonds moet worden beoordeeld over een beleggingshorizon van meer dan 3 jaar. Potentiële beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat de activa van het Subfonds onderhevig zijn aan de internationale marktschommelingen en aan de risico's die eigen zijn aan de effectenbeleggingen waarin het Subfonds belegt.

	De belangrijkste risico's van dit Subfonds zijn: renterisico, kredietrisico (inclusief het meer specifieke risico in verband met het gebruik van kredietderivaten), risico's van opkomende markten, liquiditeitsrisico, volatiliteitsrisico, wisselkoersrisico, aandelenrisico, risico's van hefboomwerking, tegenpartijrisico, risico van kapitaalverlies, risico's in verband met Securitisatie-instrumenten en high-yield-effecten en duurzaamheidsrisico's. **De voornoemde risico's worden uitvoerig beschreven in het deel "Beschrijving van de risico's" van dit prospectus en in de bijbehorende KID's.** Het Subfonds voert overigens een discretionair beheer; het berust op de verwachte ontwikkeling van de verschillende markten. Er bestaat daarom een risico dat het Subfonds niet op elk ogenblik belegt op de best renderende markten. **De aandeelhouders moeten zich bewust zijn van het feit dat beleggingen in de opkomende markten door de politieke en economische situatie van de opkomende markten een extra risico met zich meebrengen, wat een invloed kan hebben op de waarde van de beleggingen.**
Beleggingsbeheerder	Het financieel beheer van dit Subfonds is door de beheermaatschappij gedelegeerd aan Carmignac Gestion, gevestigd te Parijs (Frankrijk).
Methode voor de berekening van het totale risico	Ter bepaling van het totale risico van het Subfonds wordt de relatieve VaR-methode (Value at Risk) gebruikt. De verwachte hefboom zoals berekend als de som van de nominale waarden, zonder te salderen of te hedgen, is gelijk aan 500%. Onder bepaalde omstandigheden kan dit percentage echter hoger zijn. Verhoogd hefboomeffect: dit is meestal het gevolg van specifieke marktomstandigheden (zoals een lage/hoge volatiliteit, een lage rente, maatregelen van centrale banken) of van een toename van het aantal posities, waarmee echter wel de risico's van de portefeuille kunnen worden gecompenseerd, of het gebruik van opties die sterk 'out-of-the-money' zijn. Als bijvoorbeeld ter compensatie van bestaande posities nieuwe posities worden geopend, kan de bruto nominale waarde van de lopende contracten stijgen. Hierdoor ontstaat een hoge hefboom die weinig verband houdt met het huidige risico van de portefeuille. In alle gevallen zullen deze instrumenten in overeenstemming met de beleggingsdoelstelling en het risicoprofiel van de portefeuille worden ingezet.
Beleggersprofiel	Dit Subfonds richt zich tot beleggers, natuurlijke of rechtspersonen, die hun beleggingen wensen te spreiden en tevens voordeel wensen te halen uit gunstige gelegenheden op de markten door een reactief beheer van de activa over een aanbevolen beleggingshorizon van meer dan drie jaar. De deelnemingsrechten van dit Subfonds zijn niet geregistreerd ingevolge de "US Securities Act" (wet) van 1933. Ze kunnen dan ook volgens de definitie van de Amerikaanse "Regulation S" in de Verenigde Staten niet direct of indirect worden aangeboden of verkocht of voor rekening of ten gunste van een "U.S. person".

KENMERKEN VAN DE AANDELEN

Klasse	Valuta	ISIN	Dividendbeleid	Type beleggers	Minimumbedrag voor inschrijving en bijstorting
A EUR Acc	EUR	LU3133501935	Kapitalisatie	Alle	Geen
F EUR Acc	EUR	LU3133502073	Kapitalisatie	Erkende beleggers*	Geen
I EUR Acc	EUR	LU3133502156	Kapitalisatie	Erkende institutionele beleggers**	EUR 10.000.000*** (alleen initiële intekenprijs)

* Dit aandeel is bedoeld voor (i) Institutionele beleggers (entiteiten) die voor eigen rekening handelen, (ii) Dakfondsen, (iii) Ontwikkelaars van productstructuren die de Aandelen direct of namens een eindinvesteerder kopen en de beheerkosten aanrekenen op productniveau, (iv) Financiële tussenpersonen die op grond van de regelgeving of van afzonderlijke vergoedingsregelingen met hun cliënten geen beloningen mogen accepteren en aanhouden, en (v) de Carmignac Group. ** Toegankelijk voor institutionele beleggers die op discretionaire basis door de beheermaatschappij zijn gemachtigd. Institutionele beleggers worden gedefinieerd in de zin van artikel 174, paragraaf 2 (c) van de Wet van 17 december 2010, zoals gewijzigd of vervangen. Met name kredietinstellingen en andere professionals uit de financiële sector (met uitzondering van beleggingen die zij namens derden uitvoeren in het kader van een overeenkomst voor discretionair beheer), pensioenfondsen, beleggingsfondsen, overheidsinstellingen, verzekerings- en herverzekeringsmaatschappijen en holdings worden doorgaans als institutionele beleggers beschouwd in de zin van dit artikel.

******* De minimale intekenprijs geldt niet voor de Carmignac Group. Het minimumbedrag geldt voor iedere eindbelegger.

Aandelen in EUR worden uitgegeven tegen een initiële prijs van EUR 100.

Netto-inventariswaarde (NIW) Waarderingsdag	De Netto-inventariswaarde wordt volgens de kalender van Euronext Parijs op elke Waarderingsdag berekend in EUR, behalve op wettelijke feestdagen in Frankrijk (in dat geval zal de NIW worden berekend op de eerstvolgende volledige bankwerkdag in Parijs).
Betaling van inschrijvingen en terugkopen	De tijd tussen de datum van de centralisering van inschrijvings- of terugkooporders en de afrekeningsdatum van deze orders door de bewaarder bedraagt 3 volledige werkdagen. De afrekeningsdatum is nog een dag later indien één of meerdere feestdagen (volgens Euronext en Franse feestdagen) binnen deze termijn vallen. De lijst met deze dagen kan worden opgevraagd bij de transferagent.

VERGOEDINGEN

	Verschuldigd door de aandeelhouders aan de distributeurs			Verschuldigd door het Subfonds aan de beheermaatschappij		
Aandelen	**Instap-kosten**	**Uitstapkosten**	**Conversiecommissie**	**Beheerkosten[1]**	**Servicevergoeding**	**Prestatievergoedingen[3]**
A	**Max. 1%**	**0**	**Max. 1%**	**Max. 1,20%**	**Max. 0,20%**	**Ja**
F	**0**	**0**	**0**	**Max. 0,80%**	**Max. 0,20%**	**Ja**
I	**0**	**0**	**0**	**Max. 0,80%**	**Max. 0,20%**	**Ja**

1	Een maandelijks verschuldigde jaarvergoeding die op elke waarderingsdag wordt berekend en toegerekend op basis van het nettovermogen van het Subfonds, in voorkomend geval vermeerderd met de prestatievergoeding van het Subfonds.
2	Een vaste jaarlijkse servicevergoeding, die de Beheermaatschappij in rekening brengt ter vergoeding van de functies en diensten die de Beheermaatschappij verzorgt of inkoopt rondom het beheer van de Vennootschap. Met deze vergoeding financiert de Beheermaatschappij de kosten die zij maakt bij het beheer en de dagdagelijkse exploitatie van de Vennootschap (voor zover hieronder vastgelegd en nader omschreven) en betaalt de dienstverleners (zoals de depositaris, de administratief agent, de transferagent, de registerhouder, de domiciliëringsagent, de betaalagent(en) en de Accountant) voor de diensten de deze aan de Vennootschap verlenen. Een maandelijks verschuldigde vergoeding die op elke waarderingsdag wordt berekend en toegerekend op basis van het nettovermogen van het Subfonds. De Servicevergoeding is een jaarlijkse vaste vergoeding – concreet een vast percentage van de netto-activa van het Subfonds – en het bedrag dat het Subfonds elk boekjaar aan Servicevergoeding verschuldigd is, kan dan ook afwijken van de daadwerkelijke servicekosten en operationele kosten die het Subfonds in de loop van dat jaar heeft gemaakt. Als de Servicevergoeding hoger uitvalt dan de daadwerkelijk gemaakte kosten en onkosten, kan de Beheermaatschappij de volledige gerekende vergoeding houden. Het omgekeerde geldt ook: als de daadwerkelijke kosten de maximale vaste vergoeding overschrijden, dekt de Beheermaatschappij dat kostenoverschot. Nadere informatie over deze vergoeding vindt u in hoofdstuk 20.1 van het Prospectus.
3	Een jaarlijkse vergoeding die wordt berekend voor elke rendementsperiode. De prestatieperiode komt overeen met het boekjaar. De prestatieperiode moet minimaal 1 jaar zijn. Voor Subfondsen of aandelenklassen die niet aan het begin van een boekjaar zijn geïntroduceerd, zal de eerste prestatieperiode ingaan op de introductiedatum en aflopen aan het eind van het daaropvolgende (volledige) boekjaar. De prestatievergoeding wordt berekend en toegerekend op elke waarderingsdag en is, indien van toepassing, verschuldigd op de laatste dag van het boekjaar. De prestatievergoeding wordt voor iedere aandelenklasse afzonderlijk berekend en opgebouwd. De prestatievergoeding is gebaseerd op de relatieve meerprestatie van de aandelenklasse ten opzichte van de Referentie-indicator. De prestatievergoeding van 20% wordt in rekening gebracht indien de aandelenklasse over de prestatieperiode een hoger rendement genereert dan de Referentie-indicator. Als de aandelenklasse in een referentieperiode van maximaal vijf jaar of sinds de introductie van het Subfonds of de betreffende aandelenklasse (met de kortste periode als uitgangspunt), ooit een lager rendement realiseerde dan de Referentie-indicator, wordt alle minderprestatie over die periode voorafgaand aan de uitbetaling in mindering gebracht op de verschuldigde prestatievergoeding. Er begint een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer er een prestatievergoeding is uitgekeerd. Er begint ook een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer een niet-gecompenseerde minderprestatie na een periode van vijf jaar is verlopen. In dat geval zal een eventuele meerprestatie waarmee tijdens deze periode een minderprestatie is gecompenseerd, op dat moment komen te vervallen en zal bij een

	eventuele daaropvolgende minderprestatie binnen deze periode van vijf jaar een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar beginnen. Als de aandelenklasse een prestatievergoeding in rekening brengt, dan wordt bij inschrijvingen een systeem voor het neutraliseren van het volume-effect van deze aandelen op de prestatievergoeding toegepast. Dit gaat steevast gepaard met het terugnemen uit de dagelijkse provisie van het aandeel van de feitelijk geboekte prestatievergoeding als gevolg van de inschrijving op deze deelnemingsrechten. In geval van terugkoop is het provisiegedeelte van de prestatievergoeding gelijk aan de teruggekochte aandelen en dient deze te worden voldaan aan de beheermaatschappij volgens het ''kristalliseringsprincipe''. De prestatie van het Subfonds wordt weergegeven door de bruto-waarde van de activa (gross asset value, GAV), na aftrek van alle kosten, maar vóór aftrek van prestatievergoedingen en rekening houdend met inschrijvingen en terugkopen. **Indien de aandelenklasse een negatief rendement heeft gerealiseerd maar het daarmee desondanks beter dan de referentiebenchmark heeft gedaan, kan er ook een prestatievergoeding worden uitgekeerd.** Nadere uitleg over en concrete voorbeelden van de berekeningsmethode voor de prestatievergoeding is te vinden in hoofdstuk 20, paragraaf 3 van dit prospectus. De referentie-indicator die in aanmerking wordt genomen voor de berekening van de prestatievergoeding is de ICE EUR Social, Sustainable & Green Bond Index (Bloomberg-code: SSAE).

Deel A, "De Subfondsen van CARMIGNAC PORTFOLIO" – 21

CARMIGNAC PORTFOLIO MACRO OPPORTUNITIES	
Introductiedatum	Dit Subfonds wordt op 27 februari 2026 gelanceerd.
Beleggingsdoelstelling	Het fonds streeft naar een totaalrendement over de aanbevolen beleggingsperiode van meer dan vijf (5) jaar, door middel van kapitaalgroei, inkomsten en relatieve-waardetransacties. Om dit doel te bereiken, zal het fonds beleggen in een breed scala aan traditionele activa (bijvoorbeeld aandelen, obligaties, geldmarkten en valuta's) en andere activa (bijvoorbeeld grondstoffen zoals goud en koper en inflatiegerelateerde instrumenten). Daarnaast streeft het Subfonds naar het promoten van ecologische en sociale kenmerken. Details over hoe de ESG-aanpak wordt toegepast, worden beschreven in de bijlage bij dit Prospectus en zijn te vinden op de volgende websites: www.carmignac.com en https://www.carmignac.lu/en_GB/responsible-investment/template-hub-sri-thematic-fondsen-4526 ("website van Carmignac Responsible Investment"). Dit Subfonds is een actief beheerde icbe. De beleggingsbeheerder heeft discretionaire bevoegdheid over zijn portefeuille, met inachtneming van de vastgestelde beleggingsdoelstellingen en het vastgestelde beleggingsbeleid.
Referentie-indicator	Het rendement van het Subfonds wordt niet afgemeten aan een referentie-indicator.
Basisvaluta van het Subfonds	EUR
Beleggingsstrategie	Om zijn beleggingsdoelstellingen te bereiken, past het Subfonds een top-down, macro-gedreven beleggingsstrategie toe met blootstelling aan een breed scala aan activa (bijvoorbeeld aandelen, obligaties, geldmarkten, valuta's, grondstoffen en derivaten). Het Subfonds zal directionele en niet-directionele (of afgedekte) posities innemen, zowel long als short, in een breed scala aan effecten, instrumenten en activaklassen. Het Subfonds kan deze posities innemen door middel van derivaten of door rechtstreeks effecten of fondsen te kopen. Beleggingsbeslissingen worden genomen door verschillende factoren te evalueren, zoals macro-economische en geopolitieke trends, maar ook bijvoorbeeld activawaarderingen en marktcorrelaties.
Ecologische en sociale kenmerken	**Het Subfonds promoot ecologische en/of sociale kenmerken overeenkomstig artikel 8 van de Verordening betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiëledienstensector ("SFDR"). Informatie over de ecoologische en/of sociale kenmerken van dit Subfonds is beschikbaar in de bijlage bij dit Prospectus.**
Categorieën van activa en financiële contracten	**Aandelen** Door middel van directe beleggingen in effecten of fondsen of het gebruik van derivaten is het Subfonds direct of indirect blootgesteld aan internationale aandelenmarkten of aandelenmarkten uit de eurzone voor een percentage van -40% tot 100% van zijn netto-activa. Tot 25% van de netto-activa van het Subfonds kan worden belegd in aandelen uit opkomende markten, met een maximum van 10% in de Chinese binnenlandse markt (gemeenschappelijke beleggingslimiet voor zowel aandelen, schuldinstrumenten als monetaire instrumenten). Het Subfonds belegt in aandelen van elke kapitalisatie uit elke sector. **Vastrentende en geldmarktinstrumenten** Tot 100% van de netto-activa van het Subfonds kan worden belegd in verhandelbare schuldeffecten, geldmarktinstrumenten en obligaties met vaste of variabele rente, gedekt of ongedekt, die gekoppeld kunnen zijn aan de inflatie in de eurozone en/of op internationale markten. Beleggingen in schuldpapier uit opkomende markten mogen niet meer bedragen dan 25% van de netto-activa, met een maximum van 10% op de Chinese binnenlandse markt (eenzelfde beleggingslimiet voor aandelen, schuldinstrumenten en monetaire instrumenten). Beleggingen in China kunnen onder meer rechtstreeks worden uitgevoerd op de China Interbank

Bond Market ("CIBM"). Het Subfonds kan beleggen in bedrijfs- of staatsobligaties.

De totale rentegevoeligheid van de portefeuille, gedefinieerd als de verandering in het portefeuillekapitaal (in %) bij een verandering in de rentevoeten van 100 basispunten, kan variëren van -4 tot +7.

De beleggingsstrategie houdt in dat het Subfonds belegt in vastrentende en/of variabelrentende bedrijfsobligaties, inflatiegerelateerde bedrijfsobligaties en geldmarktinstrumenten. Het Subfonds kan tot 20% van zijn netto-activa beleggen in effecten met een rating lager dan investment-grade. Een schuldeffect wordt beschouwd als "investment-grade" indien het als zodanig is beoordeeld door ten minste één van de belangrijkste ratingbureaus die zijn geregistreerd bij de Europese Autoriteit voor effecten en markten, of indien het een kredietkwaliteit heeft die door de Beheermaatschappij als gelijkwaardig wordt beschouwd. Het Subfonds kan ook beleggen in niet-beoordeelde effecten. Het bedrijf voert zijn eigen analyse en beoordeling uit van de kredietwaardigheid van effecten die geen rating hebben. Indien een schuldbewijs op basis van een dergelijke analyse een interne rating krijgt die lager is dan investment-grade, dan is het onderworpen aan de hierboven vermelde limiet. Het Subfonds kan ook tot 5% van zijn netto-activa beleggen in noodlijdende effecten en de daarmee samenhangende specifieke risico's lopen (voor meer informatie over noodlijdende effecten verwijzen wij u naar Deel B, punt 25.3, van het prospectus).

Het Subfonds kan beleggen in exchange-traded commodities (ETC's) zonder hefboomwerking die worden verhandeld op gereglementeerde of georganiseerde markten in de eurozone en/of op internationale markten om blootstelling te verkrijgen aan grondstoffen, waaronder edelmetalen. Beleggingen in ETC's zijn alleen toegestaan voor zover deze activa in contanten worden afgewikkeld. De totale blootstelling van het Subfonds aan grondstoffen via alle in aanmerking komende activa kan variëren tussen -10% en +30% van de netto-activa.

Ten slotte kan tot 10% van de activa van het Subfonds worden belegd in securitisatie-instrumenten. De betrokken instrumenten zijn voornamelijk door activa gedekte effecten (ABS'en), Enhanced Equipment Trust Certificates (EETC's), door hypotheken op woningen gedekte effecten (RMBS'en), door hypotheken op commercieel vastgoed gedekte effecten (CMBS'en) en door leningen gedekte obligaties (CLO's).

Voor al deze activa zal de beheermaatschappij haar eigen analyse uitvoeren van het risico-rendementsprofiel van de effecten (winstgevendheid, kredietwaardigheid, liquiditeit, looptijd). Bijgevolg is de beslissing om een effect te kopen, aan te houden of te verkopen (met name wanneer de rating is gewijzigd) niet uitsluitend gebaseerd op de ratingcriteria, maar weerspiegelt zij ook een interne analyse van kredietrisico's en marktomstandigheden die door de beheermaatschappij is uitgevoerd.

Er zijn geen allocatiebeperkingen tussen zakelijke en overheidsemittenten, noch op de looptijd of duration de gekozen activa.

Derivaten

Het Subfonds kan derivaten gebruiken voor blootstelling, afdekking en efficiënt portefeuillebeheer, en in het bijzonder, maar niet uitsluitend, aandelenderivaten, valutaderivaten, rentederivaten en inflatiederivaten. Voor meer informatie verwijzen wij u naar de hoofdstukken 3.4 en 26 van het prospectus. Het Subfonds kan total return swaps gebruiken voor blootstellings- of afdekkingsdoeleinden. De blootstelling aan total return swaps zal naar verwachting 25% van de netto-activa van het Subfonds bedragen. Deze blootstelling kan groter zijn, maar is beperkt tot 50% van de netto-activa van het Subfonds. Voor meer informatie over total return swaps verwijzen wij u naar paragraaf 3.3. "Gebruik van total return swaps" in Deel B van dit prospectus.

Effecten met ingebouwde derivaten

Het Subfonds kan beleggen in effecten met ingebouwde derivaten, met name warrants, credit linked notes, EMTN en inschrijvingscertificaten, die worden verhandeld op Europese en/of internationale gereglementeerde, georganiseerde of onderhandse markten.

	In alle gevallen mogen de bedragen die worden belegd in effecten met ingebouwde derivaten, met uitzondering van voorwaardelijk converteerbare obligaties, niet meer bedragen dan 10% van de netto-activa. Het Subfonds kan ook tot 10% van zijn netto-activa beleggen in voorwaardelijk converteerbare obligaties ("CoCo's") (en specifieke risico's lopen die nader worden beschreven in punt 25.2. van deel B van het Prospectus). **Icb's, beleggingsfondsen, trackers of beursgenoteerde fondsen (ETF's)** Het Subfonds kan tot 10% van zijn netto-activa beleggen in: - deelnemingsrechten of aandelen van icbe's; - deelnemingsrechten of aandelen van AIF's; - andere beleggingsfondsen. Het Subfonds kan beleggen in fondsen die worden beheerd door de Beheermaatschappij of een gelieerde onderneming. Het Subfonds kan gebruikmaken van trackers, beursgenoteerde indexfondsen en beursgenoteerde fondsen. **Deposito's en contant geld** Het Subfonds kan gebruikmaken van deposito's om zijn kasbeheer te optimaliseren. Deze transacties worden uitgevoerd binnen de grenzen die zijn vastgelegd in punt 3 van Deel B van het prospectus. Het Subfonds kan maximaal 20% van zijn netto-activa in contanten aanhouden. De bovengenoemde limiet van 20% mag slechts tijdelijk worden overschreden gedurende een periode die strikt noodzakelijk is wanneer, vanwege uitzonderlijk ongunstige marktomstandigheden, de omstandigheden dit vereisen en wanneer een dergelijke overschrijding gerechtvaardigd is met het oog op de belangen van de beleggers. Het verstrekken van contant geld is verboden. **Contante leningen** Het Subfonds kan geld lenen binnen de limieten en onder de voorwaarden zoals uiteengezet in punt 3.1.10. van deel B van het prospectus. **Effectenfinancieringstransacties** Met het oog op een efficiënt portefeuillebeheer en zonder af te wijken van zijn beleggingsdoelstellingen, kan het Subfonds gebruikmaken van technieken en instrumenten met betrekking tot overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten, met inachtneming van de voorwaarden uiteengezet in punt 3.2. van Deel B van het prospectus ("Effectenfinancieringstransacties"). Het Subfonds zal tijdelijk effectenleningstransacties aangaan om extra inkomsten en kapitaal te genereren via effectenleningstarieven. De mogelijkheid om een lening aan te gaan wordt per geval beoordeeld en wordt bepaald door de rentevoeten, de liquiditeit en de korte rente van de effecten. De inkomsten worden uitsluitend gegenereerd uit de rente op leningen, niet uit de herbelegging van onderpand. Maximaal 20% van de netto-activa van het Subfonds kan worden ingezet voor effectenleningen. Het Subfonds verwacht tussen 0% en 10% van zijn netto-activa te gebruiken voor effectenleningen. Voor meer informatie over effectenfinancieringstransacties verwijzen wij u naar punt 3.2. van Deel B van het prospectus.
Risicoprofiel	Het risicoprofiel van het Subfonds moet worden beoordeeld over een beleggingshorizon van meer dan 5 jaar. Potentiële beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat de activa van het Subfonds onderhevig zijn aan de schommelingen van de internationale markten en aan de risico's die inherent zijn aan beleggingen in overdraagbare effecten waarin het Subfonds belegt.

	De belangrijkste risico's voor het Subfonds zijn: risico's in verband met discretionair beheer, risico van kapitaalverlies, aandelenrisico, valutarisico, renterisico, kredietrisico (bovendien bestaat er een specifieker kredietrisico in verband met het gebruik van kredietderivaten), risico's van opkomende markten, risico's in verband met high yield-obligaties, risico's in verband met beleggingen in voorwaardelijk converteerbare obligaties, liquiditeitsrisico, risico's in verband met beleggingen in China, risico's in verband met grondstoffenindexen, risico's in verband met marktkapitalisatie, tegenpartijrisico, volatiliteitsrisico, risico's in verband met tijdelijke aan- en verkopen van effecten, juridische risico's, risico's in verband met de herbelegging van ondepand en duurzaamheidsrisico's, risico's van hefboomwerking. **De bovengenoemde risico's worden gedetailleerd beschreven in het hoofdstuk "Beschrijving van de risico's" van dit prospectus en in de bijbehorende EID's.**
Beleggingsbeheerder	De Beheermaatschappij heeft het beleggingsbeheer van dit Subfonds gedeeltelijk gedelegeerd aan Carmignac UK Ltd en gedeeltelijk aan Carmignac Gestion in Parijs (Frankrijk).
Methode voor het bepalen van het totale risico	De methode die wordt gebruikt om het totale risico van het Subfonds te bepalen, is de absolute VaR-methode (Value at Risk). Het verwachte hefboomeffect, berekend als de som van de nominale bedragen zonder verrekening of afdekking, bedraagt 1500%, maar kan onder bepaalde omstandigheden hoger uitvallen. Voor zover de hefboomwerking meer dan 500% bedraagt en de limiet van 1500% kan bereiken (of hoger kan zijn), zal het Subfonds voor dit extra deel alleen gebruikmaken van kortlopende rentederivaten. Hogere hefboomwerking: deze zal doorgaans het gevolg zijn van specifieke marktomstandigheden (bijvoorbeeld lage/hoge volatiliteit, lage rentevoeten, interventie door de centrale bank) of van een toename van het aantal posities, wat echter de risico's van de portefeuille kan compenseren, of van het gebruik van opties die ver "out-of-the-money" zijn. Zo kunnen nieuwe posities die worden geopend om bestaande posities te compenseren, de bruto nominale waarde van uitstaande contracten verhogen, waardoor een hoge hefboomwerking ontstaat die weinig verband houdt met het huidige risico van de portefeuille. In elk geval worden ze gebruikt in overeenstemming met het risicoprofiel en de beleggingsdoelstelling van de portefeuille.
Profiel van de belegger	Dit Subfonds is bedoeld voor particuliere en institutionele beleggers die hun beleggingen willen diversifiëren en tegelijkertijd willen profiteren van marktkansen door middel van actief beheer gedurende een aanbevolen beleggingsperiode van meer dan 5 jaar. Deelnemingsrechten van dit Subfonds zijn niet geregistreerd overeenkomstig de Amerikaanse "Securities Act" van 1933. Ze mogen daarom niet worden aangeboden of verkocht, noch direct noch indirect, namens of ten behoeve van een US Person, zoals gedefinieerd in "Regulation S".

KENMERKEN VAN DE AANDELEN

Klasse	Valuta	ISIN-code	Dividendbeleid	Soort beleggers	Minimale initiële en daaropvolgende inschrijving
A EUR Acc	EUR	LU3261086774	Accumulatie	Alle	Geen
F EUR Acc	EUR	LU3261086857	Accumulatie	Geautoriseerde beleggers**	Geen
I EUR Acc	EUR	LU3261086931	Accumulatie	Institutionele beleggers***	€ 10.000.000*** (alleen bij initiële inschrijving)

*** Dit aandeel is bedoeld voor (i) Institutionele beleggers (entiteiten) die op eigen rekening beleggen, (ii) Fondsen van fondsen, (iii) Producenten van productstructuren die de Aandelen rechtstreeks of namens een eindbelegger kopen en een vergoeding aan die belegger op productniveau aanrekenen, (iv) Financiële tussenpersonen die volgens de regelgeving of individuele vergoedingsafspraken met hun klanten geen vergoedingen mogen aanvaarden en behouden, en (v) Carmignac Group.**

**** Toegankelijk voor institutionele beleggers die door de beheermaatschappij op discretionaire basis zijn geautoriseerd. Institutionele beleggers worden gedefinieerd in de zin van artikel 174, lid 2, onder (c), van de wet**

van 17 december 2010, zoals gewijzigd of vervangen. Kredietinstellingen en andere professionals uit de financiële sector (met inbegrip van hun beleggingen voor rekening van derden in het kader van een discretionaire beheerrelatie met hen), pensioenfondsen, beleggingsfondsen, overheidsinstellingen, verzekerings- en herverzekeringsmaatschappijen en holdings worden doorgaans beschouwd als institutionele beleggers in de zin van dit artikel. ***** De minimuminschrijving is niet van toepassing op Carmignac Group. Het minimumbedrag geldt voor elke eindbelegger.**	
Aandelen in EUR worden uitgegeven tegen een initiële prijs van EUR 100.	
Netto-inventariswaarde (NIW) **Waarderingsdag**	Dagelijks berekend in EUR op elke Waarderingsdag volgens de openingsuren van Euronext Parijs, behalve op wettelijke feestdagen in Frankrijk (in dat geval wordt de NIW berekend op de volgende volledige werkdag in Parijs).
Betaling van inschrijvingen en aflossingen	De termijn tussen de datum van centralisatie van de inschrijvings- of aflossingsorders en de afwikkelingsdatum van dergelijke orders door de bewaarder bedraagt 3 volledige werkdagen. De afwikkelingsdatum zal later zijn als er één of meer feestdagen (volgens de feestdagen van Euronext en Frankrijk) in de afwikkelingscyclus vallen. De lijst met deze dagen is op verzoek verkrijgbaar bij de Transferagent.

VERGOEDINGEN						
	Door de Aandeelhouders aan de distributeurs te betalen			Door het Subfonds aan de Beheermaatschappij te betalen		
Aandelen	**Inschrijving Vergoedingen**	**Aflossingsvergoedingen**	**Conversievergoedingen**	**Beheervergoedingen[1]**	**Dienstenvergoeding[2]**	**Prestatievergoedingen[3]**
A	**Max. 4%**	**0**	**Max. 1%**	**Max. 2,00%**	**Max. 0,30%**	**Ja**
F	**0**	**0**	**0**	**Max. 1,00%**	**Max. 0,30%**	**Ja**
I	**0**	**0**	**0**	**Max. 1,00%**	**Max. 0,30%**	**Ja**
1	Een jaarlijkse vergoeding, maandelijks te betalen, berekend en opgebouwd op elke waarderingsdag op basis van de netto-activa van het Subfonds en verhoogd met het rendement van het Subfonds, indien van toepassing.					
2	Een vaste jaarlijkse dienstenvergoeding, te betalen aan de Beheermaatschappij als vergoeding voor de functies en diensten die door de Beheermaatschappij worden verleend of ingekocht voor het beheer van de Vennootschap. Van deze vergoeding draagt de Beheermaatschappij de kosten en uitgaven die zijn gemaakt voor het beheer en de dagelijkse activiteiten van de Vennootschap (voor zover hieronder beschreven en nader toegelicht) en betaalt zij de dienstverleners (zoals de fondsbewaarder, fondsbeheerder, transferagent, registerhouder, domiciliëringsagent, de betalingsagent(en) en de accountant) voor de diensten die zij aan de Vennootschap verlenen. De vergoeding is maandelijks verschuldigd en wordt elke waarderingsdag berekend en opgebouwd op basis van de netto-activa van het Subfonds. De Dienstenvergoeding wordt gedefinieerd als een jaarlijks vast bedrag, d.w.z. een vast percentage van de netto-activa van het Subfonds, en als zodanig kan het bedrag van de door het Subfonds voor het boekjaar verschuldigde dienstenvergoeding afwijken van de werkelijke dienstenvergoedingen en exploitatiekosten van het Subfonds die tijdens dat jaar zijn gemaakt. De Beheermaatschappij kan de volledige vergoeding inhouden indien de Dienstenkosten hoger zijn dan de werkelijk gemaakte kosten. Omgekeerd, indien de werkelijke kosten hoger zijn dan het weergegeven maximale forfaitaire bedrag, dekt de Beheermaatschappij het verschil. Voor meer informatie over deze vergoeding, zie Hoofdstuk 20.1. van het Prospectus.					
3	Een jaarlijkse vergoeding die wordt berekend voor elke prestatieperiode. De prestatieperiode is het boekjaar. De prestatieperiode moet altijd minimaal 1 jaar bedragen. Voor een Subfonds of een aandelenklasse dat/die niet aan het begin van het boekjaar wordt gelanceerd, loopt de eerste prestatieperiode van de introductiedatum tot het einde van het volgende (volledige) boekjaar. De prestatievergoeding wordt berekend en opgebouwd op elke waarderingsdag en moet, indien van toepassing, worden betaald op de laatste dag van het boekjaar. De prestatievergoeding wordt voor elke aandelenklasse afzonderlijk berekend en opgebouwd. De prestatievergoeding is gebaseerd op de absolute prestatie van de aandelenklasse, waarbij een drempelrendement van dit Subfonds wordt toegepast. Op voorwaarde dat de waarde van het betreffende Aandeel is gestegen en tijdens de prestatieperiode het drempelrendement heeft overschreden , wordt een voorziening van 20% van deze waardestijging boven het drempelrendement aangemaakt. Het drempelrendement van de aandelenklassen in EUR (en de niet-afgedekte aandelenklassen in andere valuta's dan EUR) is ESTER (ook '€STR') Gekapitaliseerde index met een ondergrens van nul. €STR is een door de Europese Centrale Bank gepubliceerde kortetermijnrente in euro die de ongedekte overnight-financieringskosten van banken in de eurozone weerspiegelt. Het volgende drempelrendement is van toepassing op afgedekte aandelenklassen in andere valuta's dan EUR: het drempelrendement voor CHF-aandelen is de gekapitaliseerde SARON-rente (Bloomberg Ticker: SRFXON3 Index) met een ondergrens van nul, het drempelrendement voor aandelen in USD is de gekapitaliseerde SOFR-rente (Bloomberg Ticker: SOFR rate Index) met een ondergrens van nul en het drempelrendement voor aandelen in GBP is de gekapitaliseerde SONIA-rente (Bloomberg Ticker: SONIO/N) met ondergrens van nul. Bovendien is de prestatievergoeding gebaseerd op het High-Water Mark (HWM)-model, waarbij de prestatievergoeding alleen in rekening wordt gebracht als de waarde van de aandelen aan het einde van de prestatieperiode hoger is dan de hoogste waarde van de aandelen aan het einde van één van de vijf (5) voorgaande prestatieperiodes ("High-Water Mark"). De waarde van de aandelen bij de introductie van het Subfonds of elke aandelenklasse vormt de eerste High-Water Mark.					

	Indien de aandelenklasse in aanmerking komt voor het boeken van een prestatievergoeding, wordt bij inschrijvingen een systeem toegepast om het volume-effect van deze deelnemingsrechten op de prestatievergoeding te neutraliseren. Dit houdt in dat het aandeel van de prestatievergoeding dat daadwerkelijk is geboekt als gevolg van deze nieuw ingeschreven deelnemingsrechten, systematisch wordt afgetrokken van de dagelijkse voorziening. In geval van aflossingen is het deel van de prestatievergoeding dat overeenkomt met de terugbetaalde Aandelen verschuldigd aan de Beheermaatschappij volgens het kristallisatiebeginsel. Het rendement van het Subfonds wordt weergegeven door de bruto-inventariswaarde (BIW), na aftrek van alle kosten, vóór het voorzien van prestatievergoedingen en rekening houdend met de inschrijvingen en aflossingen. Voor meer uitleg en concrete voorbeelden van de berekeningsmethode voor prestatievergoeding verwijzen wij u naar hoofdstuk 20, paragraaf 3 van dit prospectus.

Deel A, "De Subfondsen van CARMIGNAC PORTFOLIO" – 22

CARMIGNAC PORTFOLIO INVEST EUROPE	
Introductiedatum	Dit Subfonds wordt op 31 augustus 2026 gelanceerd.
Beleggingsdoelstelling	De doelstelling van het Subfonds is om zijn referentie-indicator te overtreffen over een aanbevolen beleggingshorizon van vijf jaar. Dit Subfonds is een actief beheerde icbe. De beleggingsbeheerder heeft discretionaire bevoegdheid over zijn portefeuille, met inachtneming van de vastgestelde beleggingsdoelstellingen en het vastgestelde beleggingsbeleid. Daarnaast streeft het Subfonds naar het promoten van ecologische en sociale kenmerken. Details over hoe de ESG-aanpak wordt toegepast, worden beschreven in de bijlage bij dit Prospectus en zijn ook te vinden op de volgende websites: www.carmignac.com en https://www.carmignac.lu/en_GB/responsible-investment/template-hub-sri-thematic-fondsen-4526 (de "website van Carmignac Responsible Investment").
Referentie-indicator	De referentie-indicator is de MSCI Europe NR Index (Bloomberg-ticker: NDDUE15). De MSCI Europe NR Index omvat large- en mid-capaandelen uit 15 ontwikkelde markten in Europa. Nadere informatie over de index, de samenstelling en de berekening ervan is beschikbaar op de website van de indexaanbieder op www.msci.com. Het beleggingsuniversum van het subfonds is, wat de spreiding naar regio, sector of marktkapitalisatie betreft, ten minste gedeeltelijk afgeleid van de referentie-indicator. De beleggingsstrategie van het Subfonds is niet afhankelijk van de referentie-indicator; daarom zullen de posities en de wegingen van het Subfonds doorgaans aanzienlijk afwijken van de samenstelling van de referentie-indicator. Er is geen limiet vastgesteld voor de omvang van een dergelijke afwijking. Raadpleeg voor meer informatie over de referentie-indicatoren en de benchmarkverordening Sectie 27 van het prospectus.
Basisvaluta van het Subfonds	EUR
Beleggingsstrategie	**Aandelenstrategie** Het Subfonds belegt ten minste 75% van zijn activa in aandelen in de Europese Economische Ruimte. De aandelenstrategie wordt bepaald op basis van een macro-economische analyse en een gedetailleerde financiële analyse van de bedrijven waarop het Subfonds long-posities kan openen. Afhankelijk van marktkansen kan de Portfolio Manager ook short-posities openen op in aanmerking komende onderliggende activa als hij of zij van mening is dat de markt deze onderliggende activa overwaardeert. Short-posities worden uitsluitend bereikt door het gebruik van financiële derivaten. Er wordt uitgebreide fundamentele analyse van de jaarrekeningen van het bedrijf en andere kwalitatieve informatiebronnen uitgevoerd om de groeivooruitzichten van het bedrijf en de mogelijke opname in de portefeuille vast te stellen. De definitieve aandelenselectie gebeurt volledig naar eigen inzicht en is gebaseerd op de verwachtingen van de fondsenbeheerder en op financiële en niet-financiële analyses. De beleggingsstrategie wordt gevolgd via een portefeuille van directe beleggingen in effecten. De beleggingsstrategie kan in mindere mate gebruikmaken van derivaten op aandelen, vreemde valuta, vastrentende waarden en kredietmarkten. **Valutastrategie** Beleggingen op de valutamarkt, die afhangen van de verwachtingen over veranderingen in verschillende valuta, worden bepaald door de valuta-allocatie tussen de verschillende regio's via blootstelling die wordt gegenereerd door directe beleggingen in effecten die luiden in vreemde valuta of rechtstreeks via valutaderivaten. **Strategie inzake vastrentende waarden en krediet** Het subfonds kan ook beleggen in obligaties, schuldeffecten of geldmarktinstrumenten die luiden in een vreemde valuta of euro. Deze beleggingen worden gedaan voor diversificatiedoeleinden. Beleggingen op vastrentende en kredietmarkten worden ook gekozen op basis van analyse van het

	monetaire beleid van de verschillende centrale banken, financieel onderzoek naar de solvabiliteit van de emittent en voor doeleinden inzake de samenstelling van de portefeuille. Dit bepaalt het algehele niveau van obligatie- en kredietblootstelling van het subfonds. Het subfonds belegt op alle internationale markten.
Duurzame belegging	**Het Subfonds promoot ecologische en/of sociale kenmerken overeenkomstig artikel 8 van de Verordening betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiëledienstensector ("SFDR"). Informatie over de ecoologische en/of sociale kenmerken van dit Subfonds is beschikbaar in de bijlage bij dit Prospectus.**
Categorieën van activa en financiële contracten	**Aandelen** Het subfonds belegt ten minste 75% van zijn nettoactiva in aandelen in de Europese Economische Ruimte. Het deel van de activa dat is belegd in aandelen van opkomende markten mag niet meer bedragen dan 20% van de nettoactiva van het subfonds. Het Subfonds mag tot 10% van zijn nettoactiva beleggen in overdraagbare effecten van ondernemingen die op het moment van uitgifte of aankoop van de effecten anticiperen op of streven naar een aanvraag voor toelating tot de officiële notering aan een effectenbeurs of een andere gereglementeerde markt en waarvoor deze officiële notering aan een effectenbeurs of een andere gereglementeerde markt niet binnen één jaar na de uitgifte- of aankoopdatum is voorzien (aangeduid als “geselecteerde niet-beursgenoteerde effecten”) en loopt specifieke risico's die daarmee gepaard gaan. Voor aanvullende informatie over niet-beursgenoteerde effecten verwijzen wij u naar sectie 3.7. "Geselecteerde niet-beursgenoteerde effecten" in Deel B van dit prospectus. **Schuldeffecten en geldmarktinstrumenten** Het subfonds kan tot 25% van zijn activa beleggen in schuldeffecten (bijv. vastrentende en/of variabel rentende overheids- en bedrijfsobligaties) en/of geldmarktinstrumenten zonder beperkingen wat betreft duration of allocatie tussen private en publieke emittenten. Tot 10% van de nettoactiva van het subfonds kan worden belegd in obligaties met een rating onder investment-grade. Een schuldinstrument wordt als "investment-grade" beschouwd als het door ten minste een van de belangrijkste ratingbureaus als zodanig wordt beoordeeld. Het subfonds kan ook beleggen in obligaties zonder rating. De Vennootschap voert zijn eigen analyse en beoordeling uit van de kredietwaardigheid van effecten die geen rating hebben. Indien een schuldbewijs op basis van een dergelijke analyse een interne rating krijgt die lager is dan investment-grade, dan is het onderworpen aan de hierboven vermelde limiet. Het subfonds kan beleggen in converteerbare obligaties uit de eurozone en/of internationale converteerbare obligaties. Het Subfonds kan beleggen in exchange-traded commodities (ETC's) zonder hefboomwerking die worden verhandeld op gereglementeerde of georganiseerde markten in de eurozone en/of op internationale markten om blootstelling te verkrijgen aan grondstoffen, waaronder edelmetalen. Beleggingen in ETC's zijn alleen toegestaan voor zover deze activa in contanten worden afgewikkeld. De totale blootstelling van het Subfonds aan grondstoffen via alle in aanmerking komende activa is beperkt tot 10% van de nettoactiva. **Derivaten** Het subfonds kan derivaten gebruiken voor blootstelling, afdekking en efficiënt portefeuillebeheer, en in het bijzonder, maar niet uitsluitend, aandelenderivaten, valutaderivaten. Voor meer informatie verwijzen wij u naar de hoofdstukken 3.4 en 26 van het prospectus. **Effecten met ingebouwde derivaten** Het Subfonds kan beleggen in effecten met ingebouwde derivaten (met name warrants, p-notes, converteerbare obligaties of inschrijvingsbewijzen) die worden verhandeld op gereglementeerde, georganiseerde of onderhandse markten in de eurozone en/of internationale markten. In alle gevallen mogen de bedragen die worden belegd in effecten met ingebouwde derivaten, met uitzondering van voorwaardelijk converteerbare obligaties, niet meer bedragen dan 10% van de netto-activa.

	Het Subfonds kan ook tot 10% van zijn netto-activa beleggen in voorwaardelijk converteerbare obligaties ("CoCo's") (en specifieke risico's lopen die nader worden beschreven in punt 25.2. van deel B van het Prospectus). **Icb's, beleggingsfondsen, trackers en beursgenoteerde fondsen (ETF's)** De Portfolio Manager kan tot 10% van de netto-activa beleggen in deelnemingsrechten of aandelen van icbe's of andere icb's. Het Subfonds kan beleggen in fondsen die worden beheerd door de Beheermaatschappij of een gelieerde onderneming. Het Subfonds kan gebruikmaken van trackers, beursgenoteerde indexfondsen en beursgenoteerde fondsen. **Deposito's en contant geld** Het Subfonds kan gebruikmaken van deposito's om zijn kasbeheer te optimaliseren. Deze transacties worden uitgevoerd binnen de grenzen die zijn vastgelegd in punt 3 van Deel B van het prospectus. Het Subfonds kan maximaal 20% van zijn netto-activa in contanten aanhouden. De bovengenoemde limiet van 20% mag slechts tijdelijk worden overschreden gedurende een periode die strikt noodzakelijk is wanneer, vanwege uitzonderlijk ongunstige marktomstandigheden, de omstandigheden dit vereisen en wanneer een dergelijke overschrijding gerechtvaardigd is met het oog op de belangen van de beleggers. **Contante leningen** Het Subfonds kan geld lenen binnen de limieten en onder de voorwaarden zoals uiteengezet in punt 3.1.10. van deel B van het prospectus. **Effectenfinancieringstransacties** Met het oog op een efficiënt portefeuillebeheer en zonder af te wijken van zijn beleggingsdoelstellingen, kan het Subfonds gebruikmaken van technieken en instrumenten met betrekking tot overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten, met inachtneming van de voorwaarden uiteengezet in punt 3.2. van Deel B van het prospectus ("Effectenfinancieringstransacties"). Het Subfonds zal tijdelijk effectenleningstransacties aangaan om extra inkomsten en kapitaal te genereren via effectenleningstarieven. De mogelijkheid om een lening aan te gaan wordt per geval beoordeeld en wordt bepaald door de rentevoeten, de liquiditeit en de korte rente van de effecten. De inkomsten worden uitsluitend gegenereerd uit de rente op leningen, niet uit de herbelegging van onderpand. Maximaal 20% van de netto-activa van het Subfonds kan worden ingezet voor effectenleningen. Het Subfonds verwacht tussen 0% en 5% van zijn netto-activa te gebruiken voor effectenleningen. Voor meer informatie over effectenfinancieringstransacties verwijzen wij u naar punt 3.2. van Deel B van het prospectus.
Risicoprofiel	Het risicoprofiel van het Subfonds moet worden beoordeeld over een beleggingshorizon van meer dan 5 jaar. Potentiële beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat de activa van het Subfonds onderhevig zijn aan de schommelingen van de internationale markten en aan de risico's die inherent zijn aan beleggingen in overdraagbare effecten en andere activa waarin het Subfonds belegt. De belangrijkste risico's waaraan het Subfonds is blootgesteld, zijn: risico verbonden aan discretionair beheer, aandelenrisico, valutarisico, liquiditeitsrisico, ESG-risico, tegenpartijrisico, risico van opkomende markten, risico's van hefboomwerking, risico van kapitaalverlies en risico verbonden aan hoogrentende effecten. **De bovengenoemde risico's worden gedetailleerd beschreven in het hoofdstuk "Beschrijving van de risico's" van dit prospectus en in de bijbehorende EID's.** Bovendien moet worden opgemerkt dat het beheer door het Subfonds discretionair is; het berust op het anticiperen op de evolutie van de verschillende markten. Dit betekent dat er een risico bestaat dat het Subfonds niet te allen tijde belegd is in de best presterende markten.

	Aandeelhouders moeten zich ervan bewust zijn dat beleggingen in opkomende markten extra risico's met zich meebrengen vanwege de politieke en economische situatie in de opkomende landen die de waarde van de beleggingen kunnen beïnvloeden.
Beleggingsbeheerder	De Beheermaatschappij heeft het beleggingsbeheer van dit Subfonds gedeeltelijk gedelegeerd aan Carmignac UK Ltd en gedeeltelijk aan Carmignac Gestion S.A. in Parijs (Frankrijk).
Methode voor het bepalen van het totale risico	De methode die wordt gebruikt om het totale risico van het Subfonds te bepalen, is de VaR (Value at Risk) ten opzichte van een referentie-portefeuille (de referentie-indicator van het Subfonds zal zijn referentie-portefeuille zijn). Het verwachte hefboomeffect, berekend als de som van de nominale bedragen zonder verrekening of afdekking, bedraagt 200%, maar kan onder bepaalde omstandigheden hoger uitvallen. Hogere hefboomwerking: deze zal doorgaans het gevolg zijn van specifieke marktomstandigheden (bijvoorbeeld lage/hoge volatiliteit, lage rentevoeten, interventie door de centrale bank) of van een toename van het aantal posities, wat echter de risico's van de portefeuille kan compenseren, of van het gebruik van opties die ver “out-of-the-money” zijn. Zo kunnen nieuwe posities die worden geopend om bestaande posities te compenseren, de bruto nominale waarde van uitstaande contracten verhogen, waardoor een hoge hefboomwerking ontstaat die weinig verband houdt met het huidige risico van de portefeuille. In elk geval worden ze gebruikt in overeenstemming met het risicoprofiel en de beleggingsdoelstelling van de portefeuille.
Profiel van de belegger	Dit Subfonds is bedoeld voor alle soorten beleggers, of het nu natuurlijke personen of rechtspersonen zijn, die hun belegging willen diversifiëren via internationale aandelen. Gezien de blootstelling van het Subfonds aan de aandelenmarkt, bedraagt de aanbevolen beleggingshorizon meer dan 5 jaar. **De aandacht van aandeelhouders die voor belastingdoeleinden in Frankrijk woonachtig zijn, wordt gevestigd op het feit dat het Subfonds in aanmerking komt voor het Franse aandelen-spaarplan (Plan d’épargne en actions; of PEA), wat betekent dat minimaal 75% van de portefeuille permanent is belegd in effecten of rechten die in aanmerking komen voor de PEA.** Deelnemingsrechten van dit Subfonds zijn niet geregistreerd overeenkomstig de Amerikaanse “Securities Act” van 1933. Ze mogen daarom niet worden aangeboden of verkocht, noch direct noch indirect, namens of ten behoeve van een US Person, zoals gedefinieerd in “Regulation S”.

KENMERKEN VAN DE AANDELEN

Klasse	Valuta	ISIN-code	Dividendbeleid	Soort beleggers	Minimale initiële en vervolginschrijving
A EUR Acc	EUR	LU3426519099	Accumulatie	Alle	Geen
E EUR Acc*	EUR	LU3426519255	Accumulatie	Alle	Geen
F EUR Acc	EUR	LU3426519339	Accumulatie	Geautoriseerde beleggers**	Geen
F USD Acc*	USD	LU3426519412	Accumulatie	Geautoriseerde beleggers**	Geen
FW EUR Acc	EUR	LU3426519503	Accumulatie	Geautoriseerde beleggers**	Geen
I EUR Acc	EUR	LU3426519685	Accumulatie	Geautoriseerde institutionele beleggers**	€ 10.000.000**** (alleen bij initiële inschrijving)
IW EUR Acc	EUR	LU3426519768	Accumulatie	Geautoriseerde institutionele beleggers**	€ 10.000.000**** (alleen bij initiële inschrijving)
B EUR Acc	EUR	LU3426519172	Accumulatie	Geautoriseerde institutionele beleggers***	€ 50.000.000**** (alleen bij initiële inschrijving)

* Dit aandeel is bedoeld voor (i) Institutionele beleggers (entiteiten) die op eigen rekening beleggen, (ii) fondsen van fondsen, (iii) Producenten van productstructuren die de Aandelen rechtstreeks of namens een eindbelegger kopen en een vergoeding aan die belegger op productniveau aanrekenen, (iv) Financiële tussenpersonen die volgens de regelgeving of individuele vergoedingsafspraken met hun klanten geen vergoedingen mogen aanvaarden en behouden, en (v) Carmignac Group.

** Toegankelijk voor institutionele beleggers die door de beheermaatschappij op discretionaire basis zijn geautoriseerd. Institutionele beleggers worden gedefinieerd in de zin van artikel 174, lid 2, onder (c), van de wet van 17 december 2010, zoals gewijzigd of vervangen. Kredietinstellingen en andere professionals uit de financiële sector (met inbegrip van hun beleggingen voor rekening van derden in het kader van een discretionaire beheerrelatie met hen), pensioenfondsen, beleggingsfondsen, overheidsinstellingen, verzekerings- en herverzekeringsmaatschappijen en holdings worden doorgaans beschouwd als institutionele beleggers in de zin van dit artikel.

*** Toegankelijk voor institutionele beleggers (zoals hierboven gedefinieerd voor I- en IW-aandelen) die door de beheermaatschappij op discretionaire basis zijn geautoriseerd. Zodra de netto-inventariswaarde, vastgesteld op de betreffende afsluitingsdatum, die aan het aandeel toekomt, honderd miljoen euro (100.000.000,00) bereikt of overschrijdt (de "beleggingslimiet"), kan de Raad van Bestuur (of de Beheermaatschappij als haar naar behoren gemachtigde vertegenwoordiger) naar eigen goeddunken besluiten om inschrijvingen op de Aandelen te beperken tot beleggers die reeds (direct of indirect) in de Aandelen hebben belegd. Een dergelijke beperking kan door de Raad van Bestuur (of de Beheermaatschappij als haar naar behoren gemachtigde vertegenwoordiger) naar eigen goeddunken worden opgelegd, gehandhaafd, gewijzigd of opgeheven, ongeacht de omvang van de activa die aan de Aandelen kunnen worden toegerekend. Wanneer een dergelijke beperking van kracht is, worden inschrijvingen van nieuwe aanvragers niet langer in behandeling genomen, tenzij de Raad van Bestuur (of de Beheermaatschappij als haar naar behoren gemachtigde vertegenwoordiger) naar eigen goeddunken besluit af te zien van deze beperking of deze op te heffen.

**** De minimuminschrijving is niet van toepassing op Carmignac Group. Het minimumbedrag geldt voor elke eindbelegger.

Aandelen in EUR worden uitgegeven tegen een initiële prijs van EUR 100. Aandelen in USD worden uitgegeven tegen een initiële prijs van USD 100.

De netto-inventariswaarde (NIW) Waarderingsdag	Dagelijks berekend in EUR op elke Waarderingsdag volgens de openingsuren van Euronext Parijs, behalve op wettelijke feestdagen in Frankrijk (in dat geval wordt de NIW berekend op de volgende volledige werkdag in Parijs).
Betaling van inschrijvingen en aflossingen	De termijn tussen de datum van centralisatie van de inschrijvings- of aflossingsorders en de afwikkelingsdatum van dergelijke orders door de bewaarder bedraagt 3 volledige werkdagen. De afwikkelingsdatum zal later zijn als er één of meer feestdagen (volgens de feestdagen van Euronext en Frankrijk) in de afwikkelingscyclus vallen. De lijst met deze dagen is op verzoek verkrijgbaar bij de Transferagent.

VERGOEDINGEN						
	Door de Aandeelhouders aan de distributeurs te betalen			**Door het Subfonds aan de Beheermaatschappij te betalen**		
Aandelen	**Inschrijving Vergoedingen**	**Aflossings-vergoedingen**	**Conversie-vergoedingen**	**Beheer-vergoedingen[1]**	**Dienstenvergoeding[2]**	**Prestatievergoedingen[3]**
A	**Max. 4%**	**0**	**Max. 1%**	**Max. 1,70%**	**Max. 0,30%**	**Ja**
B	**0**	**0**	**0**	**Max. 1,00%**	**Max. 0,30%**	**Ja**
E	**0**	**0**	**0**	**Max. 2,50%**	**Max. 0,30%**	**Ja**
F	**0**	**0**	**0**	**Max. 1,00%**	**Max. 0,30%**	**Ja**
FW	**0**	**0**	**0**	**Max. 1.20%**	**Max. 0,30%**	**Nee**
I	**0**	**0**	**0**	**Max. 1,00%**	**Max. 0,30%**	**Ja**
IW	**0**	**0**	**0**	**Max. 1.20%**	**Max. 0,30%**	**Nee**

1	Een jaarlijkse vergoeding, maandelijks te betalen, berekend en opgebouwd op elke waarderingsdag op basis van de netto-activa van het Subfonds en verhoogd met het rendement van het Subfonds, indien van toepassing.
2	Een vaste jaarlijkse dienstenvergoeding, te betalen aan de Beheermaatschappij als vergoeding voor de functies en diensten die door de Beheermaatschappij worden verleend of ingekocht voor het beheer van de Vennootschap. Van deze vergoeding draagt de Beheermaatschappij de kosten en uitgaven die zijn gemaakt voor het beheer en de dagelijkse activiteiten van de Vennootschap (voor zover hieronder beschreven en nader toegelicht) en betaalt zij de dienstverleners (zoals de fondsbewaarder, fondsbeheerder, transferagent, registerhouder, domiciliëringsagent, de betalingsagent(en) en de accountant) voor de diensten die zij aan de Vennootschap verlenen. De vergoeding is maandelijks verschuldigd en wordt elke waarderingsdag berekend en opgebouwd op basis van de netto-activa van het Subfonds. De Dienstenvergoeding wordt gedefinieerd als een jaarlijks vast bedrag, d.w.z. een vast percentage van de netto-activa van het Subfonds, en als zodanig kan het bedrag van de door het Subfonds voor het boekjaar verschuldigde dienstenvergoeding afwijken van de werkelijke dienstenvergoedingen en exploitatiekosten van het Subfonds die tijdens dat jaar zijn gemaakt. De Beheermaatschappij kan de volledige vergoeding inhouden indien de Dienstenkosten hoger zijn dan de werkelijk gemaakte kosten. Omgekeerd, indien de werkelijke kosten hoger zijn dan het weergegeven maximale forfaitaire bedrag, dekt de Beheermaatschappij het verschil. Voor meer informatie over deze vergoeding, zie Hoofdstuk 20.1. van het Prospectus.
3	Een jaarlijkse vergoeding die wordt berekend voor elke prestatieperiode. De prestatieperiode is het boekjaar. De prestatieperiode moet altijd minimaal 1 jaar bedragen. Voor een Subfonds of een aandelenklasse dat/die niet aan het begin van het boekjaar wordt gelanceerd, loopt de eerste prestatieperiode van de introductiedatum tot het einde van het volgende (volledige) boekjaar. De prestatievergoeding wordt berekend en opgebouwd op elke waarderingsdag en moet, indien van toepassing, worden betaald op de laatste dag van het boekjaar. De prestatievergoeding wordt voor elke aandelenklasse afzonderlijk berekend en opgebouwd. De prestatievergoeding is gebaseerd op de relatieve outperformance van de aandelenklasse ten opzichte van haar referentie-indicator. De prestatievergoeding van 20% wordt vastgesteld wanneer het rendement van de aandelenklasse hoger is dan het rendement van de referentie-indicator gedurende de prestatieperiode.

	Indien de aandelenklasse tijdens de referentieperiode van maximaal 5 jaar (of sinds de introductie van het Subfonds of de betreffende aandelenklasse, afhankelijk van welke periode het kortst is) minder goed presteert dan de referentie-indicator, wordt dit verschil teruggevorderd voordat er een prestatievergoeding verschuldigd is. Een nieuwe referentieperiode van maximaal 5 jaar begint wanneer de prestatievergoeding wordt betaald. Een nieuwe referentieperiode van maximaal 5 jaar begint ook wanneer de underperformance die niet is teruggevorderd, afloopt aan het einde van een periode van 5 jaar. In een dergelijk geval zal elke outperformance die gedurende deze periode heeft plaatsgevonden om de underperformance terug te vorderen, op hetzelfde moment vervallen en zal elke daaropvolgende underperformance die binnen deze periode van 5 jaar heeft plaatsgevonden, een nieuwe referentieperiode van maximaal 5 jaar starten. Indien de aandelenklasse in aanmerking komt voor het boeken van een prestatievergoeding, wordt bij inschrijvingen een systeem toegepast om het volume-effect van deze deelnemingsrechten op de prestatievergoeding te neutraliseren. Dit houdt in dat het aandeel van de prestatievergoeding dat daadwerkelijk is geboekt als gevolg van deze nieuw ingeschreven deelnemingsrechten, systematisch wordt afgetrokken van de dagelijkse voorziening. In geval van aflossingen is het deel van de prestatievergoeding dat overeenkomt met de terugbetaalde Aandelen verschuldigd aan de Beheermaatschappij volgens het kristallisatiebeginsel. Het rendement van het Subfonds wordt weergegeven door de bruto-inventariswaarde (BIW), na aftrek van alle kosten, vóór aftrek van prestatievergoedingen en rekening houdend met de inschrijvingen en aflossingen. **De prestatievergoeding kan ook verschuldigd zijn indien de aandelenklasse beter heeft gepresteerd dan de referentie-indicator, maar een negatief rendement heeft behaald.** Voor meer uitleg en concrete voorbeelden van de berekeningsmethode voor prestatievergoeding verwijzen wij u naar hoofdstuk 20, paragraaf 3 van dit prospectus. De referentie-indicator die dient als basis voor de berekening van de prestatievergoeding is de MSCI Europe NR index (Bloomberg ticker: NDDUE15).

DEEL B:
ALGEMEEN

1. BESCHRIJVING VAN DE VENNOOTSCHAP

1.1. Algemeen

De aandeelhouders dienen zich ervan bewust te zijn dat elke belegging risico's inhoudt en dat er geen enkele garantie kan worden verstrekt tegen verliezen als gevolg van een belegging in om het even welk Subfonds. Bovendien kan niet worden gegarandeerd dat de Vennootschap haar doelstelling, zoals hierna gedefinieerd, zal bereiken. Er kan geen enkele garantie worden verstrekt over de toekomstige resultaten of toekomstige 'returns' van de Vennootschap, noch door de Vennootschap zelf, noch door een van de bestuurders (‘de Bestuurders’), gemachtigde vertegenwoordigers of Beleggingsbeheerders van de Vennootschap. Dit prospectus wordt gepubliceerd in samenhang met een openbare aanbieding van aandelen van de Vennootschap. Elke beslissing om op de aandelen in te schrijven moet worden gebaseerd op de informatie in dit prospectus en in de recentste jaar- en halfjaarverslagen van de Vennootschap, die beschikbaar zijn op de statutaire zetel van de Vennootschap of op de kantoren van haar gemachtigde vertegenwoordigers.

De raad van bestuur (de "**Raad van Bestuur**") van CARMIGNAC PORTFOLIO (de "**Vennootschap**") is volledig verantwoordelijk voor de juistheid van de informatie in dit prospectus en voor het beheer van de Vennootschap. Zo is de Raad van Bestuur verantwoordelijk voor de definitie en de uitvoering van het beleggingsbeleid van de Vennootschap. De registratie van de Vennootschap krachtens de Wet van 2010, zoals hieronder gedefinieerd, vereist echter geen goedkeuring of afkeuring van enige Luxemburgse autoriteit met betrekking tot de geschiktheid en de juistheid van dit prospectus of van de effectenportefeuille van de Vennootschap. Elke bewering van het tegendeel is verboden en illegaal. Potentiële inschrijvers en kopers van aandelen van de Vennootschap wordt aangeraden inlichtingen in te winnen over (i) mogelijke fiscale gevolgen, (ii) wettelijke vereisten en (iii) alle deviezencontroles of -beperkingen krachtens de wetgeving van hun land van herkomst, verblijf of officiële woonplaats die enige invloed kunnen hebben op de inschrijving op en het bezit of de verkoop van aandelen van de Vennootschap.

De Vennootschap is een Luxemburgse vennootschap opgericht in de vorm van een beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal ("SICAV"). De voornaamste kenmerken van de Vennootschap luiden als volgt:

- **Soort fonds**: ICBE onderworpen aan deel I van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 inzake instellingen voor collectieve belegging, zoals gewijzigd en aangevuld door de Luxemburgse wet van 10 mei 2016 (de **"Wet van 2010"**) en onder toezicht van de Luxemburgse financiële toezichthouder (de *Commission de Surveillance du Secteur Financier*, **"CSSF"**);
- **Oprichting**: 30 juni 1999 voor onbepaalde duur;
- **Statuten van de Maatschappij (**de **"Statuten"):** gepubliceerd op 2 augustus 1999 in het officiële staatsblad van het Groothertogdom Luxemburg (*Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*) en voor het laatst gewijzigd door de algemene vergadering van aandeelhouders op 7 mei 2019. De meest recente versie van de gecoördineerde Statuten werd op 5 augustus 2019 ingeschreven in het Luxemburgse handelsregister.
- **Kapitaal van de Vennootschap**: altijd gelijk aan de netto-activa van al haar Subfondsen, vertegenwoordigd door volledig volgestorte aandelen, zonder nominale waarde en luidend in euro (**"euro"** of **"EUR"**);
- **Minimumkapitaal (naar Luxemburgs recht)**: EUR 1.250.000;
- **Luxemburgs handels- en vennootschapsregister nr.** B 70 409.

Vragen over de algemene structuur en het beleid van de Vennootschap moeten aan de statutaire zetel van de Vennootschap worden gericht.

Beleggers kunnen eventuele klachten schriftelijk indienen bij de beheermaatschappij op het volgende adres: 7, rue de la Chapelle, L-1325 Luxemburg, Groothertogdom Luxemburg.

1.2. Specifieke informatie voor onderdanen van de Verenigde Staten van Amerika

De Vennootschap, haar Subfondsen of haar aandelen zijn niet ingeschreven in de Verenigde Staten van Amerika krachtens de United States Investment Company Act van 1940 en de United States Securities Act van 1933, zoals gewijzigd en aangevuld.

De aandelen mogen en zullen dan ook niet voor verkoop worden aangeboden, worden verkocht, overgedragen of geleverd in de Verenigde Staten (inclusief de territoria en bezittingen van de VS) of aan "U.S. persons", zoals gedefinieerd in de Amerikaanse regelgeving, tenzij in het kader van verrichtingen die niet indruisen tegen de Toepasselijke wetgeving (bijv. wanneer de U.S. persons niet in de Verenigde Staten van Amerika woonachtig zijn). Overeenkomstig de toepasselijke fiscale regelgeving in de VS wordt een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal voor de Amerikaanse federale inkomstenbelasting beschouwd als een passieve buitenlandse beleggingsmaatschappij (Passive Foreign Investment Company, "PFIC"). De Vennootschap verschaft zijn aandeelhouders niet de benodigde informatie op grond waarvan een in de VS belastingplichtig persoon de Vennootschap zou kunnen aanmerken als zijnde een 'qualified electing fund' binnen het kader van de Amerikaanse inkomstenbelasting. De toepassing van de regels omtrent het begrip "passieve buitenlandse beleggingsmaatschappij" is complex en op vele punten onzeker.

Personen die in de VS belastingplichtig zijn, wordt ten zeerste aangeraden bij hun persoonlijke belastingadviseur advies in te winnen over de fiscale consequenties van een belegging in de Vennootschap.

1.3. Structuur met meerdere Subfondsen en aandelenklassen

Voor elk van de Aandelenklassen wordt een afzonderlijke pool van activa (het "**Subfonds**") opgericht en belegd volgens de beleggingsdoelstelling die van toepassing is op de Aandelenklasse die met het betreffende Subfonds overeenkomt. De Vennootschap heeft verschillende Subfondsen, zodat aandeelhouders en potentiële beleggers een of meer beleggingsdoelstellingen kunnen kiezen door te beleggen in een of meer Subfondsen van de Vennootschap. De Raad van Bestuur kan besluiten om aandelen van andere klassen uit te geven die overeenkomen met Subfondsen met een eigen beleggingsdoelstelling.

Ten aanzien van derden zal de Vennootschap als één juridische entiteit worden beschouwd.

Elk Subfonds zal worden behandeld als een afzonderlijke juridische entiteit, met zijn eigen financiering, eigen verplichtingen, eigen meerwaarden en minderwaarden, eigen berekening van de netto-inventariswaarde ("**NIW**" of "**Netto-inventariswaarde**") en eigen kosten, tenzij anders overeengekomen met de crediteurs. De Raad van Bestuur beschikt over de mogelijkheid om binnen elk Subfonds verschillende Klassen en/of Subklassen van Aandelen te creëren ("**Klassen**" en "**Subklassen**"), die van elkaar kunnen verschillen op het vlak van (i) uitkeringsbeleid (Uitkerings- en/of Kapitalisatieaandelen), (ii) basisvaluta, (iii) toepasselijke provisies en kosten, (iv) distributiebeleid. Deze informatie moet in het prospectus worden opgenomen en aan de aandeelhouders en potentiële beleggers worden meegedeeld.

Naar keuze van de Raad van Bestuur geeft de Vennootschap in elk Subfonds Kapitalisatie- en/of Uitkeringsaandelen uit. In de Subfondsen waar deze keuze bestaat, kan elk aandeel naar keuze van de aandeelhouder worden uitgegeven als een uitkeringsaandeel (het "**Uitkeringsaandeel**") of als kapitalisatieaandeel (het "**Kapitalisatieaandeel**") en enkel als aandeel op naam.

De aandelen van de verschillende Subfondsen kunnen normaal op elke Waarderingsdag worden uitgegeven, teruggekocht en geconverteerd tegen een prijs die berekend wordt op basis van de Netto-inventariswaarde per Aandeel van de betreffende klasse in het betreffende Subfonds op die Waarderingsdag, zoals vermeld in de Statuten, vermeerderd met de toepasselijke kosten en vergoedingen, zoals bepaald in deel A: "De Subfondsen van CARMIGNAC PORTFOLIO" van dit prospectus.

Mits naleving van de onderstaande bepalingen kunnen aandeelhouders hun aandelen van een bepaald Subfonds volledig of gedeeltelijk converteren in aandelen van een ander Subfonds en aandelen van een Klasse in aandelen van een andere Klasse binnen hetzelfde Subfonds of van een ander Subfonds.

2. DOELSTELLING EN SAMENSTELLING VAN DE PORTEFEUILLE

De doelstelling van de Vennootschap bestaat erin haar Aandeelhouders een zo hoog mogelijk totaalrendement te verschaffen en van een professioneel beheer te laten profiteren. De Vennootschap biedt de aandeelhouders een mogelijkheid om te beleggen in verschillende portefeuilles van wereldwijd gespreide effecten om een meerwaarde te verwezenlijken zonder de inkomsten op korte termijn van de portefeuilles uit het oog te verliezen. De Aandeelhouder kan, naargelang zijn behoeften of zijn eigen marktverwachtingen, kiezen hoeveel hij wil beleggen in een of ander Subfonds van de Vennootschap.

De Vennootschap garandeert niet dat de nagestreefde doelstelling kan worden verwezenlijkt, aangezien deze afhangt van de positieve of negatieve ontwikkeling van de markten. Bijgevolg kan de Netto-inventariswaarde zowel dalen als stijgen. De Vennootschap kan derhalve niet garanderen dat haar doelstelling volledig zal worden bereikt.

In de beleggingsdoelstellingen en het beleggingsbeleid van elk Subfonds die door de Raad van Bestuur worden vastgesteld in overeenstemming met de Statuten en de Wet van 2010, worden de beperkingen nageleefd die gedefinieerd worden in het deel "Beleggingen en Beleggingsbeperkingen" van dit prospectus.

Indien nodig kan elk Subfonds in bijkomende orde en tijdelijk liquiditeiten aanhouden, inclusief de gangbare geldmarktinstrumenten die regelmatig worden verhandeld en waarvan de resterende looptijd maximaal 12 maanden bedraagt, evenals termijndeposito's.

Binnen de in deel 3 hieronder voorziene limieten is het de Vennootschap toegestaan:

- gebruik te maken van technieken en instrumenten die betrekking hebben op effecten, op voorwaarde dat alleen een beroep op deze technieken en instrumenten wordt gedaan met het oog op een efficiënt portefeuillebeheer;
- gebruik te maken van technieken en instrumenten om de portefeuille in het kader van het vermogensbeheer af te dekken tegen en/of bloot te stellen aan wisselkoersrisico's; en
- gebruik te maken van technieken en instrumenten om de portefeuille af te dekken tegen en/of bloot te stellen aan de risico's die met de beleggingen gepaard gaan, en om het rendement te optimaliseren.

Dankzij de diversificatie van de tegoeden van de Vennootschap blijven de risico's die inherent zijn aan elke vorm van beleggen, beperkt. De risico's worden evenwel niet volledig geëlimineerd.

3. IN AANMERKING KOMENDE ACTIVA EN BELEGGINGSBEPERKINGEN

De Maatschappij moet rekening houden met de volgende bepalingen en beperkingen voor elk van de Subfondsen:

3.1. Bepalingen en beperkingen van het beleggingsbeleid

3.1.1. Behalve de hierna vermelde uitzonderingen zullen de beleggingen van de Vennootschap uitsluitend bestaan uit:

a) verhandelbare effecten en geldmarktinstrumenten die zijn genoteerd of worden verhandeld op een gereglementeerde markt zoals erkend door de lidstaat waar de markt gevestigd is en zoals opgenomen in de lijst van de gereglementeerde markten, gepubliceerd in het Publicatieblad van de Europese Unie of op de officiële website ("gereglementeerde markt");

b) verhandelbare effecten en geldmarktinstrumenten die worden verhandeld op een andere gereglementeerde, regelmatig werkende, erkende en voor het publiek toegankelijke markt van een lidstaat van de Europese Unie;

c) verhandelbare effecten en geldmarktinstrumenten die zijn toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs van een niet-lidstaat van de Europese Unie of worden verhandeld op een andere gereglementeerde, regelmatig werkende, erkende en voor het publiek toegankelijke markt van een niet-lidstaat van de Europese Unie, van een van de landen van Europa, Afrika, Azië, Oceanië of Noord- of Zuid-Amerika;

d) nieuw uitgegeven effecten en geldmarktinstrumenten, op voorwaarde dat

- de emissievoorwaarden de verbintenis omvatten dat de aanvraag voor de toelating tot de officiële notering van een effectenbeurs of een andere gereglementeerde, regelmatig werkende, erkende en voor het publiek toegankelijke markt van een van de landen van Europa, Afrika, Azië, Oceanië of Noord- of Zuid-Amerika zal worden ingediend;
- de toelating uiterlijk binnen het verstrijken van één jaar na de uitgifte wordt verkregen.

e) deelnemingsrechten van andere instellingen voor collectieve belegging in effecten (ICBE's) en/of instellingen van onbepaalde duur voor collectieve belegging (ICB's). Deze instellingen voor collectief beleggen moeten voldoen aan de bepalingen van Richtlijn 2009/65/EC van 13 juli 2009 en hun statutaire zetel moet zijn gevestigd in een lidstaat van de Europese Unie of een land dat geen lid is, op voorwaarde dat:

- deze overige ICB's worden erkend overeenkomstig een wetgeving die bepaalt dat deze instellingen onderworpen zijn aan een toezicht dat door de CSSF wordt beschouwd als gelijkwaardig aan het toezicht dat wordt voorgeschreven door de gemeenschapswetgeving en dat de samenwerking tussen de autoriteiten voldoende is gewaarborgd;
- het niveau van gewaarborgde bescherming van de beleggers in die andere ICB's is gelijkwaardig aan het niveau voorzien voor beleggers in ICBE's en, in het bijzonder de regels met betrekking tot de scheiding van de activa, de opneming en de verstrekking van leningen en het ongedekt verkopen van effecten en geldmarktinstrumenten zijn gelijkwaardig aan de vereisten van Richtlijn 2009/65/EG;
- halfjaarlijkse en jaarlijkse rapporten betreffende de activiteiten van deze overige ICB’s worden gepubliceerd om een beoordeling van de activa en schulden en van de opbrengsten en transacties voor de betreffende periode mogelijk te maken; en
- het percentage van de activa van de ICBE's of deze andere ICB's waarvan de aankoop wordt overwogen, dat overeenkomstig hun oprichtingsdocumenten globaal kan worden belegd in rechten van deelneming van andere ICBE's en/of ICB's, niet meer bedraagt dan 10%.

f) aandelen uitgegeven door een of meer andere Subfondsen van de Vennootschap of aandelen of deelnemingsrechten van een masterfonds overeenkomstig de wet van 2010;

g) deposito's bij een kredietinstelling zijn op verzoek terugbetaalbaar of kunnen worden ingetrokken en hebben een looptijd van twaalf maanden of minder, op voorwaarde dat de kredietinstelling zijn statutaire zetel heeft in een lidstaat van de Europese Unie of, indien de statutaire zetel van de kredietinstelling in een ander land is gevestigd, de kredietinstelling is onderworpen aan prudentiële regels die door de CSSF worden beschouwd als gelijkwaardig aan de regels die worden voorgeschreven door de gemeenschapswetgeving;

h) afgeleide financiële instrumenten, waaronder gelijkaardige instrumenten onderhevig aan vereffening in contanten en die worden verhandeld op een gereguleerde markt van het type vermeld in punten a), b) en c) hierboven en/of afgeleide financiële instrumenten verhandeld op OTC-markten (OTC-afgeleiden) op voorwaarde dat:

- het onderliggende actief is een instrument dat onder deze paragraaf valt, of financiële indexen, rentevoeten, wisselkoersen of valuta's waarin de Vennootschap in overeenstemming met haar beleggingsdoelstellingen kan beleggen;
- de tegenpartijen bij transacties met afgeleide OTC-instrumenten instellingen zijn die onderworpen zijn aan een prudentieel toezicht en deel uitmaken van de door de CSSF erkende categorieën;
- afgeleide OTC-instrumenten worden op betrouwbare en controleerbare wijze dagelijks gewaardeerd en kunnen op initiatief van de Vennootschap worden verkocht, vereffend of afgesloten door een symmetrische transactie, op elk moment en tegen hun reële waarde; en
- Deze transacties mogen er onder geen omstandigheden voor zorgen dat de Vennootschap afwijkt van zijn beleggingsdoelstellingen.

Wat indexgerelateerde derivaten betreft, heeft de aandeelhouder eenvoudig en kosteloos toegang tot de informatie betreffende de onderliggende financiële indexen (waaronder de berekeningsmethode, de herbalanceringsfrequentie en de componenten). De herbalanceringsfrequentie van de financiële indexen wordt bepaald door de opstellers van de desbetreffende index. Al naar gelang de index kan deze herbalancering maandelijks, driemaandelijks of halfjaarlijks plaatsvinden, en deze brengt geen noemenswaardige kosten voor het Subfonds met zich mee.

Derivatentransacties worden afgesloten met tegenpartijen die door de Beheermaatschappij worden geselecteerd overeenkomstig haar 'Best Execution/Best Selection'-beleid en de procedure voor het goedkeuren van nieuwe tegenpartijen. We wijzen erop dat deze tegenpartijen geen discretionaire beslissingsbevoegdheid hebben ten aanzien van de samenstelling of het beheer van de portefeuille van het fonds, noch ten aanzien van de onderliggende activa van financiële derivaten.

i) andere geldmarktinstrumenten dan deze die worden verhandeld op een gereguleerde markt en die worden vermeld in artikel 1 van de wet van 2010, op voorwaarde dat de emissie of de emittent van deze instrumenten is onderworpen aan een reglementering ter bescherming van beleggers en hun spaartegoeden en dat deze instrumenten:

- worden uitgegeven of gewaarborgd door een centrale, regionale of lokale overheid, door een centrale bank van een lidstaat, door de Europese Centrale Bank, door de Europese Unie of door de Europese Investeringsbank, door

een andere staat of, in geval van een federale staat, door een van de leden van de federatie, of door een internationale openbare instelling waar een of meer lidstaten deel van uitmaken; of

- worden uitgegeven door een onderneming waarvan de effecten worden verhandeld op de in punten a), b) of c) hierboven vermelde gereglementeerde markten; of
- worden uitgegeven of gewaarborgd door een instelling die onderworpen is aan een prudentieel toezicht volgens de criteria bepaald door het gemeenschapsrecht, of door een instelling die is onderworpen aan prudentiële regels die door de CSSF worden beschouwd als minstens even strikt als degene die zijn vastgelegd door de gemeenschapswetgeving, en die deze regels naleeft; of
- worden uitgegeven door andere entiteiten die deel uitmaken van de door de CSSF goedgekeurde klassen, voor zover de beleggingen in deze instrumenten onderworpen zijn aan regels ter bescherming van beleggers die gelijkwaardig zijn aan de regels die zijn vastgelegd in de eerste, tweede of derde bovenstaande subparagrafen, en op voorwaarde dat de emittent een vennootschap is met een kapitaal en reserves van minstens tien miljoen euro (EUR 10.000.000), die haar jaarrekening neerlegt en publiceert overeenkomstig de Vierde Richtlijn 78/660/EEG, ofwel een entiteit die, binnen een groep van vennootschappen die één of meer genoteerde vennootschappen omvat, zich wijdt aan de financiering van de groep of een entiteit is die zich wijdt aan de financiering van effectiseringsinstrumenten die een kredietlijn bij de bank genieten.

3.1.2. Maar:

a) de Vennootschap kan tot 10% van de nettoactiva van elk Subfonds beleggen in overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten naast deze vermeld in punt 3.1.1.;

b) de Vennootschap kan vlottende en vaste activa verwerven die essentieel zijn voor de rechtstreekse uitvoering van zijn/haar taken;

c) bij het uitvoeren van beleggingen heeft de Vennootschap niet het recht om, in eender welk Subfonds, edelmetalen of certificaten van edelmetalen te verwerven;

3.1.3. Het Subfonds kan tijdelijk liquiditeiten houden.

3.1.4.

a) Een Subfonds kan maximaal 10% van zijn nettoactiva beleggen in effecten of geldmarktinstrumenten die zijn uitgegeven door dezelfde entiteit. Een Subfonds kan maximaal 20% van zijn nettoactiva beleggen in deposito's bij dezelfde entiteit. Het tegenpartijrisico van het Subfonds in een OTC-derivatentransactie mag niet hoger zijn dan 10% van zijn nettoactiva wanneer de tegenpartij een van de kredietinstellingen is die wordt vermeld in punt 3.1.1. g), of 5% van zijn activa in andere gevallen.

b) De totale waarde van effecten en geldmarktinstrumenten die een Subfonds mag bezitten van emittenten waarin het meer dan 5% van zijn nettoactiva belegt, mag niet hoger zijn dan 40% van de waarde van zijn nettoactiva. Deze limiet geldt niet voor deposito's bij financiële instellingen die onderworpen zijn aan een prudentieel toezicht en OTC-derivatentransacties verbonden aan deze instellingen. Niettegenstaande de afzonderlijke limieten in paragraaf (a), mag geen Subfonds meer dan 20% van zijn nettoactiva investeren in een combinatie:

- van effecten en geldmarktinstrumenten uitgegeven door dezelfde entiteit;
- van deposito's bij dezelfde instelling en/of risico's die voortkomen uit OTC-derivatentransacties;
- van transacties bij dezelfde instelling.

c) De limiet van 10% vermeld in paragraaf a) kan worden verhoogd tot maximaal 35% indien de effecten of geldmarktinstrumenten zijn uitgegeven of gegarandeerd door een lidstaat van de Europese Unie, zijn regionale openbare autoriteiten, een niet-EU-lidstaat of internationale openbare instellingen waar een of meerdere lidstaten toe behoren.

d) De limiet van 10% vermeld in paragraaf a) kan worden verhoogd tot maximaal 25% voor bepaalde obligaties wanneer deze worden uitgegeven door een kredietinstelling met statutaire zetel in een Lidstaat van de Europese Unie en die onderworpen is aan de wetgeving voor speciale supervisie door de openbare instellingen met als doel de houders van deze obligaties te beschermen. De bedragen die voortkomen uit de emissie van deze obligaties moeten worden geïnvesteerd, overeenkomstig de wetgeving, in effecten die, tijdens de looptermijn van de obligaties, alle schulden kunnen dekken die voortkomen uit de obligaties en die, in geval van faillissement van de emittent, kunnen worden gebruikt voor terugbetaling van het kapitaal en de gecumuleerde rente.

Wanneer een Subfonds meer dan 5% van zijn nettoactiva investeert in de obligaties vermeld in deze paragraaf en die zijn uitgegeven door dezelfde emittent, mag de totale waarde van deze beleggingen niet meer zijn dan 80% van de nettoactiva van het Subfonds.

e) Er wordt geen rekening gehouden met de effecten en geldmarktinstrumenten vermeld in paragrafen c) en d) bij het berekenen van het plafond van 40% in paragraaf b) hierboven.

De limieten in de voorafgaande paragrafen a), b), c) en d) mogen niet worden gecombineerd. Beleggingen in effecten of geldmarktinstrumenten die zijn uitgegeven door dezelfde entiteit, in deposito's of afgeleide transacties gekoppeld aan deze entiteit overeenkomstig eerdere paragrafen a), b), c) en d) mogen bijgevolg niet hoger zijn dan 35% van de netto-activa van een Subfonds.

Bedrijven die zijn gegroepeerd om hun rekeningen te consolideren, binnen de betekenis van Richtlijn 83/349/EEG of overeenkomstig de erkende internationale boekhoudregels, worden beschouwd als één entiteit voor de berekening van de limieten bepaald in punten 3.1.4 a) tot 3.1.4 e).

Een Subfonds kan maximaal 20% van zijn activa beleggen in effecten of geldmarktinstrumenten die zijn uitgegeven door dezelfde groep.

3.1.5. Volgens het principe van risicospreiding mag de Vennootschap tot 100% van de activa van één of meerdere Subfondsen beleggen in verschillende emissies van effecten en geldmarktinstrumenten die zijn uitgegeven of gegarandeerd door een lidstaat van de Europese Unie, haar regionale instellingen, een lidstaat van de OECD of internationale openbare instellingen waartoe een of meerdere lidstaten van de Europese Unie behoren, op voorwaarde dat deze Subfondsen effecten bezitten van ten minste zes verschillende emissies en dat de effecten van één emissie niet meer dan 30% bedragen van het totale bedrag van deze Subfondsen;

3.1.6. De Vennootschap garandeert dat het totale risico verbonden aan afgeleide financiële instrumenten niet groter is dan de totale nettoactiva van de portefeuille van elk Subfonds.

Bij de berekening van de risico's wordt rekening gehouden met de huidige waarde van de onderliggende activa, het tegenpartijrisico, de marktvoorspellingen en de beschikbare tijd om de posities te liquideren. Dit geldt ook voor de volgende paragrafen.

De Vennootschap kan, in het kader van zijn beleggingsbeleid en de limieten vermeld in punt 3.1.1. g) investeren in afgeleide instrumenten op voorwaarde dat de algemene risico's waar de onderliggende activa aan worden blootgesteld de beleggingslimieten niet overschrijden die zijn vermeld in punt 3.1.4. Wanneer een Subfonds belegt in indexgebaseerde derivaten, moeten deze beleggingen niet noodzakelijk worden gecombineerd om te voldoen aan de limieten vermeld in punt 3.1.4.

3.1.7. De volgende bepalingen gelden voor beleggingen in andere ICBE's of ICB's:

a) Een Subfonds kan de deelnemingsrechten verwerven van ICBE's en/of andere ICB's vermeld in punt 3.1.1. e) op voorwaarde dat niet meer dan 20% van zijn netto-activa is belegd in dezelfde ICBE's of andere ICB's. In het kader van deze limiet wordt verondersteld dat elk Subfonds van een ICB met meerdere Subfondsen, zoals bepaald in artikel 181 van de Wet van 2010, een afzonderlijke uitgevende entiteit is, op voorwaarde dat het principe van segregatie van schulden tegenover derden is gegarandeerd in de verschillende Subfondsen.

b) Maximaal 30% van de netto-activa van het Subfonds mag belegd izjn in deelnemingsrechten van andere ICB's dan ICBE's. In de mate dat deze ICBE of ICB een wettelijke entiteit is met meerdere Subfondsen, waarbij de activa van een Subfonds uitsluitend betrekking hebben op de rechten van de investeerders in dit Subfonds en de crediteuren die voortkomen uit het creëren, beheren of liquideren van dit Subfonds, moet elk Subfonds worden beschouwd als een afzonderlijke emittent wanneer de hierboven vermelde regels voor risicospreiding worden toegepast.

Wanneer een Subfonds deelnemingsrechten verwerft van ICBE's en/of andere ICB's, worden de activa van deze ICBE's of andere ICB's niet gecombineerd omwille van de limieten vermeld in punt 3.1.4.

c) Wanneer een Subfonds belegt in de deelnemingsrechten van andere ICBE's en/of andere ICB's die worden beheerd, zij het rechtstreeks of gedelegeerd, door dezelfde beheermaatschappij of door een andere vennootschap waar de beheermaatschappij aan is gekoppeld door gezamenlijk beheer of controle of door een materiële directe of indirecte holding, mag deze beheermaatschappij of de andere vennootschap geen inschrijvingsvergoeding of terugkoopvergoeding vragen voor de beleggingen van het Subfonds in de deelnemingsrechten van deze andere ICBE's en/of andere ICB's.

Een Subfonds dat een groot deel van zijn activa belegt in andere ICBE's en/of andere ICB's moet in zijn prospectus de maximale inschrijvingsvergoeding vermelden die kan worden aangerekend voor zowel dat Subfonds als voor andere ICBE's en/of andere ICB's waarin het wil beleggen. Het moet in zijn jaarverslag het maximale percentage inschrijvingsvergoedingen vermelden voor het Subfonds en de ICBE's en/of andere ICB's waarin het belegt.

d) De Vennootschap mag niet meer dan 20% van de netto-activa van elk Subfonds beleggen in effecten van afzonderlijke ICBE's of veranderlijke ICB's, zoals vermeld in punt 3.1.7. hierboven, behalve wanneer een Subfonds van de Vennootschap belegt in aandelen of effecten van een master-fonds binnen de betekenis van de Wet van 2010.

Een Subfonds dat optreedt als feeder-fonds moet ten minste 85% van zijn activa beleggen in aandelen of deelnemingsrechten van zijn master-fonds, dat geen feeder-fonds mag zijn en geen aandelen of deelnemingsrechten van een feeder-fonds mag aanhouden.

Een Subfonds dat optreedt als feeder-fonds kan tot 15% van zijn activa beleggen in een of meer van de volgende instrumenten:

(i) cash op een tijdelijke basis overeenkomstig artikel 41, paragraaf (2), punt twee van de wet van 2010;

(ii) derivaten, die uitsluitend mogen worden gebruikt voor dekkingsdoeleinden, overeenkomstig artikel 41, paragraaf (1), punt g) en artikel 42, paragrafen (2) en (3) van de wet van 2010;

(iii) vlottende en vaste activa die essentieel zijn voor de rechtstreekse uitvoering van de activiteiten van de Vennootschap.

e) Een Subfonds van de Vennootschap kan inschrijven op aandelen, aandelen kopen en/of bijhouden die zijn uitgegeven of zullen worden uitgegeven door een of meerdere andere Subfondsen van de Vennootschap, op voorwaarde dat:

(i) het doelsubfonds niet belegt in het Subfonds dat belegt in dit doelsubfonds; en

(ii) het percentage waarin het potentiële doelsubfonds mag beleggen in aandelen van andere doelsubfondsen van de Maatschappij niet groter is dan 10%; en

(iii) stemrechten verbonden aan de betrokken aandelen vervallen zolang deze in het bezit zijn van het Subfonds waarvan sprake, op voorwaarde dat er geschikte erkenning is in de boekhouding en periodieke rapporten; en

(iv) in alle omstandigheden, en gedurende de periode dat de Vennootschap de aandelen bezit, er geen rekening wordt gehouden met de waarde bij de berekening van de waarde van de nettoactiva van de Vennootschap om het minimumbedrag aan nettoactiva te berekenen die de Vennootschap wettelijk moet bezitten; en

(v) er geen dubbele vergoeding is voor beheer, inschrijving/verkoop of terugkoopvergoeding voor het Subfonds dat belegt in dit doelfonds en door dit doelsubfonds.

3.1.8. Bij het beleggen heeft de Vennootschap voor de Subfondsen niet het recht om:

a) aandelen te verwerven met stemrechten waardoor het een aanzienlijke invloed kan uitoefenen op het beheer van een emittent;

b) meer te verwerven dan:

(i) 10% van de aandelen zonder stemrecht van eenzelfde emittent;

(ii) 10% van de aandelen van eenzelfde emittent;

(iii) 25% van de deelnemingsrechten van dezelfde ICBE's en/of andere ICB's;

(iv) 10% van de geldmarktinstrumenten uitgegeven door dezelfde emittent.

De bovenvermelde limieten in punten (ii), (iii) en (iv) gelden niet op het moment van verwerving indien, op dat moment, het brutobedrag van de obligaties of geldmarktinstrumenten of het nettobedrag van de uitgegeven effecten niet kan worden berekend.

c) De voorgaande paragrafen a) en b) gelden niet voor:

verhandelbare effecten en geldmarktinstrumenten die zijn uitgegeven of worden gegarandeerd door een lidstaat van de Europese Unie of een van zijn regionale openbare instellingen;

- verhandelbare effecten en geldmarktinstrumenten die zijn uitgegeven of gegarandeerd door een staat die geen lid is van de Europese Unie;
- verhandelbare effecten en geldmarktinstrumenten die zijn uitgegeven door internationale publiekrechtelijke instellingen waarvan een of meer EU-lidstaten deel uitmaken;
- de aandelen in het bezit van een Subfonds in het kapitaal van een vennootschap die gevestigd is in een niet-lidstaat van de Europese Unie en die haar activa vooral belegt in de effecten van emittenten van die staat waar, volgens de wetgeving van die staat, een dergelijke holding de enige manier vormt waarop het Subfonds kan investeren in de

effecten van emittenten van die staat. Deze vrijstelling geldt echter alleen op voorwaarde dat het beleggingsbeleid van de vennootschap van de niet-EU-lidstaat voldoet aan de hierboven vermelde limieten in punten 3.1.4. en 3.1.6. evenals paragrafen a) en b) van punt 3.1.7. Indien de limieten vermeld in punten 3.1.4. en 3.1.6. worden overschreden, zal punt 3.1.8. hieronder mutatis mutandis worden toegepast;

- aandelen die in het bezit zijn van een of meer beleggingsmaatschappijen, in het kapitaal van dochtermaatschappijen die beheers-, advies- of verkoop- en marketingactiviteiten uitvoeren uitsluitend in hun naam in het land waar de dochtermaatschappij is gevestigd, met het oog op de terugkoop van de effecten op verzoek van de eigenaars.

3.1.9. Voor elk Subfonds is de Vennootschap niet verplicht rekening te houden met:

a) de eerder vermelde limieten in geval van de uitvoering van inschrijvingsrechten voor verhandelbare effecten of geldmarktinstrumenten die deel uitmaken van haar netto-activa;

b) punten 3.1.4., 3.1.5. en 3.1.6. gedurende een periode van zes maanden na de datum van goedkeuring, op voorwaarde dat het principe van risicospreiding wordt gehanteerd.

Indien de limieten waar in deze paragraaf naar wordt verwezen, worden overschreden buiten de wil om van de Vennootschap of door het uitvoeren van inschrijvingsrechten, moet het corrigeren van deze situatie een prioritaire doelstelling worden in zijn verkooptransacties, waarbij de belangen van zijn aandeelhouders moeten worden gerespecteerd.

3.1.10. De Vennootschap mag geen bedragen lenen voor een van zijn Subfondsen, behalve voor:

a) de aankoop van valuta door middel van een back-to-back transactie;

b) lenen van maximaal 10% van de nettoactiva van een of meer Subfondsen op voorwaarde dat dit tijdelijke leningen zijn;

c) lenen van maximaal 10% van de nettoactiva, op voorwaarde dat de lening is bestemd voor de aankoop van onroerend goed dat essentieel is voor de rechtstreekse uitvoering van haar activiteiten. In dit geval mogen deze leningen en de leningen onder punt b) van deze paragraaf niet meer bedragen dan 15% van de gezamenlijke nettoactiva van elk Subfonds.

3.1.11. De vennootschap mag geen leningen toekennen of optreden als garantiesteller voor derden. Toch zal deze beperking geen hindernis vormen voor de verwerving door de Vennootschap van verhandelbare effecten, geldmarktinstrumenten of andere financiële instrumenten die zijn beschreven in punt 3.1.1. e), h) en i) die niet volledig zijn volgestort.

3.1.12. De Vennootschap mag geen rechtstreekse of onrechtstreekse take-or-pay-contracten afsluiten voor verhandelbare effecten, geldmarktinstrumenten en andere schuldeffecten.

3.1.13. De Maatschappij mag geen verhandelbare effecten, geldmarktinstrumenten of andere financiële instrumenten die zijn beschreven in punt 3.1.1 e), h) en i) short-sellen.

3.2. Gebruik van technieken en instrumenten met betrekking tot effecten (effectenfinancieringstransacties)

Met het oog op (i) een efficiënt portefeuillebeheer, (ii) om kapitaalgroei tot stand te brengen of om extra inkomsten voor de Vennootschap te genereren en/of (iii) om de activa en verplichtingen van de Vennootschap te beschermen, kan elk Subfonds effectenfinancieringstransacties (met betrekking tot effecten en geldmarktinstrumenten) en effecten(uit)leentransacties uitvoeren. Indien deze transacties betrekking hebben op het gebruik van derivaten, moeten de voorwaarden en beperkingen worden nageleefd die worden genoemd in deel 3.

Het gebruik van transacties met derivaten of andere technieken met het oog op een efficiënt portefeuillebeheer mag er in geen geval toe leiden dat de Vennootschap afwijkt van de beleggingsdoelstellingen die in dit prospectus zijn uiteengezet, of dat er belangrijke bijkomende risico's worden genomen ten opzichte van de procedure voor risicobeheer die wordt beschreven in deel 3.5. hierna.

Om de blootstelling aan het tegenpartijrisico te beperken die ontstaat als gevolg van transacties met financiële OTC-derivaten of andere technieken met het oog op een efficiënt portefeuillebeheer, kan de Maatschappij financiële waarborgen ontvangen in overeenstemming met deel 3.5. hierna.

De Aandeelhouders dienen zich ervan bewust te zijn dat de transacties die in dit deel worden vermeld, meer kansen op winst of risico's van verlies bieden dan effecten gezien de hefboomwerking van deze instrumenten, en een impact kunnen hebben op het rendement van het betreffende Subfonds. Er kan dus geen enkele zekerheid worden geboden dat de beleggingsdoelstellingen van het betreffende Subfonds worden verwezenlijkt of dat het Subfonds als gevolg daarvan geen verlies zal lijden.

Effectenfinancieringstransacties houden het risico in dat de tegenpartij de effecten niet of niet op het juiste moment kan terugbezorgen. Bijgevolg kan een Subfonds dat effectenfinancieringstransacties verricht, geld verliezen en kan er vertraging optreden bij het recupereren van de uitgeleende of verkochte effecten. Het Subfonds kan eveneens geld verliezen als de effecten niet worden gerecupereerd en/of als de waarde van de waarborg daalt, met inbegrip van de waarde van de gerealiseerde beleggingen met een waarborg in contanten. De blootstelling van de portefeuille van een Subfonds aan een marktrisico verandert niet als gevolg van het verrichten van effectenfinancieringstransacties. Effectenfinancieringstransacties houden echter wel het specifieke marktrisico in dat een tegenpartij in gebreke blijft. In een dergelijk geval zal de verstrekte waarborg moeten worden verkocht, en worden de uitgeleende of verkochte effecten teruggekocht tegen de geldende prijs, waardoor de waarde van het betreffende Subfonds kan dalen. Effectenfinancieringstransacties houden ook operationele risico's in, zoals de niet-naleving van de instructies die verband houden met het uitlenen van de effecten. Wanneer een Subfonds effectenfinancieringstransacties aangaat, worden deze operationele risico's beheerd via procedures, controles en systemen die worden ingevoerd door de effectenleenagent en, indien van toepassing, de Vennootschap.

In alle gevallen is de tegenpartij bij de effectenleenovereenkomst een Europese financiële instelling met hoge kredietkwaliteit (minimumrating AA-), die onderworpen is aan prudentieel toezicht dat de CSSF beschouwt als gelijkwaardig aan de regels in de EU-wetgeving (waarbij de rechtsvorm geen hoofdcriterium is). Op de datum van dit prospectus heeft de Vennootschap het Luxemburgse filiaal van CACEIS Bank aangesteld als effectenleenagent ("Effectenleenagent"). De Subfondsen betalen 10% van de bruto-inkomsten uit effectenleningen als kosten/vergoeding aan de leenagent en behouden 90% van de bruto-inkomsten uit effectenleningen. Alle kosten/vergoedingen voor het uitvoeren van het programma worden betaald uit het deel van het bruto-inkomen voor de leenagent (10%). Dit omvat alle directe en indirecte kosten/vergoedingen die voortvloeien uit de effectenleningen. De Effectenleenagent levert de volgende diensten aan de Vennootschap: afwikkelingsbeheer (leningen, rendement en onderpand), verwerking van inkomsten, verwerking van bedrijfsaandelen, stemmen bij volmacht, rapportage (inkomsten, nalevingsrapport en SFTR-rapportage) en controles. Het beleid voor deze operationele kosten wordt beschreven in deel 20.2 hierna.

De Vennootschap heeft geen belangenconflicten vastgesteld met betrekking tot het uitlenen van effecten tussen haarzelf, de Effectenleenagent en de Beheermaatschappij.

Activa onderworpen aan efficiënte portefeuillebeheertechnieken worden gewaarborgd door de Bewaarder of een agent of externe partij onder zijn beheer.

3.2.1. Effecten(uit)leentransacties

De Vennootschap kan als leningnemer en als leninggever effectenleningen afsluiten, op voorwaarde dat de volgende regels worden nageleefd:

3.2.1.1. Regels om de goede afloop van effectenleningen te verzekeren

De Vennootschap mag de effecten in portefeuille uitlenen aan een inlener, hetzij rechtstreeks, hetzij via een gestandaardiseerd leningsysteem, georganiseerd door een erkende clearinginstelling, of via het leningsysteem van een financiële instelling die onderworpen is aan regels voor prudentieel toezicht die door de CSSF gelijkwaardig bevonden zijn aan de regels in de gemeenschapswetgeving, en die in dit type transacties gespecialiseerd is. In het kader van effectenleentransacties moet elk Subfonds van de Maatschappij in principe financiële waarborgen ontvangen in overeenstemming met deel 3.5. hierna en waarvan de waarde op het moment dat de effectenleenovereenkomst wordt afgesloten, minstens gelijk is aan 90% van de globale waarderingswaarde van de uitgeleende effecten. De duur van de lening mag niet meer bedragen dan 30 dagen. Deze zekerheid zal dagelijks worden gewaardeerd, en in geval van waardedaling, aangevuld met aanvullende zekerheden.

3.2.1.2. Limieten voor effectenleningen

De Vennootschap dient erop toe te zien dat ze de omvang van de effectenleningen op een gepast niveau houdt, of moet op elk moment (i) de teruggave van de uitgeleende effecten kunnen eisen of (ii) elke afgesloten effectenleentransactie kunnen beëindigen, zodat zij op elk moment in staat is aan haar terugkoopverplichtingen te voldoen en zodat deze transacties geen belemmering vormen voor het beheer van het vermogen van de Vennootschap in overeenstemming met haar beleggingsbeleid.

3.2.1.3. Herbelegging van de als zekerheid ontvangen contanten

De Vennootschap mag de contanten die zij in het kader van effectenleningen ontvangt, herbeleggen in overeenstemming met de vereisten van de toepasselijke CSSF-circulaires.

3.3. Gebruik van Total Return Swaps

Total return swaps zijn onderhandse derivatentransacties waarbij de ene partij de totale economische prestaties van een financieel instrument (of mandje van financiële instrumenten) of index, inclusief inkomsten uit rente en vergoedingen, winsten en verliezen als gevolg van koersbewegingen en kredietverliezen, overdraagt aan de andere partij.

Voor zover deel A voorziet in het gebruik van total return swaps, kunnen bepaalde Subfondsen dergelijke derivatentransacties aangaan om blootstelling aan of afdekking van bepaalde in aanmerking komende activa (waaronder indexen) te verkrijgen. De Subfondsen kunnen total return swaps gebruiken voor effecten (waaronder mandjes van effecten), zoals aandelen en obligaties, evenals in aanmerking komende aandelenindexen en indexen van vastrentende waarden.

De Subfondsen ontvangen 100% van de netto-inkomsten die worden gegenereerd door total return swaps, na aftrek van directe en indirecte operationele kosten.

Zoals bij alle derivatentransacties kan de beheermaatschappij total return swaps sluiten met geselecteerde tegenpartijen overeenkomstig haar Best Execution/Best Selection-beleid en de toelatingsprocedures voor nieuwe tegenpartijen. In alle gevallen zijn tegenpartijen bij total return swaps kredietinstellingen of beleggingsondernemingen in een lidstaat van de Europese Unie, met een minimale door ten minste één van de belangrijkste ratingbureaus toegekende kredietrating van BBB- (of gelijkwaardig). Tegenpartijen hebben geen inspraak in de samenstelling van het onderliggende financiële instrument (of mandje van financiële instrumenten) van total return swaps.

Voor meer informatie over in aanmerking komende zekerheden en de waarderingsmethode van dergelijke zekerheden, verwijzen we naar paragraaf 3.5 "Beheer van financiële zekerheden" hieronder.

Beleggen in total return swaps stelt het betreffende Subfonds bloot aan een tegenpartijrisico, ofwel het risico dat de tegenpartij zijn verplichtingen uit hoofde van een dergelijke transactie niet nakomt (waaronder wanbetaling). Wanbetaling door de tegenpartij kan een wezenlijk nadelig effect hebben op de NIW, aangezien het Subfonds als onverzekerde schuldeiser van de in gebreke blijvende tegenpartij forse verliezen kan lijden. Om het tegenpartijrisico te beperken, ontvangen de Subfondsen financiële waarborgen van de tegenpartijen (raadpleeg voor meer informatie paragraaf 3.5 "Beheer van financiële zekerheden" hieronder). Andere risico's zijn risico's die verbonden zijn aan de onderliggende activa (aandelenrisico's en/of risico's die verbonden zijn aan beleggingen in schuldbewijzen, voor zover van toepassing), risico's die verbonden zijn aan onderhandse transacties en termijncontracten, en risico's die verbonden zijn aan het beheer van zekerheden. Raadpleeg hoofdstuk 4 van deel B van dit prospectus voor een gedetailleerde beschrijving van de betreffende risico's.

3.4. Gebruik van technieken en instrumenten met complexe derivaten

De Vennootschap kan tot 10% van de netto-activa van elk Subfonds beleggen, waarbij de volgende uitzonderingen gelden:

- 20% voor het Subfonds Inflation Solution;
- 30% voor de Subfondsen Carmignac Portfolio Sustainable Bond, Carmignac Portfolio Patrimoine Europe, Carmignac Portfolio Patrimoine, Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine, Carmignac Portfolio Global Bond, Carmignac Portfolio Credit, Carmignac Portfolio Flexible Bond en Carmignac Portfolio Securité;
- 50% voor de Subfondsen Carmignac Portfolio EM Debt en Carmignac Portfolio Macro Opportunities;

binnen de limiet van elk Subfonds, uitgedrukt als percentage van de netto-activa van het betreffende Subfonds), in complexe derivaten met als doelstelling het creëren van blootstelling aan kredietrisico. De Vennootschap kan gebruikmaken van credit default swaps (CDS'en), waaronder kredietderivaten op indices (ITRAXX, CDX, ABX enz.), kredietderivaten op een referentie-entiteit en kredietderivaten op meerdere referentie-entiteiten. De Raad van Bestuur kan, in het belang van de aandeelhouders, nieuwe beperkingen invoeren om de geldende wetgeving na te leven in de landen waar de aandelen van de Vennootschap aan het publiek worden aangeboden. In dit geval zal deel A: "De Subfondsen van CARMIGNAC PORTFOLIO" van het prospectus navenant worden bijgewerkt.

3.5. Beheer van financiële zekerheden

Het tegenpartijrisico in transacties met afgeleide OTC-instrumenten, gecombineerd met het risico dat voortvloeit uit de andere technieken die worden gebruikt met het oog op een efficiënt portefeuillebeheer, mag niet meer bedragen dan 10% van de nettoactiva van een gegeven Subfonds, ingeval de tegenpartij een van de kredietinstellingen is zoals vermeld in deel 3.1.1. g) hierboven, of 5% van zijn activa in alle andere gevallen.

In dit opzicht en teneinde de blootstelling aan het tegenpartijrisico te beperken dat ontstaat als gevolg van transacties met financiële OTC-derivaten of andere technieken met het oog op een efficiënt portefeuillebeheer, kan de Vennootschap financiële waarborgen ontvangen.

Deze zekerheid moet worden verstrekt in de vorm van contanten of obligaties uitgegeven of gewaarborgd door lidstaten van de OESO of door hun nationale overheidsinstellingen of door supranationale instellingen en organismen met een communautair, regionaal of wereldwijd karakter.

De financiële waarborgen die worden ontvangen als eigendomsoverdracht worden in bewaring gegeven bij de Bewaarder of een van zijn agenten of een derde partij waarover hij de zeggenschap heeft. Wat de overige typen contracten van financiële waarborgen betreft, kunnen de financiële waarborgen worden gehouden door een externe bewaarder die onderworpen is aan een prudentieel toezicht en die geen banden heeft met de leverancier van de financiële waarborgen. In elk geval moeten ontvangen zekerheden volledig en op elk moment kunnen worden afgedwongen door de Vennootschap zonder verwijzing aan of goedkeuring van de tegenpartij.

Financiële waarborgen die geen contanten vertegenwoordigen, mogen niet worden verkocht, herbelegd of in pand gegeven. Zij dienen op elk moment te voldoen aan de criteria die zijn vermeld in Verordening 2015/2365 betreffende de transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik en in de ESMA-richtlijn nr. 2014/937 in termen van liquiditeit, looptijd (geen beperking), waardering, kredietkwaliteit van de emittenten (ten minste AA-rating), correlatie en diversificatie, met een blootstelling aan één emittent van maximaal 20% van de netto-activawaarde van de Vennootschap.

Financiële waarborgen die worden ontvangen in contanten kunnen worden herbelegd. In deze veronderstelling dient deze herbelegging het beleggingsbeleid van de Vennootschap te volgen en te voldoen aan de volgende in de ESMA-richtlijnen beschreven voorwaarden:

- Belegging in deposito bij instellingen zoals voorgeschreven in deel 3.1.1 g) hierboven;
- belegging in hoogwaardige obligaties en schatkistcertificaten die zijn uitgegeven of gewaarborgd door een lidstaat van de OESO;
- gebruik voor omgekeerde cessie-retrocessietransacties met kredietinstellingen die onderworpen zijn aan een prudentieel toezicht en op voorwaarde dat de Vennootschap op elk moment in staat is om het totaalbedrag van de liquiditeiten met aangegroeide rente op te vragen;
- Belegging in kortlopende geldmarkt-ICB's zoals gedefinieerd in de richtlijnen betreffende een gemeenschappelijke definitie van Europese geldmarktfondsen.

Deze waarborgen in contanten die kunnen worden herbelegd, dienen te voldoen aan dezelfde spreidingsregels die gelden voor waarborgen die zijn ontvangen in een andere vorm dan contanten. Behoudens de bepalingen in de Toepasselijke wetgeving wordt de herbelegging van deze financiële waarborgen die zijn ontvangen in contanten, in aanmerking genomen voor de berekening van de globale blootstelling van de Vennootschap.

Deze financiële waarborgen zullen elke dag worden gewaardeerd in overeenstemming met het deel "Bepaling van de Netto-inventariswaarde" van dit prospectus. De Vennootschap zal niettemin de volgende haircuts toepassen:

Afgeleide OTC-instrumenten	
Type financiële waarborg ontvangen	Haircut
Cash	0%
Obligaties en schatkistcertificaten die zijn uitgegeven of gewaarborgd door een lidstaat van de OESO (1)	0-10%
Effectenlening	
Type financiële waarborg ontvangen	Haircut

Obligaties en schatkistcertificaten die zijn uitgegeven of gewaarborgd door een lidstaat van de OESO (2)	0-10%
Cash (3)	0%

(1) uitgegeven of gewaarborgd door lidstaten van de OESO;
(2) uitgegeven of gewaarborgd door lidstaten van de OESO of door hun openbare instellingen of door supranationale organismen en instellingen, van goede kwaliteit;
(3) in dezelfde valuta als de uitgeleende effecten.

3.6. Effectiseringsinstrumenten

Sommige Subfondsen kunnen maximaal 10% van hun activa in effectiseringsinstrumenten beleggen, zoals in deel A van het prospectus "De Subfondsen van CARMIGNAC PORTFOLIO" vermeld is voor elk Subfonds (behalve voor het Subfonds Carmignac Portfolio Credit, waarvoor beleggingen in effectiseringsinstrumenten zijn beperkt tot 20% van zijn netto-activa, zoals vermeld in Deel A "De Subfondsen van CARMIGNAC PORTFOLIO" van het prospectus). Effectisering is een financiële montage waarmee activa, meestal schuldbewijzen van economische entiteiten (financiële instellingen, bedrijven enz.), ad hoc in een bedrijf worden ondergebracht. Het bedrijf financiert de aankoop van deze activa door beleggers via een emissie effecten (de effectiseringsinstrumenten) aan te bieden. De betaling van coupons en terugkooptransacties wordt uitgevoerd met de kasstromen van de aldus samengestelde pool van activa. De betreffende instrumenten bestaan hoofdzakelijk uit Asset Backed Securities (ABS), een algemene term voor effecten die volgens het securitisatiemechanisme worden gecreëerd. Al naar gelang de aard van de Onderliggende waarde, en zonder beperkingen betreffende deze aard, bestaan er dus ABS-effecten met als onderliggende waarde installaties/uitrustingen (vliegtuigen, schepen enz.) (EETC, Enhanced Equipment Trust Certificates), woonhypotheken (RMBS, Residential Mortgage-Backed Securities), zakelijke hypotheken (CMBS, Commercial Mortgage-Backed Securities), leningen of obligaties van financiële of industriële ondernemingen, schuldfinancieringsportefeuilles, bancaire leningen (CLO, Collateralised Loan Obligations), consumptieve leningen, bedrijfsactiva of overige activa, Credit Linked Notes (CLN).

3.7. Geselecteerde niet-beursgenoteerde effecten

Sommige Subfondsen kunnen beleggen in geselecteerde niet-beursgenoteerde effecten, zoals voor elk Subfonds aangegeven is in deel A: "De Subfondsen van CARMIGNAC PORTFOLIO" van het prospectus. Al deze activa zijn verhandelbare effecten zoals omschreven in punt 3.1.2. hierboven en alle beleggingen in dergelijke activa zullen uitsluitend worden gedaan in strikte overeenstemming met de beleggingsstrategie van elk Subfonds.

"Geselecteerde niet-beursgenoteerde effecten" worden gedefinieerd als:

> "beleggingen in verhandelbare effecten van ondernemingen die op het moment van uitgifte of aankoop van de effecten anticiperen op of streven naar een officiële notering aan een effectenbeurs of een andere gereglementeerde markt, waarbij deze officiële notering op een effectenbeurs of een andere gereglementeerde markt naar verwachting niet binnen een jaar na de uitgifte- of aankoopdatum zal plaatsvinden".

Om te verifiëren of deze activa in aanmerking komen voor opname in de portefeuille van het Subfonds overeenkomstig de ICBE-richtlijn, onderwerpt de beheermaatschappij alle geselecteerde niet-beursgenoteerde effecten aan een gedetailleerde analyse. De beheermaatschappij verbindt zich er in het bijzonder toe te verifiëren of dergelijke beleggingen voldoen aan de volgende criteria, die zijn vastgelegd in artikel 2 (1) van de Groothertogelijke verordening van 8 februari 2008, zoals gewijzigd of vervangen: (1) het potentiële verlies waaraan een belegging van het Subfonds in de activa is blootgesteld, is beperkt tot het aankoopbedrag, (2) het liquiditeitsniveau daarvan brengt het vermogen van het Subfonds om te voldoen aan zijn liquiditeitsvereisten niet in gevaar, (3) er is een betrouwbare beoordeling van de activa beschikbaar in de vorm van een waardering die periodiek wordt vastgesteld op basis van informatie afkomstig van de uitgevende instelling of verkregen uit betrouwbaar beleggingsonderzoek, (4) er is passende informatie over de activa beschikbaar; (5) ze zijn verhandelbaar, (6) de verwerving ervan is verenigbaar met de beleggingsdoelstellingen en het beleggingsbeleid van het Subfonds en de Wet van 2020, zoals gewijzigd of vervangen, en (7) in het risicobeheerproces wordt op passende wijze rekening gehouden met de risico's die ze met zich meebrengen. Bovendien wordt gewaarborgd dat de beheermaatschappij of de Maatschappij op grond van de beleggingen in deze activa geen significante invloed kan uitoefenen op de bedrijven waarin wordt belegd, overeenkomstig art. 48 van de Wet van 2010, zoals gewijzigd of vervangen.

De beheermaatschappij heeft voor de beleggingen in deze activa een specifieke operationele en governance-structuur opgezet die, onder toezicht van onder meer de Raad van Bestuur van de Vennootschap, voorziet in een continue risicobeoordeling van elke belegging, een periodieke waardering en integratie van deze beleggingen in het risicobeheerprogramma.

Wanneer deze Subfondsen (die kunnen beleggen in "geselecteerde niet-beursgenoteerde effecten") bovendien worden belegd in andere verhandelbare effecten dan die welke worden omschreven in punt 3.1.1. van dit prospectus, dan is op dergelijke beleggingen de berekening van de 10%-limiet voor "andere verhandelbare effecten" zoals bepaald in 3.1.2. van dit prospectus van toepassing en worden dergelijke beleggingen in die berekening opgenomen.

Voor informatie over de specifieke risico's verbonden aan beleggingen in niet-beursgenoteerde activa verwijzen wij u naar het hoofdstuk 'Risico's verbonden aan niet-beursgenoteerde effecten' in hoofdstuk 4 'Beschrijving van de risico's'.

3.8. Risicobeheer

In overeenstemming met de Wet van 2010 en de toepasselijke regelgeving heeft de beheermaatschappij procedures opgesteld voor de controle en het beheer van de risico's om zich ervan te verzekeren dat de geldende wetgeving en het beleggingsbeleid en de beleggingsstrategieën van elk Subfonds worden nageleefd. De Beheermaatschappij zal erop toezien dat het beleggingsbeleid en de beleggingsstrategieën van de Subfondsen worden nageleefd, en zal de risico-/rendementsprofielen controleren. De volatiliteit en het rendement van elk Subfonds worden dagelijks geanalyseerd en de risicofactoren worden systematisch gemonitord.

Daarnaast:

- controleert en meet de beheermaatschappij de risico's die verband houden met de posities en hun bijdrage tot het algemene risicoprofiel van de portefeuille van de Vennootschap;
- beoordeelt de beheermaatschappij op basis van het beleggingsbeleid en de beleggingsstrategie (met inbegrip van het gebruik van financiële derivaten) het risicoprofiel om een gepaste methode te kiezen voor het bepalen van het totale risico;
- beoordeelt de beheermaatschappij het marktrisico voor elk Subfonds, ofwel volgens de benadering op basis van de aangegane verplichtingen volgens welke de posities in afgeleide financiële instrumenten van een Subfonds worden geconverteerd naar equivalente posities in de Onderliggende waarden, met dien verstande dat de long- en short-posities in eenzelfde Onderliggende waarde kunnen worden gesaldeerd, ofwel door gebruikmaking van het interne model, nl. de Value-at-Risk (VaR), die beoogt het maximale potentiële verlies te bepalen dat in normale marktomstandigheden door de portefeuille van een Subfonds kan worden gegenereerd. De toegepaste Value-at-Risk-methode heeft betrekking op een prestatieperiode van twee jaar met een vertrouwensdrempel van 99% over 20 dagen, waarbij de referentie-indicator van het Subfonds als referentieportefeuille wordt gebruikt.
- In deze benadering moet ook rekening gehouden worden met bepaalde andere criteria, zoals: het totale risico dat door het Subfonds wordt gedragen door het gebruik van financiële derivaten, de aard, de doelstelling, het aantal en de frequentie van de afgesloten derivatencontracten, alsook de gebruikte beheertechnieken.

3,9. Co-investeringsregels

3.9.1. Co-investeringen met andere Subfondsen, en/of de Beheermaatschappij, de Carmignac Groep,

De volgende aandelen-, gediversifieerde en alternatieve Subfondsen kunnen direct of indirect (met name via specifieke entiteiten die in aanmerking komen voor ICBE-Fondsen) beleggen in niet-beursgenoteerde bedrijven, gezamenlijk met andere Subfondsen, de Beheermaatschappij evenals elke entiteit van de Carmignac Group (“Co-Investeringen”), mits een dergelijke belegging in lijn is met de beleggingsstrategie van het Subfonds:

CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE
CARMIGNAC PORTFOLIO ASIA DISCOVERY
CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE
CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS
CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE
CARMIGNAC PORTFOLIO INVESTISSEMENT

CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE EUROPE
CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDCHILDREN
CARMIGNAC PORTFOLIO INFLATION SOLUTION
CARMIGNAC PORTFOLIO TECH SOLUTIONS
CARMIGNAC PORTFOLIO ABSOLUTE RETURN EUROPE
CARMIGNAC PORTFOLIO INVEST EUROPE

Dergelijke co-investeringen worden beheerst door het interne beleid en de procedures van de Vennootschap om belangenverstrengeling te identificeren en te voorkomen en om ervoor te zorgen dat de belangen van de Aandeelhouders te allen tijde prevaleren.

Deze co-investeringen worden gedaan onder gelijkwaardige voorwaarden (met inbegrip van met name juridische en financiële voorwaarden) en op gelijkwaardige uitvoeringsdata, zowel bij instap als bij uitstap, waarbij, waar van toepassing, rekening wordt gehouden met de specifieke omstandigheden van de verschillende betrokken Subfondsen.

Er wordt verder gespecificeerd dat dergelijke co-investeringen noch mede-eigendom noch een "pooling" van beleggingen vormen. Er is geen vermenging van activa tussen de Carmignac Portfolio-subfondsen, andere door Carmignac beheerde vehikels en/of entiteiten van de Carmignac Group. Elke co-investerende portefeuille, inclusief elk deelnemend Subfonds, zal de volledige en directe juridische eigendom van zijn eigen effecten verwerven, op eigen naam via zijn eigen bewaarketen.

De Vennootschap maakt in het jaarverslag de voorwaarden bekend waaronder de hierboven uiteengezette beginselen zijn uitgevoerd.

3.9.2. Vervolgbeleggingen

In het geval dat een vervolgbelegging zou worden overwogen, zal deze worden gedaan onder dezelfde voorwaarden als de initiële belegging beschreven in paragraaf 3.9.1 hierboven. Indien aan dergelijke voorwaarden niet kan worden voldaan en de verdere allocatie in een belegging zou veranderen, dient hiervoor een formele motivering te worden ingediend bij het toezichtorgaan van de Vennootschap, gecoördineerd door de compliance-afdeling van de Beheermaatschappij.

Binnen het door de Vennootschap vastgestelde bestuurskader zorgt de compliance-afdeling van de Beheermaatschappij ervoor dat de nodige maatregelen zijn getroffen om potentiële belangenconflicten adequaat te voorkomen en te beheren.

De Vennootschap maakt in het jaarverslag de voorwaarden bekend waaronder de hierboven uiteengezette beginselen zijn uitgevoerd.

3.9.3. Overdracht (vervreemding of overname) van co-investeringen

In beginsel zal de Raad van Bestuur elke overdracht van co-investeringen tussen Subfondsen of tussen een Subfonds en een entiteit van de Carmignac Group vermijden, voor zover dergelijke overdrachten aanleiding geven tot een hoog risico op belangenverstrengeling die schadelijk kan zijn voor de belangen van de Aandeelhouders van de overdragende portefeuille en/of die van de overnemende portefeuille.

Mocht de Raad van Bestuur echter een dergelijke overdracht overwegen, dan zal deze plaatsvinden onder de verantwoordelijkheid van de Vennootschap. De Beheermaatschappij en de Raad van Bestuur zullen ervoor zorgen dat de nodige maatregelen zijn getroffen om mogelijke belangenconflicten die uit een dergelijke overdracht zouden kunnen voortvloeien, adequaat te voorkomen en te beheersen, onder toezicht van het geldende bestuurskader en gecoördineerd door de compliance-afdeling van de Beheermaatschappij. Elke dergelijke overdracht tussen subfondsen of tussen een subfonds en een entiteit van de Carmignac Group mag uitsluitend worden uitgevoerd in het belang van de Aandeelhouders. Dienovereenkomstig mogen de belangen van de Carmignac Group niet prevaleren boven die van de Aandeelhouders.

De Vennootschap maakt in het jaarverslag de voorwaarden bekend waaronder de hierboven uiteengezette beginselen zijn uitgevoerd.

4. BESCHRIJVING VAN DE RISICO'S

De beleggingen zijn onderhevig aan marktschommelingen en aan de risico's die inherent zijn aan beleggingen in effecten en andere activa waarin de Vennootschap belegt.

Er kan niet worden gegarandeerd dat de beheerdoelstelling van de Vennootschap en elk van haar Subfondsen zal worden verwezenlijkt.

De Vennootschap wil graag de aandacht van Aandeelhouders en potentiële beleggers vestigen op de onderstaande risico's; deze lijst is echter niet exhaustief:

a) Risico's verbonden aan aandelenbeleggingen: een belegging in aandelen levert over het algemeen een hogere winst op dan een belegging in schuldvorderingen op korte of lange termijn, maar de risico's zijn vaak ook groter, aangezien het rendement van de aandelen afhangt van onvoorspelbare factoren, zoals de mogelijkheid van plotse of langdurige marktdalingen. Ook de risico's inherent aan de ondernemingen zelf spelen een grote rol. Het fundamentele risico verbonden aan elke aandelenportefeuille schuilt in het feit dat de waarde van de beleggingen in die portefeuille kan dalen, aangezien de waarde van aandelen kan fluctueren ten gevolge van de activiteiten van ondernemingen of van de globale ontwikkeling van de markt en/of de economische omstandigheden. Historisch gezien leveren aandelen op lange termijn hogere rendementen op en houden ze op korte termijn meer risico's in dan elke andere belegging.

b) Risico's verbonden aan beleggingen in schuldbewijzen: de voornaamste risico's die aan beleggingen in schuldbewijzen verbonden zijn, zijn onder meer:

- renterisico, d.w.z. het risico dat de waarde van de beleggingen van de Vennootschap en elk van haar Subfondsen daalt als de rentevoeten stijgen;
- kredietrisico, d.w.z. het risico dat de ondernemingen waarin de Vennootschap belegt, in financiële moeilijkheden geraken en hun verbintenissen ten aanzien van de Vennootschap niet langer willen of kunnen nakomen;
- marktrisico, d.w.z. het risico dat de waarde van de beleggingen van de Vennootschap en elk van haar Subfondsen daalt ten gevolge van de algemene tendensen op de financiële markten;
- beheerrisico, d.w.z. het risico dat de beleggingstechnieken van de Vennootschap en elk van haar Subfondsen ondoeltreffend zijn en leiden tot verliezen voor de Vennootschap;
- tegenpartijrisico, d.w.z. het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft en zijn betalingsverplichtingen niet nakomt; en
- risico van high-yield-effecten, dit is het risico gekoppeld aan de belegging in obligaties met de status non-investment, speculatief of junk. Deze effecten hebben weliswaar een hoger rendement dan effecten met rating 'investment grade', maar ook een groter risico op wanbetaling van de emittent.

c) Risico's verbonden aan onderhandse transacties (OTC): de Vennootschap kan transacties op de OTC-markt afsluiten in termijn- of spotcontracten op indices of andere financiële instrumenten, evenals in swaps op indices of andere financiële instrumenten, met als tegenpartij vooraanstaande banken of beursvennootschappen die ter zake gespecialiseerd zijn. Hoewel die markten niet noodzakelijk volatieler zijn dan andere termijnmarkten, zijn de contractanten minder goed beschermd tegen tekortkomingen bij hun transacties op die markten, aangezien de op die markten verhandelde contracten niet gewaarborgd zijn door een clearinginstelling. De koersen van OTC-contracten op indices kunnen heel volatiel zijn omdat de margevereisten voor dergelijke contracten niet hoog zijn.

d) Valutarisico's: De Vennootschap kan beleggen in effecten die in andere valuta's luiden dan de referentievaluta van de Vennootschap (EUR). Wisselkoersschommelingen van buitenlandse valuta's beïnvloeden de waarde van de door de Vennootschap aangehouden effecten.

e) Liquiditeitsrisico: Het liquiditeitsrisico doet zich voor wanneer een actief moeilijk te kopen of te verkopen is binnen een verwachte tijdshorizon. Het Subfonds wordt beïnvloed door het liquiditeitsrisico wanneer het vermogen van het Subfonds om te reageren op marktbewegingen of om aan terugkoopverzoeken te voldoen door posities te verminderen, wordt aangetast door factoren zoals een daling van het handelsvolume, een toename van de prijsvolatiliteit, de regelgeving binnen de sector of van overheidswege of een stijging van de transactiekosten. Illiquide posities zijn soms volatiel en moeilijk te waarderen. Het tijdig vereffenen van een illiquide positie van een Subfonds kan hoge kosten met zich meebrengen of tijdelijk onmogelijk zijn. Deze onvolkomenheden kunnen het beleggingsrendement van het Subfonds verlagen. Effecten met een aanzienlijk markt- en/of kredietrisico, effecten uit opkomende markten en derivaten vertonen doorgaans het hoogste liquiditeitsrisico.

f) Risico's van hefboomwerking: de Maatschappij kan in haar beleggingsbeleid voor beleggings- en/of afdekkingsdoeleinden een beroep doen op derivaten die op een beurs worden verhandeld (met inbegrip van termijncontracten en opties) en op onderhands verhandelde derivaten (met inbegrip van opties, termijnproducten,

renteswaps en kredietderivaten). Deze instrumenten zijn volatiel, brengen bepaalde specifieke risico's met zich mee (risico's verbonden aan onderhandse derivaten, het tegenpartijrisico) en stellen de beleggers bloot aan een verliesrisico. De deposito's met kleine initiële marge die doorgaans gevraagd worden om een positie te verwezenlijken in zulke instrumenten maken een hefboomeffect mogelijk. Dienovereenkomstig kan een betrekkelijk kleine beweging in de prijs van een contract aanleiding zijn voor een hoge winst of een groot verlies ten opzichte van het bedrag van de fondsen waarin werkelijk belegd is op het gebied van initiële marge, en dat kan dan weer leiden tot een onbeperkt bijkomend verlies dat uitstijgt boven elke opgelegde marge. Bovendien kan de correlatie tussen deze instrumenten en de beleggingen of sectoren van de markt, waarop een afdekkingstransactie betrekking heeft, onvolmaakt blijken. De transacties met onderhandse derivaten en met kredietderivaten kunnen tot bijkomend risico leiden, gezien het gebrek aan een aandelenmarkt waarin een open positie kan worden geliquideerd. De mogelijkheid om een bestaande positie te vereffenen, een positie te evalueren of de risicoblootstelling te bepalen is niet noodzakelijk gegarandeerd.

g) Risico's verbonden met transacties van kredietderivaten: de Vennootschap (of een Subfonds) kan handelen op de kredietderivatenmarkt, bijvoorbeeld door credit default swaps af te sluiten met het oog op het verkopen of aankopen van bescherming. Een 'credit default swap' (CDS) is een bilateraal financieel contract waarbij een tegenpartij (de koper van de bescherming) een periodieke commissie betaalt in ruil voor een schadevergoeding vanwege de verkoper van de bescherming, als de referentie-emittent getroffen wordt door een kredietgebeurtenis. De koper van de bescherming koopt het recht om in het geval van een kredietgebeurtenis een bepaalde obligatie of andere obligaties van de referentie-emittent a pari te verkopen, ofwel het verschil te ontvangen tussen de waarde a pari en de marktprijs van die referentie-obligatie(s) (of een andere op voorhand vastgelegde referentiewaarde of uitoefenprijs). Een kredietgebeurtenis kan de vorm aannemen van een faillissement, insolventie, schuldsanering onder rechterlijk toezicht, ingrijpende schuldherstructurering of onvermogen om een betalingsverplichting na te komen op de voorziene datum. De International Swap and Derivatives Association (ISDA) heeft standaarddocumentatie vastgelegd voor die derivatencontracten in het « ISDA Master Agreement ». De Vennootschap kan gebruikmaken van kredietderivaten om het specifieke kredietrisico af te dekken van bepaalde emittenten in portefeuille, door een bescherming aan te kopen. Daarnaast kan de Vennootschap, op voorwaarde dat dit in haar exclusieve belang is, een bescherming aankopen via kredietderivaten zonder de onderliggende activa in bezit te hebben. Op voorwaarde dat dit in zijn exclusieve belang is, kan de Vennootschap ook een bescherming verkopen via kredietderivaten om een specifieke kredietblootstelling te verwerven. De Vennootschap mag alleen onderhandse (OTC-)transacties in kredietderivaten afsluiten met een tegenpartij die een vooraanstaande financiële instelling is die in dit type van transacties gespecialiseerd is, en, in dat geval, uitsluitend in overeenstemming met de normen die in het kader van de ISDA Master Agreement zijn vastgelegd.

h) Risico's verbonden aan opkomende landen: koersschommelingen kunnen aanzienlijk zijn en de werking en het toezicht kunnen afwijken van de normen op de grote internationale beurzen vanwege beleggingen in opkomende markten.

i) Volatiliteitsrisico: de stijging of daling van de volatiliteit, die niet gecorreleerd is met het rendement van traditionele effectenmarkten, kan een daling van de Netto-inventariswaarde veroorzaken. De Vennootschap staat bloot aan dit risico, met name via derivaten met volatiliteit als Onderliggende waarde.

j) Risico verbonden aan grondstoffenindices: de prijsschommelingen van grondstoffen en de volatiliteit van deze sector kunnen een daling van de Netto-inventariswaarde tot gevolg hebben. De Vennootschap staat bloot aan dit risico via beleggingen in derivaten met grondstoffenindices als Onderliggende waarde.

k) Risico verbonden aan de afdekking van deelnemingsrechten die in vreemde valuta's luiden: afgedekte deelnemingsrechten die luiden in andere valuta's dan de euro zijn tegen het wisselkoersrisico afgedekt. Deze afdekking kan onvolmaakt zijn en een verschil in rendement tussen de in andere valuta's luidende deelnemingsrechten veroorzaken.

l) Risico verbonden aan de kapitalisatie: de Maatschappij is voornamelijk blootgesteld aan één of meer aandelenmarkten voor kleine of middelgrote beurswaarden. Het volume van deze beursgenoteerde effecten is beperkt, de marktschommelingen zijn dus uitgesprokener en sneller dan bij grote kapitalisaties. De Netto-inventariswaarde van de Vennootschap kan dus dergelijke schommelingen ondergaan.

m) Risico van kapitaalverlies: de Maatschappij wordt discretionair beheerd en biedt geen enkele garantie of bescherming van het belegde kapitaal. Het kapitaalverlies wordt geleden bij de verkoop van een participatie tegen een lagere prijs dan de prijs bij aankoop.

n) Risico van discretionair beheer: discretionair beheer berust op het anticiperen op de ontwikkeling van de verschillende markten. Het risico bestaat dat het product niet altijd in de best presterende markten wordt belegd.

o) Risico verbonden aan Securitisatie-instrumenten: Subfondsen die beleggen in securitisatie-instrumenten zijn onderworpen aan hogere risico's dan Subfondsen die beleggen in overheids- en bedrijfsobligaties. Dergelijke instrumenten omvatten asset-backed securities (ABS'en), mortgage-backed securities (MBS'en) en collateralised debt-instrumenten en bieden blootstelling aan onderliggende activa zoals, maar niet beperkt tot, hypotheken op woningen of commercieel vastgoed, leningen aan consumenten of bedrijven, vorderingen uit creditcards of leningen voor geprefabriceerde woningen. Securitisatie-instrumenten zijn over het algemeen gevoeliger voor rentewijzigingen en kunnen daarom te maken krijgen met een hogere volatiliteit wanneer de rente stijgt. Bovendien hebben kredietnemers bij dalende rentetarieven de neiging hun hypotheken met een vaste of variabele rente sneller af te lossen dan verwacht: het rendement van de Subfondsen die in dergelijke effecten beleggen, kan hierdoor dalen omdat zij deze opbrengsten tegen lagere rentetarieven moeten herbeleggen. Daarnaast brengen beleggingen in securitisatie-instrumenten een aanzienlijk liquiditeitsrisico met zich mee: bij gebrek aan een liquide markt voor dergelijke effecten weerspiegelt de huidige marktprijs niet noodzakelijkerwijs de waarde van de onderliggende activa, waardoor ze mogelijk alleen met een korting op de nominale waarde kunnen worden verhandeld en niet tegen de reële waarde. Dit kan van invloed zijn op de prijs waartegen een Subfonds posities kan liquideren om aan aflossingsverzoeken of andere financieringsbehoeften te voldoen.

p) Risico's verbonden met het beheer van zekerheden: cash zekerheden en opnieuw geïnvesteerde cash zekerheden kunnen onderhevig zijn aan valutarisico's, renterisico's, tegenpartij- en kredietrisico's, operationele risico's en wettelijke risico's.

q) "Long/Short-risico": Dit risico is verbonden aan long- en/of short-posities die worden gebruikt om de netto-marktblootstelling aan te passen. De Vennootschap kan zware verliezen lijden als de long- en short-posities gelijktijdig in de verkeerde richting zouden bewegen.

r) ESG-risico: Er is geen garantie dat beleggingen die bij de selectie van bedrijven rekening houden met milieu-, sociale en governance-criteria beter dan of in lijn met de referentiemarkt zullen presteren.

s) Duurzaamheidsrisico: Een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governancegebied die, indien ze zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de beleggingen en, in het verlengde daarvan, op de Netto-inventariswaarde van de Vennootschap kan veroorzaken. Zie hoofdstuk 29 voor nadere informatie.

t) Risico verbonden aan niet-beursgenoteerde effecten: Deze effecten brengen een liquiditeitsrisico met zich mee vanwege het ontbreken van een actieve markt en de aard van de emittenten; deze effecten brengen ook een waarderingsrisico met zich mee omdat er geen noteringen en marktreferenties beschikbaar zijn. Indien deze effecten niet op het oorspronkelijk geplande tijdstip en tegen de oorspronkelijk geplande prijs kunnen worden verkocht, kan dat een negatieve invloed hebben op de netto-inventariswaarde van het Subfonds.

u) Arbitragerisico: Arbitrage is een beleggingstechniek die erin bestaat te beleggen in activa die prijsonderbrekingen of -verschillen vertonen. 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.

5. RAAD VAN BESTUUR

De Raad van bestuur is verantwoordelijk voor het algemene beheer van de Maatschappij, waaronder het bepalen van de totstandkoming, feitelijke introductiedatum en sluiting van Subfondsen en Aandelenklassen. De Raad van Bestuur zal teven naar eigen goeddunken bepalen tegen welke koers een aandelenklasse zal worden geïntroduceerd.

6. BEHEERMAATSCHAPPIJ

De Vennootschap heeft Carmignac Gestion Luxembourg S.A. aangesteld als beheermaatschappij voor haar dagelijkse activiteiten.

De belangrijkste kenmerken van Carmignac Gestion Luxembourg S.A. (hierna de "**Beheermaatschappij**") luiden als volgt:

- **Soort bedrijf:** naamloze vennootschap *("société anonyme")* onderworpen aan de bepalingen van hoofdstuk 15 van de Wet van 2010 en aan het toezicht van de CSSF;
- **Maatschappelijke zetel:** 7, rue de la Chapelle, L-1325 Luxemburg, Groothertogdom Luxemburg;
- **Oprichting:** op 27 november 1998 voor onbepaalde duur;
- **Statuten:** gepubliceerd op 2 maart 1999 in het *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*;
- **Luxemburgs handels- en vennootschapsregister nr.** B67549;
- **Maatschappelijk kapitaal:** EUR 23.000.000 dat volledig volgestort is;
- **Overeenkomst met de Vennootschap:** op 30 augustus 2013 afgesloten overeenkomst voor onbepaalde duur tussen de Vennootschap en de beheermaatschappij, die door elke partij kan worden opgezegd volgens de in de overeenkomst voorziene bepalingen;
- **Door de beheermaatschappij aan de Maatschappij verleende diensten:** beheer van de portefeuille van de Maatschappij, de administratie van de Maatschappij en de verkoop van de Aandelen van de Maatschappij;
- **Andere door Carmignac Gestion Luxembourg S.A. beheerde fondsen:**
  - CFP 1 (Frans *fonds professionnel specialisé*)

.

De activiteiten van de beheermaatschappij worden uitgevoerd onder de controle en de eindverantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur. Behoudens de Toepasselijke wetgeving en de goedkeuring van de Raad van Bestuur is de beheermaatschappij bevoegd haar taken te delegeren aan derden, waarbij ze echter controle en toezicht houdt.

Het vergoedingenbeleid van de beheermaatschappij zet aan tot een verstandig en doeltreffend risicobeheer en moedigt het nemen van buitensporige risico's niet aan. Het stemt overeen met de doelen en belangen van de beheerders, de beheerde ICBE en de ICBE-beleggers en heeft tot doel belangenconflicten te voorkomen.

Het vergoedingenbeleid is gericht op duurzame waardecreatie en stabiliteit voor de beheermaatschappij en de mogelijkheid om gemotiveerde en efficiënte werknemers aan te trekken en te behouden.

Het vergoedingenbeleid voorziet in een gestructureerd beloningssysteem met een voldoende hoge vaste component en een vooraf bepaalde variabele beloning voor werknemers die risico's nemen, om de creatie van waarde op lange termijn te belonen. Een voldoende percentage van de variabele vergoeding voor risiconemers wordt over drie jaar en definitief toegekend als dit te rijmen valt met de financiële situatie van de beheermaatschappij. De hele uitgestelde vergoeding wordt daarnaast onderworpen aan een ex-post aanpassingsmechanisme al naar gelang het rendement van de door de beheermaatschappij beheerde fondsen en het waarborgen van de langetermijnbelangen van de beheerde ICBE.

Het vergoedingenbeleid is goedgekeurd door de Raad van Bestuur van de beheermaatschappij. De grondslagen van het vergoedingenbeleid worden regelmatig tegen het licht gehouden door het belonings- en benoemingscomité en afgestemd op de ontwikkeling van het regelgevingskader. Nadere informatie over het vergoedingenbeleid, waaronder een beschrijving van hoe de vergoedingen en voordelen worden berekend, en informatie over het vergoedingen- en benoemingscomité zijn te vinden op de volgende website: https://www.carmignac.nl/nl_NL/article-page/wettelijke-informatie-1761. Een papieren exemplaar is op aanvraag kosteloos verkrijgbaar.

7. BEWAARDER

BNP Paribas, Luxemburgs filiaal is een filiaal van BNP Paribas. BNP Paribas is een bank waaraan vergunning is verleend en die in Frankrijk is opgericht als *Société Anonyme* (naamloze vennootschap), ingeschreven in het *Registre du commerce et des sociétés Paris* (handels- en vennootschapsregister) onder nr. 662 042 449, erkend door de *Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution* (ACPR) en onder toezicht van de *Autorité des Marchés Financiers* (AMF), met maatschappelijke zetel te 16 Boulevard des Italiens, 75009 Parijs, Frankrijk, handelend via haar Luxemburgs filiaal, gevestigd te 60, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Groothertogdom Luxemburg, ingeschreven in het Luxemburgse handelsregister onder het nummer B23968 en dat onder toezicht staat van de *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (de "**CSSF**").

BNP Paribas, Luxemburgs filiaal is aangesteld als Bewaarder van de vennootschap onder de voorwaarden van een schriftelijke overeenkomst van 13 oktober 2016 tussen BNP Paribas, Luxemburgs filiaal, en de vennootschap (de "Bewaarder").

De Bewaarder vervult drie soorten functies, namelijk (i) de toezichthoudende taken (zoals bepaald in artikel 34, lid 1, van de wet van 17 december 2010), (ii) monitoring van de kasstromen van de Maatschappij (zoals bepaald in artikel 34, lid 2, van de wet van 17 december 2010) en (iii) bewaring van de activa van de Maatschappij (zoals bepaald in artikel 34, lid 3, van de wet van 17 december 2010).

In het kader van zijn toezichthoudende taken moet de Bewaarder:

(1) zich ervan verzekeren dat de verkoop, uitgifte, terugkoop en annulering van de Aandelen die door de Maatschappij worden uitgevoerd overeenkomstig de wet van 17 december 2010 of de Statuten van de Maatschappij,

(2) zich ervan verzekeren dat de waarde van de Aandelen wordt berekend overeenkomstig de wet van 17 december 2010 en de Statuten van de Maatschappij,

(3) de instructies opvolgen van de Maatschappij of de Beheermaatschappij die handelt namens de Maatschappij, tenzij deze indruisen tegen de wet van 17 december 2010 of de Statuten van de Maatschappij,

(4) zich ervan verzekeren dat, bij transacties met het vermogen van de Maatschappij, de vergoedingen binnen de gebruikelijke termijnen aan de Maatschappij worden betaald;

(5) zich ervan verzekeren dat de inkomsten van de Maatschappij worden toegewezen overeenkomstig de wet van 17 december 2010 en de Statuten van de Maatschappij.

De belangrijkste doelstelling van de Bewaarder is de belangen van de Aandeelhouders van de Maatschappij te beschermen, die altijd prevaleren boven commerciële belangen.

Er kunnen belangenconflicten ontstaan indien en wanneer de Beheermaatschappij of de Maatschappij andere zakelijke relaties met BNP Paribas, Luxemburgs filiaal onderhouden naast de aanstelling van BNP Paribas, Luxemburgs filiaal als Bewaarder.

Dergelijke andere zakelijke relaties kunnen betrekking hebben op diensten in verband met:

- Uitbesteding/delegatie van middle- of back-office-functies (bijv. verwerking van transacties, bijhouden van posities, toezicht op naleving van de beleggingsregelgeving na de transactie, onderpandbeheer, OTC-waardering, fondsadministratie inclusief berekening van de intrinsieke waarde, transferagentschap, diensten met betrekking tot handel in fondsen) waarbij BNP Paribas of de met haar verbonden ondernemingen optreden als agent van de Maatschappij of de Beheerder, of
- Selectie van BNP Paribas of de met haar verbonden ondernemingen als tegenpartij of aanbieder van aanvullende diensten voor zaken als de uitvoering van valutatransacties, effectenleningen en overbruggingsfinancieringen.

De Bewaarder dient ervoor te zorgen dat elke transactie met betrekking tot dergelijke zakelijke relaties tussen de Bewaarder en een entiteit binnen de groep van de Bewaarder op marktconforme wijze plaatsvindt en in het beste belang van de Aandeelhouders is.

Om een potentieel belangenconflict te voorkomen, hanteert de Bewaarder een beleid inzake belangenconflicten, dat tot doel heeft:

- Potentiële belangenconflicten in kaart te brengen en te analyseren;
- De belangenconflicten vast te leggen, te beheren en te monitoren, hetzij door:
  - De permanente maatregelen te benutten om belangenconflicten het hoofd te bieden, zoals scheiding van taken, splitsing van rapportagelijnen, lijst van medewerkers die over voorwetenschap beschikken; of
  - Belangenconflicten per geval te bekijken om (i) passende preventieve maatregelen te nemen, zoals het opstellen van een nieuwe 'watch list' of het implementeren van een nieuwe Chinese muur (bijv. door de uitvoering van bewaringstaken functioneel en hiërarchisch te scheiden van andere activiteiten), en er zo voor te zorgen dat transacties op marktconforme wijze worden uitgevoerd en/of de betreffende [Aandeelhouder]~~[Houder van deelnemingsrechten]~~ van de Maatschappij te informeren of (ii) te weigeren de activiteit die leidt tot een belangenconflict te verrichten;
  - Een deontologische code ten uitvoer te leggen;

- permanente maatregelen ter voorkoming van belangenconflicten in kaart te brengen om de doorlopende maatregelen die zijn genomen om de belangen van de Maatschappij te beschermen, te inventariseren; of
- interne procedures op te stellen voor bijv. (i) de aanstelling van dienstverleners die kan leiden tot belangenconflicten, (ii) nieuwe producten/activiteiten van de Bewaarder teneinde een potentieel belangenconflict te beoordelen.

Indien zich belangenconflicten voordoen, zal de Bewaarder zich naar redelijkheid inspannen om dergelijke belangenconflicten op billijke wijze op te lossen (met inachtneming van zijn verplichtingen en plichten) en ervoor te zorgen dat de Maatschappij en de Aandeelhouders billijk worden behandeld.

De Bewaarder kan de bewaring van de activa van de Maatschappij aan derden delegeren onder de voorwaarden die zijn vastgesteld in de toepasselijke wet- en regelgeving en de bepalingen van de Bewaarovereenkomst. Het aanstellen van en toezien op vertegenwoordigers is onderhevig aan strenge kwaliteitseisen, waaronder het in goede banen leiden van eventuele belangenconflicten die zich kunnen voordoen na een dergelijke aanstelling. Dergelijke vertegenwoordigers moeten onderworpen zijn aan een doeltreffende prudentiële regelgeving (met inbegrip van minimumkapitaalvereisten, toezicht in het betrokken rechtsgebied en externe periodieke controle) voor de bewaring van financiële instrumenten. Een dergelijke delegatie laat de aansprakelijkheid van de Bewaarder onverlet.

Er kan zich een potentieel risico van belangenconflicten voordoen in situaties waarin de gedelegeerden een afzonderlijke commerciële en/of zakelijke relatie met de Bewaarder hebben, naast de delegatie van de bewaring.

Om dergelijke potentiële belangenconflicten te voorkomen, zorgt de Bewaarder ervoor dat de interne organisatie zodanig is opgezet dat dergelijke afzonderlijke commerciële en/of zakelijke relaties nooit invloed hebben op de keuze van de gedelegeerde of het toezicht op de prestaties van de gedelegeerde in het kader van de delegatieovereenkomst.

Een lijst van deze gedelegeerden en subgedelegeerden voor zijn bewaringstaken is beschikbaar op de website:
https://securities.cib.bnpparibas/regulatory-publications/

Het bovenstaande overzicht kan van tijd tot tijd worden gewijzigd.

Bijgewerkte informatie over de bewaarplichten van de Bewaarder, een lijst van delegaties en subdelegaties en belangenconflicten die kunnen ontstaan, is op verzoek kosteloos verkrijgbaar bij de Bewaarder.

BNP Paribas, Luxemburgs filiaal, dat deel uitmaakt van een groep die klanten een wereldwijd netwerk in verschillende tijdzones biedt, kan zijn operationele processen gedeeltelijk toevertrouwen aan andere entiteiten van de BNP Paribas Groep en/of aan derden, terwijl de uiteindelijke verantwoordelijkheid en aansprakelijkheid in Luxemburg blijft. De entiteiten die betrokken zijn bij de ondersteuning van de interne organisatie, bankdiensten, centrale administratie en diensten van transferagentschappen staan vermeld op de website https://securities.cib.bnpparibas/luxembourg/, onder de rubriek "HR, Regulatory disclosures & Publications Corner".

. Nadere informatie over het aan de Maatschappij gekoppelde internationale werkingsmodel van BNP Paribas, Luxemburgs filiaal kan op verzoek worden verstrekt door de Maatschappij en/of de Beheerder.

De Maatschappij kan de Bewaarder van zijn taken ontheffen via een schriftelijke kennisgeving aan de Bewaarder met een opzegtermijn van negentig (90) dagen. Evenzo kan de Bewaarder zijn taken neerleggen met een schriftelijke kennisgeving aan de Maatschappij met een opzegtermijn van negentig (90) dagen. In dat geval moet een nieuwe bewaarder worden aangewezen om de taken en verantwoordelijkheden van de Bewaarder uit te voeren, zoals omschreven in de daartoe ondertekende overeenkomst. De vervanging van de Bewaarder geschiedt binnen twee maanden.

8. ICB-ADMINISTRATIEKANTOOR (ADMINISTRATIEF AGENT, DOMICILIËRINGSAGENT, REGISTERHOUDER, TRANSFERAGENT EN BETAALAGENT)

Als ICB-Administratiekantoor voor de Vennootschap fungeert CACEIS Bank, Luxemburgs filiaal, met maatschappelijke zetel te 5, allée Scheffer, L-2520 Luxemburg en geregistreerd in het Luxemburgse handelsregister (RCS) onder nummer B209310. In deze hoedanigheid is CACEIS Bank, Luxemburgs filiaal, verantwoordelijk voor de berekening van de netto-inventariswaarde van de aandelen van het Fonds, treedt zij op als Transferagent en Registerhouder voor de

Vennootschap en is zij verantwoordelijk voor de communicatie met cliënten. De Transferagent en Registerhouder is verantwoordelijk voor de uitgifte, terugkoop en omwisseling van aandelen en voor het bijhouden van het register van Aandeelhouders.)

CACEIS Bank Luxembourg, dat via een overeenkomst per 30 augustus 2013 door Carmignac Portfolio is aangesteld als Domiciliëringsagent, Administratief agent, registerhouder, transferagent en betaalagent, is sinds 31 december 2016 het Luxemburgse filiaal van CACEIS Bank als gevolg van een grensoverschrijdende fusie door overneming door CACEIS Bank, een naamloze vennootschap naar Frans recht *(société anonyme)* met een maatschappelijk kapitaal van 440.000.000 euro en met statutaire zetel te 1-3, place Valhubert, 75013 Parijs, Frankrijk, ingeschreven in het handelsregister van Parijs (RCS Paris) onder nummer 692 024 722. De naam van het Luxemburgse filiaal is CACEIS Bank Luxembourg. De transactie is goedgekeurd door de bevoegde Franse en Luxemburgse autoriteiten. Dientengevolge zullen de Domiciliëringsagent, Administratief agent, registerhouder, transferagent en betaalagent krachtens de hierboven vermelde overeenkomst diensten blijven verlenen aan Carmignac Portfolio.

De Administratief agent is onder meer belast met de boekhouding van de Vennootschap en de periodieke berekening van de Netto-inventariswaarde van de aandelen. De betaalagent is onder meer belast met de ontvangst van inschrijvingsbetalingen en de uitbetaling van terugkopen (en eventuele dividenden).

CACEIS Bank, Luxemburgs filiaal, kan voor de uitvoering van haar activiteiten IT- en operationele functies met betrekking tot haar taken als ICB-beheerder, met name als registerhouder en transferagent, met inbegrip van aandeelhouders- en beleggersdiensten, uitbesteden aan andere entiteiten van de CACEIS-groep of van de Credit Agricole-groep, gevestigd in Europa of daarbuiten, en met name in het Verenigd Koninkrijk, Canada en Maleisië. In die context moet CACEIS Bank, Luxemburgs filiaal, mogelijk gegevens over de belegger, zoals naam, adres, geboortedatum en geboorteplaats, nationaliteit, woonplaats, fiscaal nummer, paspoortnummer (in geval van rechtspersonen: naam, oprichtingsdatum, hoofdkantoor, rechtsvorm, registratienummers in het handelsregister en/of bij de belastingdiensten en personen die zakelijke banden onderhouden met de rechtspersoon, zoals beleggers, uiteindelijke begunstigden en vertegenwoordigers) doorgeven aan de betreffende dienstverlener, enz. Overeenkomstig de Luxemburgse wetgeving moet CACEIS Bank, Luxemburgs filiaal, bepaalde informatie over de uitbestede activiteiten bekendmaken aan [•], die deze informatie aan de beleggers zal meedelen. [•] zal de beleggers op de hoogte stellen van eventuele wezenlijke wijzigingen in de in deze paragraaf bekendgemaakte informatie voordat deze worden geïmplementeerd.

De lijst met landen waar de CACEIS-groep is gevestigd, is beschikbaar op de website www.caceis.com. Wij wijzen u erop dat deze lijst in de loop van de tijd kan veranderen.

9. BELEGGINGSBEHEERDER

De Beheermaatschappij wordt bij de uitvoering van haar taken op het gebied van portefeuillebeheer bijgestaan door een of meer beleggingsbeheerders. Zo heeft de beheermaatschappij op eigen kosten Carmignac Gestion S.A., Carmignac UK Ltd. en White Creek Capital LLP aangesteld om op te treden als Beleggingsbeheerder van bepaalde Subfondsen van de Vennootschap, zoals telkens beschreven in de delen die betrekking hebben op de verschillende Subfondsen. De Beheermaatschappij kan op elk moment beslissen om nieuwe beleggingsbeheerders aan te stellen.

10. DE AANDELEN

10.1. Beschrijving van de Aandelen en rechten van de Aandeelhouders

Aandelen kunnen worden uitgegeven in verschillende klassen al naar gelang het besluit van de Raad van Bestuur, die voor elk Subfonds een pool van activa kan vaststellen die overeenkomt met een of meer aandelenklassen.

De Raad van Bestuur kan een Subfonds oprichten dat op de volgende wijze overeenstemt met een of meer aandelenklasse(n): indien twee of meer aandelenklassen betrekking hebben op een bepaald Subfonds, zullen de aan deze Klassen toegewezen activa worden belegd volgens het specifieke beleggingsbeleid van het betreffende Subfonds, met dien verstande dat de Raad van Bestuur binnen een Subfonds periodiek aandelenklassen kan oprichten die overeenstemmen met (i) een specifiek uitkeringsbeleid, en/of (ii) een specifieke structuur voor inschrijvings- of terugkoopkosten, en/of (iii) een specifieke kostenstructuur voor beheer en beleggingsadvies, en/of (iv) een specifieke

kostenstructuur voor uitkeringen, diensten aan de aandeelhouders en andere kosten, en/of (v) een specifiek type belegger, en/of (vi) de valuta of valuta-eenheid waarin de Klasse kan luiden, en/of (vii) andere kenmerken overeenkomstig de geldende wetgeving.

De Raad van Bestuur kan er te allen tijde voor kiezen om nieuwe aandelenklassen te introduceren binnen alle bestaande Subfondsen. De Raad van Bestuur kan ook op elk moment besluiten om een aandelenklasse op te heffen of om de aandelen van een aandelenklasse om te wisselen voor aandelen van een andere aandelenklasse van het Subfonds, mits daar redenen van economische of juridische aard voor zijn. De aandelen die nieuw geïntroduceerd worden, hebben dezelfde algemene kenmerken als de bestaande aandelen van de Maatschappij (onder andere A/AW, E, F/FW, I/IW, M of X/XW), zoals vermeld in de beschrijvingen van de subfondsen. De nieuwe aandelen kunnen in een of meer valuta's van ontwikkelde landen luiden, bijvoorbeeld EUR, USD, GBP, CHF, JPY, SEK, NOK, DKK, HGD en CAD. Aandelen uit de BRL-klasse luiden in USD of EUR maar worden naar BRL gehedged, waarbij systematisch van derivaten wordt gebruikgemaakt (waaronder van Non-Deliverable Forwards). Op die manier wordt er voor de aandeelhouders van de BRL-klasse een rendement gerealiseerd dat een afspiegeling vormt van de waarde van de BRL ten opzichte van de basisvaluta van het Subfonds. Aandelen uit de BRL-klasse zijn opgezet om aandeelhouders die in Brazilië zijn gevestigd toegang tot de uitkeringen te bieden. Het prospectus zal met terugwerkende kracht worden geactualiseerd. Actuele informatie over de huidige aandelenklassen is verkrijgbaar op de website van Carmignac www.carmignac.com of op de statutaire zetel van de Beheermaatschappij.

Aandelen kunnen worden ingekocht, teruggekocht of geconverteerd op basis van een onbekende Netto-inventariswaarde mits aan de hieronder beschreven voorwaarden wordt voldaan. De Vennootschap ziet erop toe dat er geen transacties worden toegestaan die verband houden met market timing en doet alles binnen haar bereik om dergelijke praktijken te verhinderen.

Om een eerlijke behandeling van alle aandeelhouders te waarborgen en de belangen van een bepaald subfonds en zijn beleggers te beschermen, kan de raad van bestuur besluiten om in uitzonderlijke omstandigheden, wanneer dit noodzakelijk wordt geacht ter bescherming van de belangen van de aandeelhouders, aflossingen te beperken (“aflossingsgates”) als instrument voor liquiditeitsbeheer voor elk subfonds. De raad van bestuur heeft een maximum ingesteld voor aflossingen boven een drempel van 10%, wat overeenkomt met de verhouding tussen de netto-aflossingen van inschrijvingen en de netto-activa van het subfonds. De toepassing van dit mechanisme is niet systematisch en de raad van bestuur behoudt zich het recht voor om verzoeken tot aflossing geheel of gedeeltelijk te honoreren, ook indien deze boven deze drempel uitkomen.

De drempel voor het mechanisme voor de aflossing komt overeen met de verhouding tussen:

- het verschil dat op dezelfde waarderingsdatum wordt vastgesteld tussen het aantal aandelen van het subfonds waarvoor tot aflossing is verzocht of het totale bedrag van deze aflossingen, en het aantal aandelen van het subfonds waarvoor tot inschrijving is verzocht of het bedrag van deze inschrijvingen; en
- Het totale aantal deelnemingsrechten van het subfonds, of zijn netto-activa.

De drempel voor het mechanisme voor de aflossing is voor alle aandelenklassen van het subfonds gelijk.

Ook al is het mechanisme in werking getreden, kan de raad van bestuur op een bepaalde nettovermogenswaardedatum besluiten om verzoeken tot aflossing die deze drempel overschrijden, geheel of gedeeltelijk in te willigen.

Als de netto-aflossingen op een bepaalde nettovermogenswaardedatum bijvoorbeeld 13% van de netto-activa van het subfonds bedragen, is de drempel (10%) bereikt. Er zijn dan twee scenario’s mogelijk:

- Indien de liquiditeitssituatie gunstig is, kan de raad van bestuur besluiten het mechanisme voor aflossingslimieten niet in werking te stellen en alle verzoeken om aflossing te honoreren; of
- Indien de raad van bestuur van mening is dat de liquiditeitsomstandigheden ongunstig zijn, wordt het mechanisme voor aflossingslimieten toegepast bij een drempel van 10% of een hogere drempel (zoals vastgesteld door de raad van bestuur op basis van de liquiditeitsomstandigheden op de betreffende nettovermogenswaardedatum). Het deel van de aflossingsverzoeken dat de gekozen drempel overschrijdt, wordt overgedragen naar de volgende nettovermogenswaardedatum. Indien de raad van bestuur dus kiest voor een drempel van 10%, worden aflossingsverzoeken die 3% van de netto-activa vertegenwoordigen, doorgeschoven naar de volgende nettovermogenswaardedatum (de raad van bestuur voert aflossingsverzoeken uit tot maximaal 10% van de netto-activa van het fonds). Indien de raad van bestuur kiest voor een drempel van 11%, worden aflossingsverzoeken die 2% van de netto-activa vertegenwoordigen, doorgeschoven naar de volgende nettovermogenswaardedatum (de raad van bestuur voert aflossingsverzoeken uit tot maximaal 11% van de netto-activa van het fonds).

Dit mechanisme wordt op identieke wijze toegepast voor alle aandeelhouders van het subfonds die een aflossingsverzoek hebben ingediend voor dezelfde nettovermogenswaardedatum. Bijgevolg worden deze aflossingsorders in dezelfde verhouding uitgevoerd voor alle aandeelhouders van het subfonds. Niet-uitgevoerde orders worden automatisch overgedragen naar de volgende nettovermogenswaardedatum. Op deze wijze doorgeschoven orders hebben geen voorrang boven nieuwe aflossingsorders die zijn geplaatst voor uitvoering op de volgende nettovermogenswaardedatum. Als op deze nettovermogenswaardedatum opnieuw een aflossingslimiet wordt geactiveerd, worden deze orders volgens dezelfde voorwaarden gesplitst als nieuwe orders. Aandeelhouders dienen er rekening mee te houden dat zij geen enkel deel van een order dat niet op een nettovermogenswaardedatum is uitgevoerd, kunnen annuleren of herroepen; het wordt automatisch overgedragen naar de volgende nettovermogenswaardedatum.

Alle aandeelhouders worden op de hoogte gebracht van de activering van de aflossingsbeperkingen via een bericht op de website van de beheermaatschappij (www.carmignac.com). Beleggers worden zo snel mogelijk rechtstreeks op de hoogte gebracht wanneer een deel van hun aflossingsorder op een bepaalde nettovermogenswaardedatum niet is uitgevoerd.

Dit mechanisme met aflossingsgates is een tijdelijke maatregel. De duur ervan is gerechtvaardigd gezien de frequentie waarmee de nettovermogenswaarde wordt berekend, de beleggingsstrategie van het subfonds en de liquiditeit van de activa die het aanhoudt.

De raad van bestuur is bevoegd om de beheermaatschappij te machtigen om de activiteiten met betrekking tot aflossingbeperkingen te beheren en dagelijks beslissingen te nemen over aflossingbeperkingen, met inbegrip van de hierboven genoemde, in overeenstemming met de interne instructies, limieten en processen die door de raad van bestuur zijn goedgekeurd. De beslissingen met betrekking tot de aflossingsgates worden door de beheermaatschappij naar behoren aan de raad van bestuur gerapporteerd en de interne processen worden periodiek geëvalueerd.

Aandelen zijn voor alle Subfondsen op naam zonder nominale waarde, en zijn volledig volgestort. Er kunnen fracties van aandelen worden uitgegeven tot drie cijfers na de komma. Er zal voor de aandelen op naam geen enkel individueel aandelencertificaat worden uitgegeven. De eigenaar van aandelen op naam ontvangt een bevestiging van zijn inschrijving op naam.

Aan elk volledig aandeel van elk Subfonds wordt één stemrecht toegekend. Aan fracties van een Aandeel worden geen stemrechten toegekend. De Aandeelhouders genieten de algemene rechten van Aandeelhouders zoals die beschreven zijn in de Luxemburgse Wet van 1915 op de handelsvennootschappen (de **"Wet van 1915"**), met uitzondering van het preferentieel inschrijvingsrecht op nieuwe aandelen. De Aandeelhouders en potentiële beleggers wordt erop gewezen dat zij hun rechten, met name het recht om deel te nemen aan de algemene vergaderingen van Aandeelhouders, slechts ten volle rechtstreeks tot gelding kunnen brengen als zij zelf en onder hun eigen naam zijn ingeschreven in het aandeelhoudersregister van de Vennootschap. Mocht een belegger in de Vennootschap beleggen via een tussenpersoon, d.w.z. onder de eigen naam van de tussenpersoon maar namens de belegger, dan is de uitoefening van bepaalde rechten jegens de Vennootschap niet altijd mogelijk.

De Raad van Bestuur bepaalt voor elk Subfonds of er Kapitalisatie- en/of Uitkeringsaandelen worden uitgegeven. Elk Aandeel kan naar keuze van de aandeelhouder worden uitgegeven als Uitkeringsaandeel (waarvoor jaarlijks een uitkering plaatsvindt in de vorm van dividend voor een bedrag dat door de algemene vergadering van Aandeelhouders wordt vastgesteld voor het Subfonds waarop dit Aandeel betrekking heeft) of als Kapitalisatieaandeel (waarvoor de jaarlijkse toekenning van een bedrag dat door de algemene vergadering van Aandeelhouders wordt vastgesteld, in principe wordt gekapitaliseerd in het Subfonds waarop dit Aandeel betrekking heeft).

Al naargelang er dividenden worden toegekend aan de Uitkeringsaandelen van een bepaald Subfonds, wordt het deel van de nettoactiva van het Subfonds dat is toe te rekenen aan alle Uitkeringsaandelen, verminderd met de globale bedragen van de uitgekeerde dividenden, terwijl het deel van de nettoactiva van het Subfonds dat is toe te rekenen aan alle Kapitalisatieaandelen zal toenemen door de opneming van de niet-uitgekeerde winsten.

Een Aandeelhouder kan op elk moment vragen een Uitkeringsaandeel om te zetten in een Kapitalisatieaandeel of omgekeerd. In dat geval heeft de Vennootschap het recht om de gemaakte kosten te verhalen op de aandeelhouder.

10.2. Entiteiten die inschrijvings- en terugkooporders mogen ontvangen

De Beheermaatschappij, Carmignac Gestion S.A., evenals de vertegenwoordigers van de Vennootschap in de verschillende landen en elke instelling die voor dit doel is vermeld in de periodieke verslagen, zoals de distributeur, zijn

bevoegd om op elke Werkdag aan hun loketten inschrijvings-, terugkoop- en conversie-orders te ontvangen, die voor uitvoering naar Luxemburg moeten worden doorgestuurd.

Deze verkoopinstellingen van de aandelen moeten de bepalingen naleven van de Luxemburgse regelgeving inzake de strijd tegen het witwassen van geld, en in het bijzonder de wet van 12 november 2004 betreffende de bestrijding van het witwassen van geld en de financiering van terrorisme, zoals gewijzigd en aangevuld, en verordening 12-02 van de CSSF d.d. 14 december 2012.

De inschrijvers dienen onder andere het bewijs van hun identiteit te leveren aan deze entiteiten of de instelling waar hun inschrijvings-, terugkoop- of conversie-order wordt geregistreerd. Laatstgenoemde moet de volgende identiteitsdocumenten van de inschrijvers vragen: (i) voor natuurlijke personen een (door de verkoopinstelling of de plaatselijke administratieve overheid) eensluidend verklaarde kopie van het paspoort/de identiteitskaart; (ii) voor vennootschappen of andere rechtspersonen onder andere een eensluidend verklaarde kopie van de statuten, een eensluidend verklaarde kopie van het uittreksel uit het handelsregister, een kopie van het laatst gepubliceerde jaarverslag en de volledige namen van de uiteindelijke begunstigden ('beneficial owners').

11. UITGIFTE VAN AANDELEN EN INSCHRIJVINGS- EN BETALINGSPROCEDURE

Aandelen mogen te allen tijde en onbeperkt worden uitgegeven, met dien verstande dat:

- orders die vóór de onderstaande tijdstippen op de dag voorafgaand aan de Waarderingsdag (of bij uitzondering twee dagen voorafgaand aan de Waarderingsdag, indien dat hieronder is aangegeven) door de Maatschappij of een andere instelling die door de Maatschappij is aangesteld, worden ontvangen en op die Waarderingsdag bij de Administratief agent te Luxemburg zijn bezorgd, zullen worden uitgevoerd op basis van de op de Waarderingsdag berekende NIW.

Vóór 18.00 uur (MET/MEZT)	**Vóór 15.00 uur (MET/MEZT)**
CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine CARMIGNAC PORTFOLIO Credit CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren CARMIGNAC PORTFOLIO Inflation Solution CARMIGNAC PORTFOLIO Tech Solutions CARMIGNAC PORTFOLIO Sustainable Bond CARMIGNAC PORTFOLIO Macro Opportunities CARMIGNAC PORTFOLIO Invest Europe	CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité CARMIGNAC PORTFOLIO Absolute Return Europe
Vóór 13.30 uur (MET/MEZT)	
CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution CARMIGNAC PORTFOLIO Merger Arbitrage Plus CARMIGNAC PORTFOLIO Asia Discovery	

- orders die na deze termijn worden aanvaard, zullen worden verwerkt op basis van de Netto-inventariswaarde van de Waarderingsdag die volgt op de desbetreffende Waarderingsdag;
- het minimumbedrag voor inschrijving en voor bijstorting zoals vermeld in het desbetreffende deel van het prospectus voor elk Subfonds, wordt in acht genomen, waarbij de beheermaatschappij zich echter het recht voorbehoudt om op elk moment af te wijken van deze minimumbedragen indien dat opportuun wordt geacht;
- op aanvragen wordt het aantal gewenste aandelen of het te beleggen bedrag vermeld, de gewenste aandelenklasse en of de aandelen op naam Uitkerings- of Kapitalisatieaandelen betreffen.

Er wordt slechts één bevestiging van de inschrijving op naam uitgegeven.

In bepaalde landen kan op de deelnemingsrechten worden ingeschreven volgens de specifieke regels die door de toezichtautoriteit van dat land zijn goedgekeurd.

De inschrijvingsprijs omvat de Netto-inventariswaarde die kan worden vermeerderd met vaste instapkosten, zoals vastgesteld in deel A: "De Subfondsen van CARMIGNAC PORTFOLIO" van dit prospectus. De kosten met betrekking tot

een gegeven Subfonds worden vermeld in deel A van dit prospectus. "De Subfondsen van CARMIGNAC PORTFOLIO" van dit prospectus. De aandelen kunnen eveneens worden uitgegeven in ruil voor een inbreng in natura, in overeenstemming met de Wet van 1915, zoals beschreven in de Statuten en in dit prospectus.

De belastingen en makelaarskosten die eventueel opeisbaar zijn uit hoofde van de inschrijving, komen voor rekening van de inschrijver. Deze kosten kunnen in geen geval meer bedragen dan het maximum dat is toegestaan door de wetgeving en bankpraktijken van de landen waar de aandelen worden gekocht.

De Raad van Bestuur kan beperken of verhinderen dat de aandelen eigendom worden van een natuurlijke persoon of een rechtspersoon indien de Raad van Bestuur meent dat deze eigendom nadelig kan zijn voor de Vennootschap in overeenstemming met de Statuten.

Het inschrijvingsbedrag wordt betaald in de valuta van het betreffende Subfonds of de betreffende Aandelenklasse of in een door de Raad van Bestuur bepaalde valuta, via overschrijving of cheque ten gunste van de rekening van CACEIS Bank, Luxemburgs filiaal, met referentie "CARMIGNAC PORTFOLIO", onder vermelding van het gekochte Subfonds. Als een Aandeelhouder wenst te betalen in een andere valuta dan die van het betreffende Subfonds of de betreffende aandelenklasse, zal de noodzakelijke wisseltransactie worden verricht voor rekening en op kosten van de aandeelhouder, en kan de Vennootschap hiervoor niet aansprakelijk worden gesteld.

Onverminderd het voorgaande wordt de inschrijving op de BRL-aandelenklasse ofwel in USD ofwel in EUR betaald, zoals vermeld bij de aandelenkenmerken in de beschrijving van ieder Subfonds.

De Vennootschap behoudt zich het recht voor om alle cheques en betalingsopdrachten direct na ontvangst aan te bieden en de aandelen en/of betalingen boven de koopprijs achter te houden zolang de cheques van de inschrijvers nog niet verzilverd zijn.

De Vennootschap behoudt zich het recht voor om elke aankoopaanvraag te weigeren of slechts gedeeltelijk te aanvaarden, vooral wanneer er op de bovenvermelde datum nog geen betaling en schriftelijke aankoopaanvraag zijn ontvangen. Indien een verzoek geheel of gedeeltelijk niet wordt aanvaard, dan wordt het betaalde bedrag of het saldo daarvan per post voor risico van de aanvrager aan hem teruggezonden. Bovendien behoudt de Raad van Bestuur zich het recht voor te allen tijde en zonder voorafgaand bericht de uitgifte en verkoop van de aandelen van elk Subfonds tijdelijk stop te zetten, in overeenstemming met dit prospectus.

In geval van uitzonderlijke omstandigheden die een negatieve invloed kunnen hebben op het belang van de aandeelhouders, behoudt de Raad van Bestuur zich het recht voor om in de loop van de dag over te gaan tot andere waarderingen die zullen gelden voor alle inschrijvings-, terugkoop- of conversie-aanvragen die gedurende deze dag zijn ingediend; de Raad van Bestuur zal erop toezien dat de aandeelhouders die tijdens deze dag een inschrijvings-, terugkoop- of conversie-aanvraag hebben ingediend, op gelijke wijze zullen worden behandeld.
Bij verzoeken die aan andere tussenpersonen worden doorgegeven dan aan de Administratief Agent, dienen de aandeelhouders er rekening mee te houden dat het cut-off-tijdstip voor de centrale verwerking van dat verzoek geldt voor de voornoemde tussenpersoon ten aanzien van de Administratief Agent. Deze tussenpersonen kunnen hun eigen cut-off-tijdstippen hanteren, die mogelijk eerder dan het hierboven vermelde cut-off-tijdstip zijn: in dat geval hebben ze de tijd meegerekend die het kost om het verzoek naar de Administratief Agent door te zetten.

Tijdlijn voor inschrijvingsorders en vereffening in contanten:

T vóór cut-off	Door belegger bij transferagent bezorgde order
T+1	Berekening NIW, en aandeel/aandelen worden uitgegeven aan Aandeelhouders
T+3	• Vereffening in contanten voor de transacties in EUR-, CHF-, USD-, GBP-, CAD- en BRL-aandelenklassen

12. TERUGKOOP VAN AANDELEN

Aandelen kunnen op elk moment worden teruggekocht, met inachtneming evenwel van de in de Wet van 2010 vermelde limieten en met dien verstande dat:

- orders die vóór de onderstaande tijdstippen op de dag voorafgaand aan de Waarderingsdag (of bij uitzondering twee dagen voorafgaand aan de Waarderingsdag, indien dat hieronder is aangegeven) door de Maatschappij of een andere

instelling die door de Maatschappij is aangesteld, worden ontvangen en op die Waarderingsdag bij de Administratief agent te Luxemburg zijn bezorgd, zullen worden uitgevoerd op basis van de op de Waarderingsdag berekende NIW.

Vóór 18.00 uur (MET/MEZT)	Vóór 15.00 uur (MET/MEZT)
CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine CARMIGNAC PORTFOLIO Credit CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren CARMIGNAC PORTFOLIO Inflation Solution CARMIGNAC PORTFOLIO Tech Solutions CARMIGNAC PORTFOLIO Sustainable Bond CARMIGNAC PORTFOLIO Macro Opportunities CARMIGNAC PORTFOLIO Invest Europe	CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité CARMIGNAC PORTFOLIO Absolute Return Europe

Vóór 13.30 uur (MET/MEZT)
CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution CARMIGNAC PORTFOLIO Merger Arbitrage Plus CARMIGNAC PORTFOLIO Asia Discovery

- orders die na deze termijn worden aanvaard, zullen worden verwerkt op basis van de Netto-inventariswaarde van de Waarderingsdag die volgt op de desbetreffende Waarderingsdag;
- op de aanvraag de volgende informatie moet worden vermeld: de naam van de verkoper en het aantal terug te kopen effecten, de naam van het Subfonds of de aandelenklasse waartoe de aandelen behoren, of het Uitkerings- of Kapitalisatieaandelen betreft, de naam waarop ze zijn ingeschreven, evenals informatie over de persoon aan wie de terugkoopprijs moet worden gestort; verder moet de aanvraag vergezeld gaan van alle documenten in verband met een overdracht.

De terugkoopprijs bestaat uit de Netto-inventariswaarde en kan worden verminderd met vaste terugkoopkosten en, waar van toepassing, een vergoeding bij vervroegde uitstap, zoals uiteengezet in deel A: "De Subfondsen van CARMIGNAC PORTFOLIO" van dit prospectus.

De Aandeelhouders zullen worden terugbetaald in de munteenheid van het betreffende Subfonds of, op hun verzoek, in een andere vrij inwisselbare munteenheid. Als een Aandeelhouder wenst te worden terugbetaald in een andere valuta dan die van het betrokken Subfonds, zal de noodzakelijke wisseltransactie worden verricht voor rekening en op kosten van de aandeelhouder.

Onverminderd het voorgaande worden de aandeelhouders van de BRL-aandelenklasse ofwel in USD ofwel in EUR terugbetaald, zoals vermeld bij de aandelenkenmerken in de beschrijving van ieder Subfonds.

Om voldoende liquiditeiten in de activa van het betreffende Subfonds te behouden, vindt de betaling van de prijs van de teruggekochte aandelen plaats binnen een termijn die is vastgesteld in het specifieke deel van het prospectus, tenzij het krachtens wettelijke bepalingen zoals wissel- of overdrachtsbeperkingen of door andere omstandigheden waarover de Bewaarder geen controle heeft, onmogelijk blijkt de terugkoopprijs over te schrijven, en op voorwaarde dat de betreffende aandelen zijn overhandigd.

De betaling vindt plaats met een cheque in de munteenheid van het betreffende Subfonds of in een andere omwisselbare munteenheid waarom is verzocht, die via de post naar de aandeelhouder wordt verzonden, of op verzoek van deze laatste en op zijn kosten, via een geldoverschrijving naar de bankrekening die door de aandeelhouder is opgegeven.

De terugkoopprijs van de aandelen van de Vennootschap kan hoger of lager zijn dan de aankoopprijs die door de aandeelhouder is betaald.

Bij verzoeken die aan andere tussenpersonen worden doorgegeven dan aan de Administratief Agent, dienen de aandeelhouders er rekening mee te houden dat het cut-off-tijdstip voor de centrale verwerking van dat verzoek geldt voor de voornoemde tussenpersoon ten aanzien van de Administratief Agent. Deze tussenpersonen kunnen hun eigen cut-off-tijdstippen hanteren, die mogelijk eerder dan het hierboven vermelde cut-off-tijdstip zijn: in dat geval hebben ze de tijd meegerekend die het kost om het verzoek naar de Administratief Agent door te zetten.

Tijdlijn voor terugkooporders en vereffening in contanten:

T vóór cut-off	Door belegger bij transferagent bezorgde terugkooporder
T+1	NAV-berekening en terugkoop van aandelen
T+3	• Vereffening in contanten voor de transacties in EUR-, CHF-, USD-, GBP-, CAD- en BRL-aandelenklassen

13. OMWISSELING VAN AANDELEN

Aandelen kunnen op elk moment worden geconverteerd, met inachtneming evenwel van de in de Wet van 2010 vermelde limieten en met dien verstande dat:

- orders die vóór de onderstaande tijdstippen op de dag voorafgaand aan de Waarderingsdag (of bij uitzondering twee dagen voorafgaand aan de Waarderingsdag, indien dat hieronder is aangegeven) door de Maatschappij of een andere instelling die door de Maatschappij is aangesteld, worden ontvangen en op die Waarderingsdag bij de centrale

administratie in Luxemburg zijn bezorgd, zullen worden uitgevoerd op basis van de op de Waarderingsdag berekende NIW.

Vóór 18.00 uur (MET/MEZT)	Vóór 15.00 uur (MET/MEZT)
CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine CARMIGNAC PORTFOLIO Credit CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren CARMIGNAC PORTFOLIO Inflation Solution CARMIGNAC PORTFOLIO Tech Solutions CARMIGNAC PORTFOLIO Sustainable Bond CARMIGNAC PORTFOLIO Macro Opportunities CARMIGNAC PORTFOLIO Invest Europe	CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité CARMIGNAC PORTFOLIO Absolute Return Europe
Vóór 13.30 uur (MET/MEZT)	
CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution CARMIGNAC PORTFOLIO Merger Arbitrage Plus CARMIGNAC PORTFOLIO Asia Discovery	

- orders die na deze cut-off time worden ontvangen, zullen worden verwerkt tegen de Netto-inventariswaarde van de Waarderingsdag die volgt op de desbetreffende Waarderingsdag;
- op de aanvraag moet worden vermeld: (i) het aantal aandelen waarvan de conversie wordt aangevraagd, het Subfonds of de aandelenklasse waartoe ze behoren, of het Kapitalisatie- of Uitkeringsaandelen betreft, en de naam van het Subfonds van de nieuwe aandelen en of het Uitkerings- of Kapitalisatieaandelen moeten zijn, (ii) of de aandelen eventueel materieel moeten worden geleverd en het adres waarnaar de betaling van het eventuele saldo van de conversie moet worden verstuurd;
- de aanvraag vergezeld moet zijn van de aandelen waarvan de conversie wordt aangevraagd;
- orders moeten worden geformuleerd volgens de procedures die gelden voor de inschrijving op en terugkoop van aandelen, zoals hierboven beschreven; in het bijzonder moet het minimumbedrag voor inschrijving en bijstorting zoals vermeld in de factsheet(s) van het Subfonds in deel A van dit prospectus worden gerespecteerd.
- de conversie uitsluitend kan plaatsvinden op de Waarderingsdagen in Luxemburg die gemeenschappelijk zijn voor de desbetreffende Subfondsen.

Het aantal aandelen van een Subfonds of een deel ervan dat wordt geconverteerd in aandelen van een ander Subfonds (het "**Nieuwe Subfonds**") wordt vastgesteld op een 'value-for-value'-basis, d.w.z. gebaseerd op de Netto-inventariswaarde van beide Subfondsen (en, indien van toepassing, wisselkoersen) op het moment dat de Vennootschap de order verwerkt.

De mogelijk verschuldigde conversievergoeding en, waar van toepassing, vergoeding bij vervroegde uitstap, zijn beschreven in deel A: "De Subfondsen van CARMIGNAC PORTFOLIO" van dit prospectus. De fracties van aandelen van het nieuwe Subfonds of van de nieuwe aandelencategorie die ontstaan als gevolg van de conversie, worden slechts toegekend tot het derde cijfer na de komma. Het saldo dat niet voor de betaling is gebruikt, komt toe aan de Vennootschap. Na de conversie zullen de aandeelhouders in voorkomend geval door de Vennootschap op de hoogte worden gebracht van het bedrag van de conversiekosten dat nog moet worden betaald.

In geval van conversie van DIS-Aandelen in Acc-Aandelen en omgekeerd binnen eenzelfde Subfonds, worden er geen kosten, provisies of lasten in rekening gebracht. Het aantal nieuwe Effecten dat moet worden uitgegeven zal worden bepaald door de waarde van de teruggekochte aandelen, gedeeld door de eenheidswaarde van de aandelen in de Categorie waarvoor de uitgifte wordt aangevraagd.

Bij verzoeken die aan andere tussenpersonen worden doorgegeven dan aan de Administratief Agent, dienen de aandeelhouders er rekening mee te houden dat het cut-off-tijdstip voor de centrale verwerking van dat verzoek geldt voor de voornoemde tussenpersoon ten aanzien van de Administratief Agent. Deze tussenpersonen kunnen hun eigen cut-off-tijdstippen hanteren, die mogelijk eerder dan het hierboven vermelde cut-off-tijdstip zijn: in dat geval hebben ze de tijd meegerekend die het kost om het verzoek naar de Administratief Agent door te zetten.

Tijdlijn voor omwisselingsorders en vereffening:

T vóór cut-off	Door belegger bij transferagent bezorgde order
T+1	Berekening NIW en conversie
T+3	• Vereffening voor de transacties in EUR-, CHF-, USD-, GBP-, CAD- en BRL-aandelenklassen

14. DIVIDENDEN

Binnen elke aandelenklasse kan de Raad van Bestuur besluiten om Kapitalisatie- of Uitkeringsaandelen uit te geven.

De belangrijkste doelstelling van de Kapitalisatieaandelen in de verschillende Subfondsen is kapitaalgroei, die wordt herbelegd in de Vennootschap. De belangrijkste doelstelling van de Uitkeringsaandelen in de verschillende Subfondsen bestaat in de verwezenlijking van een globale toename via een verhoging van zowel het kapitaal als de inkomsten.

Indien de Vennootschap een dividend vaststelt, wordt dit uitgekeerd aan elke Aandeelhouder in de valuta van het betreffende Subfonds of de betreffende aandelenklasse, en al naargelang de voor (een) specifieke aandelenklasse(n) geldende frequentie.

Onverminderd het voorgaande wordt het dividend van de BRL-aandelenklasse ofwel in USD ofwel in EUR uitgekeerd, zoals vermeld bij de aandelenkenmerken in de beschrijving van ieder Subfonds.

Dividenduitkeringen zijn wettelijk beperkt in de zin dat de waarde van de activa van de Vennootschap hierdoor niet lager mag worden dan het vereiste minimumkapitaal als vermeld in de Wet van 2010.

Na elke aan Uitkeringsaandelen toegekende dividenduitkering, zal het deel van de netto-activa van het Subfonds dat toerekenbaar is aan alle Uitkeringsaandelen worden verminderd naargelang deze uitkering, waardoor het percentage van de netto-activa van het Subfonds dat toerekenbaar is aan alle Uitkeringsaandelen daalt; het deel van de netto-activa van het Subfonds dat toerekenbaar is aan alle Kapitalisatieaandelen blijft daarentegen gelijk, waardoor het percentage van de netto-activa van het Subfonds dat toerekenbaar is aan alle Kapitalisatieaandelen toeneemt.

Indien het in specifieke marktomstandigheden in het belang van de aandeelhouders is om geen dividend uit te keren, zal er geen dividend worden uitgekeerd.

Elk gedeclareerd dividend dat niet door zijn begunstigde is opgeëist binnen de vijf (5) jaar na zijn toekenning, zal niet meer kunnen worden opgeëist en komt toe aan het betreffende Subfonds. De Vennootschap behoudt zich echter het recht voor om de betaling van de betreffende dividenden gedurende maximaal vijf (5) jaar na de verjaringstermijn van vijf jaar uit te voeren.

Er zal geen rente worden betaald op een gedeclareerd dividend voor de aandelen van een Subfonds en dit dividend zal door de Vennootschap ter beschikking worden gehouden van zijn begunstigde.

Het dividendbeleid dat van toepassing is op elke aandelenklasse en elk Subfonds wordt nader beschreven in deel A: "De Subfondsen van CARMIGNAC PORTFOLIO" van dit prospectus.

15. VASTSTELLING VAN DE NETTO-INVENTARISWAARDE

De Netto-inventariswaarde per Aandeel wordt op elke Waarderingsdag en ten minste tweemaal per maand vastgesteld. De Netto-inventariswaarde per Aandeel is uitgedrukt in de valuta van de desbetreffende aandelenklasse, zoals voor elk Subfonds nader beschreven in deel A: "De Subfondsen van CARMIGNAC PORTFOLIO" van dit prospectus.

Onverminderd het voorgaande luidt de netto-inventariswaarde van de BRL-aandelenklasse ofwel in USD ofwel in EUR, zoals vermeld bij de aandelenkenmerken in de beschrijving van ieder Subfonds.

Indien de waarderingsdag een feestdag is, zelfs gedeeltelijk, waarop de banken in Parijs gesloten zijn, dan wordt de NIW berekend op de eerstvolgende volledige bankwerkdag.

De Netto-Inventariswaarde zal worden gewaardeerd door op de Waarderingsdag de nettoactiva van de Vennootschap die met elk Subfonds overeenstemmen, gevormd door de activa van de Vennootschap die met dit Subfonds overeenstemmen, verminderd met de verbintenissen die met dit Subfonds overeenstemmen, te delen door het aantal

aandelen dat in dit Subfonds is uitgegeven. Voor zover en voor zolang de Uitkerings- en Kapitalisatieaandelen uitgegeven en in omloop zijn, zal de waarde van de nettoactiva voor dit Subfonds, vastgesteld in overeenstemming met de bepalingen hierboven, worden gespreid over alle Uitkeringsaandelen enerzijds, en alle Kapitalisatieaandelen anderzijds.

Voor alle Subfondsen kan de Netto-inventariswaarde per Aandeel in sommige omstandigheden, om de belangen van de aandeelhouders te beschermen, aangepast wordt teneinde verwatering te voorkomen of te beperken ("swing pricing"). De Netto-inventariswaarde per Aandeel van een Subfonds kan verwateren indien inschrijvingen, conversies of terugkopen worden uitgevoerd tegen een prijs die niet overeenkomt met de feitelijke kosten van het verkopen of kopen van de onderliggende activa van het Subfonds. Het prijsverschil kan voortkomen uit handelskosten, belastingen en andere kosten, evenals de spread tussen aankoop- en verkoopprijzen van de onderliggende activa. De Netto-Inventariswaarde kan naar boven worden bijgesteld wanneer er sprake is van een netto-instroom in een subfonds, en naar beneden wanneer er sprake is van een netto-uitstroom in een subfonds die een vooraf vastgestelde drempel overschrijdt. Dit mechanisme wordt op subfondsniveau toegepast op alle aandelenklassen en is niet bedoeld om specifieke omstandigheden van elke individuele belegger aan te pakken. Dergelijke aanpassingen zijn bedoeld als afspiegeling van de daadwerkelijke kosten van de onderliggende transacties, gebaseerd op geraamde handelsspreads, kosten en andere markt- en handelsoverwegingen, overeenkomstig het interne proces van de Beheermaatschappij. Dit soort aanpassingen zullen in normale omstandigheden nooit groter zijn dan 2% van de Netto-Inventariswaarde per Aandeel. In uitzonderlijke omstandigheden kan de Raad van Bestuur deze limiet verhogen om de Aandeelhouders te beschermen. Uitzonderlijke omstandigheden worden onder meer gekenmerkt door (i) een ongebruikelijke toename van de volatiliteit op de aandelenmarkten, (ii) een stijging van het verschil tussen bied- en laatkoersen op obligaties of securitisatiemarkten ten opzichte van gangbare niveaus, en (iii) een sterke afname van schattingen van beursmakelaars ('broker quotes') voor zowel long- als short-posities. De swingfactor heeft geen invloed op de berekening van prestatievergoedingen aangezien een prestatievergoeding wordt aangerekend op basis van de netto-inventariswaarde zonder swingfactor. Informatie over de toepassing van "swing pricing" zal aan Aandeelhouders ter beschikking worden gesteld op de website https://www.carmignac.nl/nl_NL/article-page/wettelijke-informatie-1761 en op verzoek. De Raad van Bestuur heeft de Beheermaatschappij gemachtigd om de uitvoering van het swing-pricingmechanisme te verzorgen en dagelijkse operationele beslissingen te nemen over dit mechanisme, overeenkomstig de interne instructies, limieten en processen die zijn goedgekeurd door de Raad van Bestuur. De raad van bestuur kan de Beheermaatschappij bovendien machtigen om zich het recht voor te behouden de toepassing van het Swing Pricing-mechanisme in bepaalde specifieke situaties (zoals de opstartperiode, d.w.z. de “aanloopperiode” van een nieuw subfonds) tijdelijk op te schorten, zoals beschreven in het Swing Pricing-beleid. De Beheermaatschappij brengt naar behoren verslag uit over enige beslissingen over het swing-pricingmechanisme aan de Raad van Bestuur en de interne processen worden periodiek opnieuw beoordeeld.

Voor de toepassing van dit deel:

a) wordt elk aandeel van de Vennootschap dat weldra terug zal worden ingekocht, beschouwd als een uitgegeven en bestaand Aandeel tot de afsluiting van de Waarderingsdag die van toepassing is op de terugkoop van een dergelijk Aandeel, en zal dit Aandeel vanaf deze dag en tot de prijs ervan is betaald, worden beschouwd als een verbintenis van de Vennootschap;

b) worden alle beleggingen, saldi in contanten of andere activa en verbintenissen van de Vennootschap die in een andere valuta dan de euro zijn uitgedrukt, gewaardeerd rekening houdend met de geldende wisselkoersen op de dag en het tijdstip van de bepaling van de Netto-Inventariswaarde van de aandelen;

c) wordt elke aankoop of verkoop van effecten waartoe de Vennootschap zich heeft verbonden, in de mate van het mogelijke op de Waarderingsdag uitgevoerd;

d) behoudt de Raad van Bestuur zich het recht voor om, in geval van aanzienlijke aanvragen tot terugkoop of in uitzonderlijke omstandigheden die een negatieve invloed kunnen hebben op de belangen van de aandeelhouders, de Netto-inventariswaarde van de aandelen pas vast te stellen nadat de nodige verkopen van effecten hebben plaatsgevonden;

e) indien uitzonderlijke omstandigheden de waardering onmogelijk maken of de juistheid van de waardering volgens de hiervoor gedefinieerde regels in gevaar brengen, kan de Vennootschap andere algemeen aanvaarde regels hanteren om te komen tot een billijke waardering van de activa van de Vennootschap.

De Netto-inventariswaarde en de uitgifteprijs van elk Subfonds zijn op elke bankwerkdag in Parijs verkrijgbaar op de statutaire zetel van de Maatschappij of bij Carmignac Gestion S.A., 24 Place Vendôme F-75001, Parijs, Frankrijk; ook kunnen ze worden geraadpleegd op de website www.carmignac.com en op andere, voor iedereen toegankelijke websites.

15.1. De activa van de Vennootschap

De activa van de Vennootschap omvatten:

a) alle middelen in kas of in bewaring, inclusief de vervallen rente;

b) te betalen wissels en nog te ontvangen posten voor zover de Vennootschap hier redelijkerwijs weet van kon hebben (inclusief de winst uit de verkoop van effecten die nog niet is geïnd);

c) alle effecten, deelnemingsrechten, aandelen, obligaties, optie- of inschrijvingsrechten en andere beleggingen en roerende waarden die eigendom zijn van de Vennootschap;

d) alle dividenden en uitkeringen in contanten en effecten die de Vennootschap nog moet ontvangen (de vennootschap kan echter aanpassingen toepassen volgens de schommelingen van de verkoopwaarde van de effecten veroorzaakt door praktijken zoals de ex-dividend- of ex-verhandeling);

e) alle vervallen rente gegenereerd door effecten die eigendom zijn van de Vennootschap, tenzij die rente is inbegrepen in de hoofdsom van die waarden;

f) de oprichtingskosten van de Vennootschap, voor zover ze nog niet zijn afgeschreven, op voorwaarde dat deze oprichtingskosten direct in mindering kunnen worden gebracht van het kapitaal van de Vennootschap;

g) alle andere tegoeden, ongeacht hun aard, met inbegrip van de vooruitbetaalde uitgaven.

De waarde van deze activa wordt op de dag vóór de Waarderingsdag als volgt vastgesteld op basis van de slotkoers van de beurs of de markten waar de door het Subfonds aangehouden activa worden verhandeld:

a) De waarde van de contanten in kas of in deposito, van de wissels betaalbaar op zicht en de te ontvangen posten, de vooruit betaalde uitgaven en de aangekondigde of vervallen, maar nog niet ontvangen dividenden en rente, wordt gevormd door de nominale waarde van deze tegoeden, behalve indien het onwaarschijnlijk lijkt dat deze waarde zal kunnen worden geïnd; In dat geval wordt van deze waarde een bepaald bedrag afgetrokken om tot een waarde te komen die naar het oordeel van de Vennootschap de werkelijke waarde van deze tegoeden weergeeft.

b) de waarde van elk effect dat wordt verhandeld op of is genoteerd aan een officiële beurs, zal worden bepaald op basis van de laatste gekende koers op de betreffende waarderingsdatum.

c) de waarde van elk effect dat wordt verhandeld op of is genoteerd aan een andere gereglementeerde markt wordt bepaald op basis van de laatste gekende koers op de betreffende waarderingsdatum.

d) indien de effecten in portefeuille op de waarderingsdatum niet worden verhandeld op of genoteerd zijn aan een officiële beurs of een andere gereglementeerde, regelmatig werkende, erkende en voor het publiek toegankelijke markt of indien voor de effecten die genoteerd zijn aan of worden verhandeld op een officiële beurs of een andere gereglementeerde markt, de koers die is vastgesteld in overeenstemming met subparagraaf b) of c) niet representatief is voor de reële waarde van deze effecten, zullen deze effecten worden gewaardeerd op basis van de waarschijnlijke opbrengstwaarde, die voorzichtig en te goeder trouw moet worden geraamd;

e) als er zich sinds de laatste waardering van de betreffende dag er een aanzienlijke wijziging plaatsvindt van de koersen op de markten waarop een groot deel van de beleggingen van de Vennootschap die aan een Subfonds kunnen worden toegerekend, genoteerd zijn of verhandeld worden, kan de Vennootschap de eerste waardering annuleren en een tweede waardering uitvoeren om de belangen van de aandeelhouders en de Vennootschap te vrijwaren. In dat geval zal deze tweede waardering van toepassing zijn op alle inschrijvings-, terugkoop- en conversieaanvragen die voor die dag gelden.

15.2. De passiva van de Maatschappij

De verbintenissen van de Vennootschap worden verondersteld de volgende elementen te omvatten:

a) alle leningen, rente op leningen, vervallen wissels en te betalen rekeningen,

b) alle vervallen of verschuldigde administratiekosten (inclusief de vergoeding voor de beheerders, de bewaarders en de volmachthebbers of agenten van de Vennootschap),

c) alle gekende, al dan niet vervallen verplichtingen, met inbegrip van alle contractuele verplichtingen die zijn vervallen en die betrekking hebben op betalingen in contanten of in goederen, inclusief het bedrag van de dividenden die door

de Vennootschap zijn vastgesteld, maar nog niet uitgekeerd wanneer de Waarderingsdatum samenvalt met de datum van vaststelling van de persoon die er recht op heeft of zal hebben;

d) een gepaste reserve voor de belastingen op het kapitaal en op de inkomsten tot op de Waarderingsdag zoals vastgesteld door de Raad van Bestuur, naast andere reserves die door de Raad van Bestuur zijn toegestaan of goedgekeurd;

e) alle andere verplichtingen van de Vennootschap van uiteenlopende aard, met uitzondering van de verbintenissen vertegenwoordigd door de eigen Middelen van de Vennootschap. Voor de waardering van het bedrag van deze verbintenissen moet de Vennootschap rekening houden met de administratieve en andere uitgaven van regelmatige of periodieke aard, aan de hand van een schatting voor het hele jaar of een andere periode waarbij ze het bedrag evenredig verdeelt met de fracties van deze periode;

f) de Vennootschap dient alle administratieve kosten en andere regelmatige en terugkerende uitgaven in te prijzen, bijvoorbeeld (i) de domiciliëringskosten, de kosten voor de Bedrijfsrevisor en het betaalkantoor, (ii) alle kosten voor de diensten die aan de Vennootschap worden geleverd, (iii) de kosten voor het drukken en verspreiden van certificaten, prospectussen, financiële jaar- en halfjaarverslagen en alle andere documenten die regelmatig of occasioneel worden gepubliceerd om de aandeelhouders te informeren, (iv) de gebruikelijke bankkosten.

15.3. Pool met activa voor elk Subfonds

De Raad van Bestuur stelt voor elk Subfonds een pool van activa vast op de volgende wijze:

a) de opbrengsten die voortvloeien uit de uitgifte van de aandelen van elk Subfonds zullen in de administratie van de Vennootschap worden toegerekend aan de pool van activa die voor dit Subfonds is opgericht en de tegoeden, verbintenissen, inkomsten en kosten met betrekking tot dit Subfonds zullen aan deze pool worden toegekend in overeenstemming met de bepalingen van dit artikel;

b) als een actief afgeleid wordt van een ander actief, dan zal dit actief in de administratie van de Vennootschap worden toegekend aan dezelfde pool waartoe het actief behoort waarvan het is afgeleid. Bij elke herwaardering van een actief zal de waardevermeerdering of de waardevermindering worden toegerekend aan de pool waartoe dit actief behoort;

c) indien de Vennootschap een verplichting heeft met betrekking tot de activa van een bepaalde pool of met betrekking tot een aandeel, aangegaan in het kader van deze bepaalde pool, zal deze verplichting worden toegerekend aan de betreffende pool;

d) indien een actief of een verplichting van de Vennootschap niet aan een bepaalde pool kan worden toegerekend, zal dit actief of deze verplichting worden toegerekend aan alle pools naar rato van de Netto-inventariswaarde van de verschillende Subfondsen; de activa van een bepaald Subfonds staan slechts garant voor de schulden, verbintenissen en verplichtingen van dit Subfonds, tenzij in de Statuten anders is bepaald; met dien verstande dat elk Subfonds in de onderlinge relaties met de aandeelhouders wordt behandeld als een aparte entiteit;

e) na de betaling van dividenden aan de Eigenaren van aandelen van een Subfonds, zal de Netto-Inventariswaarde van dit Subfonds worden verminderd met het bedrag van deze dividenden.

15.4. Fouten in NIW-berekening, niet-naleving van beleggingsregel en andersoortige fouten

De Beheermaatschappij draagt, onder auspiciën van de Raad van Bestuur, de verantwoordelijkheid om te waarborgen dat er deugdelijke bestuurspraktijken worden geïmplementeerd, met het doel om NIW-fouten, niet-naleving van beleggingsregels en andersoortige fouten zo veel mogelijk te voorkomen. Indien dergelijke fouten c.q. gevallen van niet-naleving desondanks voorvallen, zal de Beheermaatschappij, onder auspiciën van de Raad van Bestuur, waarborgen dat de toepasselijke wet- en regelgeving ten aanzien van de omgang met dergelijke fouten c.q. gevallen van niet-naleving, de correctie van dergelijke fouten c.q. gevallen van niet-naleving en de compensatie van enige verliezen geleden door de Vennootschap, een Subfonds daarvan en/of de beleggers erin, nageleefd wordt. De kosten die voortvloeien uit de correctieve maatregelen naar aanleiding van dergelijke fouten c.q. gevallen van niet-naleving komen niet voor rekening van de Vennootschap en worden dan ook niet gefinancierd uit zijn activa.

In het geval van fouten bij de IW-berekening, niet-naleving van beleggingsregels en andersoortige fouten naar aanleiding waarvan compensatiebetalingen voldaan moeten worden uit hoofde van de toepasselijke wet- en regelgeving, worden dergelijke betalingen voldaan aan de beleggers die zijn geregistreerd in het aandeelhoudersregister. Mocht een belegger in de Aandelen van de Vennootschap beleggen via een tussenpersoon, d.w.z. een rechtspersoon die onder eigen naam belegt maar namens de belegger (financieel begunstigde), dan verlopen dergelijke betalingen via deze tussenpersoon. Hiertoe zal de Beheermaatschappij, onder auspiciën van de Raad van Bestuur, waarborgen dat alle noodzakelijk informatie ten aanzien van de fout/het geval van niet-naleving wordt verstrekt aan de tussenpersonen geregistreerd in het register van Aandeelhouders, zodat deze hun verantwoordelijkheden kunnen nemen en de noodzakelijke compensatiebetalingen voldoen aan de beleggers. We wijzen er echter op dat het recht op compensatie van de financieel begunstigden die via een tussenpersoon zijn ingeschreven op de Aandelen van de Vennootschap beperkt kan zijn.

16. TIJDELIJKE OPSCHORTING VAN DE BEREKENING VAN DE NETTO-INVENTARISWAARDE, VAN DE UITGIFTEN, TERUGKOPEN EN OMWISSELING VAN EFFECTEN

De Raad van Bestuur kan de berekening van de Netto-Inventariswaarde, evenals de uitgifte, de terugkoop en de conversie van elke aandelencategorie van elk Subfonds van de Vennootschap opschorten:

a) gedurende elke periode waarin een van de voornaamste beurzen waarop een groot deel van de beleggingen van de Vennootschap die aan een gegeven Subfonds kunnen worden toegeschreven, genoteerd is, gesloten is om een andere reden dan voor de normale sluitingsdagen, of waarin de transacties beperkt of opgeschort zijn;

b) indien zich een noodsituatie voordoet waardoor de Vennootschap niet op een normale wijze over haar tegoeden kan beschikken die aan een bepaald Subfonds zijn toe te rekenen of deze niet correct kan waarderen;

c) in geval van een storing in de communicatiemiddelen die normaliter worden gebruikt om de prijs of de waarde te bepalen van de beleggingen die aan een bepaald Subfonds zijn toe te schrijven;

d) tijdens elke periode waarin de Vennootschap niet in staat is om middelen over te dragen die aan een Subfonds zijn toe te rekenen om betalingen uit te voeren als gevolg van een terugkoop van aandelen of waarin een overdracht van middelen voor de verkoop of de aankoop van beleggingen niet tegen de normale wisselkoersen kan plaatsvinden;

e) wanneer er een toestand bestaat die naar de mening van de Vennootschap een noodzaak vormt waardoor de verkoop of de beschikbaarheid van de activa die aan een bepaald Subfonds van de Vennootschap kunnen worden toegerekend, niet redelijkerwijs haalbaar of houdbaar is of waarschijnlijk ernstig nadelig zal zijn voor de aandeelhouders.

De kennisgeving van een dergelijke opschorting en het einde ervan zal worden gepubliceerd in één of meer dagbladen die door de Raad van Bestuur worden gekozen. Deze kennisgeving zal eveneens worden bezorgd aan de Luxemburgse autoriteiten en aan elke Aandeelhouder of persoon die zich kandidaat stelt voor de uitgifte, terugkoop of de conversie van aandelen. Tijdens de opschortings- of uitstelperiode kan een Aandeelhouder zijn aanvraag tot terugkoop of conversie, indien deze nog niet werd verwerkt, intrekken via een schriftelijke kennisgeving die vóór het einde van de betreffende periode moet zijn ontvangen. Als er geen schriftelijke kennisgeving is ontvangen, zal de Vennootschap de aanvraag tot terugkoop of conversie verwerken tijdens de eerste Waarderingsdag na de opschortings- of uitstelperiode. Deze opschorting heeft voor elke aandelencategorie in om het even welk Subfonds geen enkele invloed op de berekening van de Netto-Inventariswaarde per aandeel, de uitgifte, de terugkoop en de conversie van aandelen in elk ander Subfonds van de Maatschappij.

17. BELASTINGEN

17.1. Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA)

Met ingang van 1 juli 2014 zijn op de Vennootschap als ''Reporting Luxembourg Financial Institution'' de bepalingen van het tussen de regeringen van het Groothertogdom Luxemburg en de Verenigde Staten gesloten Akkoord van toepassing,

waarin een betere naleving van fiscale verplichtingen op internationaal niveau en toepassing van de op 28 maart 2014 ondertekende FATCA-wet, wordt beoogd.

17.2. Belasting van de Vennootschap

De Vennootschap is geen Luxemburgse inkomstenbelasting verschuldigd. De door de Vennootschap uitgekeerde dividenden zijn niet onderworpen aan enige Luxemburgse bronbelasting. De Vennootschap is alleen onderworpen aan een gebruikelijke jaarlijkse belasting in Luxemburg tegen het tarief van 0,05% (een verlaagd tarief van 0,01% kan worden toegepast als aan de gestelde voorwaarden is voldaan). Deze belasting dient elk kwartaal te worden betaald op basis van de netto-activa, berekend aan het einde van het kwartaal waarop de belasting betrekking heeft.

In Luxemburg zijn geen rechten of belastingen verschuldigd bij de uitgifte van aandelen van de Vennootschap. Er is momenteel geen Luxemburgse belasting verschuldigd op de meerwaarden die gerealiseerd worden op de activa van de Vennootschap.

De Vennootschap zal naar verwachting geen belasting op de meerwaarden verschuldigd zijn als gevolg van de belegging van haar activa in andere landen. De inkomsten van de Vennootschap in dividenden en/of rente kunnen zijn onderworpen aan bronbelastingen, tegen variabele tarieven; deze belastingen zullen niet terugvorderbaar zijn. Bovendien zal de Vennootschap onderworpen zijn aan indirecte belastingheffingen die kunnen worden toegepast op haar transacties (zegelrechten, beursbelasting) en op de diensten die aan de Vennootschap worden gefactureerd (omzetbelasting, belasting over de toegevoegde waarde).

17.3. Belasting van de Aandeelhouders

Het is de plicht van elke Aandeelhouder om zich te informeren over de fiscale behandeling die op hem van toepassing is op grond van de wetgeving van zijn land, zijn nationaliteit of zijn verblijfplaats.

De Aandeelhouders zijn in het Groothertogdom Luxemburg momenteel geen belasting verschuldigd op inkomsten, op meerwaarden, op schenkingen onder levenden, op nalatenschappen, noch enige andere belasting, behalve echter (a) de aandeelhouders die hun domicilie, verblijfplaats of een vaste inrichting hebben in Luxemburg, (b) bepaalde niet-inwoners van Luxemburg die 10% of meer van het aandelenkapitaal van de Vennootschap in handen hebben en die hun aandelen of een deel ervan binnen 6 maanden na de verwerving ervan vervreemden en (c) in sommige beperkte gevallen, bepaalde categorieën van voormalige inwoners van Luxemburg die 10% of meer van het aandelenkapitaal van de Vennootschap bezitten. De Aandeelhouders worden eraan herinnerd dat zij niettemin in bepaalde omstandigheden onderworpen kunnen zijn aan een bronbelasting.

EU-Spaarrichtlijn

De op 21 juni 2005 door het parlement aangenomen wet (de "Wet op de Spaartegoeden") zette Richtlijn 2003/48/EG van de Raad betreffende belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling (aangeduid als de "Spaarrichtlijn" of "EUSD") om in Luxemburgs recht. Op 10 november 2015 besloot de Raad van de Europese Unie om de Spaarrichtlijn met ingang van 1 januari 2016 in te trekken. Sinds die datum is de Common Reporting Standard ("CRS") van toepassing in de meeste EU-landen, waaronder Luxemburg. Daarom hanteert Luxemburg sinds 1 januari 2016 niet langer de EUSD-regeling, maar de CRS-regeling. Wij wijzen Aandeelhouders en potentiële beleggers erop dat alleen aan Oostenrijk een ontheffing werd verleend om EUSD gedurende een overgangsperiode toe te passen (zie Artikel 2.2 van Richtlijn 2014/107/EU van de Raad van 9 december 2014). Gedurende deze overgangsperiode blijft Oostenrijk EUSD toepassen tot en met 31 december 2018. Daarnaast werd met ingang van 1 januari 2017 de tussen de EU en Zwitserland gesloten Overeenkomst inzake spaargelden (die deel uitmaakte van de tweede CRS-golf) aangepast naar een ‘Overeenkomst voor automatische uitwisseling van inlichtingen’.

Meer informatie over de CRS-regeling is te vinden in de paragraaf hieronder.

Common Reporting Standard (CRS)

De OESO kreeg van de G8/G20-landen een mandaat om een mondiale rapportagestandaard te ontwikkelen teneinde in de toekomst een overkoepelende en multilaterale automatische uitwisseling van inlichtingen op wereldwijde basis mogelijk te maken.

De CRS is verwerkt in de op 9 december 2014 aangenomen gewijzigde Richtlijn inzake Administratieve Samenwerking (de "DAC 2"), die de EU-lidstaten vóór 31 december 2015 in hun nationale wetgeving moesten omzetten. Luxemburg zette

de CRS-bepalingen om in een op 18 maart 2015 aangenomen wet (de "CRS-wet") tot wijziging van de wet van 29 maart 2013 inzake samenwerking op belastinggebied.

De CRS vereist dat Luxemburgse financiële instellingen inlichtingen verstrekken over hun rekeninghouders (ook houders van aandelen en obligaties in een beleggingsfonds) en vaststellen of ze fiscaal woonachtig zijn buiten Luxemburg. In dit verband moeten Luxemburgse financiële instellingen een zelfcertificering verkrijgen om de CRS-status en/of fiscale woonplaats van hun rekeninghouders bij het openen van een rekening vast te stellen.

Luxemburgse financiële instellingen moeten de financiële gegevens over 2016 van rekeninghouders en (in sommige gevallen) hun controlerende personen die fiscaal woonachtig zijn in een rapportageplichtig rechtsgebied (vastgelegd in een groothertogelijk besluit), vóór 30 juni 2017 rapporteren aan de Luxemburgse belastingautoriteiten (*Administration des contributions directes*). De Luxemburgse belastingautoriteiten zullen deze inlichtingen vóór eind september 2017 automatisch uitwisselen met de bevoegde buitenlandse belastingautoriteiten.

Ten aanzien van gegevensbescherming vereist de CRS-wet dat Europese financiële instellingen elke rapportageplichtige belegger op voorhand informeren dat bepaalde inlichtingen zullen worden verzameld en gerapporteerd, en hem alle informatie verstrekken die op grond van de Luxemburgse wetgeving tot uitvoering van Richtlijn 95/46/EG inzake de bescherming van persoonsgegevens vereist is.

18. ALGEMENE VERGADERINGEN VAN AANDEELHOUDERS

De gewone algemene vergadering van Aandeelhouders van de Vennootschap vindt plaats op de statutaire zetel van de Vennootschap te Luxemburg, op elke derde maandag van april om 15.00 uur (MET/MEZT), en indien deze dag in Luxemburg geen werkdag is, op de eerstvolgende werkdag. De andere algemene vergaderingen van Aandeelhouders kunnen worden gehouden op de tijdstippen en locaties die zijn vermeld in de oproepingsbrieven die in overeenstemming met de Luxemburgse wet zijn verzonden en/of gepubliceerd, al naar gelang het geval. Oproepingen zullen in overeenstemming met de Luxemburgse wet worden gepubliceerd.

Indien de te nemen besluiten alleen betrekking hebben op de specifieke rechten van de aandeelhouders van een Subfonds, zullen deze besluiten worden genomen door een vergadering die de aandeelhouders van het betreffende Subfonds vertegenwoordigt, in overeenstemming met de Statuten.

19. BEHEERRAPPORT/JAAR- EN HALFJAARREKENINGEN

Het verslag aan de aandeelhouders, geconsolideerd in EUR en gecontroleerd door de Bedrijfsrevisor voor het voorgaande boekjaar, is veertien (14) dagen vóór de gewone algemene vergadering beschikbaar op de statutaire zetel van de Vennootschap. Bovendien zijn de halfjaarverslagen eveneens beschikbaar op de statutaire zetel van de Vennootschap. Het maatschappelijk boekjaar van de Vennootschap eindigt op 31 december. De referentievaluta van alle Subfondsen van de Vennootschap is de euro.

20. KOSTEN EN VERGOEDINGEN

20.1. Kosten en overige vergoedingen

De beheervergoeding is een jaarlijkse kostenpost die de Beheermaatschappij in rekening brengt ter vergoeding van het Beleggingsbeheer dat de Beheermaatschappij en haar gedelegeerde partijen uitvoeren. Deze vergoeding is maandelijks verschuldigd en wordt op elke waarderingsdag berekend en toegerekend op basis van de netto-activa van het Subfonds, in voorkomend geval vermeerderd met de Prestatievergoedingen van het Subfonds.

De Servicevergoeding is een jaarlijkse vaste vergoeding die de Beheermaatschappij in rekening brengt ter vergoeding van de functies en diensten die de Beheermaatschappij verzorgt of inkoopt rondom het beheer van de Vennootschap. Met deze vergoeding financiert de Beheermaatschappij de kosten die zij maakt bij het beheer en de dagdagelijkse exploitatie van de Vennootschap (voor zover hieronder vastgelegd en nader omschreven) en betaalt de dienstverleners (zoals de depositaris, de administratief agent, de transferagent, de registerhouder, de domiciliëringsagent, de betaalagent(en) en

de Accountant) voor de diensten de deze aan de Vennootschap verlenen. Een maandelijks verschuldigde vergoeding die op elke waarderingsdag wordt berekend en toegerekend op basis van het nettovermogen van het Subfonds.

De Servicevergoeding is een jaarlijkse vaste vergoeding – concreet een vast percentage van de netto-activa van het Subfonds – en het bedrag dat het Subfonds elk boekjaar aan Servicevergoeding verschuldigd is, kan dan ook afwijken van de daadwerkelijke servicekosten en operationele kosten die het Subfonds in de loop van dat jaar heeft gemaakt. Als de Servicevergoeding hoger uitvalt dan de daadwerkelijk gemaakte kosten en onkosten, kan de Beheermaatschappij de volledige gerekende vergoeding houden. Het omgekeerde geldt ook: als de daadwerkelijke kosten de maximale vaste vergoeding overschrijden, dekt de Beheermaatschappij dat kostenoverschot.

De Servicevergoeding bestaat uit onder meer de volgende kosten, vergoedingen en tarieven:

(1) Kosten rondom de verplichtingen van de Beheermaatschappij, bijvoorbeeld voor de centrale administratie en het risicobeheer, het toezicht op activiteiten die gedelegeerd zijn aan de dienstverleners.
(2) Fondsbewaarvergoedingen (voor de bewaarneming en het toezicht op activa; inclusief de sub-depositariskosten; met uitzondering van transactiegerelateerde kosten)
(3) Vergoedingen voor de administratief agent, de Transferagent, de Registerhouder en de Domiciliëringsagent (onder meer voor boekhouding, NIW-berekening en het aandeelhoudersregister)
(4) Vergoedingen voor betaalagenten en eventuele vertegenwoordigers in rechtsgebieden waar het Subfonds op de markt is gebracht
(5) Auditkosten
(6) Juridische kosten
(7) Taxe d'abonnement
(8) Kosten gerelateerd aan de afdekking van gehedgede aandelenklassen
(9) Kosten gerelateerd aan het opzetten van nieuwe Subfondsen en de liquidatie van bestaande Subfondsen, de introductie van nieuwe Aandelenklassen en de liquidatie van Aandelenklassen.
(10) Kosten voor het opstellen van certificeringen en transactiebevestigingen voor de Aandeelhouders.
(11) Kosten voor het opstellen, uitgeven, publiceren, vertalen in de nodige talen en verspreiden van de aanbiedingsdocumenten en jaar- en halfjaarverslagen van de Vennootschap
(12) Kosten voor het opstellen, uitgeven, publiceren, vertalen in de nodige talen en verspreiden van openbare aankondigingen en andere informatie aan de Aandeelhouders
(13) Kosten voor het opstellen en indienen bij de autoriteiten van de Statuten van de Vennootschap en alle eventuele wijzigingen daarin
(14) Kosten voor het registeren of anderszins kwalificeren van de Aandelen van het Subfonds voor marketing of inschrijving in enig rechtsgebied of voor de beursnotering op enige beurs (inclusief lokale belastingen en wettelijke tarieven)
(15) Bestuurdersbeloningen
(16) Distributie- en verkoopondersteunende vergoedingen (incl. vergoedingen betaald aan dataleveranciers of platforms)
(17) Vergoeding van indexaanbieder
(18) Kosten voor ESG-labels en certificeringen
(19) Vergelijkbare kosten, lasten en uitgaven

De Servicevergoeding is onder meer exclusief de volgende kosten, vergoedingen en tarieven:

(1) Beheervergoedingen en prestatievergoedingen
(2) Brokerkosten en alle andere transactiekosten gerelateerd aan de aan- en verkoop van de activa van het Subfonds
(3) Belasting geheven op de activa en (eventuele) omzet van de Vennootschap
(4) Rentekosten op rekeningen-courant en andere bankkosten
(5) Kosten gerelateerd uit de Research Payment Account ('RPA') zoals omschreven in dit hoofdstuk, 20.1.
(6) Buitengewone kosten, met inbegrip van maar niet beperkt tot de kosten die de Beheermaatschappij mogelijk heeft gemaakt in de vorm van juridische kosten in verband met rechtszaken, massaclaims of anderszins in verband met een succesvolle verdediging, terugvordering of recuperatie van de financiële belangen van de Vennootschap, zoals kosten in verband met de recuperatie van bronbelasting of andere wettelijke rechten of inkomsten die wettelijk verschuldigd zijn aan een of meer Subfondsen. Dergelijke buitengewone kosten mogen enkel ten laste van het Subfonds komen indien het resultaat van deze procedures gunstig is voor het Subfonds en slechts nadat de opbrengsten van dit resultaat naar behoren aan het Subfonds of een specifieke vereffeningsrekening zoals beschreven in dit artikel 20.1 zijn betaald.

Indien een verbintenis van de Vennootschap niet aan een bepaald Subfonds kan worden toegerekend, zal deze verbintenis worden toegerekend aan alle Subfondsen naar rato van de nettowaarde van de verschillende Subfondsen, met dien verstande dat alle verbintenissen, ongeacht het Subfonds waaraan ze zijn toegerekend, de Vennootschap als geheel verbinden, behoudens andersluidende overeenkomst met de schuldeisers.

Buitengewone kosten, met inbegrip van maar niet beperkt tot de kosten die de Beheermaatschappij mogelijk heeft gemaakt in de vorm van juridische kosten in verband met rechtszaken, massaclaims of anderszins in verband met een succesvolle verdediging, terugvordering of recuperatie van de financiële belangen van de Vennootschap, zoals kosten in verband met de recuperatie van bronbelasting of andere wettelijke rechten of inkomsten die wettelijk verschuldigd zijn aan een of meer Subfondsen, kunnen ten laste komen aan het Subfonds. Dergelijke buitengewone kosten mogen enkel ten laste van het Subfonds komen indien het resultaat van deze procedures gunstig is voor het Subfonds of de Subfondsen en slechts nadat de opbrengsten van dit resultaat naar behoren aan het Subfonds of een specifieke vereffeningsrekening zijn betaald.

De Beheermaatschappij en/of de Beleggingsbeheerder (waar van toepassing) zal een analyse-betalingsrekening bijhouden ("research payment account", RPA) voor de verrekening van analysekosten. De Beheermaatschappij en/of de Beleggingsbeheerder zal, indien van toepassing, alleen analyses laten uitvoeren als deze noodzakelijk zijn voor het maken van een gefundeerde beleggingsbeslissing in het belang van het Subfonds. Voorafgaand aan het laten uitvoeren van dergelijke analyses bepalen de portefeuillebeheerders en/of de analisten in hoeverre de analyses relevant zijn. Ze geven ook op aantoonbare wijze aan waarom de analyses moeten worden uitgevoerd en wat de prijs-kwaliteitverhouding van de verleende diensten is. Het verzoek wordt beoordeeld door de lokale compliance officer. De Beheermaatschappij zal in overleg met de Raad van Bestuur van de Vennootschap een jaarlijks budget voor deze kosten vaststellen. Bij de toewijzing van het budget wordt ernaar gestreefd de analysekosten eerlijk te verdelen over de verschillende Subfondsen. Het budget wordt vastgesteld op deskniveau. In het algemeen worden de beleggingsbeslissingen voor Subfondsen met vergelijkbare mandaten en beleggingsdoelstellingen gebaseerd op dezelfde analyses. In hun eigen belang zullen Subfondsen die een vergelijkbare strategie hebben en van dezelfde analyses profiteren dan ook het budget met elkaar delen. De Beheermaatschappij zal pas contanten van de Subfondsen incasseren wanneer de aan de externe dienstverleners te betalen kosten verschuldigd en opeisbaar zijn. De Beheermaatschappij en/of de Beleggingsbeheerder (waar van toepassing) zal de analysekosten uiterlijk dertig dagen nadat deze van de rekening van het Subfonds zijn gedebiteerd, als onbezwaarde middelen overboeken naar een RPA (analyse-betalingsrekening). De betaling van de financiële analysekosten komt ten laste van het Subfonds. Beleggers en potentiële beleggers kunnen informatie over de gebudgetteerde bedragen voor analyses en het bedrag van de geschatte analysekosten per Subfonds aanvragen. Deze informatie is te vinden op het Informatieformulier Analyse Betalingsrekening op de volgende website: www.carmignac.com.

20.2. Kosten die voortvloeien uit de technieken voor een efficiënt portefeuillebeheer (Effectenfinancieringstransacties)

In het kader van effectenleentransacties doet de Maatschappij een beroep op een of meer agenten (de "**Effectenleenagent(en)**") die in het kader van deze transacties optreden voor rekening van de Maatschappij. De Maatschappij betaalt aan de Effectenleenagent(en) kosten en honoraria die worden berekend op basis van de inkomsten die door de Maatschappij worden ontvangen, zoals die door de Effectenleenagent(en) voor rekening van de Maatschappij zijn onderhandeld in het kader van de effectenleentransactie. De identiteit van de Effectenleenagent(en) wordt vermeld in hoofdstuk 3.2 van dit prospectus en in het jaarverslag van de Maatschappij. Ter verduidelijking: alle inkomsten die worden verkregen in het kader van effectenleentransacties komen toe aan de Maatschappij, na aftrek van de hierboven beschreven kosten en honoraria.

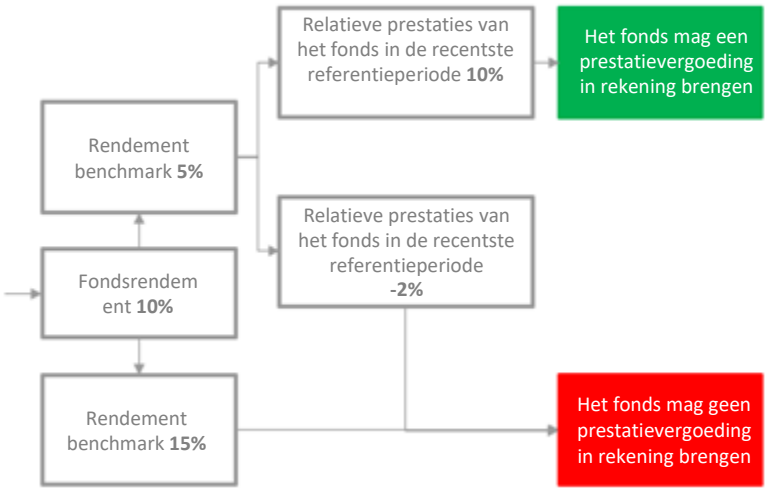
20.3. Berekeningsmethode voor de prestatievergoeding bij bepaalde Subfondsen

Per 1.1.2022 worden de berekeningsmethoden voor prestatievergoedingen vastgelegd overeenkomstig de ESMA-richtlijnen van 3 april 2020 ("Eindverslag – ESMA-richtsnoeren voor een goed beloningsbeleid bij ICBE's en bepaalde soorten ABI's"; 3 april 2020/ EMAA 34-39-968), zoals gewijzigd of vervangen. (Dezelfde richtlijnen zijn al vanaf 31.3.2021 van toepassing op de X-aandelen van het Subfonds "Carmignac Portfolio Grande Europe".)

1. Prestatievergoedingen berekend op basis van een relatief rendement

De berekeningsmethode voor de prestatievergoeding met concrete voorbeelden, de referentieperiode en het claw-back-mechanisme dat geldt voor de Subfondsen waarvan de prestatievergoeding wordt berekend met verwijzing naar een referentie-indicator (dat geldt momenteel voor alle Subfondsen met Prestatievergoedingen, behalve de Subfondsen "Carmignac Portfolio Long-Short European Equities", "Carmignac Portfolio Merger Arbitrage Plus" en "Carmignac Portfolio Absolute Return Europe"), worden hieronder toegelicht:

A. Logica voor de berekening van prestatievergoeding

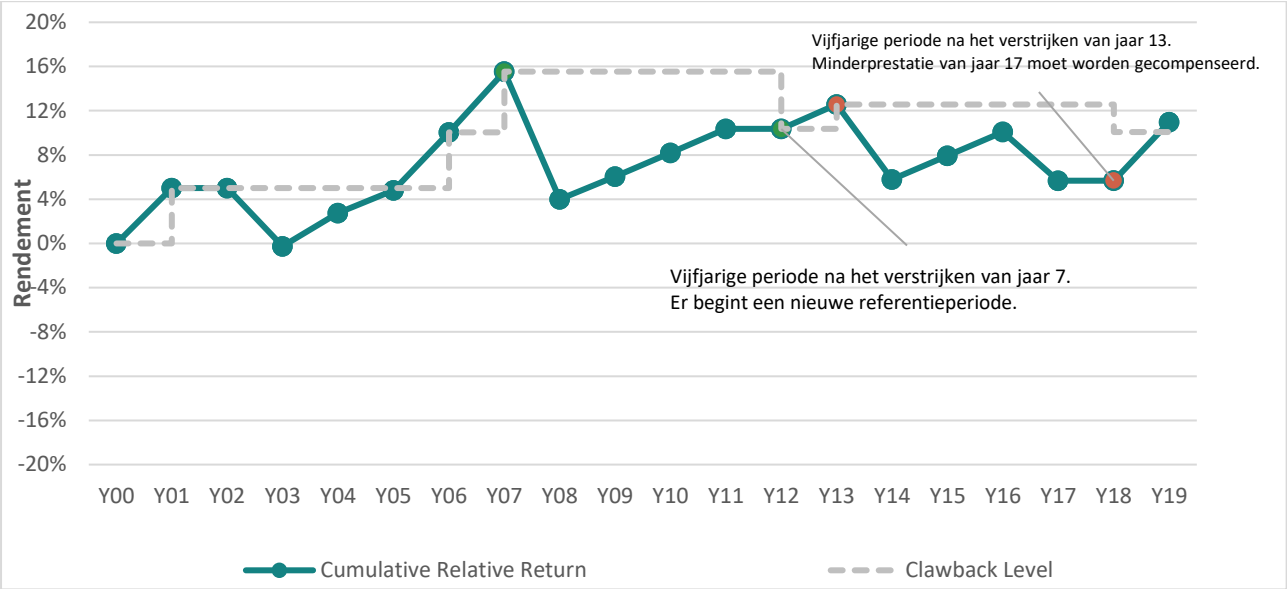


	Bruto-rendement	11,80%
-	Kosten (beheervergoeding en administratiekosten)	1,80%
=	**Fondsrendement**	**10,00%**
-	Rendement benchmark	5,00%
=	**Rendementsverschil**	**5,00%**
-	Prestatievergoeding (20% van de meerprestatie)	1,00%

	Bruto-rendement	11,80%
-	Kosten (beheervergoeding en administratiekosten)	1,80%
=	**Fondsrendement**	**10,00%**
-	Rendement benchmark	15,00%
=	**Rendementsverschil**	**-5,00%**
-	Prestatievergoeding (20% van de meerprestatie)	0,00%

B. Referentieperiode en compensatie van minderprestaties

Een Subfonds dat een prestatievergoedingsmodel hanteert op basis van een referentie-indicator, dient alle minderprestaties te compenseren voordat een prestatievergoeding in rekening kan worden gebracht. De lengte van de referentieperiode is maximaal vijf jaar. Alle minderprestaties over een periode van minimaal vijf jaar worden in aanmerking genomen voordat een prestatievergoeding in rekening kan worden gebracht, wat betekent dat alle minderprestaties van de afgelopen vijf jaar moeten zijn gecompenseerd. In het geval dat het Subfonds de referentie-indicator overtreft, zal het een prestatievergoeding opbouwen. Het volgende voorbeeld illustreert de bovenstaande principes (let op: de twee onderstaande tabellen hebben betrekking op hetzelfde voorbeeld; de eerste wordt geïllustreerd met een grafische weergave, terwijl de tweede in cijfers wordt weergegeven):



Jaar	Fondsrendement	Rendement van de benchmark	Netto-rendement	Minderprestatie die in het volgende jaar moet worden gecompenseerd	Betaling van prestatievergoeding
J1	-1%	-6%	5%	-	JA[1]
J2	0%	0%	0%	-	NEE
J3	-5%	0%	-5%	-5%	NEE
J4	3%	0%	3%	-2%	NEE
J5	2%	0%	2%	-	NEE
J6	5%	0%	5%	-	JA
J7	5%	0%	5%	-	JA
J8	-10%	0%	-10%	-10%	NEE
J9	2%	0%	2%	-8%	NEE
J10	4%	2%	2%	-6%	NEE
J11	6%	4%	2%	-4%[2]	NEE
J12	2%	2%	0%	-	NEE
J13	2%	0%	2%	-	JA
J14	2%	8%	-6%	-6%	NEE
J15	2%	0%	2%	-4%	NEE
J16	2%	0%	2%	-2%	NEE
J17	2%	6%	-4%	-6%	NEE
J18	2%	2%	0%	-4%[3]	NEE
J19	7%	2%	5%	0%	JA

[1] Het voorbeeld van jaar 1 laat zien dat er ook een prestatievergoeding moet worden betaald als het absolute rendement van het Subfonds negatief is.
[2] Het voorbeeld van jaar 12 laat zien dat de minderprestatie die van jaar 12 moet worden meegenomen naar jaar 13 gelijk is aan 0% (en niet -4%), aangezien de resterende minderprestatie uit jaar 8 die nog niet was gecompenseerd (-4%) niet langer relevant is omdat de clawback-periode van 5 jaar is verstreken (de minderprestatie van jaar 8 wordt gecompenseerd tot jaar 12, maar daarna niet meer).
[3] Het voorbeeld van jaar 18 laat zien dat de minderprestatie die van jaar 18 moet worden meegenomen naar jaar 19 gelijk is aan -4% (en niet -6%), aangezien de resterende minderprestatie uit jaar 14 die nog niet was gecompenseerd (-2%) niet langer relevant is omdat de clawback-periode van 5 jaar is verstreken (de minderprestatie van jaar 14 wordt gecompenseerd tot jaar 18, maar daarna niet meer).

2. Prestatievergoedingen berekend met een High-Watermark

De berekeningsmethode voor de prestatievergoeding van Subfondsen waarvoor de prestatievergoeding wordt berekend op basis van een High-Watermark (momenteel alleen de Subfondsen "Carmignac Portfolio Long-Short European Equities", "Carmignac Portfolio Merger Arbitrage Plus" en "Carmignac Portfolio Absolute Return Europe"), wordt hieronder toegelicht:

A. Logica voor de berekening van prestatievergoeding

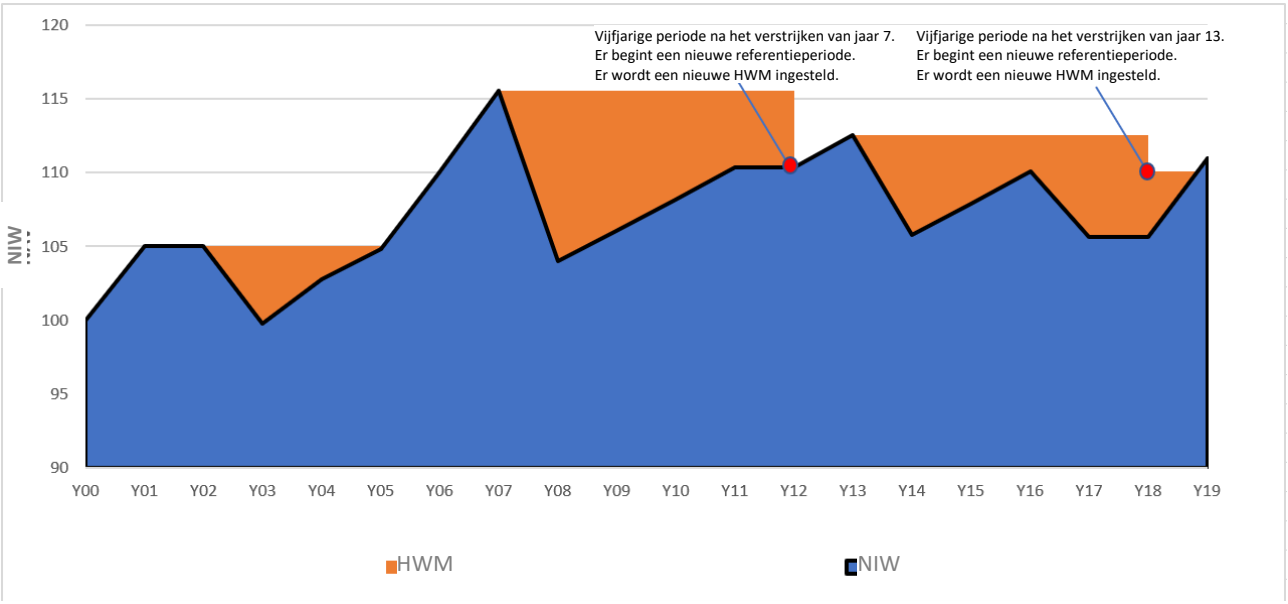


	Bruto-rendement	11,80%
-	Kosten (beheervergoeding en administratiekosten)	1,80%
=	**Fondsrendement Nieuwe NIW**	**10,00% 110**
-	High-waterMark	105
=	**Rendement boven de High-Watermark**	**5,00%**
-	Prestatievergoeding (20% van de meerprestatie ten opzichte van de High-Watermark)	1,00%

	Bruto-rendement	11,80%
-	Kosten (beheervergoeding en administratiekosten)	1,80%
=	**Fondsrendement Nieuwe NIW**	**10,00% 110**
-	High-waterMark	115
=	**Rendement boven de High-Watermark**	**0**
-	Prestatievergoeding (20% van de meerprestatie ten opzichte van de High-Watermark)	0,00%
=	**Netto-rendement**	**10,00%**

B. Referentieperiode in situatie waarin de waarde van de aandelen hoger is dan de High-Watermark

De prestatievergoeding is gebaseerd op een High-Watermark-model ("HWM"), waarbij de prestatievergoeding alleen in rekening wordt gebracht als de waarde van de aandelen aan het einde van de prestatieperiode hoger is dan de hoogste waarde van de aandelen die aan het einde van de vijf (5) voorgaande prestatieperiodes ("High-Watermark") is geregistreerd. 2022 is het eerste jaar waarvoor het nieuwe prestatievergoedingsmodel wordt toegepast, zonder terugwerkende kracht. De waarde van de aandelen per 1.1.2022 vormt dan ook de eerste High-Watermark. Het volgende voorbeeld illustreert de principes van het HWM (let op: de twee onderstaande tabellen hebben betrekking op hetzelfde voorbeeld; de eerste wordt geïllustreerd met een grafische weergave, terwijl de tweede in cijfers wordt weergegeven):



Jaar	Netto-rendement[1]	NIW	High-Watermark	Betaling van prestatievergoeding
J1	5%	105	100	JA
J2	0%	105	105	NEE
J3	-5%	100	105	NEE
J4	3%	103	105	NEE
J5	2%	105	105	NEE
J6	5%	110	105	JA
J7	5%	115	110	JA
J8	-10%	105	115	NEE
J9	2%	107	115	NEE
J10	2%	109	115	NEE
J11	2%	111	115	NEE
J12	0%	111	115	NEE
J13	2%	113	111[2]	JA
J14	-6%	107	113	NEE
J15	2%	109	113	NEE
J16	2%	111	113	NEE
J17	-4%[2]	107	113	NEE
J18	0%	107	113	NEE
J19	5%	112	111	JA

1 In deze tabel is de waarde "Netto-rendement" afgerond naar het dichtstbijzijnde volledige percentage. Het exacte netto-rendement kan worden berekend als een percentage van de verandering van de NIW. Als de NIW bijvoorbeeld daalt van 105 naar 100, komt het exacte netto-rendement overeen met de verandering van de NIW (105 => 100), oftewel ongeveer -4,7619%.

[2] High-Watermark wordt gedefinieerd als de hoogste waarde van de aandelen die aan het einde van de vijf (5) voorgaande prestatieperiodes is geregistreerd. De voorgaande High-Watermark van 115 verstrijkt na 5 jaar in jaar 13. De nieuwe High-Watermark voor jaar 13 is 111.

20.4. Retrocessie

De beheermaatschappij kan, naar eigen goeddunken en zoals voorgeschreven door toepasselijke wet- en regelgeving, retrocessies (tegemoetkomingen of verrekende kortingen) toekenningen aan externe ondernemingen (of entiteiten van het concern waar ze deel van uitmaken) die zijn ingeschreven op de Subfondsen in de hoedanigheid van beleggers, discretionaire beheerders of financieel adviseurs van beleggers of die optreden als distributietussenpersonen van de Vennootschap. Deze retrocessies worden doorgaans berekend als een percentage van de Beheervergoedingen en/of Prestatievergoeding.

De beheermaatschappij heeft een systeem geïmplementeerd om te garanderen dat beleggers door de gehele keten eerlijk worden behandeld. In beginsel geniet niemand een voorkeursbehandeling, behalve indien er sprake is van een voorkeursbehandeling op financieel gebied in de vorm van een overeengekomen retrocessie of verrekende korting aan bepaalde beleggers, die toegekend is om objectieve redenen zoals een aanzienlijke toegezegde inschrijving of een toegezegde langetermijnbelegging door institutionele beleggers.

Het kan voorkomen dat dergelijke retrocessies worden uitgekeerd aan beleggers die een juridische of economische relatie met de beheermaatschappij hebben. We willen er opnieuw op wijzen dat aan tussenpersonen uitgekeerde retrocessies ten behoeve van de marketing van de Subfondsen niet als voorkeursbehandeling beschouwd worden.

21. VEREFFENING – ONTBINDING VAN DE MAATSCHAPPIJ OF VAN SUBFONDSEN EN/OF KLASSEN

21.1. Vereffening – Ontbinding van de Vennootschap

Indien het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap tot onder:

- twee derde van het minimumkapitaal daalt, is de Raad van Bestuur verplicht een voorstel tot ontbinding van de Vennootschap voor te leggen aan de algemene vergadering, waarvoor in dit geval geen quorum vereist is en die met een gewone meerderheid van de op de vergadering uitgebrachte stemmen kan beslissen;
- een kwart van het minimumkapitaal daalt, is de Raad van Bestuur verplicht een voorstel tot ontbinding van de Vennootschap voor te leggen aan de algemene vergadering, waarvoor in dit geval geen quorum vereist is en die met een gewone meerderheid van de op de vergadering uitgebrachte stemmen kan beslissen.

De oproeping tot de vergadering moet zodanig gebeuren dat de vergadering kan plaatsvinden binnen een termijn van veertig (40) dagen na de datum van de vaststelling dat de netto-activa zijn gedaald onder respectievelijk twee derde of één vierde van het minimumkapitaal.

Voorts kan de Vennootschap worden ontbonden onder de door de Wet van 2010 en de Wet van 1915 voorziene voorwaarden en na een besluit van een algemene vergadering van Aandeelhouders die beslist volgens de toepasselijke statutaire bepalingen. De besluiten van de algemene vergadering die zich uitspreekt over de ontbinding en vereffening van de Vennootschap worden gepubliceerd in het *Recueil Electronique des Sociétés et Associations*. Deze publicatie vindt plaats in opdracht van de vereffenaar(s).

In geval van ontbinding van de Vennootschap zal tot de vereffening worden overgegaan door een of meer vereffenaars, die worden benoemd in overeenstemming met de Statuten van de Vennootschap en de Wet van 2010. De netto-opbrengst van de vereffening zal aan de aandeelhouders worden uitgekeerd evenredig met het aantal aandelen dat zij houden. De bedragen die na de afsluiting van de vereffening niet door de aandeelhouders zijn opgeëist, worden in bewaring gegeven bij de *Caisse de Consignation* te Luxemburg.

Indien de in bewaring gegeven bedragen niet worden opgeëist vóór het verstrijken van de verjaringstermijn (30 jaar), zullen ze niet langer kunnen worden opgevraagd.

Ten slotte kan de Vennootschap worden samengevoegd tot een andere ICBE, waarbij de Vennootschap wordt opgeheven; over de fusie zal worden besloten door een vergadering van Aandeelhouders. Er geldt geen quorumvereiste en de ontbinding wordt geacht te zijn goedgekeurd met een eenvoudige meerderheid van de tijdens de vergadering uitgebrachte stemmen.

21.2. Vereffening – Ontbinding van Subfondsen en/of Klassen

Indien, om welke reden ook, (i) de Netto-Inventariswaarde van een Subfonds zou dalen tot onder twee miljoen vijfhonderd duizend euro (EUR 2.500.000) of indien de Netto-Inventariswaarde van een aandelenklasse van een dergelijk Subfonds daalt tot een bedrag dat volgens de Raad van Bestuur de minimumdrempel is waaronder dit Subfonds of deze Klasse niet op economisch doeltreffende wijze kan werken, of (ii) indien dit gerechtvaardigd is door aanzienlijke veranderingen in de politieke of economische situatie, kan de Raad van Bestuur beslissen om over te gaan tot de gedwongen terugkoop van alle aandelen van een Subfonds, een gegeven aandelenklasse, tegen de Netto-Inventariswaarde per Aandeel die geldt op de Waarderingsdag waarop de beslissing van kracht wordt (rekening houdend met de reële prijzen en uitgaven voor de verkoop van de beleggingen, de sluitingskosten en de nog niet afgeschreven oprichtingskosten).

De Vennootschap zal vóór de ingangsdatum van de gedwongen terugkoop een bericht versturen aan de aandeelhouders van het betrokken Subfonds of de betrokken aandelenklasse. Houders van aandelen op naam worden schriftelijk geïnformeerd. Tenzij de Raad van Bestuur anders beslist, zullen de aandeelhouders van het betrokken Subfonds of de betrokken Klasse in afwachting van de uitvoering van de vereffeningsbeslissing van het Subfonds of de aandelenklasse niet langer kunnen verzoeken om de terugkoop of de conversie van hun aandelen.

Indien de Raad van Bestuur terugkopen of conversies van aandelen goedkeurt, zullen deze terugkopen en conversies tot de ingangsdatum van de gedwongen terugkoop kosteloos (maar rekening houdend met de reële prijzen en uitgaven voor

de verkoop van de beleggingen, de sluitingskosten en de nog niet afgeschreven oprichtingskosten) worden uitgevoerd volgens de voorwaarden die door de Raad van Bestuur zijn vastgesteld in het prospectus.

22. FUSIE – SPLITSING VAN SUBFONDSEN VAN DE MAATSCHAPPIJ EN/OF VAN AANDELENKLASSEN

22.1. Fusie van Subfondsen en/of klassen

De Raad van Bestuur kan beslissen om een of meer Subfondsen van de Vennootschap te fuseren, waaronder de bijbehorende aandelenklassen, met een of meer Subfondsen van de Vennootschap of met een Subfonds van een andere vennootschap of met een andere Luxemburgse of buitenlandse ICBE (of een Subfonds daarvan), in overeenstemming met de procedure beschreven in de Wet van 2010.

Niettegenstaande de vorige bepalingen kan de algemene vergadering van Aandeelhouders van de Vennootschap ook beslissen, via een beslissing die wordt goedgekeurd met een eenvoudige meerderheid van de uitgebrachte stemmen en zonder enige specifiek quorumvereiste, om een of meer Subfondsen van de Vennootschap te fuseren met een of meer Subfondsen van de Vennootschap of met een andere Luxemburgse of buitenlandse ICBE (of een Subfonds daarvan), volgens de procedures beschreven in de Wet van 2010.

In alle voornoemde gevallen zullen de betreffende aandeelhouders ten minste één maand vóór de feitelijke datum van de fusie op de hoogte worden gesteld (behalve in het geval van een algemene vergadering van Aandeelhouders). Daarnaast zijn de bepalingen inzake samenvoegingen van ICBE's uit de wet van 2010 en eventuele uitvoeringsverordeningen van toepassing op samenvoegingen van Subfondsen of van de Maatschappij.

22.2. Splitsing van Subfondsen en/of Klassen

De Raad van Bestuur kan besluiten om een Subfonds of een Klasse te reorganiseren via een splitsing in twee of meer Subfondsen of Klassen, al naargelang het geval, in overeenstemming met de Wet van 2010.

Niettegenstaande het bovenstaande kan de Raad van Bestuur eveneens besluiten om de beslissing tot splitsing van een Subfonds of een aandelenklasse voor te leggen aan de algemene vergadering van Aandeelhouders van het betreffende Subfonds of de betreffende aandelenklasse. Een dergelijke besluit moet worden goedgekeurd met een eenvoudige meerderheid van de uitgebrachte stemmen, zonder specifiek quorumvereiste.

In alle voornoemde gevallen van splitsing zullen de betreffende houders van aandelen ten minste één maand vóór de feitelijke datum van de splitsing op de hoogte worden gesteld (behalve in het geval van een algemene vergadering van Aandeelhouders). Daarnaast zijn de bepalingen inzake splitsingen van ICBE's in de Wet van 2010 en eventuele uitvoeringsverordeningen van toepassing op dergelijke splitsingen.

23. BESCHERMING VAN PERSOONSGEGEVENS EN OPNAME VAN TELEFOONGESPREKKEN

De Vennootschap, de beheermaatschappij en alle externe dienstverleners, zoals de transferagent, kunnen als verwerkingsverantwoordelijken of verwerkers, naargelang het geval, op elk moment gegevens over bestaande of potentiële Aandeelhouders, met inbegrip van persoonsgegevens, verzamelen, bewaren en verwerken met het oog op de ontwikkeling en instandhouding van de zakelijke relatie tussen de bestaande of potentiële Aandeelhouders en de Vennootschap, evenals voor aanverwante doeleinden, met inachtneming van de toepasselijke wettelijke voorschriften. Het begrip 'persoonsgegevens' heeft de betekenis die er in de AVG aan wordt gegeven en omvat (zonder daartoe beperkt te zijn) alle gegevens over een geïdentificeerde of identificeerbare natuurlijke persoon, zoals de naam en het adres van de belegger, het belegde bedrag, de namen van de natuurlijke personen die de belegger vertegenwoordigen en de naam van de uiteindelijke begunstigde, waar van toepassing, evenals de bankgegevens van de belegger.

De persoonsgegevens die beleggers verstrekken worden in het bijzonder verwerkt voor volgende doeleinden: (i) om het register van Aandeelhouders bij te houden, (ii) om inschrijvingen, terugkopen en conversies van aandelen te verwerken en dividenden aan Aandeelhouders te betalen, (iii) om controles uit te voeren op praktijken zoals late handel en market timing, (iv) om de toepasselijke regels inzake de preventie van het witwassen van geld na te leven en (v) om te voldoen aan wet- en regelgeving, zoals, zonder daartoe beperkt te zijn, de FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act), de gezamenlijke rapportagestandaard (Common Reporting Standard (CRS)) of soortgelijke wet- en regelgeving (d.w.z. op het niveau van de OESO of de EU).

Conform de AVG hebben Beleggers bepaalde rechten, waaronder het recht om hun persoonsgegevens in te zien, het recht om onvolledige of onjuiste persoonsgegevens te laten verbeteren, het recht om tegen het gebruik van persoonsgegevens bezwaar te maken en dit gebruik te laten beperken, het recht om te eisen dat hun persoonsgegevens worden gewist, het recht om hun persoonsgegevens in een gestructureerde, gangbare en machineleesbare vorm te verkrijgen en het recht om die gegevens aan een andere verwerkingsverantwoordelijke over te dragen. Betrokkenen kunnen elk verzoek aangaande persoonsgegevens richten aan de beheermaatschappij op de statutaire zetel van de Maatschappij.

Indien een bestaande of potentiële Aandeelhouder naar het oordeel van de Maatschappij en de transferagent niet op afdoende wijze gegevens, met inbegrip van persoonsgegevens, verschaft, kunnen de Maatschappij en de transferagent het aandelenbezit van die Aandeelhouder beperken of verhinderen, en kunnen de Maatschappij, de transferagent en/of de bemiddelende agenten (naar gelang het geval) niet aansprakelijk worden gesteld voor enig verlies dat voortvloeit uit de beperking of de verhindering van het bezit van aandelen.

Bij het inschrijven op de aandelen wordt iedere Belegger ingelicht over de verwerking van zijn of haar persoonsgegevens (of, wanneer de belegger een rechtspersoon is, over de verwerking van de persoonsgegevens van de natuurlijke personen die de belegger vertegenwoordigen en/of van zijn uiteindelijke begunstigden) door middel van een verklaring inzake gegevensbescherming die is opgenomen in het inschrijvingsformulier dat de Vennootschap aan de Beleggers verstrekt.

Door het inschrijvingsformulier in te vullen en terug te sturen, stemmen de aandeelhouders in met het gebruik van hun persoonsgegevens door de Vennootschap en/of de transferagent. De Maatschappij en/of de transferagent kunnen persoonsgegevens doorgeven aan hun vertegenwoordigers of dienstverleners of wanneer zij daartoe worden verplicht door de wet of door een toezichtautoriteit. De Aandeelhouders kunnen schriftelijk verzoeken om de persoonsgegevens die de Maatschappij en/of de transferagent over hen bezit in te zien, bij te werken of te wissen. De Aandeelhouders kunnen de Vennootschap en/of de transferagent schriftelijk verzoeken om hun persoonsgegevens te verbeteren of te wissen. De Aandeelhouders worden er attent op gemaakt dat zij het recht hebben om bezwaar te maken tegen het gebruik van hun persoonsgegevens voor marketingdoeleinden. Alle persoonsgegevens worden door de Maatschappij en/of de transferagent slechts bewaard zolang als nodig is en, waar van toepassing, gedurende de termijn die de wet voorschrijft.

Het is mogelijk dat de Maatschappij en/of de transferagent persoonsgegevens dienen door te geven aan entiteiten buiten de Europese Unie waarvan de wetgeving inzake de bescherming van persoonsgegevens wellicht niet streng genoeg is. De Vennootschap en de transferagent handelen in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van toepassing op het gebied van de gegevensbescherming en van het beroepsgeheim, zoals bepaald in de Luxemburgse wet van 5 april 1993 met betrekking tot de financiële sector, zoals gewijzigd en aangevuld. De bemiddelende agenten mogen de persoonsgegevens gebruiken om de aandeelhouders op geregelde tijdstippen te informeren over andere producten en diensten die de beleggers naar mening van de bemiddelende agenten kunnen interesseren, tenzij de aandeelhouders de bemiddelende agenten via het inschrijvingsformulier of schriftelijk op de hoogte hebben gebracht van hun wens om dergelijke informatie niet te ontvangen.

De Aandeelhouders stemmen ermee in dat de telefoongesprekken met de Vennootschap, de Bewaarder en de transferagent worden opgenomen. De opnamen zullen worden uitgevoerd in overeenstemming met de geldende reglementering. De opnamen kunnen gebruikt worden voor het gerecht of in het kader van andere juridische procedures met dezelfde bewijskracht als een geschreven document.

24. ALGEMENE INFORMATIE EN BESCHIKBARE DOCUMENTEN

De waarde van de netto-activa per Aandeel van elke aandelenklasse binnen een Subfonds en hun uitgifte-, terugkoop- en conversieprijs, evenals de dividenden die eventueel worden uitgekeerd, kunnen op elke Bankwerkdag van de

Vennootschap op de statutaire zetel van de Vennootschap, bij alle vertegenwoordigers van de Vennootschap en bij agenten voor de financiële dienstverlening worden verkregen.

Ze kunnen worden gepubliceerd in door de Raad van Bestuur te kiezen dagbladen.

De wijzigingen in de Statuten worden gepubliceerd in *Recueil Electronique des Sociétés et Associations*.. De kennisgevingen zullen naar de aandeelhouders worden verzonden en/of in voorkomend geval in overeenstemming met de Luxemburgse wetgeving worden gepubliceerd.

De volgende documenten kunnen worden geraadpleegd op de statutaire zetel van de Vennootschap:

- het prospectus;
- de statuten;
- de Dienstverleningsovereenkomsten die zijn afgesloten met Fortis Bank Luxembourg S.A., zoals overgenomen door BNP Paribas, filiaal Luxemburg;
- de overeenkomst voor collectief portefeuillebeheer afgesloten tussen de Vennootschap en Carmignac Gestion Luxembourg S.A.;
- de centrale beheerovereenkomst tussen de Maatschappij en CACEIS Bank, Luxemburgs filiaal;
- de jaar- en halfjaarverslagen van de Vennootschap;
- de overeenkomst voor het delegeren van het financieel beheer tussen Carmignac Gestion Luxembourg S.A. en Carmignac Gestion S.A.;
- de schriftelijke plannen waarin de maatregelen zijn vermeld die zij neemt indien een benchmark inhoudelijk wordt gewijzigd of niet langer wordt aangeboden.

Het prospectus en de financiële verslagen zijn op aanvraag kosteloos verkrijgbaar op de statutaire zetel van de Vennootschap en bij alle vertegenwoordigers en agenten voor de financiële dienstverlening van de Vennootschap.

25. BELEGGERSINFORMATIE OVER DE RISICO'S DIE VERBONDEN ZIJN AAN BEPAALDE SPECIFIEKE BELEGGINGEN

25.1. BELEGGINGEN IN DE VOLKSREPUBLIEK CHINA

Aandeelhouders en potentiële beleggers die voornemens zijn te beleggen in een van de aan "Specifieke risico's verbonden aan beleggingen in China" blootgestelde Subfondsen van de Vennootschap, wordt verzocht dit hoofdstuk aandachtig te lezen alvorens een beleggingsbeslissing te nemen.

Subfondsen die onderhevig zijn aan specifieke risico's die verbonden zijn aan beleggingen in China, zoals beschreven in de specifieke subfondsfiche(s) in deel A 'De Subfondsen van Carmignac Portfolio' van dit prospectus, kunnen tot 10% van hun netto-activa beleggen in Chinese binnenlandse effecten, tenzij anders vermeld.

25.1.1. Specifieke risico's verbonden aan beleggingen in China

Politieke en sociale risico's: op beleggingen in deze geografische zone is lokale regelgeving van toepassing die eenzijdig kan worden gewijzigd. Dit risico kan voortvloeien uit het optreden van lokale overheden (niet-nakoming van contractuele verplichtingen, onteigeningsbesluit, wijziging van macro-economisch beleid, wijziging van toegewezen quota), of uit andere geopolitieke factoren (sociale instabiliteit, terrorisme, staatsgreep, enz.). Beleggers wordt gewezen op het feit dat iedere verandering in de Chinese politiek de markten, en dus het rendement van het/de Subfonds(en), kan beïnvloeden.

Economische risico's: de Chinese regering speelt niet alleen een overheersende rol in de economie, maar heeft ook veel invloed op het groeipercentage en het toezicht op de valutahandel (zie aparte paragraaf over dit risico). Het juridische en regelgevende kader van de financiële markten en het bedrijfsleven in China is minder geavanceerd dan de Europese standaard.

Juridische en regelgevende risico's die kunnen leiden tot opschorting of terugtrekking van een notering: Het Chinese rechtssysteem is gebaseerd op recente wetgeving waarvan vooralsnog de toepasbaarheid en de reikwijdte niet duidelijk zijn omlijnd. Dit geldt vooral voor valutakoersen, het belastingstelsel en de toegang tot de markt. Op grond van deze

regelgeving hebben de Chinese autoriteiten ook het recht om hun discretionaire bevoegdheden aan te wenden bij de interpretatie van de verordeningen, wat de onzekerheid over de toepassing ervan vergroot. Op die manier kunnen ze op elk moment niet alleen aan beleggers, maar ook aan Chinese bedrijven de toegang tot de markt beperken. Beleggers dienen de risico's die verbonden zijn aan de door de overheid uitgeoefende politieke macht en de mogelijke gevolgen daarvan op de NIW van het Subfonds, te begrijpen.

De lokale markt is bijzonder volatiel en instabiel. Er bestaat een reëel risico dat een notering van een index, of een aandeel dat deel uitmaakt van de index, wordt opgeschort als gevolg van bijvoorbeeld een maatregel van de Chinese regering of de autoriteiten die de toegang tot de markt regulariseren. Dergelijke gebeurtenissen kunnen verstoringen veroorzaken bij de inschrijving op en terugkoop van effecten in het/de Subfonds(en) en, als deze langer aanhouden, in de NAV zelf. Beleggers dienen ervan op de hoogte te zijn dat er procedures zijn ingesteld om over een dagelijkse hoeveelheid liquiditeiten te beschikken en om de door het/de Subfonds(en) aangehouden aandelen intern te waarderen. Indien dit voor het belang van de beleggers nodig wordt geacht, kan de Raad van Bestuur op elk moment de door het Subfonds aangehouden aandelen opnieuw waarderen als het aandeel niet meer genoteerd kan worden, of als door een bepaalde gebeurtenis de exacte waarde van een of meerdere aandelen niet kan worden vastgesteld. De Raad van Bestuur bepaalt vervolgens of de aandelen moeten worden: (i) geherwaardeerd en aangehouden in de portefeuille tot een nieuwe waardering weer mogelijk is; of (ii) verkocht tegen hun verkoop- of geschatte waarde, als de omstandigheden hier aanleiding voor geven. Het is mogelijk dat de herwaardering of de verkoop van de aandelen plaatsvindt tegen een voor de belegger ongunstige prijs en daardoor verliesgevend is. Dit kan ook gevolgen hebben voor de NIW. Als de Raad van Bestuur besluit om een transactie te annuleren, zal het daardoor veroorzaakte verlies (en/of de winst) worden doorberekend in het NIW.

Hoewel er bij de structurering van de Subfondsen rekening is gehouden met een dagelijkse hoeveelheid liquiditeiten, dienen beleggers zich ervan bewust te zijn dat als de portefeuille niet-liquide of moeilijk te waarderen aandelen bevat, een bepaald Subfonds, om aan omvangrijke terugkoopaanvragen te voldoen, mogelijk geen andere keuze zal hebben dan tegen een ongunstige prijs aandelen te verkopen of transacties te annuleren. Dit kan verliesgevend zijn en invloed hebben op de NIW van het Subfonds.

De Chinese Interbancaire Obligatiemarkt (CIBM): de Chinese obligatiemarkt bestaat uit de interbancaire obligatiemarkt en de gereglementeerde obligatiemarkt. De interbancaire obligatiemarkt is een in 1997 opgerichte onderhandse markt. Momenteel vinden meer dan 90% van de transacties in CNY-obligaties plaats op de interbancaire obligatiemarkt. Het betreft hier hoofdzakelijk door de centrale bank uitgegeven staatsobligaties en obligaties van overheidsinstanties, evenals obligaties van Chinese banken en - in mindere mate - van bedrijven.

De interbancaire obligatiemarkt groeit en de beurskapitalisatie neemt toe. Toch is het volume van de transacties kleiner dan dat van andere ontwikkelde landen. De hoge volatiliteit van de markten en het door het geringe aantal transacties veroorzaakte potentiële liquiditeitsgebrek kunnen tot bovennormale prijsschommelingen leiden. Vergeleken met andere obligatiemarkten is het betreffende Subfonds op deze markt dus blootgesteld aan hogere liquiditeits- en volatiliteitsrisico's. Op de markten voor in CNY luidende obligaties bestaat geen enkele garantie voor een constant liquiditeitsniveau.

Risico's verbonden aan beleggingen in P-Notes of vergelijkbare instrumenten: een belegging in een P-Note geeft recht op een betaling in contanten, gebaseerd op een Onderliggende waarde waaraan het instrument is gekoppeld. Het is geen directe belegging in de betreffende aandelen. Aan P-Notes zijn geen rechten verbonden zoals aan aandelen; ze repliceren slechts de volatiliteit en de economische aspecten van het aandeel.

De voor P-Notes geldende voorwaarden worden bepaald door de emittenten. Hierdoor kan de beheerder vertraging oplopen bij de uitvoering van zijn Beleggingsbeleid als gevolg van beperkende voorwaarden voor het kopen of verkopen van de Onderliggende schuldbewijzen. Aangezien er geen actieve markt is voor P-Notes kunnen beleggingen hierin een niet-liquide karakter hebben. In geval van terugkoopaanvragen is het Subfonds voor het vaststellen van de terugkoopprijs afhankelijk van de emittent van de P-Notes. Deze buiten de markt om vastgestelde prijs is een weergave van het liquiditeitsniveau van de markt en het volume van de transacties.

Door te beleggen in bepaalde schuldbewijzen waarvan de notering afhankelijk is van P-Notes, is het betreffende Subfonds niet alleen blootgesteld aan aandelenrisico, maar ook aan kredietrisico en wanbetalingsrisico van de emittent van de P-Notes. Het risico bestaat dat door krediet- of liquiditeitsproblemen de emittent niet aan de voorwaarden van de transactie kan voldoen, waardoor het Subfonds verlies lijdt.

Door de vrij hoge kosten van beleggen in P-Notes, kan de belegging leiden tot een verwatering van het rendement van het betreffende Subfonds vergeleken met een fonds dat rechtstreeks belegt in vergelijkbare activa.

25.1.2. Risico's verbonden aan de ''RQFII''-status

Vergunning als Renminbi Qualified Foreign Institutional Investor (RQFII): de regelgeving met betrekking tot de ''RQFII''-status en het terugboeken van tegoeden is van recente datum. De Chinese regelgevende autoriteiten hebben vergaande discretionaire bevoegdheden. Er bestaan geen precedenten op grond waarvan de aan de autoriteiten toegekende bevoegdheden op het gebied van het beheer van de licentie kunnen worden afgeleid. De aan Carmignac Gestion toegekende RQFII-licentie kan in de toekomst gewijzigd, gedeeltelijk herzien of ingetrokken worden. De RQFII-licentie is op 19 september 2014 door Carmignac Gestion toegekend aan de ICBE's van de beheermaatschappijen van de groep. Deze licentie wordt voortdurend door de Chinese autoriteiten beoordeeld en kan op elk moment worden herzien, beperkt of ingetrokken. Een dergelijke situatie kan gevolgen hebben voor de NIW van het/de Subfonds(en) die van de RQFII-licentie en het bijbehorende quotum voor blootstelling aan de Chinese markt profiteren.

Aan de RQFII-vergunning verbonden quotum: krachtens de Chinese regelgeving kunnen buitenlandse beleggers op slechts drie manieren in Chinese aandelen beleggen: QFII, RQFII en « Through Train » of vergelijkbare programma's. Carmignac Gestion heeft een licentie ontvangen van de ''China Securities Regulatory Commission'' (''CSRC'') en een aanvraag voor een beleggingsquotum van in totaal 1 miljard USD bij het ''State Administration of Foreign Exchange'' (''SAFE'') ingediend. Het verkregen quotum zal worden verdeeld over het/de fonds(en)/Subfonds(en) van de beheermaatschappijen van de groep Carmignac Gestion. Als de Beheerder er niet in slaagt om optimaal gebruik te maken van zijn RQFII-quotum kan de SAFE deze op termijn verlagen of annuleren. De beleggers moeten zich realiseren dat op geen enkele manier gegarandeerd kan worden dat een RQFII zijn licentie zal behouden en de verkregen quota kan toekennen aan zijn Subfonds(en). Een verlaging of annulering van het aan het RQFII toegewezen quotum kan er uiteindelijk toe leiden dat de Raad van Bestuur aanvragen voor inschrijving zal weigeren en dat er, overeenkomstig het prospectus en de wettelijke bepalingen, in bepaalde gevallen zelfs besloten wordt tot vroegtijdige liquidatie. De beleggers dienen erop te zijn voorbereid dat in geval van verlies of verlaging van het quotum, het Subfonds mogelijk gedwongen zal zijn om tegen een voor de beleggers ongunstige prijs aandelen te verkopen of bepaalde transacties te annuleren. Dit kan verliesgevend zijn en gevolgen hebben voor de NIW.

25.1.3. Risico's verbonden aan de RQFII-vergunning en het beheer van het quotum

Risico's in verband met subbewaring en lokale makelaars: de door een Subfonds op basis van het RQFII-quotum verkregen lokale Chinese effecten worden ter plaatse via een elektronische effecten- en liquiditeitsrekening in subbewaring gegeven. Carmignac Gestion selecteert ook de Chinese makelaars die de transacties voor de Subfondsen op de lokale markt uitvoeren. Overeenkomstig de RQFII-voorwaarden kunnen er meerdere lokale makelaars worden aangesteld. Als om welke reden dan ook het functioneren van een makelaar van een Subfonds achteruitgaat, bestaat het risico dat dit gevolgen heeft voor de activiteiten en de NIW van het Subfonds. Het betreffende Subfonds kan ook verlies lijden door bepaalde handelingen, of juist het uitblijven daarvan, bij het uitvoeren of uitbetalen van transacties of bij het overzetten van fondsen of aandelen door een van de gevolmachtigden.

Met inachtneming van de huidige wetgeving in China zal de Bewaarder maatregelen nemen om erop toe te zien dat de lokale subbewaarder over de juiste procedures beschikt om de bewaring van de activa van het fonds te verzekeren. Volgens de RQFII-regelgeving en de praktijken op de markt dienen de effecten en liquiditeitsrekeningen onder de ''volledige naam van de RQFII / naam van de Subfondsen'' in China te worden aangehouden.

Wisselkoersrisico en toezicht op de valutahandel: de Chinese renminbi (CNY) is nog geen vrij verhandelbare valuta. De RQFII-status biedt weliswaar de mogelijkheid om dagelijks tegoeden terug te boeken, maar de wisselkoers staat onder toezicht van en wordt vastgesteld door de Chinese regering. Als een Subfonds in China belegt, kan het terugboeken van fondsen of tegoeden door dit toezicht worden bemoeilijkt en de mate waarin het fonds tegemoet kan komen aan terugkoopverzoeken worden beperkt. Het bezit van een RQFII-licentie verkleint dat risico, maar beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat de voorwaarden van terugboeking eenzijdig kunnen worden gewijzigd.

Onshore- en offshore-renminbi, verschillen en hieraan verbonden risico's: hoewel de onshore- en offshore-renminbi (''CNY'' en ''CNH'') dezelfde valuta zijn, worden ze op verschillende en gescheiden markten verhandeld. CNY en CNH worden tegen verschillende koersen verhandeld en hun koers kan zich in verschillende richtingen ontwikkelen. Alhoewel een groeiende hoeveelheid Renminbi in het buitenland (buiten China) wordt aangehouden, mag de CNH niet vrijuit op de lokale markt worden aangeboden of gekocht. Voor dergelijke transacties gelden beperkende voorwaarden.

Beleggers wordt erop gewezen dat de inschrijvingen en terugkopen van een Subfonds in EUR en/of in de referentievaluta van de betreffende aandelenklasse luiden en dat deze, om in lokale aandelen te kunnen beleggen, worden omgewisseld in CNH. Deze wisselkosten en het mogelijke koersverschil tussen de CNY en de CNH worden aan de beleggers

doorberekend. Ook de prijs en de liquiditeit van Aandelen van het/de betreffende Subfonds(en), evenals de handel erin, kunnen worden beïnvloed door de wisselkoers en de liquiditeit van de Renminbi op de internationale markten.

Belastingtarieven: als gevolg van een directe of indirecte belegging in Chinese effecten kan/kunnen aan het/de Subfonds(en) een bronbelasting, een indirecte belasting en/of andere Chinese belastingen worden opgelegd. Beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat de mogelijke opbrengsten van de beleggingen kunnen worden beïnvloed door wijzigingen in of aanvullingen op de Chinese fiscale wetgeving. De fiscale wetgeving kan in de toekomst aan verandering onderhevig blijven en tegenstrijdigheden of onduidelijkheden bevatten.

Het huidige Chinese fiscale recht bevat geen duidelijke regels of regelgeving inzake de belasting op beleggingen van een RQFII. De belasting zou moeten worden betaald door het/de Subfonds(en) die in China beleggen. De fiscale afwikkeling wordt bepaald door de algemene belastingbepalingen uit de Chinese wet op vennootschapsbelasting (de ''Chinese Belastingwet''), die van kracht is sinds 1 januari 2008. Volgens de Chinese Belastingwet kan er een bronbelasting van 10% worden geheven op inkomsten van Chinese oorsprong (inclusief de meerwaarde die voortkomt uit aandelentransacties in het kader van een aan een RQFII toegekend quotum). Momenteel lijkt de Chinese Belastingwet echter zodanig te worden geïnterpreteerd dat de wet niet wordt toegepast op door een RQFII beheerde beleggingsfondsen, aangezien deze niet als een stabiel in China opererend bedrijf worden beschouwd. Beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat deze discretionaire interpretatie op elk moment kan veranderen.

De positie van de Chinese regering ten aanzien van de belasting op door een RQFII beheerde fondsen, met inbegrip van gerealiseerde meerwaarde en winsten anders dan dividenden en rente, blijft onzeker. De bevoegde fiscale autoriteiten kunnen in de toekomst de fiscale situatie wijzigen en een vennootschaps- of bronbelasting invoeren op in het kader van een RQFII-licentie gerealiseerde winsten uit effectentransacties in China. Dit kan al of niet met terugwerkende kracht gebeuren.

Aangezien deze belasting direct of indirect ten last van het/de Subfonds(en) valt, kan de beheermaatschappij op elk moment op basis van de beschikbare informatie besluiten om bepaalde voorzieningen voor een eventuele belastingheffing op het/de Subfonds(en) aan te leggen. De aangelegde voorziening kan voor onbepaalde tijd, d.w.z. zolang de beheermaatschappij van mening is dat het fiscale risico reëel is, worden aangehouden.

Het doel van deze voorziening is het afdekken van mogelijke belastingvorderingen (direct of indirect) op gerealiseerde of latente winsten uit directe of indirecte beleggingen van een Subfonds in China.

Als de beheermaatschappij van mening is dat het risico kleiner is geworden, zal de voorziening geheel of gedeeltelijk naar het/de Subfonds(en) worden teruggeboekt. Er bestaat geen enkele garantie dat de aangelegde voorziening hoog genoeg is om de belastingvorderingen volledig af te dekken. In dat geval dienen beleggers zich ervan bewust te zijn dat het/de Subfonds(en) aan de fiscale verplichtingen zal/zullen moeten voldoen. Dit kan gevolgen hebben voor de NIW. Als het fonds, voordat de fiscale autoriteiten een duidelijk standpunt hebben ingenomen, wordt geliquideerd of opgeheven, kan zolang de autoriteiten nog geen standpunt hebben ingenomen de voorziening worden aangehouden of op naam van het Subfonds worden overgeboekt naar de beheermaatschappij.

25.1.4. Risico's verbonden aan beleggingen via het platform Shanghai-Hong Kong Stock Connect ("Stock Connect")

Hoe werkt het? de Subfondsen kunnen op de markt van Hongkong in meer dan 500 in Shanghai (ook wel de A-markt of lokale markt genoemd) genoteerde effecten beleggen. Dit nieuwe systeem heet Stock Connect. De beleggingen in aandelen op de A-markt via de markt in Hongkong zijn gebonden aan twee quota: (i) een algemeen quotum van RMB 300 mld. en (ii) een dagelijks quotum van RMB 13 mld.

Afwikkeling/levering: de afwikkeling van effecten vindt plaats op T+0 en die van contanten op T+1. Beide transacties verlopen via een clearinginstelling. Voor een aankooptransactie dient op T-1 een voorschot in contanten, en voor een verkooptransactie in effecten, bij de lokale financiële tussenpersoon worden overgedragen. De contanten en de effecten blijven echter op naam van het Subfonds bij de Bewaarder. De lokale bewaarder geeft dagelijks de door de ICBE's aangehouden effectenposities en het saldo aan contanten door aan de geselecteerde financiële tussenpersonen. Vanaf dat moment controleert elke financiële tussenpersoon of:

- Voor verkooporders: de betreffende fondsen zijn in het bezit van de vereiste effecten;
- Voor kooporders: de betreffende fondsen zijn in het bezit zijn van de vereiste contanten.

Indien dit niet het geval is kan de broker een order weigeren omdat het voorschot ontoereikend is. De betaling vindt op T+0 plaats via de clearing-instelling. Dit systeem beoogt "sell out/buy in"-transacties (verkoop zonder dekking of aankoop zonder voorschot) te voorkomen en de transacties te beveiligen. Alleen transacties waarvoor de vereiste contanten en effecten beschikbaar zijn, worden uitgevoerd. De verrekening van contanten wordt op T+1 door de clearing-instelling uitgevoerd.

Het aanhouden van effecten: onder normale omstandigheden geldt dat het Subfonds voor transacties via Stock Connect gebruik kan maken van de markttoegangsdiensten van de lokale correspondent van de Bewaarder van de Vennootschap. Het Subfonds maakt zo het kopen en financieren van effecten veilig. Bij de verrekening van een aankoop worden de effecten geleverd op een rekening in de boeken van de lokale correspondent van de Bewaarder van het Subfonds. Volgens de Chinese regelgeving is het Subfonds op dat moment eigenaar van de effecten. Voor elk Subfonds worden de effecten door "Hong Kong Securities Clearing Company Limited" (HKSCC), een filiaal van Hong Kong Exchanges and Clearing Limited "HKEx", die optreedt als nominee, op een rekening aangehouden.

Specifieke kenmerken en risico's: dit systeem is vrij recent en het functioneren ervan kan derhalve door de autoriteiten van Hongkong of China eenzijdig worden gewijzigd. Vooralsnog wordt er door de autoriteiten in het geheel geen bronbelasting geheven over de meerwaarde die op de verkoop van op de Stock Connect verkregen effecten gerealiseerd wordt. Toch dienen beleggers zich te realiseren dat onder andere het aantal beschikbare effecten, alsook de openingstijden van de beurs, de algemene en dagelijkse quota's en de van toepassing zijnde fiscale regelgeving punten zijn die eenzijdig door de eerdergenoemde autoriteiten kunnen worden gewijzigd. Wat de fiscale regelgeving betreft, is het onder punt 25.1.3 vermelde punt "Belastingtarieven" ook van toepassing op beleggingen die via het platform Stock Connect worden gedaan. De aan het gebruik van dit platform verbonden kosten zijn vergelijkbaar met de gebruikelijke kosten voor het beleggen op andere markten. en worden door de beheermaatschappij via de post "Overige kosten" aan het Subfonds ten laste gelegd. Voor wat betreft het naleven van de regelgeving worden de via dit kanaal verkregen effecten toegevoegd aan beleggingen in het kader van de RQFII-regeling.

Wij herinneren de belegger eraan dat hij door gebruik te maken van Stock Connect het tegenpartij- en leveringsrisico van zijn effecten structureel verhoogt. Stock Connect is een vrij recent systeem dat nog niet volledig gestabiliseerd is. Er kunnen dus op operationeel gebied wijzigingen in worden aangebracht en ook de wetgeving in China of Hongkong kan veranderen. Het functioneren van het systeem kan worden beïnvloed door reglementaire of operationele wijzigingen die de toegang tot effecten of contanten bij de HKSCC kunnen bemoeilijken. Aangezien de entiteiten overheidsinstanties zijn, is het aan het gebruik van dit platform verbonden wanbetalingsrisico laag.

25.1.5. Risico verbonden aan beleggingen via "CIBM Direct Access"

Hoe werkt het? Via CIBM Direct Access kunnen daarvoor in aanmerking komende buitenlandse institutionele beleggers direct en zonder beperkende quota's beleggen in instrumenten die worden verhandeld op de Chinese Interbancaire Obligatiemarkt. CIBM Direct Access werd in februari 2016 door de Chinese centrale bank (People's Bank of China, PBoC) geïntroduceerd. Om toegang te krijgen tot de CIBM dient de beleggingsbeheerder door de PBoC te zijn erkend als marktdeelnemer.

Het aanhouden van effecten: De beheermaatschappij of de beheerder van het Subfonds moet vooraf een verzoek tot erkenning als marktdeelnemer indienen bij de PBoC en zich bij de PBoC laten registreren voor CIBM Direct Access. In dat geval worden de effecten overeenkomstig de toepasselijke regels en voorschriften geregistreerd op naam van "de beheermaatschappij - de naam van het Subfonds" en in elektronische vorm aangehouden via een effectenrekening bij "China Securities Depository and Clearing Corporation Limited (CSDCC)" voor wat betreft beursgenoteerde obligaties en bij "China Central Depository & Clearing Co., Ltd" (CCDC) of "Shanghai Clearing House" (SCH) voor wat betreft de interbancaire obligatiemarkt. Daarnaast benoemt de beheermaatschappij of de beheerder van het Subfonds een lokale handels- en afwikkelingsagent. Met inachtneming van de toepasselijke wet- en regelgeving zal de Bewaarder van de Maatschappij regelingen treffen om ervoor te zorgen dat de lokale handels- en afwikkelingsagent optreedt als de lokale correspondent van de Maatschappij en dat hij over passende procedures beschikt om de activa van het Subfonds naar behoren te beveiligen.

Specifieke kenmerken en risico's: de Chinese interbancaire obligatiemarkt (CIBM) is een onderhandse markt waarop de meeste Chinese interbancaire transacties plaatsvinden. De CIBM valt onder de regelgeving en het toezicht van de Chinese centrale bank. Door transacties uit te voeren op de CIBM kan het Subfonds worden blootgesteld aan een hoger liquiditeits- en tegenpartijrisico. Om toegang te krijgen tot de CIBM dient de vermogensbeheerder door de Chinese centrale bank te zijn erkend als marktdeelnemer. De erkenning van de beheerder als marktdeelnemer kan door de PBoC op elk moment naar eigen goeddunken worden geweigerd of ingetrokken, waardoor het Subfonds over minder mogelijkheden zou kunnen beschikken om te beleggen in de op de CIBM verhandelde instrumenten. Wij wijzen beleggers erop dat de clearing- en afwikkelingssystemen op de Chinese effectenmarkt wellicht nog niet uitvoerig zijn getest en aanleiding geven tot een verhoogd risico als gevolg van beoordelingsfouten en vertraging bij de afwikkeling van transacties. Voor transacties via CIBM Direct Access zal de Bewaarder van de Vennootschap de lokale handels- en afwikkelingsagent tot lokaal correspondent benoemen. Laatstgenoemde zal de activa van de Subfondsen bewaren overeenkomstig de voorwaarden van de bewaarovereenkomst. Indien de als lokaal correspondent optredende handels-

en afwikkelingsagent zijn verplichtingen ten aanzien van het bewaren van effecten, het uitvoeren of afwikkelen van een transactie of het overboeken van tegoeden of effecten niet nakomt, kan het betreffende Subfonds vertraging ondervinden bij het terughalen van zijn activa, hetgeen de netto-inventariswaarde van het Subfonds nadelig zou kunnen beïnvloeden.

25.2. BELEGGINGEN IN VOORWAARDELIJK CONVERTEERBARE OBLIGATIES (CONTINGENT CONVERTIBLES)

Beleggers en investeerders die voornemens zijn te beleggen in een van de aan "Specifieke risico's verbonden aan voorwaardelijk converteerbare obligaties" blootgestelde Subfondsen van de Vennootschap, wordt verzocht dit hoofdstuk aandachtig te lezen alvorens een beleggingsbeslissing te nemen.

Voorwaardelijk converteerbare obligaties (**Contingent Convertibles, CoCo's**) zijn complexe gereglementeerde schuldinstrumenten met een heterogene structuur. Door hun specifieke structuur en hun positie in de kapitaalstructuur van de emittent hebben deze effecten vaak een hoger rendement dan gewone obligaties (achtergestelde schuld). Deze effecten worden uitgegeven door banken die onder controle staan van een toezichthouder.

Ze combineren de kenmerken van zowel obligaties (d.w.z. het zijn achtergestelde schuldinstrumenten en de uitbetaling van de rente kan op discretionaire wijze of als gevolg van een objectieve, in het emissiecontract gedefinieerde externe factor worden opgeschort) als aandelen, omdat het converteerbare hybride instrumenten zijn (d.w.z. de conversie kan vele vormen aannemen – met name in aandelen – en de conversietrigger wordt vastgesteld met het doel het kapitaal van bancaire instellingen te beschermen).

Bij dit type instrumenten kunnen bepaalde aanleidingen, waaronder gebeurtenissen onder de verantwoordelijkheid van de emittent van de voorwaardelijk converteerbare obligaties, tot gevolg hebben dat de hoofdsom en/of opgebouwde interest tot nul worden afgeschreven, of worden omgezet in aandelen. Tot deze aanleidingen kunnen behoren: (i) de Core Tier 1/Common Equity Tier 1 (CT1/CET1)-ratio (of een andere kapitaalratio) van de emitterende bank daalt tot onder een vooraf bepaalde grenswaarde, (ii) een toezichthoudende instantie oordeelt op enig moment subjectief dat de emitterende bank overheidssteun nodig heeft om te voorkomen dat de emittent insolvent wordt of anderszins niet in staat is zijn werkzaamheden uit te oefenen, waardoor de CoCo's (moeten) worden omgezet in aandelen in omstandigheden waarop de emittent geen invloed heeft, of (iii) een nationale autoriteit besluit kapitaal te injecteren.

Aan dit type instrumenten zijn de volgende risico's verbonden:

- Risico's in verband met het triggerniveau: elk instrument heeft een aantal specifieke kenmerken. Het conversierisico kan bijvoorbeeld afhangen van het verschil tussen het in de voorwaarden van de emissie vastgelegde triggerniveau van de emittent en de Tier 1-ratio. Als het triggerniveau bereikt wordt, kan de obligatie in aandelen worden omgezet. De schuld kan, geheel of gedeeltelijk, bij het bereiken van het triggerniveau tijdelijk of definitief teniet worden gedaan.
- Conversierisico: er kan onzekerheid bestaan over de kenmerken van dit instrument in geval van conversie. Het is mogelijk dat de beheerder op grond van het beleggingsbeleid van het Subfonds deze effecten moet verkopen in geval van conversie in aandelen.
- Risico op waardevermindering: door het conversiemechanisme van bepaalde voorwaardelijk converteerbare obligaties kan de oorspronkelijke belegging geheel of gedeeltelijk verloren gaan.
- Risico van couponverlies: voor bepaalde types CoCo's geldt dat de couponbetalingen op discretionaire wijze worden toegekend en op elk moment en voor onbepaalde tijd door de emittent geannuleerd kunnen worden.
- Risico van omkering van de kapitaalstructuur: in tegenstelling tot de gebruikelijke volgorde in de kapitaalstructuur, is het mogelijk dat beleggers in CoCo's onder bepaalde omstandigheden meer verlies lijden dan Aandeelhouders. Dit geldt vooral bij een hoog triggerniveau.
- Terugbetalingsrisico: CoCo's kunnen met een eeuwigdurende looptijd worden uitgegeven. In dat geval is het mogelijk dat het kapitaal van de belegger op de in de voorwaarden van de emissie vastgelegde eventuele terugbetalingsdata niet wordt terugbetaald.
- Sectorconcentratierisico: aangezien CoCo's door een enkel type emittenten worden uitgegeven, kunnen alle beleggingen in dit soort instrumenten als geheel nadeel ondervinden van voor de betreffende sector ongunstige gebeurtenissen.

- Risico verbonden aan de complexiteit van het instrument: aangezien dit instrument vrij recent is, kan het voorkomen dat het gedrag ervan in perioden van stress en tijdens het uittesten van het triggerniveau erg moeilijk kan worden voorspeld.
- Liquiditeitsrisico: net zoals voor high-yield-obligaties geldt voor CoCo's dat hun liquiditeit in perioden van marktstress sterk kan teruglopen.
- Waarderingsrisico: de waardering en het beleggingsbesluit dienen niet uitsluitend te zijn gebaseerd op het aantrekkelijke rendement van dit type instrumenten. Dit laatste moet worden beschouwd als een complexiteits- en risicopremie.

Als een Subfonds in CoCo's kan beleggen, staat in het beleggingsbeleid van het betreffende Subfonds vermeld welk percentage van de nettoactiva maximaal in dit type instrument zal worden belegd.

25.3. BELEGGINGEN IN DISTRESSED SECURITIES EN DEFAULT SECURITIES

Aandeelhouders en potentiële beleggers die voornemens zijn te beleggen in een van de Subfondsen van de Vennootschap die zijn blootgesteld aan specifieke risico's verbonden aan "Distressed securities en default securities", wordt verzocht dit hoofdstuk aandachtig te lezen alvorens een beleggingsbeslissing te nemen.

De volgende effecten worden als "Distressed Securities" beschouwd: schulden die officieel in staat van herstructurering of wanbetaling verkeren en daarnaast een absolute kredietmarge van minimaal 10% ten opzichte van de risicoloze rentevoet (van de emissievaluta) en een rating die lager is dan CCC- (van ten minste één van de belangrijkste ratingbureaus) hebben.

De volgende Subfondsen kunnen beleggen in Distressed Securities, zoals nader beschreven in deel A: "De Subfondsen van CARMIGNAC PORTFOLIO" van dit prospectus: Carmignac Portfolio Global Bond (max. 5%), Carmignac Portfolio Flexible Bond (max. 4%), Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine (max. 5%), Carmignac Portfolio Patrimoine (max. 5%), Carmignac Portfolio Sécurité (max. 4%), Carmignac Portfolio Credit (max. 10%), Carmignac Portfolio EM Debt (max. 20%) en Carmignac Portfolio Patrimoine Europe (max. 5%).

De andere Subfondsen van de Vennootschap mogen niet in dit type instrumenten beleggen. Het kan echter voorkomen dat sommige instrumenten uit de portefeuilles van die Subfondsen na aankoop in de categorie "Distressed Securities" terechtkomen als gevolg van een gebeurtenis op de markt of een andere gebeurtenis die tot de categoriewijziging heeft geleid. In dergelijke gevallen zal de beheerder een oplossing zoeken waarmee het belang van de beleggers het meest is gebaat.

Aan dit type instrumenten zijn de volgende specifieke risico's verbonden:

- Kredietrisico: aangezien het schuldbewijzen in staat van herstructurering of wanbetaling betreft, is dit risico bijzonder hoog. De kans dat de belegging weer wordt terugbetaald, is dan ook erg laag.
- Liquiditeitsrisico: aangezien het schuldbewijzen in staat van herstructurering of wanbetaling betreft, is dit risico bijzonder hoog. De kans dat de belegging op korte of middellange termijn kan worden verkocht, is dan ook erg laag.

26. DE FUNCTIE VAN DERIVATEN BIJ HET BEHEER VAN DE SUBFONDSEN

Aandeelhouders en potentiële beleggers die voornemens zijn te beleggen in een van de Subfondsen van de Vennootschap, wordt verzocht dit hoofdstuk aandachtig te lezen alvorens een beleggingsbeslissing te nemen.

Elke portefeuillebeheerder maakt binnen de grenzen van de beleggingsstrategie van het Subfonds gebruik van derivaten voor arbitragedoeleinden of om het Subfonds af te dekken tegen of bloot te stellen aan bepaalde risico's. Derivaten kunnen op de hieronder beschreven wijze een bijdrage leveren aan het beleggingsbeleid van de Subfondsen. We wijzen erop dat, afhankelijk van de marktomstandigheden en binnen de grenzen van dit beleggingsbeleid, zelfs de derivaten die het minst worden gebruikt een aanzienlijke bijdrage kunnen leveren aan het behalen van de beleggingsdoelstelling van het betreffende Subfonds.

- Aandelenderivaten: derivaten van aandelen, aandelenindexen en mandjes van aandelen of aandelenindexen worden gebruikt om een long- of short-positie of een afdekkingspositie te verkrijgen ten aanzien van een bepaalde emittent, groep van emittenten, bedrijfssector of geografische regio, of eenvoudigweg om de algemene aandelenblootstelling van de portefeuille aan te passen. Elk aandelenderivaat kan ook worden gebruikt voor het uitvoeren van relatieve-

waardestrategieën, waarbij de portefeuille tegelijkertijd long- en short-posities op de aandelenmarkten inneemt, afhankelijk van het land, de regio, de bedrijfssector, de emittent of de groep van emittenten.

- Valutaderivaten: valutaderivaten worden gebruikt om long- of short-posities in te nemen, om de portefeuille af te dekken tegen een bepaalde valuta of eenvoudigweg om de algemene valutablootstelling van de portefeuille aan te passen. Ze kunnen ook worden gebruikt voor het uitvoeren van relatieve-waardestrategieën, waarbij de portefeuille tegelijkertijd long- en short-posities op de buitenlandse valutamarkten inneemt. Het fonds sluit ook termijntransacties af op de onderhandse markt om het valutarisico van afgedekte, in een andere valuta dan de euro luidende deelnemingsrechten te hedgen.
- Rentederivaten: rentederivaten worden gebruikt om long- en short-posities in te nemen, om de portefeuille af te dekken tegen het renterisico of eenvoudigweg om de algemene rentegevoeligheid van de portefeuille aan te passen. Rentederivaten worden ook gebruikt voor het uitvoeren van relatieve-waardestrategieën, waarbij het fonds tegelijkertijd long- en short-posities inneemt op verschillende obligatiemarkten, afhankelijk van het land, de regio of het segment van de rentecurve.
- Kredietderivaten: kredietderivaten (gekoppeld aan een bepaalde emittent of aan kredietindexen) worden gebruikt om long- en short-posities in te nemen op de kredietwaardigheid van een emittent, groep van emittenten, bedrijfssector, land of regio, of om het fonds af te dekken tegen het risico van wanbetaling van een emittent, groep van emittenten, bedrijfssector, land of regio, of om het algemene kredietrisico van het fonds aan te passen.
- Volatiliteitsderivaten: volatiliteits- of variantiederivaten worden gebruikt om long- en short-posities op de marktvolatiliteit in te nemen, om de aandelenblootstelling af te dekken of om de blootstelling van de portefeuille aan de marktvolatiliteit of -variantie aan te passen. Ze worden ook gebruikt voor het uitvoeren van relatieve-waardestrategieën, waarbij het fonds tegelijkertijd long- en short-posities op de marktvolatiliteit inneemt.
- Grondstoffenderivaten: grondstoffenderivaten worden, indien deze aan de gestelde voorwaarden voldoen, gebruikt om long- en short-posities op grondstoffen in te nemen, om de blootstelling aan grondstoffen af te dekken of om de algemene blootstelling van de portefeuille aan de grondstoffenmarkten aan te passen. Ze worden ook gebruikt voor het uitvoeren van relatieve-waardestrategieën, waarbij het fonds tegelijkertijd long- en short-posities op grondstoffen inneemt.
- Long/short'- en short-only-aandelenstrategieën: met behulp van aandelenderivaten kunnen zowel relatieve-waardestrategieën worden toegepast, waarbij op de aandelenmarkten tegelijk short- en long-posities worden ingenomen, als directionele short-only-strategieën, waarbij uitsluitend short-posities worden ingenomen. Dankzij deze strategieën kan de belegger profiteren van waardeverschillen tussen emittenten, sectoren, landen en geografische zones.
- "Fixed Income Arbitrage" en "Short-Only"-rentederivaten: met behulp van rentederivaten kunnen zowel "relatieve-waardestrategieën" worden toegepast, waarbij op de rentemarkten tegelijk short- en long-posities worden ingenomen, als directionele "short-only"-strategieën, waarbij uitsluitend short-posities worden ingenomen. Dankzij deze strategieën kan de belegger profiteren van waardeverschillen tussen de segmenten van de rentecurve en waardeverschillen tussen diverse landen en geografische zones.
- "Long-/Short-" en "Short-only"-valutastrategieën: met behulp van valutaderivaten kunnen zowel "relatieve-waardestrategieën" worden toegepast, waarbij op de valutamarkten tegelijk short- en long-posities worden ingenomen, als directionele "short-only"-strategieën, waarbij uitsluitend short-posities worden ingenomen. Dankzij deze strategieën kan de belegger profiteren van waardeverschillen tussen diverse valuta's.
- "Long-/Short-" en "Short-only"-strategieën op de kredietmarkt: met behulp van kredietderivaten kunnen zowel "relatieve-waardestrategieën" worden toegepast, waarbij op de kredietmarkten tegelijk short- en long-posities worden ingenomen, als directionele "short-only"-strategieën, waarbij uitsluitend short-posities worden ingenomen. Dankzij deze strategieën kan de belegger profiteren van waardeverschillen tussen emittenten, sectoren, landen en geografische zones.
- Dividendderivaten: dividendderivaten worden gebruikt om long- en short-posities in te nemen op het dividend van een bepaalde emittent of groep van emittenten of om het dividendrisico van een emittent of groep van emittenten, dat wil zeggen het risico dat het dividend van een bepaald aandeel of van een bepaalde aandelenindex niet volgens de marktverwachtingen wordt uitgekeerd, af te dekken. Ze worden ook gebruikt voor het uitvoeren van relatieve-waardestrategieën, waarbij het fonds tegelijkertijd long- en short-posities op aandelendividenden inneemt.
- Inflatiederivaten: Inflatiederivaten zijn een subklasse van derivatencontracten die gebruikt worden door beleggers om de potentiële negatieve impact van stijgende inflatie te beheren of om te speculeren op het toekomstige niveau van de inflatie. Net als andere derivaten, zoals opties of futures, stellen inflatiederivaten beleggers in staat om te profiteren van de prijsbewegingen van een onderliggende markt of index, bijv. de consumentenprijsindex (CPI).

27. GEBRUIK VAN REFERENTIE-INDICES

De Maatschappij gebruikt referentie-indicatoren om het rendement van sommige afzonderlijke Subfondsen mee te vergelijken. Waar nodig worden referentie-indicatoren omgerekend naar EUR voor aandelen in EUR en afgedekte aandelen, of naar de referentievaluta voor niet-afgedekte aandelen. De berekening van eventuele prestatievergoedingen, die nader wordt omschreven in de beschrijving van de Subfondsen in kwestie, kan deels of volledig gebaseerd zijn op die vergelijking. Wanneer de referentie-indicatoren voor de berekening van de Prestatievergoeding worden gebruikt, worden zij krachtens de Europese Verordening betreffende indices (EU 2016/1011, ook wel de "Benchmarkverordening") aangemerkt als "benchmarks". Referentie-indicatoren worden niet gebruikt als onderdeel van de beleggingsstrategie.

In overeenstemming met de Benchmarkverordening heeft de Maatschappij weldoordachte schriftelijke plannen opgesteld en houdt zij deze actueel, waarin de maatregelen zijn vermeld die zij neemt indien een benchmark inhoudelijk wordt gewijzigd of niet langer wordt aangeboden. Door een inschrijvingsformulier in te vullen en terug te sturen, stemmen Aandeelhouders in met de maatregelen die in de schriftelijke plannen zijn uiteengezet en verklaren zij erover te zijn ingelicht dat die schriftelijke plannen op verzoek kosteloos kunnen worden geraadpleegd op de Statutaire Zetel van de Maatschappij.

De Maatschappij heeft een Benchmarkbeleid uitgevaardigd, dat de selectie en het gebruik van benchmarks aan criteria uit de Benchmarkverordening onderwerpt. De Maatschappij volgt de status van de beheerder van de benchmark of, waar van toepassing, van de uit een derde land afkomstige benchmark zelf, voor wat betreft de opname ervan in het door de ESMA conform art. 36 van de Benchmarkverordening bijgehouden register.

Onderstaande tabel bevat voor elk Subfonds informatie over die status ten tijde van de meest recente wijziging van het Prospectus. Indien de registratiestatus wijzigt, zal deze tabel bij de eerste gelegenheid worden bijgewerkt.

Conform de Benchmarkverordening geregistreerde benchmarks en beheerders

Subfonds	Referentie-indicator	%	Beheerder	Status*
CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe	MSCI Europe NR Index	100	MSCI	Ja
CARMIGNAC PORTFOLIO Asia Discovery	MSCI EM Asia Ex-China IMI 10/40 Capped NR Index	100	MSCI	Ja
CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond	JPM Global Government Bond Index	100	JP Morgan	Ja
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond	ICE BofA Euro Broad Market Index	100	ICE Benchmark Administration Limited	Ja
CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine	MSCI EM NR Index	40	MSCI	Ja
	JPMorgan GBI-EM Global Diversified Composite Index	40	JP Morgan	Ja
	€STR, gekapitaliseerd	20	EMMI	Ja
CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement	MSCI AC World NR index	100	MSCI	Ja
CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents	MSCI EM NR Index	100	MSCI	Ja
CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine	MSCI AC World NR index	40	MSCI	Ja
	ICE BofA Global Government Index	40	ICE Benchmark Administration Limited	Ja
	€STR, gekapitaliseerd	20	EMMI	Ja
CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité	ICE BofA 1-3 Year All Euro Government Index	100	ICE Benchmark Administration Limited	Ja
CARMIGNAC PORTFOLIO Credit	ICE BofA Euro Corporate Index	75	ICE Benchmark Administration Limited	Ja
	ICE BofA Euro High Yield Index	25	ICE Benchmark Administration Limited	Ja
CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt	JPM GBI-EM Global Diversified Composite Index	50	JP Morgan	Ja
	JPM EMBI Global Diversified hedged Index	50	JP Morgan	Ja

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe	ICE BofA All Maturity All Euro Government Index	40	ICE Benchmark Administration Limited	Ja
	MSCI Europe NR Index	40	MSCI	Ja
	€STR, gekapitaliseerd	20	EMMI	Ja
CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren	MSCI WORLD NR Index	100	MSCI	Ja
CARMIGNAC PORTFOLIO Inflation Solution	Eurostat Euro HICP ex Tobacco Index	100	Europese Centrale Bank (ECB)	Nee
CARMIGNAC PORTFOLIO Tech Solutions	MSCI AC World Information Technology 10/40 Capped NR Index	100	MSCI	Nee
CARMIGNAC PORTFOLIO Sustainable Bond	ICE EUR Social, Sustainable & Green Bond Index	100	ICE	Ja
CARMIGNAC PORTFOLIO Invest Europe	MSCI Europe NR Index	100	MSCI	Ja

* Ja = Aan de beheerder is conform art. 34 van de Benchmarkverordening vergunning verleend.
* Nee = De beheerder is momenteel niet opgenomen in het openbare register van de ESMA zoals omschreven in art. 36/onderworpen aan de overgangsbepalingen in art. 51 van de Benchmarkverordening of als de beheerder onder de uitzondering van artikel 2.2 punt b) van de Benchmarkverordening valt.

28. BEHEER VAN HET LIQUIDITEITSRISICO

De beheermaatschappij heeft een beleid voor het beheer van het liquiditeitsrisico vastgesteld dat haar in staat stelt de liquiditeitsrisico's van elk Subfonds te identificeren, te monitoren en te beheren en dat ervoor zorgt dat het Subfonds, dankzij het liquiditeitsprofiel van de beleggingen, beter in staat is zijn verplichting om aan terugkoopverzoeken te voldoen, na te komen. Het beleid combineert kwalitatieve en kwantitatieve tools om het liquiditeitsrisico dat voortvloeit uit zowel de activa als de passiva te beheren met tools om een eerlijke behandeling van de aandeelhouders te garanderen.

Bij de beoordeling van de liquiditeit van elk Subfonds zal de beheermaatschappij rekening houden met verschillende factoren, waaronder (maar niet beperkt tot) de beleggingsstrategie van het Subfonds, de aard van de belegde activa, de marktomstandigheden en het aansprakelijkheidsprofiel.

Het dagelijkse beheer van het liquiditeitsrisico is gebaseerd op een permanente monitoring van het liquiditeitsprofiel van elke belegging in elk Subfonds om ervoor te zorgen dat al deze beleggingen passen bij de beleggingsstrategie, het risicoprofiel van het Subfonds, de beleggersbasis en het terugkoopbeleid.

Het beheer van het liquiditeitsrisico omvat een periodieke en ad hoc stresstest die de beoordeling en het beheer van het liquiditeitsrisico van elk Subfonds onder normale en gespannen marktomstandigheden mogelijk maakt. De stresstestscenario's omvatten zowel activa als passiva. De beheermaatschappij zal de resultaten van deze stresstests en het dagelijkse beheer van het liquiditeitsrisico analyseren om eventueel maatregelen te nemen, zoals het wijzigen van het actief in de portefeuille of, indien nodig, het opstellen van een noodplan.

Naast de monitoring en het beheer van het liquiditeitsrisico kan het Fonds gebruikmaken van de tools en maatregelen voor het liquiditeitsbeheer die, in het belang van een eerlijke behandeling van de aandeelhouders, de terugkooprechten van de beleggers kunnen beïnvloeden.

De volgende tools voor liquiditeitsbeheer kunnen worden toegepast:

- Swing pricing: De Maatschappij kan in bepaalde omstandigheden bij inschrijvingen en/of terugkooptransacties die op een bepaalde dag plaatsvinden, een aanpassing van de Netto-inventariswaarde per Aandeel opleggen om verwatering te voorkomen of te beperken ("swing pricing"). In geval van swing pricing zal een belegger die zijn aandelen inkoopt op een dag dat het swing pricing-mechanisme wordt toegepast, recht hebben op een lagere terugkoopprijs dan wanneer de Netto-inventariswaarde per Aandeel niet zou zijn aangepast. Zie hoofdstuk 15 van dit Algemene deel van het prospectus voor nadere informatie.
- Aflossingsgates. De Maatschappij kan, met name in gevallen waarin er sprake is van uitzonderlijk veel aflossingsverzoeken in een subfonds (of subfondsen), besluiten om aflossingen te beperken (zogenaamde “aflossingsgates” in te voeren) als instrument voor liquiditeitsbeheer voor dat subfonds (of die subfondsen), teneinde een eerlijke behandeling van alle aandeelhouders te waarborgen en de belangen van het betreffende

subfonds en zijn beleggers te beschermen. Wanneer het mechanisme voor aflossingsgates wordt toegepast, wordt het deel van de aflossingsverzoeken dat een bepaalde drempel overschrijdt, overgedragen naar de volgende nettovermogenswaardedatum. Raadpleeg paragraaf 10 van dit algemene deel van het prospectus voor meer informatie.

- Opschorting van de Netto-inventariswaarde en van de uitgifte, terugkoop en omruiling van aandelen: Het Fonds kan de berekening van de Netto-inventariswaarde, alsook de uitgifte, de terugkoop en de omruiling van elke aandelenklasse van elk van de Subfondsen van de Vennootschap opschorten. De Maatschappij zal deze tijdelijke maatregel nemen onder uitzonderlijke omstandigheden en/of marktomstandigheden en in het belang van de aandeelhouders. Zie hoofdstuk 16 van het Algemene deel voor nadere informatie.

Overzicht van de tools voor liquiditeitsbeheer

De tools voor liquiditeitsbeheer zijn momenteel beschikbaar voor de volgende Subfondsen:

Tool voor liquiditeitsbeheer	Subfondsen
Opschorting NIW	Alle Subfondsen
Swing pricing	Alle Subfondsen
Aflossingsgates	Alle subfondsen

29. DUURZAAMHEIDSRISICO'S (Artikel 6 SFDR)

29.1. Integratie van duurzaamheidsrisico's in beleggingsbeslissingen

De Beheermaatschappij erkent, overeenkomstig Artikel 6 van Verordening (EU) 2019/2088 (de Sustainable Finance Disclosure Regulation of "SFDR") dat de Maatschappij via haar beleggingen is blootgesteld aan duurzaamheidsrisico's die een werkelijk of mogelijk wezenlijk risico voor het risicogecorrigeerde langetermijnrendement met zich meebrengen. De beheermaatschappij heeft naar aanleiding daarvan de identificatie en beoordeling van duurzaamheidsrisico's in de vorm van een drieledige procedure een plaats gegeven in alle beleggingsbeslissingen en risicobeheerprocessen.

1) UITSLUITING – Beleggingen in bedrijven die naar het oordeel van de beheermaatschappij niet aan de duurzaamheidsnormen van de Subfondsen voldoen, worden uitgesloten. De beheermaatschappij heeft een uitsluitingsbeleid geïntroduceerd waarmee onder meer bedrijven worden uitgesloten en toelaatbare drempels worden bepaald voor betrokkenheid bij controversiële wapens, tabak, pornografisch materiaal, producenten van thermische kool en energiecentrales. Nadere informatie vindt u in de uitsluitingslijst: https://www.carmignac.nl/nl_NL/duurzaam-beleggen/beleid-en-verslaglegging

2) ANALYSE – de Beheermaatschappij last een ESG-gerelateerde analysestap in naast de conventionele financiële analyse om voor ruim 90% van de bedrijfsobligaties en aandelen in het beleggingsuniversum in kaart te brengen in hoeverre ze aan duurzaamheidsrisico's zijn blootgesteld. Het bedrijfseigen ESG-onderzoekssysteem van Carmignac, START, wordt door de beheermaatschappij gebruikt om duurzaamheidsrisico's te evalueren. Nadere informatie vindt u in het Beleid inzake ESG-integratie op https://www.carmignac.nl/nl_NL/responsible-investment/beleid-en-verslagen-inzake-verantwoord-beleggen-4733 en informatie over het START-systeem vindt u op https://www.carmignac.nl/nl_NL/responsible-investment/in-de-praktijk-5352.

3) ENGAGEMENT – De beheermaatschappij gaat proactief met bedrijven of emittenten in de portefeuille in gesprek over ESG-gerelateerde kwesties om ze attent te maken op en inzicht te bieden in het duurzaamheidsrisico. Dergelijke engagement-initiatieven kunnen uitgaan van een specifiek milieu-, maatschappelijk of governance-thema, een duurzame impact, controversieel gedrag of stemming bij volmacht. Nadere informatie vindt u in het Engagementbeleid: https://www.carmignac.nl/nl_NL/responsible-investment/beleid-en-verslagen-inzake-verantwoord-beleggen-4733 en https://www.carmignac.nl/nl_NL/responsible-investment/in-de-praktijk-5352

29.2. Potentiële gevolgen van duurzaamheidsrisico's op het rendement van de Vennootschap

Duurzaamheidsrisico's kunnen een ongunstig effect op de duurzaamheid veroorzaken in de vorm van een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de beleggingen en op de Netto-inventariswaarde van de Subfondsen en, in het verlengde daarvan, op het rendement van beleggers.

De beheermaatschappij kan de significantie van duurzaamheidsrisico's voor het financiële rendement van een bedrijf op diverse manieren monitoren en peilen.

Milieu: De beheermaatschappij is van mening dat een bedrijf dat geen rekening houdt met de ecologische consequenties van zijn activiteiten, productie en dienstverlening, mogelijk te maken krijgt met natuurlijk kapitaalverlies, milieuboetes of een terugloop in de vraag vanuit klanten naar zijn goederen of diensten. Daarom worden de koolstofvoetafdruk, het water- en afvalbeheer en de sourcing en leveranciers van het betreffende bedrijf nauwlettend gemonitord.

Sociaal: De beheermaatschappij beschouwt maatschappelijke factoren als een nuttige maatstaf voor het groeipotentieel en de financiële stabiliteit van een bedrijf op lange termijn. Het beleid inzake menselijk kapitaal, productveiligheid en gegevensbescherming ten behoeve van klanten zijn een aantal praktijken die worden gemonitord.

Governance (goed ondernemingsbestuur): De beheermaatschappij is van mening dat een zwakke corporate governance financieel risico kan veroorzaken. Daarom worden de onafhankelijkheid van de raad van bestuur, de vaardigheden en samenstelling van directiecomités, de omgang met minderheidsaandeelhouders en het beloningsbeleid onder de loep genomen. Daarnaast wordt het bedrijfsgedrag op het gebied van boekhouding, belastingen en bestrijding van omkoping nagegaan.

29.3. CO_2-uitstoot

In diverse ESG-fondsen wordt er in het prospectus verwezen naar "CO_2-uitstoot".

Voor de Subfondsen die een totale koolstofintensiteit van ten minste 30% lager dan de benchmark als doelstelling hebben, geldt de volgende aanvullende informatie:

a) De portefeuillebeheerders van de afzonderlijke Subfondsen leggen zich erop toe in activa te beleggen die ten minste 30% minder CO_2 uitstoten dan de referentie-indicator van het betreffende Subfonds. Ze realiseren dit onder meer door:
   - beperkt te beleggen in bedrijven die reserves van fossiele brandstoffen aanhouden;
   - bedrijven te selecteren met een ambitieuzer beleid omtrent koolstofrisico's dan hun branchegenoten;
   - te beleggen in bedrijven die schone technologische oplossingen bieden;
   - beleggingen in de energiesector uit te sluiten.

b) De referentiebenchmark is de referentie-indicator van het Subfonds, doorgaans een brede marktindex die een afspiegeling vormt van het beleggingsuniversum van het Subfonds.

c) De koolstofvoetafdruk van de portefeuille ten opzichte van de benchmark wordt doorlopend gemonitord. Deze informatie is verkrijgbaar bij het frontoffice (uit de positioneringstool). De ruwe gegevens zijn afkomstig van MSCI. Het portefeuillebeheerteam houdt toezicht op de algehele koolstofvoetafdruk, de eventuele marginale toename van de koolstofuitstoot van afzonderlijke posities en de koolstofintensiteit van de portefeuille. Op die manier kan de doelstelling van een ten minste 30% lagere totale koolstofuitstoot dan de benchmark gerealiseerd worden. Er wordt geen rekening gehouden met de kaspositie en het is mogelijk dat er niet voor alle beleggingen voldoende informatie over CO_2-uitstoot beschikbaar is.

d) Voor de Artikel-8-fondsen onderschrijft en bewijst de onderliggende koolstofarme aanpak de gunstige ecologische kenmerken van dat fonds.

Nadere informatie over de gebruikte berekeningsmethode voor CO_2-uitstoot:

De emissiecijfers zijn gebaseerd op gegevens van MSCI. De analyse is uitgevoerd aan de hand van geschatte of gedeclareerde gegevens van de Scope 1- en Scope 2-koolstofemissie, met uitzondering van contanten en beleggingen waar geen emissiecijfers over beschikbaar zijn. Om de koolstofintensiteit te bepalen wordt de CO_2-uitstoot berekend en uitgedrukt in ton CO_2 per miljoen dollar aan omzet (omgerekend in euro). Deze methode, die vaak gebruikt wordt om de bijdrage van een portefeuille aan de klimaatverandering te meten, biedt de mogelijkheid om vergelijkingen te trekken met een referentie-indicator en andere portefeuilles, en om de ontwikkeling in de loop der tijd te analyseren, ongeacht de omvang van de portefeuille.

Definities:

Scope 1: Broeikasgasemissies rechtstreeks gegenereerd door de verbranding van fossiele brandstoffen en productieprocessen die eigendom zijn van het bedrijf of door het bedrijf gecontroleerd worden.
Scope 2: Broeikasgasemissies door verbruik van door het bedrijf aangekochte elektriciteit, warmte of stoom.
Scope 3: andere indirecte uitstoot van broeikasgassen, zoals de winning en productie van aangekochte materialen en brandstoffen, transportgerelateerde activiteiten in verband met voertuigen die geen eigendom zijn van de rapporterende entiteit of die de rapporterende entiteit niet controleert, evenals elektriciteitsgerelateerde activiteiten (bijv. transmissie- en distributieverliezen) die niet onder Scope 2 vallen, uitbestede activiteiten, afvalverwerking, enz.

29.4. Geen ernstige afbreuk doen (*Do no significant harm*)

Wanneer een Subfonds milieucriteria promoot overeenkomstig artikel 8 (1) van de SFDR, is het principe "geen ernstige afbreuk doen" alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

29.5. Subfondsen die niet onder artikel 8 of artikel 9 van de SFDR vallen

Wanneer een Subfonds geen duurzame doelstelling heeft in de zin van artikel 9 (1) van de SFDR en geen milieu- of maatschappelijke criteria promoot overeenkomstig artikel 8 (1) van de SFDR, houden de onderliggende beleggingen van het financiële product geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal (opgericht volgens de Wet van 2010)
Statutaire zetel: 5, Allée Scheffer, L-2520 Luxemburg, Groothertogdom Luxemburg
Handels- en vennootschapsregister van Luxemburg nr. B 70 409

OVERZICHT VAN SUBFONDSEN EN AANDELENKLASSEN

(geïntroduceerd op de in het Prospectus vermelde datum)

1. CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE	
A EUR Acc (LU0099161993) A CHF Acc Hdg (LU0807688931) A USD Acc Hdg (LU0807689079) A EUR Ydis (LU0807689152) E EUR Acc (LU0294249692) F EUR Acc (LU0992628858) F EUR YDis (LU2139905785) FW EUR Acc (LU1623761951) FW GBP Acc (LU2206982626) FW USD Acc Hdg (LU2212178615) I EUR Acc (LU2420652633) IW EUR Acc (LU2420652807) X2 CAD YDis Hdg (LU2772084070)	
2. CARMIGNAC PORTFOLIO ASIA DISCOVERY	**3. CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND**
A EUR Acc (LU0336083810) A USD Acc Hdg (LU0807689582) F EUR Acc (LU0992629740) FW GBP Acc (LU0992630086) I EUR Acc (LU2420651155) IW GBP Acc (LU2427320499)	A EUR Acc (LU0336083497) A EUR Minc (LU1299302098) A EUR Ydis (LU0807690168) A CHF Acc Hdg (LU0807689822) A USD Acc Hdg (LU0807690085) E EUR Acc (LU1299302254) E USD Minc Hdg (LU0992630326) F EUR Acc (LU0992630599) F CHF Acc Hdg (LU0992630755) F USD Acc Hdg (LU0992630912) F EUR Ydis (LU1792392216) FW EUR Acc (LU1623762769) FW GBP Acc (LU0992630839) FW GBP Acc Hdg (LU0553413385) I EUR Acc (LU2420651825) IW EUR Acc (LU2420652047) Z2 EUR Acc (LU3225846958)
4. CARMIGNAC PORTFOLIO FLEXIBLE BOND	**5. CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE**
A EUR Acc (LU0336084032) A EUR Minc (LU1299302684) A EUR Ydis (LU0992631050) A CHF Acc Hdg (LU0807689665) A USD Acc Hdg (LU0807689749) E EUR Acc (LU2490324337) F EUR Qinc (LU3060210526) F EUR Acc (LU0992631217) F CHF Acc Hdg (LU0992631308) F USD Acc Hdg (LU2427321547) FW EUR Acc(LU2490324501) I EUR Acc (LU3244645738) IW EUR Acc (LU2490324410) Z2 EUR Acc (LU3225847337)	A EUR Acc (LU0592698954) A EUR Ydis (LU0807690911) A CHF Acc Hdg (LU0807690838) A USD Acc Hdg (LU0592699259) E EUR Acc (LU0592699093) F EUR Acc (LU0992631647)
6. CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS	**7. CARMIGNAC PORTFOLIO LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES**
A EUR Acc (LU1299303229) A EUR YDis (LU1792391242) A CHF Acc (LU3303595014) E USD Acc Hdg (LU0992627025) F EUR Acc (LU0992626480) F CHF Acc Hdg (LU0992626563) F USD Acc Hdg (LU0992626993) FW EUR Acc (LU1623762413) FW GBP Acc (LU0992626720) FW EUR YDis (LU3303594801) FW USD Acc (LU3303594983) I EUR Acc (LU2420650777) IW EUR Acc (LU2420651072) X EUR Acc (LU2870281644)	A EUR Acc (LU1317704051) A CHF Acc Hdg (LU3135111204) E EUR Acc (LU1317704135) F EUR Acc (LU0992627298) F EUR YDis (LU3201918581) F CHF Acc Hdg (LU0992627371) F GBP Acc Hdg (LU0992627454) F USD Acc Hdg (LU0992627538) X EUR Acc (LU2914157503)
8. CARMIGNAC PORTFOLIO INVESTISSEMENT	**9. CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE**
A EUR Acc (LU1299311164)	A EUR Minc (LU1163533422)

A USD Acc Hdg (LU1299311677) AW-R EUR Acc (LU3149200233) E EUR Acc (LU1299311834) F EUR Acc (LU0992625839) FW-R EUR Acc (LU3149200746) I EUR Acc (LU3244645902)	A EUR Acc (LU1299305190) A EUR Ydis (LU1299305356) A CHF Acc Hdg (LU1299305513) A USD Acc Hdg (LU1299305786) AW-R EUR Acc (LU3332982951) E EUR Acc (LU1299305943) E EUR Minc (LU1163533349) E USD Minc Hdg (LU0992628692) F EUR Acc (LU0992627611) F EUR Minc (LU1163533778) F CHF Acc Hdg (LU0992627702) F GBP Acc Hdg (LU0992627967) F USD Acc Hdg (LU0992628346) FW-R EUR Acc (LU3332983090) I EUR Acc (LU3408777483)
10. CARMIGNAC PORTFOLIO SÉCURITÉ	**11. CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT**
A EUR Acc (LU2426951195) AW EUR Acc (LU1299306321) AW EUR Ydis (LU1299306677) AW CHF Acc Hdg (LU1299307055) AW USD Acc Hdg (LU1299306834) E EUR Acc (LU3003216408) FW EUR Acc (LU0992624949) FW EUR Ydis (LU1792391911) FW CHF Acc Hdg (LU0992625086) FW USD Acc Hdg (LU0992625243) I EUR Acc (LU2420653367) X EUR Acc (LU2490324253)	A EUR Acc (LU1623762843) A CHF Acc Hdg (LU2020612490) A USD Acc Hdg (LU1623763064) A EUR Minc (LU1623762926) E EUR Acc (LU3003216580) F EUR Acc (LU1932489690) F CHF Acc Hdg (LU2020612730) F USD Acc Hdg (LU2020612904) FW EUR Acc (LU1623763148) FW CHF Acc Hdg (LU2020612813) FW USD Acc Hdg (LU2427321208) X EUR Acc (LU2475941915) X2 CAD YDis Hdg (LU2772084237) Z2 EUR Acc (LU3225847170)
12. CARMIGNAC PORTFOLIO EM DEBT	**13. CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE EUROPE**
A EUR Acc (LU1623763221) A USD Acc Hdg (LU2427320812) E EUR Acc (LU3003216747) F EUR Acc (LU2277146382) F USD YDis Hdg (LU2346238343) FW EUR Acc (LU1623763734) IW GBP Acc Hdg (LU2638445218) X EUR Acc (LU3119442666)	A EUR Acc (LU1744628287) AW EUR Acc (LU1932476879) E EUR Acc (LU2490324683) F EUR Acc (LU1744630424) F GBP Acc Hdg (LU2970252958) FW EUR Acc (LU2490324766) I EUR Acc (LU2970252875)
14. CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDCHILDREN	
A EUR Acc (LU1966631001) AW USD Acc (LU2782951763) E EUR Acc (LU3003216234) F EUR Acc (LU2004385667) FW EUR Acc (LU1966631266) FW GBP Acc (LU2427320655) I EUR Acc (LU2420652393) IW EUR Acc (LU2420652476) Z2 EUR Acc (LU3225847097)	
15. CARMIGNAC PORTFOLIO EVOLUTION	**16. CARMIGNAC PORTFOLIO MERGER ARBITRAGE PLUS**
M EUR Acc (LU2462965026)	A EUR Acc (LU2585801256) F EUR Acc (LU2585801173) I EUR Acc (LU2585801330) I USD Acc Hdg (LU2601234086) I GBP Acc Hdg (LU2601234326) X EUR Acc (LU3016365556) Z2 EUR Acc (LU3225847253)
17. CARMIGNAC PORTFOLIO INFLATION SOLUTION	**18. CARMIGNAC PORTFOLIO TECH SOLUTIONS**
A EUR Acc (LU2715954504) A USD Acc Hdg (LU3408777566)B EUR Acc (LU3088560464) B USD Acc Hdg (LU3408777640) E EUR Acc (LU3112062065) F EUR Acc (LU2715954330) I EUR Acc (LU2715954413)	A EUR Acc (LU2809794220) A USD Acc (LU2809794493) E EUR Acc (LU2809794816) F EUR Acc (LU2809794576) F GBP Acc (LU3186888858) F USD Acc (LU2812616816) I EUR Acc (LU2809794733) I USD Acc (LU2809794659) X EUR Acc (LU3060210443) X2 USD Acc (LU3198990908) X3 EUR Acc (LU3394037918)
19. CARMIGNAC PORTFOLIO ABSOLUTE RETURN EUROPE	**20. CARMIGNAC PORTFOLIO SUSTAINABLE BOND**
A EUR Acc (LU2923680206) F EUR Acc (LU2923680388) F GBP Acc Hdg (LU2923680461) I EUR Acc (LU2923680545)	A EUR Acc (LU3133501935) F EUR Acc (LU3133502073) I EUR Acc (LU3133502156)
21. CARMIGNAC PORTFOLIO MACRO OPPORTUNITIES	**22. CARMIGNAC PORTFOLIO INVEST EUROPE**
A EUR Acc (LU3261086774) F EUR Acc (LU3261086857) I EUR Acc (LU3261086931)	A EUR Acc (LU3426519099) E EUR Acc (LU3426519255) F EUR Acc (LU3426519339) F USD Acc (LU3426519412) FW EUR Acc (LU3426519503) I EUR Acc (LU3426519685) IW EUR Acc (LU3426519768)

	B EUR Acc (LU3426519172)

Voor meer informatie over de kenmerken van de Subfondsen en de aandelenklassen hierboven, verwijzen we naar het factsheet voor het specifieke Subfonds in deel A "De Subfondsen van CARMIGNAC PORTFOLIO" van dit prospectus.
Voor meer informatie over de Subfondsen en aandelenklassen in uw woonland, verwijzen we naar onze website.

BIJLAGE – INFORMATIE OVER DUURZAME BELEGGINGEN EN ECOLOGISCHE EN SOCIALE KENMERKEN VAN DE SUBFONDSEN

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten.** Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Template precontractuele informatieverschaffing voor de financiële producten bedoeld in artikel 9, leden 1 tot en met 4a, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 5, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam: CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE
Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 549300PB34J11FU0KE75

Duurzamebeleggingsdoelstelling

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

☒ **Ja**	☐ **Nee**
☒ Dit product zal minimaal de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** doen: 10%	☐ Dit product **promoot ecologische/sociale (E/S) kenmerken.** Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan is, zal het een minimum van ___% duurzame beleggingen hebben
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☒ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☐ met een sociale doelstelling
☒ Dit product zal minimaal de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** doen: 30%	☐ Dit product promoot E/S-kenmerken, maar **zal niet duurzaam beleggen.**

Wat is de duurzamebeleggingsdoelstelling van dit financiële product?

De duurzame beleggingsdoelstelling van het Subfonds houdt in dat ten minste 80% van de netto-activa van het Subfonds worden belegd in de aandelen van bedrijven die geacht worden afgestemd te zijn op relevante Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (de "SDG's"). Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 10% en 30% van de netto-activa van het Subfonds.

Voor elke belegging en elk bedrijf waarin belegd is, wordt vastgesteld of en in hoeverre ze zijn afgestemd op relevante doelstellingen. Dat gebeurt aan de hand van drie drempelwaarden:

a) **Producten en diensten:** het bedrijf in kwestie behaalt ten minste 50% van zijn totale omzet uit goederen en diensten die zijn gerelateerd aan een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of

b) **Kapitaaluitgaven:** het bedrijf in kwestie investeert ten minste 30% van zijn kapitaaluitgaven in bedrijfsactiviteiten die verband houden met een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of

c) Activiteiten:

i. het bedrijf in kwestie krijgt voor zijn activiteiten de status 'Afgestemd' toegekend voor ten minste drie (3) van de in totaal zeventien (17) SDG's. Dat gebeurt op basis van documenten die het betreffende bedrijf aanlevert om te bewijzen dat deze SDG's worden nagestreefd, zoals relevant beleid, praktijken en doelen. De status 'Afgestemd' wijst op een operationele afstemmingsscore van +2 of hoger (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau; en

ii. het bedrijf in kwestie mag voor geen enkele SDG de status 'Niet-afgestemd' toegekend krijgen. Een bedrijf wordt beschouwd als 'Niet-afgestemd' met een score van -2 of lager (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau.

Die drempelwaarden wijzen erop dat het bedrijf bewust grote inspanningen doet in de activiteit waarmee het bijdraagt aan de SDG's. De score die de externe aanbieder voor een bepaalde SDG toekent aan een onderneming waarin is belegd, kan in zeldzame gevallen onjuist blijken vanwege verouderde of onnauwkeurige informatie. Als de beheermaatschappij een dergelijke onregelmatigheid vaststelt, kan ze beslissen om de score te corrigeren en, op voorwaarde dat deze beslissing naar behoren wordt geregistreerd, de gecorrigeerde score toepassen totdat de externe aanbieder de score heeft gecorrigeerd of bijgewerkt. Voor meer informatie over de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties verwijzen wij naar https://sdgs.un.org/goals.

Nadere informatie over de methoden:

Ten eerste hebben we een solide classificatiesysteem ontwikkeld en 1700 verschillende bedrijfsactiviteiten in kaart gebracht, zodat we kunnen bepalen welke bedrijven op de SDG's zijn afgestemd op basis van de omzet uit producten of diensten of de kapitaaluitgaven. Daarenboven hebben wij het SDG Compass, een door GRI, het Global Compact van de VN en de World Business Council for Sustainable Development ontwikkeld instrument, gebruikt om bedrijfsactiviteiten te identificeren die aan elke SDG bijdragen. Op basis van de bedrijfsactiviteiten hebben we daarnaast de 'belegbare thema's' van Carmignac uitgewerkt. Op basis van die thema's hebben we alle bedrijfsactiviteiten in het classificatiesysteem gefilterd, passende bedrijfsactiviteiten in overeenstemming met de 'belegbare thema's' van Carmignac gebracht en de geschiktheid ervan getoetst aan de SDG-doelstellingen. Het resultaat is gecontroleerd door de leden van het team Duurzaam Beleggen en het beleggingsteam.

Ten tweede controleren we op basis van de activiteiten welke bedrijven zijn afgestemd op de SDG's. Dat doen we door met een externe scoremethode een indicatieve screening voor operationele afstemming te creëren. Elk bedrijf wordt beoordeeld op alle zeventien SDG's en ze krijgen voor elke SDG een score van -10 tot +10. Deze score wordt berekend op basis van (1) positieve indicatoren voor bewijs uit beleid, initiatieven en targets met concrete KPI's met positieve effecten op de score; (2) negatieve indicatoren gerelateerd aan controverses of ongunstige effecten waardoor de score lager uitvalt; en (3) prestatie-indicatoren waarmee de ontwikkeling van de prestaties inzichtelijk wordt, waardoor de score hoger of lager kan uitvallen. De bovenstaande drie deelanalyses worden gebundeld in een definitieve score voor elke SDG, die, zoals hierboven vermeld, varieert tussen -10 en +10. Dit betekent dat elk bedrijf 17 scores krijgt tussen -10 en +10, één voor elke SDG.
De volledige schaal voor operationele afstemming wordt onderverdeeld in vijf categorieën, zoals hieronder uiteengezet:

- Score hoger dan +5,0: In sterke mate afgestemd
- Score tussen +2,0 en +5,0: Afgestemd
- Score lager dan +2,0 maar hoger dan -2,0: Neutraal
- Score gelijk aan of lager dan -2,0 maar hoger dan -10: Niet-afgestemd
- Score gelijk aan -10: In sterke mate niet-afgestemd

Zodra de drempelwaarde voor afstemming is bereikt voor Producten en diensten, Kapitaaluitgaven of Activiteiten, wordt de volledige positie beschouwd als afgestemd op de betreffende SDG.

Daarnaast levert het Subfonds via zijn beleggingen een bijdrage aan de volgende ecologische doelstellingen: klimaatmitigatie en klimaatadaptatie. Het Subfonds heeft niet als doelstelling een vermindering van de koolstofvoetafdruk, maar sluit bedrijven uit waarvan de CO_2-intensiteit groter is dan 500 tCO_2/mln. EUR omzet en streeft naar een koolstofuitstoot die 50% lager ligt dan die van de referentie-

indicator (de MSCI Europe NR), maandelijks gemeten naar de koolstofintensiteit (tCO_2/mln. USD omzet omgerekend naar euro, geaggregeerd op portefeuilleniveau (Scope 1 en 2 van het GHG-protocol)).

Het Subfonds heeft geen referentiebenchmark aangewezen om het behalen van de duurzame beleggingsdoelstelling aan te tonen. De doelstelling is een absoluut streefcijfer om op elk moment 80% van de netto-activa te beleggen in bedrijven die ter hoogte van de vastgelegde drempelwaarden voor omzet, kapitaaluitgaven of operationele afstemming zijn afgestemd op een van de hiervoor vermelde relevante Duurzameontwikkelingsdoelstellingen.

Het behalen van de duurzame doelstelling wordt doorlopend gewaarborgd via monitoring en controles en wordt maandelijks gepubliceerd op de internetpagina van het Subfonds.

Met welke duurzaamheidsindicatoren wordt gemeten in hoeverre de duurzamebeleggingsdoelstelling van dit financiële product wordt verwezenlijkt?

Dit Subfonds gebruikt de volgende duurzaamheidsindicatoren om de verwezenlijking van de duurzaamheidsdoelstelling te meten:

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

1) De dekkingsgraad van de ESG-analyse: Voor ten minste 90% van de emittenten wordt een ESG-integratie toegepast op basis van de ESG-scores in het door Carmignac ontwikkelde ESG-platform "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory), waarin interne én externe ESG-ratings worden meegewogen.

START is een overkoepelend platform dat meerdere bronnen van ruwe ESG-gegevens bundelt voor onze eigen scoresystemen voor bedrijven en ons ESG-model voor overheidsemittenten, onze analyse van controverses en de afstemming op de SDG's. START kent aan bedrijven een rating toe van 'E' tot 'A'. Onderstaand rooster toont met welke numerieke START-scores de START-ratings overeenkomen:

Ondergrens		START-ratings		Bovengrens
8	≤	A	≤	10
6	≤	B	<	8
4	≤	C	<	6
2	≤	D	<	4
0	≤	E	<	2

De START-rating is een aangepast gewogen gemiddelde van de scores van de pijlers milieu, maatschappij en governance ('ESG'). Elke emittent wordt toegewezen aan een referentiegroep, die gedefinieerd wordt op basis van de sector, de geografische locatie en de marktkapitalisatie. De weging van elke ESG-pijler in de rating weerspiegelt de relatieve relevantie van die pijler voor de betreffende referentiegroep. Voor elke pijler geldt een minimumweging van 20%.

2) De mate waarin het aandelenuniversum wordt gereduceerd: Het te reduceren beleggingsuniversum bestaat uit 1.000 beursgenoteerde Europese aandelen met een marktkapitalisatie van meer dan USD 1 miljard. Dit universum wordt met minimaal 30% gereduceerd door de hierna beschreven filters toe te passen.

i) Bedrijfsbreed: In een negatieve screening wordt in kaart gebracht welke activiteiten en praktijken op basis van internationale normen en een op regels gebaseerde benadering als niet-duurzaam worden beschouwd. Deze activiteiten en praktijken kunnen vervolgens worden uitgesloten. Dit proces is geconcentreerd op de volgende thema's: (a) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de beginselen van het Global Compact van de VN, (b) controversiële wapens, (c) steenkoolwinning, (d) energiebedrijven, (e) tabak en (f) pornografisch materiaal.

ii) Subfondsspecifiek: Een uitgebreidere activiteitenscope of strengere uitsluitingscriteria voor olie en gas, wapens, kansspelen, alcohol, energiebedrijven en kolenwinning. Bedrijven met een algemene START-rating van 'D' of 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' (op een schaal van 'C' tot 'AAA') worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een CO_2-intensiteit van meer dan 500 tCO_2 / EUR mln. omzet zijn uitgesloten. Het universum wordt verder gereduceerd met de bedrijven die volgens onze beoordeling niet zijn afgestemd op de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen, zoals hierboven omschreven.

Voordat het beleggingsuniversum wordt gereduceerd op de hierboven omschreven manier, worden het aandelen- en het bedrijfsobligatie-universum herwogen om scheeftrekkingen te elimineren waardoor aanzienlijke verschillen zouden kunnen ontstaan tussen de samenstelling van de indices waaruit deze universa bestaan en de samenstelling van de portefeuille van het Fonds. Iedere emittent wordt herwogen volgens de historische wegingen van elke sector, regio (opkomende markten/ontwikkelde markten) en marktkapitalisatie (klein/middelgroot/groot) in het fonds, waarbij voor elk afzonderlijk kenmerk een marge van +/- 5% wordt getolereerd. De wegingen in de portefeuille jaarlijks worden herijkt, terwijl de samenstelling van het onderliggende beleggingsuniversum en de ESG-gegevens waarmee dat universum wordt gereduceerd, elke drie maanden worden bijgewerkt. De portefeuille wordt herijkt op basis van de wegingen in de fondsportefeuille over de afgelopen vijf jaar, rekening houdend met rotaties tussen sectoren, regio's en kapitalisatiegroottes.

3) Minimumaandeel duurzame beleggingen: Het Subfonds heeft duurzame beleggingen in portefeuille, waarbij minimaal 80% van de netto-activa van het Subfonds een positieve bijdrage levert aan relevante SDG's van de Verenigde Naties. Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 10% en 30% van de netto-activa van het Subfonds.

4) Actief stewardship: ESG-gerichte engagement-initiatieven bij bedrijven die betere bewustwording over of verbetering van hun duurzaamheidsbeleid ambiëren, gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen.

5) Doel voor lage koolstofintensiteit: Het Subfonds sluit bedrijven uit waarvan de CO_2-intensiteit groter is dan 500 tCO_2/mln. EUR omzet en streeft voor de aandelen- en bedrijfsobligatieposities in de portefeuille, al naargelang het geval, naar een koolstofuitstootprofiel dat 50% lager is dan dat van de referentie-indicator (de MSCI Europe NR), maandelijks gemeten naar de koolstofintensiteit (tCO_2/mln. EUR omzet), geaggregeerd op portefeuilleniveau (Scope 1 en 2 van het GHG-protocol).

6) Belangrijkste ongunstige effecten: Daarnaast heeft het Subfonds zich ertoe verbonden de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1 over de belangrijkste ongunstige effecten, toe te passen, waarbij 14 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren (door het team voor duurzaam beleggen geselecteerd op relevantie en dekking) zullen worden gecontroleerd om de impact van dergelijke duurzame beleggingen aan de hand van deze indicatoren aan te tonen: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (ondernemingen waarin is belegd), Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen, Verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie, Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten, Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden, Emissies in water, Ratio van gevaarlijk afval, Waterverbruik en -recycling (facultatieve keuze), Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen, Genderdiversiteit raad van bestuur, Blootstelling aan controversiële wapens, Ratio buitensporige beloning CEO (facultatieve keuze).

- ***Hoe doen duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

We hanteren de volgende mechanismen om te garanderen dat onze duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen:

1) Reduceren van het universum:

i) Bedrijfsbreed: In een negatieve screening wordt in kaart gebracht welke activiteiten en praktijken op basis van internationale normen en een op regels gebaseerde benadering als niet-duurzaam worden beschouwd. Deze activiteiten en praktijken kunnen vervolgens worden uitgesloten. Dit proces is geconcentreerd op de volgende thema's: (a) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de beginselen van het Global Compact van de VN, (b) controversiële wapens, (c) steenkoolwinning, (d) energiebedrijven, (e) tabak en (f) pornografisch materiaal.

ii) Subfondsspecifiek: Een uitgebreidere activiteitenscope of strengere uitsluitingscriteria voor olie en gas, wapens, kansspelen, alcohol, energiebedrijven en kolenwinning. Bovendien worden bedrijven met een algemene START-rating van 'D' of 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' (op een schaal van 'C' tot 'AAA') worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een CO_2-intensiteit van meer dan 500 tCO_2 / EUR mln. omzet zijn uitgesloten. Het universum wordt verder gereduceerd met de bedrijven die volgens onze beoordeling niet zijn afgestemd op de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen, zoals hierboven omschreven.

2) Actief stewardship: ESG-gerichte engagement-initiatieven bij bedrijven die betere bewustwording over of verbetering van hun duurzaamheidsbeleid ambiëren, gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige indicatoren worden elk kwartaal gecontroleerd. Afwijkende ongunstige effecten worden vastgesteld op basis van de mate van ernst. Na bespreking met het beleggingsteam wordt een actieplan opgesteld met een tijdschema voor de uitvoering van het plan. Een dialoog is meestal de aangewezen weg om een bedrijf ertoe aan te zetten de ongunstige effecten te verminderen, in welk geval het engagement ten aanzien van het bedrijf wordt opgenomen in het driemaandelijkse engagementplan, overeenkomstig het beleid van Carmignac inzake aandeelhoudersengagement. In het kader van bovengenoemd beleid kan worden overwogen om de belegging van de hand te doen via een vooraf bepaalde exitstrategie.

Hoe zijn de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Voor alle beleggingen van alle Subfondsen voert Carmignac een controverse-screeningproces uit op grond van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Carmignac handelt in overeenstemming met de principes van het Global Compact van de VN (UNGC), de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de richtsnoeren van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen om de normen van bedrijven te beoordelen, onder andere ten aanzien van mensenrechtenschendingen, arbeidswetten en normen op het gebied van klimaatgerelateerde praktijken.

Dit Subfonds voert voor al zijn beleggingen een controverse-screeningproces uit. Het doel van dit proces is dat bedrijven die aanzienlijke controverses hebben veroorzaakt op het gebied van milieu, mensenrechten en internationale arbeidswetgeving worden uitgesloten uit het beleggingsuniversum. Bij het screeningproces worden controverses geïdentificeerd op basis van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven en de beginselen van het Global Compact van de VN, wat vaak screening op basis van normen wordt genoemd, waarbij een strikt markeringssysteem wordt gehanteerd dat wordt gecontroleerd en gemeten met behulp van het door Carmignac ontwikkelde ESG-systeem START. Aan bedrijven wordt een

controverse-score toegekend en er wordt controverse-onderzoek uitgevoerd aan de hand van gegevens uit de onderzoeksdatabank ISS-ESG.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.
Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.
Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Houdt dit financiële product rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

✖ Ja

Carmignac heeft zich ertoe verbonden de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1, toe te passen, waarbij 14 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren (bepaald door het team duurzaam beleggen op basis van hun relevantie en dekking) zullen worden gecontroleerd om de impact van dergelijke duurzame beleggingen aan de hand van deze indicatoren aan te tonen: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (ondernemingen waarin is belegd), Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen, Verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie, Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten, Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden, Emissies in water, Ratio van gevaarlijk afval, Waterverbruik en -recycling (facultatieve keuze), Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen, Genderdiversiteit raad van bestuur, Blootstelling aan controversiële wapens, Ratio buitensporige beloning CEO (facultatieve keuze).
Om eventuele ongunstige effecten te beperken, wordt een verdere beoordeling uitgevoerd om een engagementstrategie vast te stellen of te besluiten de belegging van de hand te doen, zoals uiteengezet in het beleid van Carmignac inzake engagement en belangrijkste ongunstige effecten.
In ons PAI-beleid vindt u in Tabel 1 (Bijlage 1, SFDR niveau II) de verklaring over de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren. In jaarverslagen wordt er verslag gedaan over hoe er op elk van deze indicatoren is gepresteerd.

☐ Nee



Welke beleggingsstrategie hanteert dit financiële product?

De beleggingsstrategie stuurt beleggingsbeslissingen op basis van factoren als beleggingsdoelstellingen en risicotolerantie.

Het Subfonds belegt ten minste 75% van zijn activa in aandelen uit de Europese Economische Ruimte. Daarnaast kan het Subfonds maximaal 25% van zijn activa beleggen in aandelen uit OESO-landen buiten de Europese Economische Ruimte.

Het Subfonds hanteert een duurzame aanpak op basis van een best-in-universe- en best-effort-selectieproces en zowel positieve als negatieve screening om bedrijven te identificeren die aan de criteria voor duurzame groei op lange termijn voldoen. Het Subfonds heeft duurzame beleggingen in portefeuille, waarbij minimaal 80% van de netto-activa van het Subfonds wordt belegd in aandelen van bedrijven die worden geacht aan relevante Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (de

"SDG's") te voldoen. Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 10% en 30% van de netto-activa van het Subfonds.

Voor elke belegging en elk bedrijf waarin belegd is, wordt vastgesteld of en in hoeverre ze zijn afgestemd op relevante doelstellingen. Dat gebeurt aan de hand van drie drempelwaarden:

a) **Producten en diensten:** het bedrijf in kwestie behaalt ten minste 50% van zijn totale omzet uit goederen en diensten die zijn gerelateerd aan een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of

b) **Kapitaaluitgaven:** het bedrijf in kwestie investeert ten minste 30% van zijn kapitaaluitgaven in bedrijfsactiviteiten die verband houden met een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of

c) **Activiteiten:**

i. het bedrijf in kwestie krijgt voor zijn activiteiten de status 'Afgestemd' toegekend voor ten minste drie (3) van de in totaal zeventien (17) SDG's. Dat gebeurt op basis van documenten die het betreffende bedrijf aanlevert om te bewijzen dat deze SDG's worden nagestreefd, zoals relevant beleid, praktijken en doelen. De status 'Afgestemd' wijst op een operationele afstemmingsscore van +2 of hoger (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau; en

ii. het bedrijf in kwestie mag voor geen enkele SDG de status 'Niet-afgestemd' toegekend krijgen. Een bedrijf wordt beschouwd als 'Niet-afgestemd' met een score van -2 of lager (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau.

Die drempelwaarden wijzen erop dat het bedrijf bewust grote inspanningen doet in de activiteit waarmee het bijdraagt aan de SDG's. De score die de externe aanbieder voor een bepaalde SDG toekent aan een onderneming waarin is belegd, kan in zeldzame gevallen onjuist blijken vanwege verouderde of onnauwkeurige informatie. Als de beheermaatschappij een dergelijke onregelmatigheid vaststelt, kan ze beslissen om de score te corrigeren en, op voorwaarde dat deze beslissing naar behoren wordt geregistreerd, de gecorrigeerde score toepassen totdat de externe aanbieder de score heeft gecorrigeerd of bijgewerkt. Voor meer informatie over de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties verwijzen wij naar https://sdgs.un.org/goals.

Wat ESG-integratie betreft, wordt het beleggingsuniversum beoordeeld op ESG-risico's en -kansen die zijn vastgelegd in het door Carmignac ontwikkelde ESG-platform "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory). Dit geldt voor emittenten van aandelen. De analyse van milieu-, sociale en governance-factoren ("Geïntegreerde ESG-analyse") is onderdeel van het beleggingsproces dat door het beleggingsteam aan de hand van bedrijfseigen en extern onderzoek ten uitvoer wordt gelegd.

De niet-financiële analyses worden in de beleggingsstrategie geïmplementeerd door de hieronder beschreven activiteiten uit te voeren, waarbij het beleggingsuniversum van het Subfonds actief met ten minste 30% wordt gereduceerd. Het volledige proces van reductie van het beleggingsuniversum is te vinden in de betreffende Transparantiecode op de website van Carmignac.

Reduceren van het universum:

i) Bedrijfsbreed: In een negatieve screening wordt in kaart gebracht welke activiteiten en praktijken op basis van internationale normen en een op regels gebaseerde benadering als niet-duurzaam worden beschouwd. Deze activiteiten en praktijken kunnen vervolgens worden uitgesloten. Dit proces is geconcentreerd op de volgende thema's: (a) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de beginselen van het Global Compact van de VN, (b) controversiële wapens, (c) steenkoolwinning, (d) energiebedrijven, (e) tabak en (f) pornografisch materiaal.

ii) Subfondsspecifiek: Bedrijven met een algemene START-rating van 'D' of 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' (op een schaal van 'C' tot 'AAA') worden uitgesloten van het

beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een CO_2-intensiteit van meer dan 500 tCO_2 / EUR mln. omzet zijn uitgesloten. Het universum wordt verder gereduceerd met de bedrijven die volgens onze beoordeling niet zijn afgestemd op de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen, zoals hierboven omschreven.

Actief stewardship: ESG-gerichte engagement-initiatieven bij bedrijven die betere bewustwording over of verbetering van hun duurzaamheidsbeleid ambiëren, gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen.

Klimaatdoelen op portefeuilleniveau: Het Subfonds heeft klimaatdoelen gesteld op portefeuilleniveau: het wil de broeikasgasuitstoot ('BKG-emissies') in 2030 met 50% verlaagd te hebben, in 2040 met 70% en in 2050 op netto-nul te zijn aangekomen. Het Subfonds monitort de vooruitgang aan de hand van de geaggregeerde gefinancierde emissies van elk afzonderlijk bedrijf in de portefeuille, die met de volgende formule worden berekend:

(marktwaarde van de belegging / ondernemingswaarde inclusief contanten) x
(Scope 1-BKG-emissies + Scope 2-BKG-emissies).

Het ijkjaar voor de klimaatdoelen op portefeuilleniveau is 2018. Deze methode van het Subfonds is mogelijk afhankelijk van overheden die de juiste wettelijke stimulansen opzetten, het gedrag van consumenten (bijv. de voorkeur voor schonere keuzes) en technologische innovaties om betaalbare en schaalbare oplossingen te bieden voor het terugdringen van BKG-emissies.

Het Subfonds levert via zijn beleggingen een bijdrage aan de volgende ecologische doelstellingen: klimaatmitigatie en klimaatadaptatie. Het Subfonds heeft niet als doelstelling een vermindering van de koolstofvoetafdruk, maar sluit bedrijven uit waarvan de CO_2-intensiteit groter is dan 500 tCO_2/mln. EUR omzet en streeft naar een koolstofuitstoot die 50% lager ligt dan die van de referentie-indicator (de MSCI Europe NR), maandelijks gemeten naar de koolstofintensiteit (tCO_2 /mln. USD omzet omgerekend naar euro, geaggregeerd op portefeuilleniveau (Scope 1 en 2 van het GHG-protocol)).

Aanvullende KPI's: Om te voldoen aan de vereisten van het Franse ISR-label streven de Subfondsen naar een lagere BKG-intensiteit (zoals gedefinieerd indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten (PAI's)) en een hogere afstemming op de SDG's dan de betreffende referentie-indicatoren.

Welke bindende elementen van de beleggingsstrategie worden gebruikt voor het selecteren van de beleggingen zodat de duurzamebeleggingsdoelstelling wordt verwezenlijkt?

De volgende bindende elementen van de beleggingsstrategie worden gebruikt voor het selecteren van de beleggingen zodat de duurzamebeleggingsdoelstelling wordt verwezenlijkt:

- 80% van de netto-activa van het Subfonds bestaat uit duurzame beleggingen die een positieve bijdrage leveren aan de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties, zoals hierboven omschreven;
- Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 10% en 30% van de netto-activa van het Subfonds;
- Het aandelenuniversum wordt actief gereduceerd met ten minste 30%;
- Op ten minste 90% van de emittenten wordt een ESG-analyse toegepast;
- Een koolstofuitstoot die 50% lager is dan die van de referentie-indicator, gemeten naar de koolstofintensiteit.

Wat is het beleid om praktijken op het gebied van goed bestuur te beoordelen voor de ondernemingen waarin is belegd?

Om praktijken op het gebied van goed bestuur te beoordelen, gebruikt het Subfonds het door Carmignac ontwikkelde ESG-onderzoekssysteem START, dat automatisch belangrijke indicatoren van goed bestuur verzamelt voor meer dan 7000 bedrijven, zoals 1) een procentuele weergave van de onafhankelijkheid van het auditcomité, de gemiddelde anciënniteit in de raad van bestuur, de genderdiversiteit in de raad van bestuur, de omvang van de raad van bestuur en de onafhankelijkheid van het vergoedingencomité

Praktijken op het gebied van **goed bestuur** omvatten goede managementstructuren, betrekkingen met werknemers, personeelsbeloning en naleving van de belastingwetgeving.

met betrekking tot goede managementstructuren, en 2) de beloning van het management, de duurzaamheidsprikkels voor het management en de hoogste beloning in vergelijking met de beloning van het personeel. De betrekkingen met de werknemers worden bestreken door de S-indicatoren van Carmignac in START (meer bepaald door de werknemerstevredenheid, de loonkloof tussen mannen en vrouwen en het personeelsverloop).

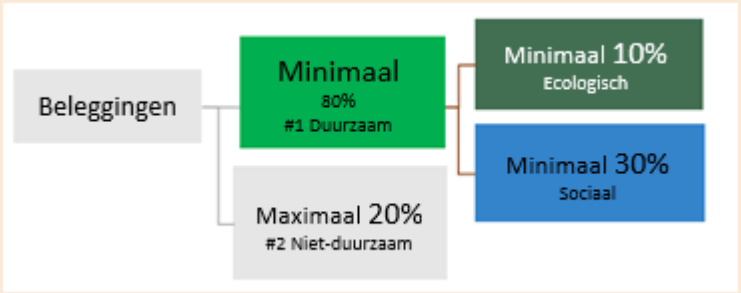
Inzake naleving van de belastingwetgeving identificeert het Subfonds bedrijven in zijn beleggingsuniversum die de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de OESO inzake fiscaliteit naleven en dringt het waar nodig aan op een betere informatieverschaffing.

Daarenboven verwacht Carmignac, als ondertekenaar van de principes voor verantwoord beleggen van de VN (PRI), dat de bedrijven waarin het belegt:

- Een algemeen belastingbeleid publiceren waarin ze hun aanpak van verantwoordelijke fiscaliteit uiteenzetten,
- Rapporteren over de processen inzake naleving van de belastingwetgeving en risicobeheer, en
- Voor elk land afzonderlijk rapporteren.

Carmignac neemt dit aandachtspunt in toenemende mate op in zijn engagementactiviteiten bij bedrijven en gebruikt zijn stemrecht om meer transparantie te bewerkstelligen, bijvoorbeeld door aandeelhoudersresoluties te steunen.

Wat is de activa-allocatie en het minimumaandeel duurzame beleggingen?



#1 Duurzaam omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
#2 Niet-duurzaam omvat beleggingen die niet als duurzame belegging gelden.

Minimaal 80% van de netto-activa van dit Subfonds wordt gebruikt om de duurzame doelstelling van het Subfonds te bereiken, overeenkomstig de bindende elementen van de beleggingsstrategie.

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 10% en 30% van de netto-activa van het Subfonds. De som van de minimumdrempels voor ecologische beleggingen (10%) en sociale beleggingen (30%) is niet gelijk aan het minimumaandeel duurzame beleggingen (80%), omdat de portefeuillebeheerder ervoor kan kiezen om meer te beleggen in duurzame beleggingen met een ecologisch of sociaal doel, en dus minder in beleggingen met een ander doel. Dit geeft de portefeuillebeheerder de flexibiliteit om de portefeuille samen te stellen op basis van de marktomstandigheden en de actuele overtuigingen.

De beleggingen onder "#2 Niet duurzaam" bestaan uit contanten en derivaten, die kunnen worden gebruikt voor afdekkingsdoeleinden, indien van toepassing. Deze instrumenten worden niet gebruikt om de duurzame doelstelling van het Subfonds te behalen.

Hoe wordt met het gebruik van derivaten de duurzame beleggingsdoelstelling behaald?
Om zijn duurzame doelstelling te behalen, kan het Subfonds rechtstreeks beleggen in aandelen van die bedrijven of gebruikmaken van derivaten om synthetische blootstelling aan die bedrijven en indices te verkrijgen. Wanneer derivaten met één onderliggende waarde worden gebruikt voor andere doeleinden dan afdekking, dus voor beleggingsdoeleinden (om synthetische blootstelling te verkrijgen),

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

moeten deze derivaten in het geval van fysieke long-posities afgestemd zijn op de SDG's, zoals hierboven omschreven en opgenomen in onze definitie van duurzaam beleggen.

In hoeverre zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling minimaal op de EU-taxonomie afgestemd?

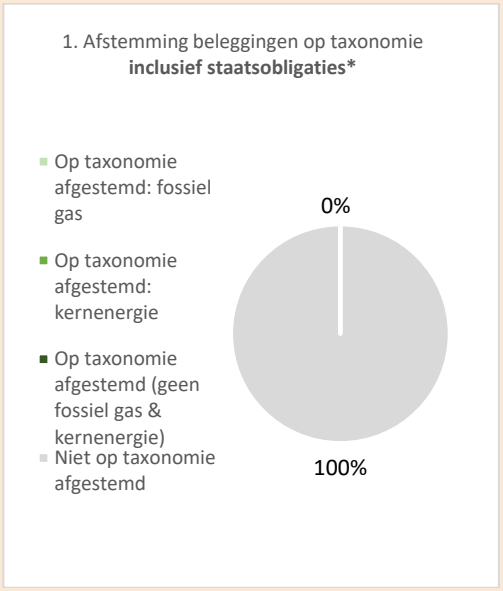
Belegt het financiële product in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen[3]?

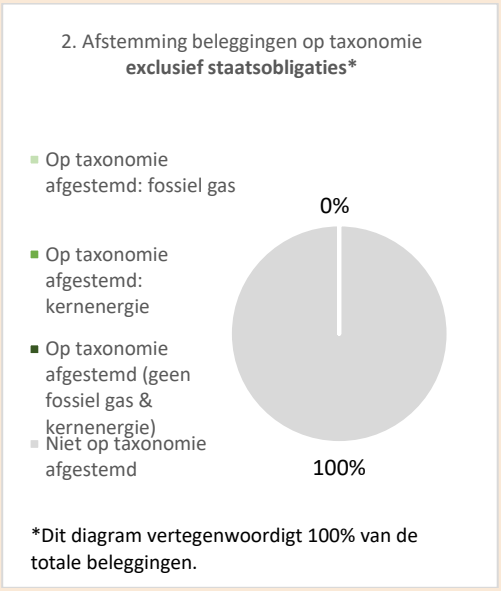
☐ Ja:

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

De twee onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.





*Dit diagram vertegenwoordigt 100% van de totale beleggingen.

** In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.*

Wat is het minimumaandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling. **Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

[3] Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan een van de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Aangezien het Subfonds geen minimale afstemming op de taxonomie heeft, is er momenteel geen minimumaandeel voor transitie- en faciliterende activiteiten.

 zijn ecologisch duurzame beleggingen die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.



Wat is het minimumaandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie zijn afgestemd?

Het minimumaandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie zijn afgestemd, bedraagt 10% van de netto-activa van het Subfonds.



Wat is het minimumaandeel duurzame beleggingen met een sociale doelstelling?

Het minimumaandeel duurzame beleggingen met sociale doelstellingen bedraagt 30% van de netto-activa van het Subfonds.



Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Niet-duurzaam"? Waarvoor zijn deze bedoeld en bestaan er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Naast duurzame beleggingen kan het Subfonds met het oog op het liquiditeitsbeheer ook in geldmiddelen beleggen. Het Subfonds kan ook voor afdekkingsdoeleinden in derivaten beleggen. Overwegingen op het gebied van milieu, maatschappij en governance zijn aan de hand het hierna uiteengezette raamwerk voor derivaten verankerd in de synthetische blootstelling. De gehanteerde benadering hangt af van het soort derivaten waar het Subfonds gebruik van maakt: derivaten op individuele onderliggende waarden of indexderivaten.

Derivaten op individuele onderliggende waarden

Het Subfonds mag derivaten waarmee het een short-positie verkrijgt op een individueel onderliggend effect ('single name') alleen gebruiken voor afdekkingsdoeleinden, dat wil zeggen om de long-positie op dezelfde emittent af te dekken. Netto-short-posities zijn niet toegestaan: de short-blootstelling van het Subfonds aan een onderliggende emittent mag dus niet groter zijn dan de long-blootstelling aan diezelfde emittent. Het gebruik van short-derivaten voor andere doeleinden dan afdekking is verboden.

Indexderivaten

Indexderivaten die zijn aangekocht voor afdekkingsdoeleinden, worden niet onderworpen aan een ESG-analyse.

De referentie-indicator van het Subfonds blijft buiten het toepassingsgebied van dit raamwerk voor indexderivaten en wordt niet in aanmerking genomen voor ESG-doeleinden.

De beleggingen opgenomen onder '#2 Niet duurzaam' hebben ons bedrijfsbrede negatieve screeningraamwerk voor minimumwaarborgen doorstaan.



Is er een speciale index als referentiebenchmark aangewezen om de duurzame beleggingsdoelstelling te behalen?

Referentiebenchmarks zijn indices die meten of het financiële product de duurzame beleggingsdoelstelling verwezenlijkt.

N.v.t.

Hoe wordt in de referentiebenchmark zodanig rekening gehouden met duurzaamheidsfactoren dat er sprake is van doorlopende afstemming op de duurzame beleggingsdoelstelling?

N.v.t.

- ***Hoe wordt geborgd dat de beleggingsstrategie doorlopend op de methode van de index afgestemd blijft?***

  N.v.t.

- ***Waarin verschilt de aangewezen index van een relevante brede marktindex?***

  N.v.t.

- ***Waar is de voor de berekening van de aangewezen index gebruikte methode te vinden?***

  N.v.t.



Waar kan ik online meer specifieke informatie over dit product vinden?

Meer specifieke informatie over dit product vindt u op deze website:

https://www.carmignac.nl/nl_NL/fondsen/carmignac-portfolio-grande-europe/a-eur-acc/overzicht-en-kenmerken-van-het-fonds

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten.** Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Template precontractuele informatieverschaffing voor de financiële producten bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam: CARMIGNAC PORTFOLIO ASIA DISCOVERY
Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 5493001UQQGPERC77586

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

☐ **Ja**	☒ **Nee**
☐ Dit product zal minimaal de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** doen: ___%	☒ Dit product **promoot ecologische/sociale (E/S) kenmerken.** Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan is, zal het een minimum van 50% duurzame beleggingen hebben
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☒ met een sociale doelstelling
☐ Dit product zal minimaal de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** doen: ___%	☐ Dit product promoot E/S-kenmerken, maar **zal niet duurzaam beleggen.**

Welke ecologische en/of sociale kenmerken promoot dit financiële product?

Het Subfonds promoot ecologische en sociale kenmerken door het best-in-universe-principe en best-effort-principe toe te passen om op duurzame wijze te beleggen: 1) ESG-integratie, 2) negatieve screening, 3) positieve screening op basis van afstemming op de duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de VN, 4) actief stewardship om ecologische en sociale kenmerken te promoten en 5) monitoring van de belangrijkste ongunstige effecten (PAI's).

Het Subfonds heeft geen referentiebenchmark aangewezen om de ecologische en/of sociale kenmerken te verwezenlijken.

Met welke duurzaamheidsindicatoren wordt de verwezenlijking van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken gemeten?

Dit Subfonds gebruikt de volgende duurzaamheidsindicatoren om de verwezenlijking te meten van elk ecologisch of sociaal kenmerk dat het promoot:

1) De dekkingsgraad van de ESG-analyse: Voor ten minste 90% van de emittenten wordt een ESG-integratie toegepast op basis van de ESG-scores in het door Carmignac ontwikkelde ESG-platform "START"

(System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory), waarin interne én externe ESG-ratings worden meegewogen.

START is een overkoepelend platform dat meerdere bronnen van ruwe ESG-gegevens bundelt voor onze eigen scoresystemen voor bedrijven en ons ESG-model voor overheidsemittenten, onze analyse van controverses en de afstemming op de SDG's. START kent aan bedrijven een rating toe van 'E' tot 'A'. Onderstaand rooster toont met welke numerieke START-scores de START-ratings overeenkomen:

Ondergrens		START-ratings		Bovengrens
8	≤	A	≤	10
6	≤	B	<	8
4	≤	C	<	6
2	≤	D	<	4
0	≤	E	<	2

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

2) De mate waarin het aandelenuniversum wordt gereduceerd: Als beleggingsuniversum dat nog verder gereduceerd wordt door het Subfonds, worden ongeveer 1.300 beursgenoteerde aandelen uit Azië en andere opkomende markten gebruikt met in totaal ruim USD 500 miljoen aan marktkapitalisatie. Dit universum wordt met minimaal 20% gereduceerd door de hierna beschreven filters toe te passen.

i) Bedrijfsbreed: In een negatieve screening wordt in kaart gebracht welke activiteiten en praktijken op basis van internationale normen en een op regels gebaseerde benadering als niet-duurzaam worden beschouwd. Deze activiteiten en praktijken kunnen vervolgens worden uitgesloten. Dit proces is geconcentreerd op de volgende thema's: (a) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de beginselen van het Global Compact van de VN, (b) controversiële wapens, (c) steenkoolwinning, (d) energiebedrijven, (e) tabak en (f) pornografisch materiaal.

ii) Subfondsspecifiek: Bedrijven met een algemene START-rating van 'D' of 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een START-rating van 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') voor de governancepijler worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' (op een schaal van 'C' tot 'AAA') worden a priori uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' of 'B' (op een schaal van 'E' tot 'A') kunnen opnieuw worden opgenomen in het beleggingsuniversum van het Subfonds als hun START-rating 'C' of hoger is.

Voordat het beleggingsuniversum wordt gereduceerd op de hierboven omschreven manier, worden het aandelen- en het bedrijfsobligatie-universum herwogen om scheeftrekkingen te elimineren waardoor aanzienlijke verschillen zouden kunnen ontstaan tussen de samenstelling van de indices waaruit deze universa bestaan en de samenstelling van de portefeuille van het Fonds. Iedere emittent wordt herwogen volgens de historische wegingen van elke sector, regio (opkomende markten/ontwikkelde markten) en marktkapitalisatie (klein/middelgroot/groot) in het fonds, waarbij voor elk afzonderlijk kenmerk een marge van +/- 5% wordt getolereerd. De wegingen in de portefeuille jaarlijks worden herijkt, terwijl de samenstelling van het onderliggende beleggingsuniversum en de ESG-gegevens waarmee dat universum wordt gereduceerd, elke drie maanden worden bijgewerkt. De portefeuille wordt herijkt op basis van de wegingen in de fondsportefeuille over de afgelopen vijf jaar, rekening houdend met rotaties tussen sectoren, regio's en kapitalisatiegroottes.

3) Positieve screening (duurzame beleggingen): Het Subfonds heeft duurzame beleggingen in portefeuille, waarbij minimaal 50% van de netto-activa van het Subfonds wordt belegd in aandelen van bedrijven die worden geacht aan relevante Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties te voldoen. Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 5% en 15% van de netto-activa van het Subfonds.

Voor elke belegging en elk bedrijf waarin belegd is, wordt vastgesteld of en in hoeverre ze zijn afgestemd op relevante doelstellingen. Dat gebeurt aan de hand van drie drempelwaarden:

a) **Producten en diensten:** Het bedrijf in kwestie genereert ten minste 50% van zijn omzet uit goederen en diensten die verband houden met een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of

b) **Kapitaaluitgaven:** Het bedrijf in kwestie investeert ten minste 30% van zijn kapitaaluitgaven in bedrijfsactiviteiten die verband houden met een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of

c) **Activiteiten:**
   i. het bedrijf in kwestie krijgt voor zijn activiteiten de status 'Afgestemd' toegekend voor ten minste drie (3) van de in totaal zeventien (17) SDG's. Dat gebeurt op basis van documenten die het betreffende bedrijf aanlevert om te bewijzen dat deze SDG's worden nagestreefd, zoals relevant beleid, praktijken en doelen. De status 'Afgestemd' wijst op een operationele afstemmingsscore van +2 of hoger (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau; en
   ii. het bedrijf in kwestie mag voor geen enkele SDG de status 'Niet-afgestemd' toegekend krijgen. Een bedrijf wordt beschouwd als 'Niet-afgestemd' met een score van -2 of lager (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau.

Die drempelwaarden wijzen erop dat het bedrijf bewust grote inspanningen doet in de activiteit waarmee het bijdraagt aan de SDG's. De score die de externe aanbieder voor een bepaalde SDG toekent aan een onderneming waarin is belegd, kan in zeldzame gevallen onjuist blijken vanwege verouderde of onnauwkeurige informatie. Als de beheermaatschappij een dergelijke onregelmatigheid vaststelt, kan ze beslissen om de score te corrigeren en, op voorwaarde dat deze beslissing naar behoren wordt geregistreerd, de gecorrigeerde score toepassen totdat de externe aanbieder de score heeft gecorrigeerd of bijgewerkt. Voor meer informatie over de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties verwijzen wij naar https://sdgs.un.org/goals. Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 5% en 15% van de netto-activa van het Subfonds.

Nadere informatie over de methoden:

Ten eerste hebben we een solide classificatiesysteem ontwikkeld en 1700 verschillende bedrijfsactiviteiten in kaart gebracht, zodat we kunnen bepalen welke bedrijven op de SDG's zijn afgestemd op basis van de omzet uit producten of diensten of de kapitaaluitgaven. Daarenboven hebben wij het SDG Compass, een door GRI, het Global Compact van de VN en de World Business Council for Sustainable Development ontwikkeld instrument, gebruikt om bedrijfsactiviteiten te identificeren die aan elke SDG bijdragen. Op basis van de bedrijfsactiviteiten hebben we daarnaast de 'belegbare thema's' van Carmignac uitgewerkt. Op basis van die thema's hebben we alle bedrijfsactiviteiten in het classificatiesysteem gefilterd, passende bedrijfsactiviteiten in overeenstemming met de 'belegbare thema's' van Carmignac gebracht en de geschiktheid ervan getoetst aan de SDG-doelstellingen. Het resultaat is gecontroleerd door de leden van het team Duurzaam Beleggen en het beleggingsteam.

Ten tweede controleren we op basis van de activiteiten welke bedrijven zijn afgestemd op de SDG's. Dat doen we door met een externe scoremethode een indicatieve screening voor operationele afstemming te creëren. Elk bedrijf wordt beoordeeld op alle zeventien SDG's en ze krijgen voor elke SDG een score van -10 tot +10. Deze score wordt berekend op basis van (1) positieve indicatoren voor bewijs uit beleid, initiatieven en targets met concrete KPI's met positieve effecten op de score; (2) negatieve indicatoren gerelateerd aan controverses of ongunstige effecten waardoor de score lager uitvalt; en (3) prestatie-indicatoren waarmee de ontwikkeling van de prestaties inzichtelijk wordt, waardoor de score hoger of lager kan uitvallen. De bovenstaande drie deelanalyses worden gebundeld in een definitieve score voor elke SDG, die, zoals hierboven vermeld, varieert tussen -10 en +10. Dit betekent dat elk bedrijf 17 scores krijgt tussen -10 en +10, één voor elke SDG.
De volledige schaal wordt onderverdeeld in vijf categorieën, zoals hieronder uiteengezet:

- Score hoger dan +5,0: In sterke mate afgestemd
- Score tussen +2,0 en +5,0: Afgestemd
- Score lager dan +2,0 maar hoger dan -2,0: Neutraal
- Score gelijk aan of lager dan -2,0 maar hoger dan -10: Niet-afgestemd
- Score gelijk aan -10: In sterke mate niet-afgestemd

Zodra de drempelwaarde voor afstemming is bereikt voor Producten en diensten, Kapitaaluitgaven of Activiteiten, wordt de volledige positie beschouwd als afgestemd op de betreffende SDG.

4) Actief stewardship: ESG-gerichte engagement-initiatieven bij bedrijven die betere bewustwording over of verbetering van hun duurzaamheidsbeleid ambiëren, gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen.

5) Belangrijkste ongunstige effecten: Daarnaast heeft het Subfonds zich ertoe verbonden de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1 over de belangrijkste ongunstige effecten, toe te passen, waarbij 14 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren (door het team voor duurzaam beleggen geselecteerd op relevantie en dekking) zullen worden gecontroleerd om de impact van dergelijke duurzame beleggingen aan de hand van deze indicatoren aan te tonen: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (ondernemingen waarin is belegd), Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen, Verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie, Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten, Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden, Emissies in water, Ratio van gevaarlijk afval, Waterverbruik en -recycling (facultatieve keuze), Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen, Genderdiversiteit raad van bestuur, Blootstelling aan controversiële wapens, Ratio buitensporige beloning CEO (facultatieve keuze).

Mocht dit Subfonds in uitzonderlijke omstandigheden beleggen in schuldpapier (zoals vast- en/of variabelrentende obligaties) en/of geldmarktinstrumenten, gelden daarvoor de volgende ecologische en sociale kenmerken: 1) ESG-integratie door de analyse van emittenten via START, 2) negatieve screening door onze bedrijfsbrede uitsluitingen, 3) actief stewardship door deelname op stemmingen en engagement-initiatieven en 4) monitoring van de belangrijkste ongunstige effecten (PAI's).

Wat zijn de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen en hoe draagt de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Het Subfonds heeft duurzame beleggingen in portefeuille, waarbij minimaal 50% van de netto-activa van het Subfonds wordt belegd in aandelen van bedrijven die aan relevante Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties ("SDG's") voldoen. Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 5% en 15% van de netto-activa van het Subfonds.

Zoals hierboven vermeld, wordt voor elke belegging en elk bedrijf waarin belegd is vastgesteld of en in hoeverre ze zijn afgestemd op relevante doelstellingen. Dat gebeurt aan de hand van drie drempelwaarden:

a) **Producten en diensten:** Het bedrijf in kwestie genereert ten minste 50% van zijn omzet uit goederen en diensten die verband houden met een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of
b) **Kapitaaluitgaven:** Het bedrijf in kwestie investeert ten minste 30% van zijn kapitaaluitgaven in bedrijfsactiviteiten die verband houden met een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon

water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of

c) **Activiteiten:**
   i. het bedrijf in kwestie krijgt voor zijn activiteiten de status 'Afgestemd' toegekend voor ten minste drie (3) van de in totaal zeventien (17) SDG's. Dat gebeurt op basis van documenten die het betreffende bedrijf aanlevert om te bewijzen dat deze SDG's worden nagestreefd, zoals relevant beleid, praktijken en doelen. De status 'Afgestemd' wijst op een operationele afstemmingsscore van +2 of hoger (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau; en
   ii. het bedrijf in kwestie mag voor geen enkele SDG de status 'Niet-afgestemd' toegekend krijgen. Een bedrijf wordt beschouwd als 'Niet-afgestemd' met een score van -2 of lager (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau.

Die drempelwaarden wijzen erop dat het bedrijf bewust grote inspanningen doet in de activiteit waarmee het bijdraagt aan de SDG's. De score die de externe aanbieder voor een bepaalde SDG toekent aan een onderneming waarin is belegd, kan in zeldzame gevallen onjuist blijken vanwege verouderde of onnauwkeurige informatie. Als de beheermaatschappij een dergelijke onregelmatigheid vaststelt, kan ze beslissen om de score te corrigeren en, op voorwaarde dat deze beslissing naar behoren wordt geregistreerd, de gecorrigeerde score toepassen totdat de externe aanbieder de score heeft gecorrigeerd of bijgewerkt. Voor meer informatie over de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties verwijzen wij naar https://sdgs.un.org/goals.

Hoe doen de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen, geen ernstige afbreuk aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

We hanteren de volgende mechanismen om te garanderen dat onze duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan enige ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstelling:

Reduceren van het universum:

i) Bedrijfsbreed: In een negatieve screening wordt in kaart gebracht welke activiteiten en praktijken op basis van internationale normen en een op regels gebaseerde benadering als niet-duurzaam worden beschouwd. Deze activiteiten en praktijken kunnen vervolgens worden uitgesloten. Dit proces is geconcentreerd op de volgende thema's: (a) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de beginselen van het Global Compact van de VN, (b) controversiële wapens, (c) steenkoolwinning, (d) energiebedrijven, (e) tabak en (f) pornografisch materiaal.

ii) Subfondsspecifiek: Bedrijven met een algemene START-rating van 'D' of 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een START-rating van 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') voor de governancepijler worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' (op een schaal van 'C' tot 'AAA') worden a priori uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' of 'B' (op een schaal van 'E' tot 'A') kunnen opnieuw worden opgenomen in het beleggingsuniversum van het Subfonds als hun START-rating 'C' of hoger is.

Actief stewardship: ESG-gerichte engagement-initiatieven bij bedrijven die betere bewustwording over of verbetering van hun duurzaamheidsbeleid ambiëren, gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige indicatoren worden elk kwartaal gecontroleerd. Afwijkende ongunstige effecten worden vastgesteld op basis van de mate van ernst. Na bespreking met het beleggingsteam wordt een actieplan opgesteld met een tijdschema voor de uitvoering van het plan. Een dialoog is meestal de aangewezen weg om een bedrijf ertoe aan te zetten de ongunstige effecten te verminderen, in welk

geval het engagement ten aanzien van het bedrijf wordt opgenomen in het driemaandelijkse engagementplan, overeenkomstig het beleid van Carmignac inzake aandeelhoudersengagement. In het kader van bovengenoemd beleid kan worden overwogen om de belegging van de hand te doen via een vooraf bepaalde exitstrategie.

Hoe zijn de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Voor alle beleggingen van alle Subfondsen voert Carmignac een controverse-screeningproces uit op grond van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Carmignac handelt in overeenstemming met de principes van het Global Compact van de VN (UNGC), de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de richtsnoeren van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen om de normen van bedrijven te beoordelen, onder andere ten aanzien van mensenrechtenschendingen, arbeidswetten en normen op het gebied van klimaatgerelateerde praktijken.

Dit Subfonds voert voor al zijn beleggingen een controverse-screeningproces uit. Het doel van dit proces is dat bedrijven die aanzienlijke controverses hebben veroorzaakt op het gebied van milieu, mensenrechten en internationale arbeidswetgeving worden uitgesloten uit het beleggingsuniversum. Bij het screeningproces worden controverses geïdentificeerd op basis van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven en de beginselen van het Global Compact van de VN, wat vaak screening op basis van normen wordt genoemd, waarbij een strikt markeringssysteem wordt gehanteerd dat wordt gecontroleerd en gemeten met behulp van het door Carmignac ontwikkelde ESG-systeem START. Aan bedrijven wordt een controverse-score toegekend en er wordt controverse-onderzoek uitgevoerd aan de hand van gegevens uit de onderzoeksdatabank ISS-ESG.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.
Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.
Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Houdt dit financiële product rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

✖ Ja

Carmignac heeft zich ertoe verbonden de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1, toe te passen, waarbij 14 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren (bepaald door het team duurzaam beleggen op basis van hun relevantie en dekking) zullen worden gecontroleerd om de impact van dergelijke duurzame beleggingen aan de hand van deze indicatoren aan te tonen: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (ondernemingen waarin is belegd), Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen, Verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie, Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten, Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden,

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Emissies in water, Ratio van gevaarlijk afval, Waterverbruik en -recycling (facultatieve keuze), Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen, Genderdiversiteit raad van bestuur, Blootstelling aan controversiële wapens, Ratio buitensporige beloning CEO (facultatieve keuze).
Om eventuele ongunstige effecten te beperken, wordt een verdere beoordeling uitgevoerd om een engagementstrategie vast te stellen of te besluiten de belegging van de hand te doen, zoals uiteengezet in het beleid van Carmignac inzake engagement en belangrijkste ongunstige effecten.
In ons PAI-beleid vindt u in Tabel 1 (Bijlage 1, SFDR niveau II) de verklaring over de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren. In jaarverslagen wordt er verslag gedaan over hoe er op elk van deze indicatoren is gepresteerd.

☐ Nee



Welke beleggingsstrategie hanteert dit financiële product?

De portefeuille wordt actief blootgesteld aan opkomende markten via de selectie van kleine en middelgrote bedrijven die rendementsvooruitzichten en een groeipotentieel op lange termijn bieden. Deze bedrijven worden geselecteerd op basis van hun kerncijfers en concurrentievoordelen (in het bijzonder de kwaliteit van hun financiële structuur, toekomstperspectieven, marktpositie), met accentverschuivingen al naar gelang de betreffende referentiemarkt. De geografische wegingen of sectorwegingen vloeien voort uit de aandelenselectie.

Het Subfonds is voor minimaal 60% belegd in aandelen en andere effecten van alle economische sectoren in de opkomende markten. Het Subfonds kan maximaal 30% van zijn netto-activa in Chinese binnenlandse effecten beleggen (gezamenlijke limiet voor obligaties en aandelen). In Chinese aandelen kan onder andere direct worden belegd via Stock Connect en beleggingen in Chinese obligaties kunnen rechtstreeks plaatsvinden op de China Interbank Bond Market (CIBM).

Het Subfonds hanteert een duurzame aanpak op basis van een best-in-universe- en best-effort-selectieproces en zowel positieve als negatieve screening om bedrijven te identificeren die aan de criteria voor duurzame groei op lange termijn voldoen. Het Subfonds heeft duurzame beleggingen in portefeuille, waarbij minimaal 50% van de netto-activa van het Subfonds wordt belegd in aandelen van bedrijven die worden geacht aan relevante Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (de "SDG's") te voldoen. Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 5% en 15% van de netto-activa van het Subfonds.

De beleggingsstrategie stuurt beleggingsbeslissingen op basis van factoren als beleggingsdoelstellingen en risicotolerantie.

Voor elke belegging en elk bedrijf waarin belegd is, wordt vastgesteld of en in hoeverre ze zijn afgestemd op relevante doelstellingen. Dat gebeurt aan de hand van drie drempelwaarden:

a) **Producten en diensten:** het bedrijf in kwestie behaalt ten minste 50% van zijn totale omzet uit goederen en diensten die zijn gerelateerd aan een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of
b) **Kapitaaluitgaven:** het bedrijf in kwestie investeert ten minste 30% van zijn kapitaaluitgaven in bedrijfsactiviteiten die verband houden met een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of
c) **Activiteiten:**
    i. het bedrijf in kwestie krijgt voor zijn activiteiten de status 'Afgestemd' toegekend voor ten minste drie (3) van de in totaal zeventien (17) SDG's. Dat gebeurt op basis van documenten die het betreffende bedrijf aanlevert om te bewijzen dat deze SDG's worden nagestreefd, zoals relevant beleid, praktijken en doelen. De status 'Afgestemd'

wijst op een operationele afstemmingsscore van +2 of hoger (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau; en

ii. het bedrijf in kwestie mag voor geen enkele SDG de status 'Niet-afgestemd' toegekend krijgen. Een bedrijf wordt beschouwd als 'Niet-afgestemd' met een score van -2 of lager (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau.

Die drempelwaarden wijzen erop dat het bedrijf bewust grote inspanningen doet in de activiteit waarmee het bijdraagt aan de SDG's. De score die de externe aanbieder voor een bepaalde SDG toekent aan een onderneming waarin is belegd, kan in zeldzame gevallen onjuist blijken vanwege verouderde of onnauwkeurige informatie. Als de beheermaatschappij een dergelijke onregelmatigheid vaststelt, kan ze beslissen om de score te corrigeren en, op voorwaarde dat deze beslissing naar behoren wordt geregistreerd, de gecorrigeerde score toepassen totdat de externe aanbieder de score heeft gecorrigeerd of bijgewerkt. Voor meer informatie over de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties verwijzen wij naar https://sdgs.un.org/goals.

Wat ESG-integratie betreft, wordt het beleggingsuniversum beoordeeld op ESG-risico's en -kansen die zijn vastgelegd in het door Carmignac ontwikkelde ESG-platform "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory). Dit geldt voor emittenten van aandelen. De analyse van milieu-, sociale en governance-factoren ("Geïntegreerde ESG-analyse") is onderdeel van het beleggingsproces dat door het beleggingsteam aan de hand van bedrijfseigen en extern onderzoek ten uitvoer wordt gelegd.

De niet-financiële analyses worden in de beleggingsstrategie geïmplementeerd door de hieronder beschreven activiteiten uit te voeren, waarbij het beleggingsuniversum van het Subfonds actief met ten minste 20% wordt gereduceerd. Het volledige proces van reductie van het beleggingsuniversum is te vinden in de betreffende Transparantiecode op de website van Carmignac.

Reduceren van het universum:

i) Bedrijfsbreed: In een negatieve screening wordt in kaart gebracht welke activiteiten en praktijken op basis van internationale normen en een op regels gebaseerde benadering als niet-duurzaam worden beschouwd. Deze activiteiten en praktijken kunnen vervolgens worden uitgesloten. Dit proces is geconcentreerd op de volgende thema's: (a) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de beginselen van het Global Compact van de VN, (b) controversiële wapens, (c) steenkoolwinning, (d) energiebedrijven, (e) tabak en (f) pornografisch materiaal.

ii) Subfondsspecifiek: Bedrijven met een algemene START-rating van 'D' of 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een START-rating van 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') voor de governancepijler worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' (op een schaal van 'C' tot 'AAA') worden a priori uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' of 'B' (op een schaal van 'E' tot 'A') kunnen opnieuw worden opgenomen in het beleggingsuniversum van het Subfonds als hun START-rating 'C' of hoger is.

Actief stewardship: ESG-gerichte engagement-initiatieven bij bedrijven die betere bewustwording over of verbetering van hun duurzaamheidsbeleid ambiëren, gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen.

Mocht dit Subfonds in uitzonderlijke omstandigheden beleggen in schuldpapier (zoals vast- en/of variabelrentende obligaties) en/of geldmarktinstrumenten, gelden daarvoor de volgende ecologische en sociale kenmerken: 1) ESG-integratie door de analyse van emittenten via START, 2) negatieve screening door onze bedrijfsbrede uitsluitingen, 3) actief stewardship door deelname op stemmingen en engagement-initiatieven en 4) monitoring van de belangrijkste ongunstige effecten (PAI's).

Welke bindende elementen van de beleggingsstrategie zijn bij het selecteren van de beleggingen gebruikt om alle ecologische of sociale kenmerken te verwezenlijken die dit financiële product promoot?

Om te voldoen aan alle ecologische en sociale kenmerken, zijn bij het selecteren van de beleggingen de volgende bindende elementen van de beleggingsstrategie gebruikt:

- 50% van de netto-activa van het Subfonds is belegd in bedrijven die geacht worden een positieve bijdrage te leveren aan de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties, zoals hierboven omschreven;
- Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 5% en 15% van de netto-activa van het Subfonds;
- Het aandelenuniversum wordt actief gereduceerd met ten minste 20%; en
- Op ten minste 90% van de emittenten wordt een ESG-analyse toegepast.

Met welk toegezegd minimumpercentage wordt de ruimte voor in overweging te nemen beleggingen beperkt vóór de toepassing van die beleggingsstrategie?

Het toegezegde minimumpercentage voor de inperking van het aandelenuniversum bedraagt 20%.

Wat is het beleid om praktijken op het gebied van goed bestuur te beoordelen voor de ondernemingen waarin is belegd?

Om praktijken op het gebied van goed bestuur te beoordelen, gebruikt het Subfonds het door Carmignac ontwikkelde ESG-onderzoekssysteem START, dat automatisch belangrijke indicatoren van goed bestuur verzamelt voor meer dan 7000 bedrijven, zoals 1) een procentuele weergave van de onafhankelijkheid van het auditcomité, de gemiddelde anciënniteit in de raad van bestuur, de genderdiversiteit in de raad van bestuur, de omvang van de raad van bestuur en de onafhankelijkheid van het vergoedingencomité met betrekking tot goede managementstructuren, en 2) de beloning van het management, de duurzaamheidsprikkels voor het management en de hoogste beloning in vergelijking met de beloning van het personeel. De betrekkingen met de werknemers worden bestreken door de S-indicatoren van Carmignac in START (meer bepaald door de werknemerstevredenheid, de loonkloof tussen mannen en vrouwen en het personeelsverloop).

Inzake naleving van de belastingwetgeving identificeert het Subfonds bedrijven in zijn beleggingsuniversum die de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de OESO inzake fiscaliteit naleven en dringt het waar nodig aan op een betere informatieverschaffing.

Praktijken op het gebied van **goed bestuur** omvatten goede managementstructuren, betrekkingen met werknemers, personeelsbeloning en naleving van de belastingwetgeving.

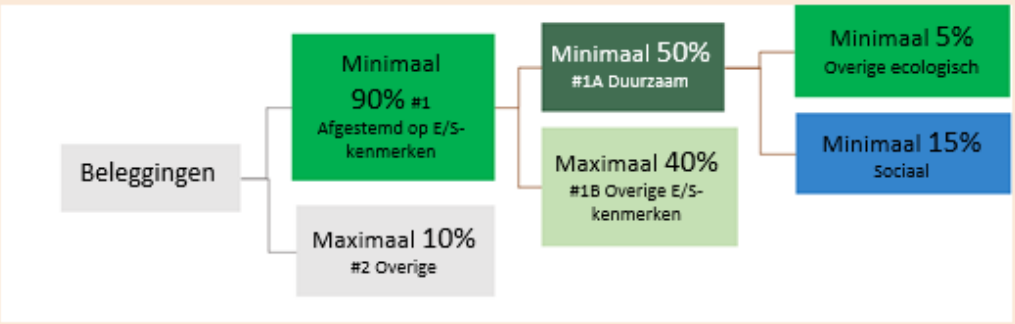
Daarenboven verwacht Carmignac, als ondertekenaar van de principes voor verantwoord beleggen van de VN (PRI), dat de bedrijven waarin het belegt:

- Een algemeen belastingbeleid publiceren waarin ze hun aanpak van verantwoordelijke fiscaliteit uiteenzetten,
- Rapporteren over de processen inzake naleving van de belastingwetgeving en risicobeheer, en
- Voor elk land afzonderlijk rapporteren.

Carmignac neemt dit aandachtspunt in toenemende mate op in zijn engagementactiviteiten bij bedrijven en gebruikt zijn stemrecht om meer transparantie te bewerkstelligen, bijvoorbeeld door aandeelhoudersresoluties te steunen.

Welke activa-allocatie is er voor dit financiële product gepland?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

Het Subfonds heeft duurzame beleggingen in portefeuille, waarbij minimaal 50% van de netto-activa van het Subfonds wordt belegd in aandelen van bedrijven die worden geacht aan relevante Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties te voldoen. Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 5% en 15% van de netto-activa van het Subfonds. De som van de minimumdrempels voor ecologische beleggingen (5%) en sociale beleggingen (15%) is niet gelijk aan het minimumaandeel duurzame beleggingen (50%), omdat de portefeuillebeheerder ervoor kan kiezen om meer te beleggen in duurzame beleggingen met een ecologisch of sociaal doel, en dus minder in beleggingen met een ander doel. Dit geeft de portefeuillebeheerder de flexibiliteit om de portefeuille samen te stellen op basis van de marktomstandigheden en de actuele overtuigingen.

Voor elke belegging en elk bedrijf waarin belegd is, wordt vastgesteld of en in hoeverre ze zijn afgestemd op relevante doelstellingen. Dat gebeurt aan de hand van drie drempelwaarden:

a) **Producten en diensten:** Het bedrijf in kwestie genereert ten minste 50% van zijn omzet uit goederen en diensten die verband houden met een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of

b) **Kapitaaluitgaven:** Het bedrijf in kwestie investeert ten minste 30% van zijn kapitaaluitgaven in bedrijfsactiviteiten die verband houden met een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of

c) **Activiteiten:**
   i. het bedrijf in kwestie krijgt voor zijn activiteiten de status 'Afgestemd' toegekend voor ten minste drie (3) van de in totaal zeventien (17) SDG's. Dat gebeurt op basis van documenten die het betreffende bedrijf aanlevert om te bewijzen dat deze SDG's worden nagestreefd, zoals relevant beleid, praktijken en doelen. De status 'Afgestemd' wijst op een operationele afstemmingsscore van +2 of hoger (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau; en
   ii. het bedrijf in kwestie mag voor geen enkele SDG de status 'Niet-afgestemd' toegekend krijgen. Een bedrijf wordt beschouwd als 'Niet-afgestemd' met een score van -2 of lager (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau.

Die drempelwaarden wijzen erop dat het bedrijf bewust grote inspanningen doet in de activiteit waarmee het bijdraagt aan de SDG's. De score die de externe aanbieder voor een bepaalde SDG toekent aan een onderneming waarin is belegd, kan in zeldzame gevallen onjuist blijken vanwege verouderde of onnauwkeurige informatie. Als de beheermaatschappij een dergelijke onregelmatigheid vaststelt, kan ze

beslissen om de score te corrigeren en, op voorwaarde dat deze beslissing naar behoren wordt geregistreerd, de gecorrigeerde score toepassen totdat de externe aanbieder de score heeft gecorrigeerd of bijgewerkt._Voor meer informatie over de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties verwijzen wij naar https://sdgs.un.org/goals.

Voor beleggingen die buiten de minimumgrens van 90% vallen waarin ecologische en sociale kenmerken zijn opgenomen, is mogelijk geen volledige ESG-analyse uitgevoerd.

De beleggingen onder "#2 Overige" (naast contanten en bepaalde derivaten, die kunnen worden gebruikt voor afdekkingsdoeleinden, indien van toepassing) bestaan uit aandelenbeleggingen die niet als duurzaam zijn ingedeeld. Het zijn beleggingen die strikt in overeenstemming met de beleggingsstrategie van het Subfonds worden gedaan en die tot doel hebben de beleggingsstrategie van het Subfonds uit te voeren. Al die beleggingen worden onderworpen aan een ESG-analyse en een screening van minimale waarborgen om ervoor te zorgen dat hun activiteiten beantwoorden aan de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. Deze instrumenten worden niet gebruikt om de door het Subfonds gepromote ecologische of sociale kenmerken te verwezenlijken.

Op welke wijze voldoet het gebruik van derivaten aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot?

Het Subfonds gebruikt geen derivaten om de ecologische of sociale kenmerken die het promoot te behalen, noch om minimale percentages duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen te behalen.

In hoeverre zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling minimaal op de EU-taxonomie afgestemd?

Belegt het financiële product in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen[4]?

☐ Ja:

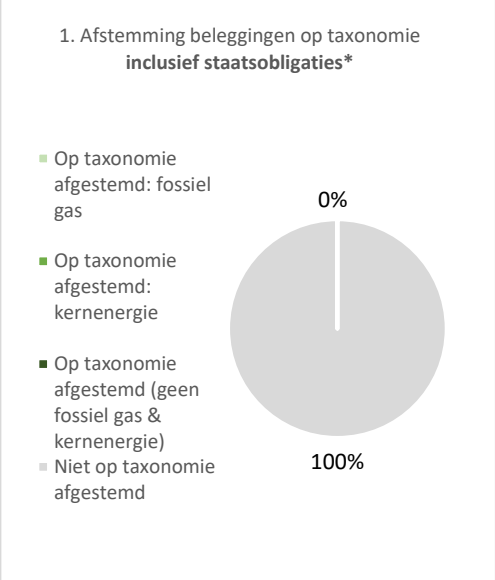
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

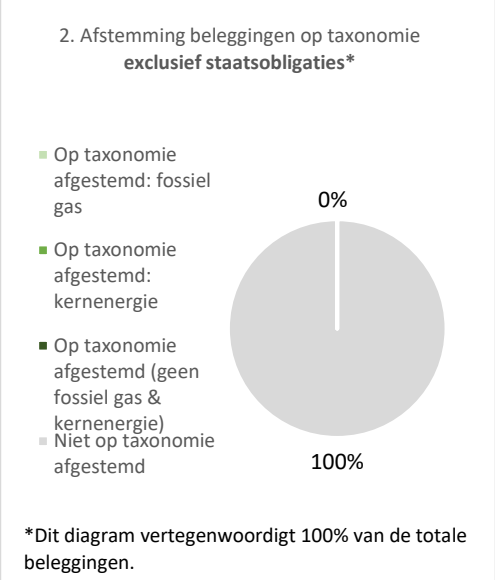
☒ Nee

[4] Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan een van de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling. **Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieni veaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

De twee onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.





*Dit diagram vertegenwoordigt 100% van de totale beleggingen.

**** In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.***

Wat is het minimumaandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

N.v.t.

Wat is het minimumaandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie zijn afgestemd?

Het minimumaandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie zijn afgestemd, bedraagt 5% van de netto-activa van het Subfonds.

zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.

Wat is het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het minimumniveau van duurzame beleggingen met sociale doelstellingen bedraagt 15% van de netto-activa van het Subfonds.

Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Overige"? Waarvoor zijn deze bedoeld en bestaan er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Het resterende deel van de portefeuille (buiten het minimumaandeel van 90%) kan ook milieu- en sociale kenmerken promoten, maar wordt niet systematisch aan een ESG-analyse onderworpen. Deze activa kunnen niet-beursgenoteerde effecten omvatten of effecten die het voorwerp zijn geweest van een beursintroductie, waarvan de ESG-analyse kan worden uitgevoerd na de verwerving van het financiële instrument door het subfonds, alsook geldmiddelen met het oog op liquiditeitsbeheer en derivaten.

Het Subfonds kan tevens op aanvullende basis beleggen in bedrijfsobligaties.

Op het niveau van de emittenten (van aandelen en obligaties) worden niet-duurzame activa aan de hand van een controverse-screening (op basis van normen) onderzocht op naleving van de wereldwijde normen voor milieubescherming, mensenrechten, arbeidsomstandigheden en corruptiebestrijding. De beleggingen worden onderworpen aan een screening van minimale waarborgen om ervoor te zorgen dat hun activiteiten beantwoorden aan de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Overwegingen op het gebied van milieu, maatschappij en governance zijn aan de hand het hierna uiteengezette raamwerk voor derivaten verankerd synthetische instrumenten. De gehanteerde benadering hangt af van het soort derivaten waar het Subfonds gebruik van maakt: derivaten op individuele onderliggende waarden of indexderivaten.

Derivaten op individuele onderliggende waarden

Voor derivaten waarmee we een short-positie verkrijgen op een individueel onderliggend aandeel, worden geen aanvullende ESG-controles uitgevoerd. De onderliggende emittent kan voorkomen op de uitsluitingslijsten van het Subfonds: een short-positie innemen op een of meer effecten van een bedrijf is immers een uiting van ons gebrek aan vertrouwen in een bedrijf dat ondermaats scoort op ESG-eigenschappen. Dat beschouwen we als een redelijke manier wordt om de beleggingsdoelstelling van de aandeelhouders op een evenwichtige manier na te streven. Aan dergelijke derivaten wordt geen START-rating toegekend.

Op derivaten waarmee we een long-blootstelling aan een individuele onderliggende emittent of onderneming, wordt hetzelfde ESG-integratiebeleid toegepast als op fysieke long-posities in aandelen of bedrijfsobligaties, al naargelang het geval. Voor deze instrumenten gelden dezelfde ESG-integratie en -criteria, zoals beschreven in deze bijlage.

Indexderivaten

Indexderivaten, ongeacht of deze een long- of short-blootstelling opleveren, kunnen worden onderworpen aan aanvullende controles om te waarborgen dat ze geschikt zijn voor het Subfonds, afhankelijk van het doeleinde waarvoor zij gebruikt worden.

- Afdekking en efficiënt portefeuillebeheer: indexderivaten die zijn aangekocht voor afdekkingsdoeleinden, worden niet onderworpen aan een ESG-analyse.
- Blootstelling: het Subfonds kan indexderivaten aankopen om blootstelling te verkrijgen mits die aan de volgende voorwaarden voldoen, indien deze bedoeld zijn om langer dan één maand aan te houden:
    - Geconcentreerde index (vijf of minder componenten in de onderliggende index): geen enkele indexcomponent mag opgenomen zijn op de uitsluitingslijst van het Subfonds.
    - Brede index (meer dan vijf componenten): de index moet voor de overgrote meerderheid (> 80% van de blootstelling) bestaan uit bedrijven die niet zijn opgenomen op de uitsluitingslijst van het Subfonds.

Bovendien moet de gewogen gemiddelde ESG-rating van de index hoger zijn dan BBB (MSCI) of C (START) en moet de ESG-dekkingsgraad van de index (MSCI of START) groter zijn dan 90%.

De referentie-indicator van het Subfonds blijft buiten het toepassingsgebied van dit raamwerk voor indexderivaten en wordt niet in aanmerking genomen voor ESG-doeleinden.

Het Subfonds past een compensatieberekening toe (saldering van een long-positie met een short-positie op dezelfde emittent via derivaten) om ongunstige effecten te meten.

Op 100% van de activa van het Subfonds (met uitzondering van contanten en derivaten) worden negatieve sector- en op normen gebaseerde screenings en uitsluitingen toegepast om ecologische en sociale minimumwaarborgen te garanderen.

Daarnaast worden alle activa van de Subfondsen onderworpen aan het uitsluitingsproces en gecontroleerd op het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" en op de aanwezigheid van ongunstige effecten.



Is er een specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot?

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

N.v.t.

- ***Hoe wordt de referentiebenchmark doorlopend afgestemd op elk van de ecologische of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?***

  N.v.t.

- ***Hoe wordt geborgd dat de beleggingsstrategie doorlopend op de methode van de index afgestemd blijft?***

  N.v.t.

- ***Waarin verschilt de aangewezen index van een relevante brede marktindex?***

  N.v.t.

- ***Waar is de voor de berekening van de aangewezen index gebruikte methode te vinden?***

  N.v.t.



Waar kan ik online meer specifieke informatie over dit product vinden?

Meer specifieke informatie over dit product vindt u op deze website:

https://www.carmignac.nl/nl_NL/onze-fondsen/carmignac-portfolio-asia-discovery-LU1623762256-w-eur-acc/documents#fundpage-start

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten.** Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Template precontractuele informatieverschaffing voor de financiële producten bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam: CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND
Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): RCK7VRYZJ7OZCCE57Z25

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

☐ **Ja**	☒ **Nee**
☐ Dit product zal minimaal de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** doen: ___%	☒ Dit product **promoot ecologische/sociale (E/S) kenmerken.** Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan is, zal het een minimum van % duurzame beleggingen hebben
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☐ met een sociale doelstelling
☐ Dit product zal minimaal de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** doen: ___%	☒ Dit product promoot E/S-kenmerken, maar **zal niet duurzaam beleggen.**

Welke ecologische en/of sociale kenmerken promoot dit financiële product?

Het Subfonds promoot ecologische en sociale kenmerken door het best-in-universe-principe en best-effort-principe toe te passen om op duurzame wijze te beleggen: 1) ESG-integratie, 2) negatieve screening, 3) actief stewardship om ecologische en sociale kenmerken te promoten en 4) monitoring van de belangrijkste ongunstige effecten (PAI's).

Het Subfonds heeft geen referentiebenchmark aangewezen om de ecologische en/of sociale kenmerken te verwezenlijken.

Met welke duurzaamheidsindicatoren wordt de verwezenlijking van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken gemeten?

Dit Subfonds gebruikt de volgende duurzaamheidsindicatoren om de verwezenlijking te meten van elk ecologisch of sociaal kenmerk dat het promoot:

1) De dekkingsgraad van de ESG-analyse: Voor ten minste 90% van de emittenten wordt een ESG-integratie toegepast op basis van de ESG-scores in het door Carmignac ontwikkelde ESG-platform "START"

(System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory), waarin interne én externe ESG-ratings worden meegewogen.

START is een overkoepelend platform dat meerdere bronnen van ruwe ESG-gegevens bundelt voor onze eigen scoresystemen voor bedrijven en ons ESG-model voor overheidsemittenten, onze analyse van controverses en de afstemming op de SDG's. START kent aan bedrijven een rating toe van 'E' tot 'A'. Onderstaand rooster toont met welke numerieke START-scores de START-ratings overeenkomen:

Ondergrens		START-ratings		Bovengrens
8	≤	A	≤	10
6	≤	B	<	8
4	≤	C	<	6
2	≤	D	<	4
0	≤	E	<	2

2) De mate waarin het bedrijfsobligatie-universum wordt gereduceerd: het beleggingsuniversum van het Subfonds bestaat uit de ICE BofAML Global Corporate Index, de ICE BofA Global High Yield Index en de ICE BofA Emerging Markets Corporate Plus Index. Dat komt neer op ongeveer 2.500 emittenten van bedrijfsobligaties (exclusief overheden en semioverheidsinstellingen). Dit universum wordt met minimaal 20% gereduceerd door de hierna beschreven filters toe te passen.

i) Bedrijfsbreed: In een negatieve screening wordt in kaart gebracht welke activiteiten en praktijken op basis van internationale normen en een op regels gebaseerde benadering als niet-duurzaam worden beschouwd. Deze activiteiten en praktijken kunnen vervolgens worden uitgesloten. Dit proces is geconcentreerd op de volgende thema's: (a) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de beginselen van het Global Compact van de VN, (b) controversiële wapens, (c) steenkoolwinning, (d) energiebedrijven, (e) tabak en (f) pornografisch materiaal.

ii) Subfondsspecifiek: Bedrijven met een algemene START-rating van 'D' of 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een START-rating van 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') voor de milieupijler of de maatschappelijke pijler worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' of 'B' (op een schaal van 'C' tot 'AAA') worden a priori uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' of 'B' (op een schaal van 'E' tot 'A') kunnen opnieuw worden opgenomen in het beleggingsuniversum van het Subfonds als hun START-rating 'C' of hoger is.

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

Alvorens het beleggingsuniversum zoals hiervoor omschreven te reduceren, worden het aandelen- en/of het bedrijfsobligatie-universum, al naargelang het geval, herwogen om scheeftrekkingen te elimineren waardoor aanzienlijke verschillen zouden kunnen ontstaan tussen de samenstelling van deze indices en de samenstelling van de portefeuille van het Subfonds. Iedere emittent wordt herwogen volgens de historische wegingen van elke sector, regio (opkomende markten/ontwikkelde markten) en marktkapitalisatie (klein/middelgroot/groot) in het Subfonds, waarbij voor elk afzonderlijk kenmerk een marge van +/- 5% wordt getolereerd. De wegingen in de portefeuille jaarlijks worden herijkt, terwijl de samenstelling van het onderliggende beleggingsuniversum en de ESG-gegevens waarmee dat universum wordt gereduceerd, elke drie maanden worden bijgewerkt. De herweging gebeurt met behulp van de historische wegingen in het Subfonds over de aanbevolen periode van bezit, rekening houdend met rotaties tussen sectoren, regio's en kapitalisatiegroottes.

3) Actief stewardship: ESG-gerichte engagement-initiatieven bij bedrijven die betere bewustwording over of verbetering van hun duurzaamheidsbeleid ambiëren, gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen.

4) Belangrijkste ongunstige effecten: Daarnaast heeft het Subfonds zich ertoe verbonden de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1 over de belangrijkste ongunstige effecten, toe te passen, waarbij 14 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren (door het team voor duurzaam beleggen geselecteerd op relevantie en dekking) zullen worden gecontroleerd om de impact van dergelijke duurzame beleggingen aan de hand van deze indicatoren aan te tonen: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (ondernemingen waarin is belegd), Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen, Verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie, Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten, Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden, Emissies in water, Ratio van gevaarlijk afval, Waterverbruik en -recycling (facultatieve keuze), Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen, Genderdiversiteit raad van bestuur, Blootstelling aan controversiële wapens, Ratio buitensporige beloning CEO (facultatieve keuze). Emittenten van staatsobligaties worden gecontroleerd op schendingen van sociale normen en indicatoren voor broeikasgasintensiteit.

Wat zijn de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen en hoe draagt de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Hoewel het Subfonds geen minimumpercentage voor duurzame beleggingen hanteert, kan het duurzame beleggingen doen die een positieve milieu- of sociale impact nastreven, zoals klimaatmitigatie, klimaatadaptatie en maatschappelijk welzijn, via beleggingen in groene, sociale, duurzame en aan duurzaamheid gekoppelde bedrijfs- of staatsobligaties.

Hoe doen de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen, geen ernstige afbreuk aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

We hanteren de volgende mechanismen om te garanderen dat onze duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan enige ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstelling:

1) Reduceren van het universum:

i) Bedrijfsbreed: In een negatieve screening wordt in kaart gebracht welke activiteiten en praktijken op basis van internationale normen en een op regels gebaseerde benadering als niet-duurzaam worden beschouwd. Deze activiteiten en praktijken kunnen vervolgens worden uitgesloten. Dit proces is geconcentreerd op de volgende thema's: (a) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de beginselen van het Global Compact van de VN, (b) controversiële wapens, (c) steenkoolwinning, (d) energiebedrijven, (e) tabak en (f) pornografisch materiaal.

ii) Subfondsspecifiek: Bedrijven met een algemene START-rating van 'D' of 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een START-rating van 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') voor de milieupijler of de maatschappelijke pijler worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' of 'B' (op een schaal van 'C' tot 'AAA') worden a priori uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' of 'B' (op een schaal van 'E' tot 'A') kunnen opnieuw worden opgenomen in het beleggingsuniversum van het Subfonds als hun START-rating 'C' of hoger is.

2) Actief stewardship: ESG-gerichte engagement-initiatieven bij bedrijven die betere bewustwording over of verbetering van hun duurzaamheidsbeleid ambiëren, gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige indicatoren worden elk kwartaal gecontroleerd. Afwijkende ongunstige effecten worden vastgesteld op basis van de mate van ernst. Na bespreking met het beleggingsteam wordt een actieplan opgesteld met een tijdschema voor de uitvoering van het plan. Een dialoog is meestal de aangewezen weg om een bedrijf ertoe aan te zetten de ongunstige effecten te verminderen, in welk geval het engagement ten aanzien van het bedrijf wordt opgenomen in het driemaandelijkse engagementplan, overeenkomstig het beleid van Carmignac inzake aandeelhoudersengagement. In het kader van bovengenoemd beleid kan worden overwogen om de belegging van de hand te doen via een vooraf bepaalde exitstrategie.

Hoe zijn de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Voor alle beleggingen van alle Subfondsen voert Carmignac een controverse-screeningproces uit op grond van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Carmignac handelt in overeenstemming met de principes van het Global Compact van de VN (UNGC), de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de richtsnoeren van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen om de normen van bedrijven te beoordelen, onder andere ten aanzien van mensenrechtenschendingen, arbeidswetten en normen op het gebied van klimaatgerelateerde praktijken.

Dit Subfonds voert voor al zijn beleggingen een controverse-screeningproces uit. Het doel van dit proces is dat bedrijven die aanzienlijke controverses hebben veroorzaakt op het gebied van milieu, mensenrechten en internationale arbeidswetgeving worden uitgesloten uit het beleggingsuniversum. Bij het screeningproces worden controverses geïdentificeerd op basis van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven en de beginselen van het Global Compact van de VN, wat vaak screening op basis van normen wordt genoemd, waarbij een strikt markeringssysteem wordt gehanteerd dat wordt gecontroleerd en gemeten met behulp van het door Carmignac ontwikkelde ESG-systeem START. Aan bedrijven wordt een controverse-score toegekend en er wordt controverse-onderzoek uitgevoerd aan de hand van gegevens uit de onderzoeksdatabank ISS-ESG.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.
Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.
Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Houdt dit financiële product rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

✖ Ja, Carmignac heeft zich ertoe verbonden de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1, toe te passen, waarbij 16 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren (bepaald door het team duurzaam beleggen op basis van hun relevantie en dekking) zullen worden gecontroleerd om de impact van dergelijke duurzame beleggingen aan de hand van deze indicatoren aan te tonen: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (ondernemingen waarin is belegd), Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen, Verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie, Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten, Activiteiten met negatieve gevolgen voor

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings-beslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeids-omstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van

biodiversiteitsgevoelige gebieden, Emissies in water, Ratio van gevaarlijk afval, Waterverbruik en -recycling (facultatieve keuze), Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen, Genderdiversiteit raad van bestuur, Blootstelling aan controversiële wapens, Ratio buitensporige beloning CEO (facultatieve keuze). Daarnaast worden emittenten van staatsobligaties gecontroleerd op schendingen van sociale normen en indicatoren voor broeikasgasintensiteit.

Om eventuele ongunstige effecten te beperken, wordt een verdere beoordeling uitgevoerd om een engagementstrategie vast te stellen of te besluiten de belegging van de hand te doen, zoals uiteengezet in het beleid van Carmignac inzake engagement en belangrijkste ongunstige effecten.
In ons PAI-beleid vindt u in Tabel 1 (Bijlage 1, SFDR niveau II) de verklaring over de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren. In jaarverslagen wordt er verslag gedaan over hoe er op elk van deze indicatoren is gepresteerd.

☐ Nee



Welke beleggingsstrategie hanteert dit financiële product?

Om zijn beleggingsdoelstelling te bereiken, tracht het Subfonds te beleggen in bedrijven met een hoge herinvesteringsgraad en een constante rentabiliteit. Daarnaast hanteert het Subfonds een duurzame aanpak op basis van een best-in-universe- en best-effort-selectieproces en zowel positieve als negatieve screening om bedrijven te identificeren die aan de criteria voor duurzame groei op lange termijn voldoen.

Wat ESG-integratie betreft, wordt het beleggingsuniversum beoordeeld op ESG-risico's en -kansen die zijn vastgelegd in het door Carmignac ontwikkelde ESG-platform "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory). Dit geldt voor emittenten van bedrijfsobligaties. De analyse van milieu-, sociale en governance-factoren ("Geïntegreerde ESG-analyse") is onderdeel van het beleggingsproces dat door het beleggingsteam aan de hand van bedrijfseigen en extern onderzoek ten uitvoer wordt gelegd.

De beleggingsstrategie stuurt beleggings-beslissingen op basis van factoren als beleggings-doelstellingen en risicotolerantie.

De niet-financiële analyses worden in de beleggingsstrategie geïmplementeerd door de hieronder beschreven activiteiten uit te voeren, waarbij het beleggingsuniversum van het Subfonds actief met ten minste 20% wordt gereduceerd. Het volledige proces van reductie van het beleggingsuniversum is te vinden in de betreffende Transparantiecode op de website van Carmignac.

Reduceren van het universum:

i) Bedrijfsbreed: In een negatieve screening wordt in kaart gebracht welke activiteiten en praktijken op basis van internationale normen en een op regels gebaseerde benadering als niet-duurzaam worden beschouwd. Deze activiteiten en praktijken kunnen vervolgens worden uitgesloten. Dit proces is geconcentreerd op de volgende thema's: (a) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de beginselen van het Global Compact van de VN, (b) controversiële wapens, (c) steenkoolwinning, (d) energiebedrijven, (e) tabak en (f) pornografisch materiaal.
ii) Subfondsspecifiek: Bedrijven met een algemene START-rating van 'D' of 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een START-rating van 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') voor de milieupijler of de maatschappelijke pijler worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' of 'B' (op een schaal van 'C' tot 'AAA') worden a priori uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' of 'B' (op een schaal van 'E' tot 'A') kunnen opnieuw worden opgenomen in het beleggingsuniversum van het Subfonds als hun START-rating 'C' of hoger is.

Actief stewardship: ESG-gerichte engagement-initiatieven bij bedrijven die betere bewustwording over of verbetering van hun duurzaamheidsbeleid ambiëren, gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen.

Welke bindende elementen van de beleggingsstrategie zijn bij het selecteren van de beleggingen gebruikt om alle ecologische of sociale kenmerken te verwezenlijken die dit financiële product promoot?

Om te voldoen aan alle ecologische en sociale kenmerken, zijn bij het selecteren van de beleggingen de volgende bindende elementen van de beleggingsstrategie gebruikt:

- Het beleggingsuniversum voor bedrijfsobligaties wordt actief gereduceerd met ten minste 20%; en
- Op ten minste 90% van de emittenten wordt een ESG-analyse toegepast.

Praktijken op het gebied van **goed bestuur** omvatten goede management-structuren, betrekkingen met werknemers, personeelsbeloning en naleving van de belastingwetgeving.

Met welk toegezegd minimumpercentage wordt de ruimte voor in overweging te nemen beleggingen beperkt vóór de toepassing van die beleggingsstrategie?

Het toegezegde minimumpercentage voor de inperking van het beleggingsuniversum voor bedrijfsobligaties bedraagt 20%.

Wat is het beleid om praktijken op het gebied van goed bestuur te beoordelen voor de ondernemingen waarin is belegd?

Om praktijken op het gebied van goed bestuur te beoordelen, gebruikt het Subfonds het door Carmignac ontwikkelde ESG-onderzoekssysteem START, dat automatisch belangrijke indicatoren van goed bestuur verzamelt voor meer dan 7000 bedrijven, zoals 1) een procentuele weergave van de onafhankelijkheid van het auditcomité, de gemiddelde anciënniteit in de raad van bestuur, de genderdiversiteit in de raad van bestuur, de omvang van de raad van bestuur en de onafhankelijkheid van het vergoedingencomité met betrekking tot goede managementstructuren, en 2) de beloning van het management, de duurzaamheidsprikkels voor het management en de hoogste beloning in vergelijking met de beloning van het personeel. De betrekkingen met de werknemers worden bestreken door de S-indicatoren van Carmignac in START (meer bepaald door de werknemerstevredenheid, de loonkloof tussen mannen en vrouwen en het personeelsverloop).

Inzake naleving van de belastingwetgeving identificeert het Subfonds bedrijven in zijn beleggingsuniversum die de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de OESO inzake fiscaliteit naleven en dringt het waar nodig aan op een betere informatieverschaffing.

Daarenboven verwacht Carmignac, als ondertekenaar van de principes voor verantwoord beleggen van de VN (PRI), dat de bedrijven waarin het belegt:

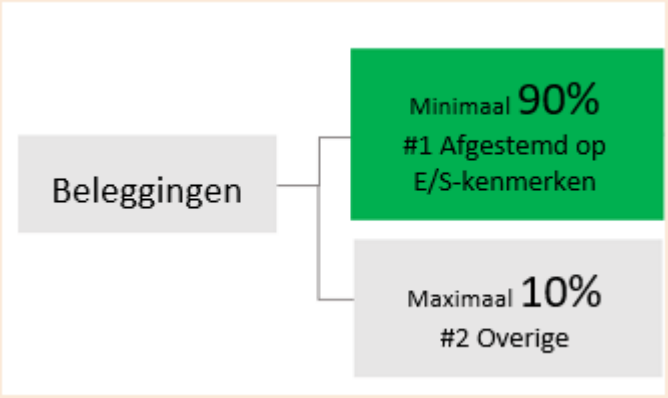
- Een algemeen belastingbeleid publiceren waarin ze hun aanpak van verantwoordelijke fiscaliteit uiteenzetten,
- Rapporteren over de processen inzake naleving van de belastingwetgeving en risicobeheer, en
- Voor elk land afzonderlijk rapporteren.

Carmignac neemt dit aandachtspunt in toenemende mate op in zijn engagementactiviteiten bij bedrijven en gebruikt zijn stemrecht om meer transparantie te bewerkstelligen, bijvoorbeeld door aandeelhoudersresoluties te steunen.

Voor emittenten van staatsobligaties worden de volgende governance-criteria beoordeeld: gemak van zakendoen, belastingtechnische positionering, schuldratio in jaaromzet, positie van de lopende rekening en economische vrijheid.

Welke activa-allocatie is er voor dit financiële product gepland?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

Minimaal 90% van de beleggingen van dit Subfonds wordt gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die dit financiële product promoot, overeenkomstig de bindende elementen van de beleggingsstrategie.

De beleggingen onder "#2 Overige beleggingen" (naast contanten en bepaalde derivaten, die kunnen worden gebruikt voor afdekkingsdoeleinden, indien van toepassing) bestaan uit bedrijfs- en staatsobligaties die niet als duurzaam zijn ingedeeld. Het zijn beleggingen die strikt in overeenstemming met de beleggingsstrategie van het Subfonds worden gedaan en die tot doel hebben de beleggingsstrategie van het Subfonds uit te voeren. De betreffende beleggingen worden onderworpen aan een ESG-analyse (onder andere aan de hand van ons intern ontwikkelde model voor staatsobligaties) en aandelen en bedrijfsobligaties worden onderworpen aan een screening van minimale waarborgen om ervoor te zorgen dat hun activiteiten beantwoorden aan de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. Deze instrumenten worden niet gebruikt om de door het Subfonds gepromote ecologische of sociale kenmerken te verwezenlijken.

Op welke wijze voldoet het gebruik van derivaten aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot?

Het Subfonds gebruikt geen derivaten om de ecologische of sociale kenmerken die het promoot te verwezenlijken.

In hoeverre zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling minimaal op de EU-taxonomie afgestemd?

Belegt het financiële product in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen[5]?

[5] Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan een van de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

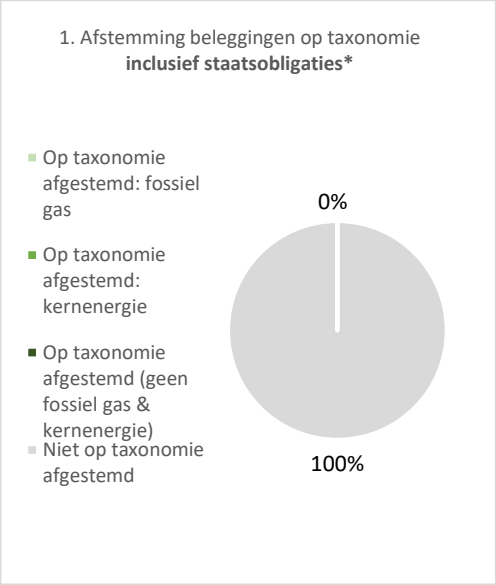
☐ Ja:

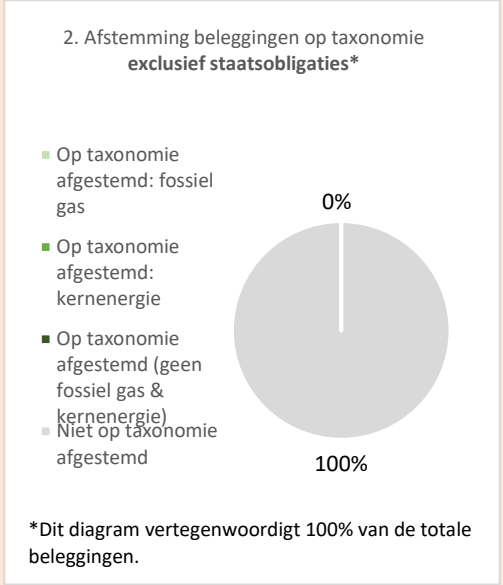
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling. **Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

De twee onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.





*Dit diagram vertegenwoordigt 100% van de totale beleggingen.

** In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.*

Wat is het minimumaandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?
N.v.t.

zijn ecologisch duurzame beleggingen die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.

Wat is het minimumaandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie zijn afgestemd?

N.v.t.

Wat is het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

N.v.t.

Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Overige"? Waarvoor zijn deze bedoeld en bestaan er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Het resterende deel van de portefeuille (buiten het minimumaandeel van 90%) kan ook milieu- en sociale kenmerken promoten, maar wordt niet systematisch aan een ESG-analyse onderworpen. Deze activa kunnen niet-beursgenoteerde effecten omvatten of effecten die het voorwerp zijn geweest van een

beursintroductie, waarvan de ESG-analyse kan worden uitgevoerd na de verwerving van het financiële instrument door het Subfonds, alsook geldmiddelen met het oog op liquiditeitsbeheer en derivaten.

Overwegingen op het gebied van milieu, maatschappij en governance zijn aan de hand het hierna uiteengezette raamwerk voor derivaten verankerd synthetische instrumenten. De gehanteerde benadering hangt af van het soort derivaten waar het Subfonds gebruik van maakt: derivaten op individuele onderliggende waarden of indexderivaten.

Derivaten op individuele onderliggende waarden

Voor derivaten waarmee we een short-positie verkrijgen op een individueel onderliggend effect, worden geen aanvullende ESG-controles uitgevoerd. De onderliggende emittent kan voorkomen op de uitsluitingslijsten van het Subfonds: een short-positie innemen op een of meer effecten van een bedrijf is immers een uiting van ons gebrek aan vertrouwen in een bedrijf dat ondermaats scoort op ESG-eigenschappen. Dat beschouwen we als een redelijke manier wordt om de beleggingsdoelstelling van de aandeelhouders op een evenwichtige manier na te streven. Aan dergelijke derivaten wordt geen START-rating toegekend.

Op derivaten waarmee we een long-blootstelling aan een individuele onderliggende emittent of onderneming, wordt hetzelfde ESG-integratiebeleid toegepast als op fysieke long-posities in aandelen of bedrijfsobligaties, al naargelang het geval. Voor deze instrumenten gelden dezelfde ESG-integratie en -criteria, zoals beschreven in deze bijlage.

Indexderivaten

Indexderivaten, ongeacht of deze een long- of short-blootstelling opleveren, kunnen worden onderworpen aan aanvullende controles om te waarborgen dat ze geschikt zijn voor het Subfonds, afhankelijk van het doeleinde waarvoor zij gebruikt worden.

- Afdekking en efficiënt portefeuillebeheer: indexderivaten die zijn aangekocht voor afdekkingsdoeleinden, worden niet onderworpen aan een ESG-analyse.
- Blootstelling: het Subfonds kan indexderivaten aankopen om blootstelling te verkrijgen mits die aan de volgende voorwaarden voldoen, indien deze bedoeld zijn om langer dan één maand aan te houden:
    - Geconcentreerde index (vijf of minder componenten in de onderliggende index): geen enkele indexcomponent mag opgenomen zijn op de uitsluitingslijst van het Subfonds.
    - Brede index (meer dan vijf componenten): de index moet voor de overgrote meerderheid (> 80% van de blootstelling) bestaan uit bedrijven die niet zijn opgenomen op de uitsluitingslijst van het Subfonds.

Bovendien moet de gewogen gemiddelde ESG-rating van de index hoger zijn dan BBB (MSCI) of C (START) en moet de ESG-dekkingsgraad van de index (MSCI of START) groter zijn dan 90%.

De referentie-indicator van het Subfonds blijft buiten het toepassingsgebied van dit raamwerk voor indexderivaten en wordt niet in aanmerking genomen voor ESG-doeleinden.

Het Subfonds past een compensatieberekening toe (saldering van een long-positie met een short-positie op dezelfde emittent via derivaten) om ongunstige effecten te meten.

Op 100% van de activa van het Subfonds (met uitzondering van contanten en derivaten) worden negatieve sector- en op normen gebaseerde screenings en uitsluitingen toegepast om ecologische en sociale minimumwaarborgen te garanderen.

Daarnaast worden alle activa van de Subfondsen onderworpen aan het uitsluitingsproces en gecontroleerd op het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" en op de aanwezigheid van ongunstige effecten.



Is er een specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot?

N.v.t.

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

- ***Hoe wordt de referentiebenchmark doorlopend afgestemd op elk van de ecologische of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?***

  N.v.t.

- ***Hoe wordt geborgd dat de beleggingsstrategie doorlopend op de methode van de index afgestemd blijft?***

  N.v.t.

- ***Waarin verschilt de aangewezen index van een relevante brede marktindex?***

  N.v.t.

- ***Waar is de voor de berekening van de aangewezen index gebruikte methode te vinden?***

  N.v.t.



Waar kan ik online meer specifieke informatie over dit product vinden?

Meer specifieke informatie over dit product vindt u op deze website:

https://www.carmignac.nl/nl_NL/fondsen/carmignac-portfolio-global-bond/a-eur-acc/overzicht-en-kenmerken-van-het-fonds

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten.** Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Template precontractuele informatieverschaffing voor de financiële producten bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam: CARMIGNAC PORTFOLIO FLEXIBLE BOND
Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 54930044G8FC8L58HS85

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

☐ **Ja**	☒ **Nee**
☐ Dit product zal minimaal de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** doen: ___%	☐ Dit product **promoot ecologische/sociale (E/S) kenmerken.** Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan is, zal het een minimum van _% duurzame beleggingen hebben
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☐ met een sociale doelstelling
☐ Dit product zal minimaal de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** doen: ___%	☒ Dit product promoot E/S-kenmerken, maar **zal niet duurzaam beleggen.**

Welke ecologische en/of sociale kenmerken promoot dit financiële product?

Het Subfonds promoot ecologische en sociale kenmerken door het best-in-universe-principe en best-effort-principe toe te passen om op duurzame wijze te beleggen: 1) ESG-integratie, 2) negatieve screening, 3) actief stewardship om ecologische en sociale kenmerken te promoten en 4) monitoring van de belangrijkste ongunstige effecten (PAI's).

Het Subfonds heeft geen referentiebenchmark aangewezen om de ecologische en/of sociale kenmerken te verwezenlijken.

Met welke duurzaamheidsindicatoren wordt de verwezenlijking van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken gemeten?

Dit Subfonds gebruikt de volgende duurzaamheidsindicatoren om de verwezenlijking te meten van elk ecologisch of sociaal kenmerk dat het promoot:

1) De dekkingsgraad van de ESG-analyse: Voor ten minste 90% van de emittenten wordt een ESG-integratie toegepast op basis van de ESG-scores in het door Carmignac ontwikkelde ESG-platform "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory), waarin interne én externe ESG-ratings worden meegewogen.

START is een overkoepelend platform dat meerdere bronnen van ruwe ESG-gegevens bundelt voor onze eigen scoresystemen voor bedrijven en ons ESG-model voor overheidsemittenten, onze analyse van controverses en de afstemming op de SDG's. START kent aan bedrijven een rating toe van 'E' tot 'A'. Onderstaand rooster toont met welke numerieke START-scores de START-ratings overeenkomen:

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

Ondergrens		START-ratings		Bovengrens
8	≤	A	≤	10
6	≤	B	<	8
4	≤	C	<	6
2	≤	D	<	4
0	≤	E	<	2

2) De mate waarin het universum van bedrijfsobligaties wordt gereduceerd: het beleggingsuniversum van het Subfonds bestaat uit de ICE BofAML Global Corporate Index, de ICE BofA Global High Yield Index en de ICE BofA Emerging Markets Corporate Plus Index. Dat komt neer op ongeveer 2.500 emittenten van bedrijfsobligaties (exclusief overheden en semioverheidsinstellingen). Dit universum wordt met minimaal 20% gereduceerd door de hierna beschreven filters toe te passen.

i) Bedrijfsbreed: In een negatieve screening wordt in kaart gebracht welke activiteiten en praktijken op basis van internationale normen en een op regels gebaseerde benadering als niet-duurzaam worden beschouwd. Deze activiteiten en praktijken kunnen vervolgens worden uitgesloten. Dit proces is geconcentreerd op de volgende thema's: (a) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de beginselen van het Global Compact van de VN, (b) controversiële wapens, (c) steenkoolwinning, (d) energiebedrijven, (e) tabak en (f) pornografisch materiaal.

ii) Subfondsspecifiek: Bedrijven met een algemene START-rating van 'D' of 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een START-rating van 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') voor de pijlers milieu, maatschappij en governance worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' of 'B' (op een schaal van 'C' tot 'AAA') worden a priori uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' of 'B' (op een schaal van 'E' tot 'A') kunnen opnieuw worden opgenomen in het beleggingsuniversum van het Subfonds als hun START-rating 'C' of hoger is.

Alvorens het beleggingsuniversum zoals hiervoor omschreven te reduceren, worden het aandelen- en/of het bedrijfsobligatie-universum, al naargelang het geval, herwogen om scheeftrekkingen te elimineren waardoor aanzienlijke verschillen zouden kunnen ontstaan tussen de samenstelling van deze indices en de samenstelling van de portefeuille van het Subfonds. Iedere emittent wordt herwogen volgens de historische wegingen van elke sector, regio (opkomende markten/ontwikkelde markten) en marktkapitalisatie (klein/middelgroot/groot) in het Subfonds, waarbij voor elk afzonderlijk kenmerk een marge van +/- 5% wordt getolereerd. De wegingen in de portefeuille jaarlijks worden herijkt, terwijl de samenstelling van het onderliggende beleggingsuniversum en de ESG-gegevens waarmee dat universum wordt gereduceerd, elke drie maanden worden bijgewerkt. De herweging gebeurt met behulp van de historische wegingen in het Subfonds over de aanbevolen periode van bezit, rekening houdend met rotaties tussen sectoren, regio's en kapitalisatiegroottes.

Het reductieproces voor het beleggingsuniversum en het initiële universum zijn uitsluitend van toepassing op bedrijfsobligaties, met uitzondering van overheidsinstanties en semi-overheidsinstanties.

3) Actief stewardship: ESG-gerichte engagement-initiatieven bij bedrijven die betere bewustwording over of verbetering van hun duurzaamheidsbeleid ambiëren, gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen.

4) Belangrijkste ongunstige effecten: Daarnaast heeft het Subfonds zich ertoe verbonden de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1 over de belangrijkste ongunstige effecten, toe te passen, waarbij 14 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren (door het team voor duurzaam beleggen geselecteerd op relevantie en dekking) zullen worden gecontroleerd om de impact van dergelijke duurzame beleggingen aan de hand van deze indicatoren aan te tonen: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (ondernemingen waarin is belegd), Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen, Verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie, Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten, Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden, Emissies in water, Ratio van gevaarlijk afval, Waterverbruik en -recycling (facultatieve keuze), Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen, Genderdiversiteit raad van bestuur, Blootstelling aan controversiële wapens, Ratio buitensporige beloning CEO (facultatieve keuze). Emittenten van staatsobligaties worden gecontroleerd op schendingen van sociale normen en indicatoren voor broeikasgasintensiteit.

Wat zijn de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen en hoe draagt de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Hoewel het Subfonds geen minimumpercentage voor duurzame beleggingen hanteert, kan het duurzame beleggingen doen die een positieve milieu- of sociale impact nastreven, zoals klimaatmitigatie, klimaatadaptatie en maatschappelijk welzijn, via beleggingen in groene, sociale, duurzame en aan duurzaamheid gekoppelde bedrijfs- of staatsobligaties.

Hoe doen de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen, geen ernstige afbreuk aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

We hanteren de volgende mechanismen om te garanderen dat onze duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan enige ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstelling:

1) Reduceren van het universum:

i) Bedrijfsbreed: In een negatieve screening wordt in kaart gebracht welke activiteiten en praktijken op basis van internationale normen en een op regels gebaseerde benadering als niet-duurzaam worden beschouwd. Deze activiteiten en praktijken kunnen vervolgens worden uitgesloten. Dit proces is geconcentreerd op de volgende thema's: (a) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de beginselen van het Global Compact van de VN, (b) controversiële wapens, (c) steenkoolwinning, (d) energiebedrijven, (e) tabak en (f) pornografisch materiaal.

ii) Subfondsspecifiek: Bedrijven met een algemene START-rating van 'D' of 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een START-rating van 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') voor de pijlers milieu, maatschappij en governance worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' of 'B' (op een schaal van 'C' tot 'AAA') worden a priori uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' of 'B' (op een schaal van 'E' tot 'A') kunnen opnieuw worden opgenomen in het beleggingsuniversum van het Subfonds als hun START-rating 'C' of hoger is.

2) Actief stewardship: ESG-gerichte engagement-initiatieven bij bedrijven die betere bewustwording over of verbetering van hun duurzaamheidsbeleid ambiëren, gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige indicatoren worden elk kwartaal gecontroleerd. Afwijkende ongunstige effecten worden vastgesteld op basis van de mate van ernst. Na bespreking met het beleggingsteam wordt een actieplan opgesteld met een tijdschema voor de uitvoering van het plan. Een dialoog is meestal de aangewezen weg om een bedrijf ertoe aan te zetten de ongunstige effecten te verminderen, in welk geval het engagement ten aanzien van het bedrijf wordt opgenomen in het driemaandelijkse engagementplan, overeenkomstig het beleid van Carmignac inzake aandeelhoudersengagement. In het kader van bovengenoemd beleid kan worden overwogen om de belegging van de hand te doen via een vooraf bepaalde exitstrategie.

Hoe zijn de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Voor alle beleggingen van alle Subfondsen voert Carmignac een controverse-screeningproces uit op grond van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Carmignac handelt in overeenstemming met de principes van het Global Compact van de VN (UNGC), de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de richtsnoeren van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen om de normen van bedrijven te beoordelen, onder andere ten aanzien van mensenrechtenschendingen, arbeidswetten en normen op het gebied van klimaatgerelateerde praktijken.

Dit Subfonds voert voor al zijn beleggingen een controverse-screeningproces uit. Het doel van dit proces is dat bedrijven die aanzienlijke controverses hebben veroorzaakt op het gebied van milieu, mensenrechten en internationale arbeidswetgeving worden uitgesloten uit het beleggingsuniversum. Bij het screeningproces worden controverses geïdentificeerd op basis van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven en de beginselen van het Global Compact van de VN, wat vaak screening op basis van normen wordt genoemd, waarbij een strikt markeringssysteem wordt gehanteerd dat wordt gecontroleerd en gemeten met behulp van het door Carmignac ontwikkelde ESG-systeem START. Aan bedrijven wordt een controverse-score toegekend en er wordt controverse-onderzoek uitgevoerd aan de hand van gegevens uit de onderzoeksdatabank ISS-ESG.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.
Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.
Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Houdt dit financiële product rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

☒ Ja

Carmignac heeft zich ertoe verbonden de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1, toe te passen, waarbij 16 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings-beslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeids-omstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

indicatoren (bepaald door het team duurzaam beleggen op basis van hun relevantie en dekking) zullen worden gecontroleerd om de impact van dergelijke duurzame beleggingen aan de hand van deze indicatoren aan te tonen: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (ondernemingen waarin is belegd), Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen, Verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie, Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten, Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden, Emissies in water, Ratio van gevaarlijk afval, Waterverbruik en -recycling (facultatieve keuze), Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen, Genderdiversiteit raad van bestuur, Blootstelling aan controversiële wapens, Ratio buitensporige beloning CEO (facultatieve keuze). Daarnaast worden emittenten van staatsobligaties gecontroleerd op schendingen van sociale normen en indicatoren voor broeikasgasintensiteit.
Om eventuele ongunstige effecten te beperken, wordt een verdere beoordeling uitgevoerd om een engagementstrategie vast te stellen of te besluiten de belegging van de hand te doen, zoals uiteengezet in het beleid van Carmignac inzake engagement en belangrijkste ongunstige effecten.
In ons PAI-beleid vindt u in Tabel 1 (Bijlage 1, SFDR niveau II) de verklaring over de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren. In jaarverslagen wordt er verslag gedaan over hoe er op elk van deze indicatoren is gepresteerd.

☐ Nee

Welke beleggingsstrategie hanteert dit financiële product?

De beleggingsstrategie stuurt beleggings-beslissingen op basis van factoren als beleggings-doelstellingen en risicotolerantie.

Het Subfonds hanteert een flexibele beleggingsstrategie voor vastrentende waarden om voordeel te behalen uit de verscheidenheid aan beleggingskansen binnen het wereldwijde vastrentende universum. De portefeuille streeft totaalrendement na door posities in te nemen in groeimarkten, terwijl in dalende markten een defensieve benadering wordt gehanteerd door de portefeuille af te dekken tegen marktrisico's. Het Subfonds kan beleggen in schuldbewijzen die in euro luiden en schuldbewijzen die niet in euro luiden. Het valutarisico dat voortvloeit uit niet in euro luidende beleggingen wordt doorgaans afgedekt in euro. Het Subfonds past een fundamentele top-down-benadering toe die de visie en voorspellingen van het beleggingsteam weerspiegelt, gebaseerd is op een wereldwijde macro-economische analyse en aangevuld wordt door een bottom-up-benadering die de sterkste overtuigingen van de portefeuillebeheerders over de vastrentende markten weerspiegelt. Het Subfonds bestrijkt het volledige vastrentende universum en kan wereldwijd beleggen in alle segmenten, waaronder staatsobligaties (ontwikkelde en opkomende markten), bedrijfsobligaties (investment-grade, high-yield, obligaties van financiële instellingen en converteerbare obligaties) en geldmarktinstrumenten.

Wat ESG-integratie betreft, wordt het beleggingsuniversum beoordeeld op ESG-risico's en -kansen die zijn vastgelegd in het door Carmignac ontwikkelde ESG-platform "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory). Dit geldt voor emittenten van bedrijfsobligaties. De analyse van milieu-, sociale en governance-factoren ("Geïntegreerde ESG-analyse") is onderdeel van het beleggingsproces dat door het beleggingsteam aan de hand van bedrijfseigen en extern onderzoek ten uitvoer wordt gelegd.

De niet-financiële analyses worden in de beleggingsstrategie geïmplementeerd door de hieronder beschreven activiteiten uit te voeren, waarbij het beleggingsuniversum van het Subfonds actief met ten minste 20% wordt gereduceerd. Het volledige proces van reductie van het beleggingsuniversum is te vinden in de betreffende Transparantiecode op de website van Carmignac.

Reduceren van het universum:

i) Bedrijfsbreed: In een negatieve screening wordt in kaart gebracht welke activiteiten en praktijken op basis van internationale normen en een op regels gebaseerde benadering als niet-duurzaam worden beschouwd. Deze activiteiten en praktijken kunnen vervolgens worden uitgesloten. Dit proces is geconcentreerd op de volgende thema's: (a) controverses ten aanzien

van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de beginselen van het Global Compact van de VN, (b) controversiële wapens, (c) steenkoolwinning, (d) energiebedrijven, (e) tabak en (f) pornografisch materiaal.
ii) Subfondsspecifiek: Bedrijven met een algemene START-rating van 'D' of 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een START-rating van 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') voor de pijlers milieu, maatschappij en governance worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' of 'B' (op een schaal van 'C' tot 'AAA') worden a priori uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' of 'B' (op een schaal van 'E' tot 'A') kunnen opnieuw worden opgenomen in het beleggingsuniversum van het Subfonds als hun START-rating 'C' of hoger is.

Actief stewardship: ESG-gerichte engagement-initiatieven bij bedrijven die betere bewustwording over of verbetering van hun duurzaamheidsbeleid ambiëren, gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen.

Praktijken op het gebied van **goed bestuur** omvatten goede management-structuren, betrekkingen met werknemers, personeelsbeloning en naleving van de belastingwetgeving.

Welke bindende elementen van de beleggingsstrategie zijn bij het selecteren van de beleggingen gebruikt om alle ecologische of sociale kenmerken te verwezenlijken die dit financiële product promoot?

Om te voldoen aan alle ecologische en sociale kenmerken, zijn bij het selecteren van de beleggingen de volgende bindende elementen van de beleggingsstrategie gebruikt:

- Het beleggingsuniversum voor bedrijfsobligaties wordt actief gereduceerd met ten minste 20%; en
- Op ten minste 90% van de emittenten wordt een ESG-analyse toegepast.

Met welk toegezegd minimumpercentage wordt de ruimte voor in overweging te nemen beleggingen beperkt vóór de toepassing van die beleggingsstrategie?

Het toegezegde minimumpercentage voor de inperking van het beleggingsuniversum voor bedrijfsobligaties bedraagt 20%.

Wat is het beleid om praktijken op het gebied van goed bestuur te beoordelen voor de ondernemingen waarin is belegd?

Om praktijken op het gebied van goed bestuur te beoordelen, gebruikt het Subfonds het door Carmignac ontwikkelde ESG-onderzoekssysteem START, dat automatisch belangrijke indicatoren van goed bestuur verzamelt voor meer dan 7000 bedrijven, zoals 1) een procentuele weergave van de onafhankelijkheid van het auditcomité, de gemiddelde anciënniteit in de raad van bestuur, de genderdiversiteit in de raad van bestuur, de omvang van de raad van bestuur en de onafhankelijkheid van het vergoedingencomité met betrekking tot goede managementstructuren, en 2) de beloning van het management, de duurzaamheidsprikkels voor het management en de hoogste beloning in vergelijking met de beloning van het personeel. De betrekkingen met de werknemers worden bestreken door de S-indicatoren van Carmignac in START (meer bepaald door de werknemerstevredenheid, de loonkloof tussen mannen en vrouwen en het personeelsverloop).

Inzake naleving van de belastingwetgeving identificeert het Subfonds bedrijven in zijn beleggingsuniversum die de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de OESO inzake fiscaliteit naleven en dringt het waar nodig aan op een betere informatieverschaffing.

Daarenboven verwacht Carmignac, als ondertekenaar van de principes voor verantwoord beleggen van de VN (PRI), dat de bedrijven waarin het belegt:

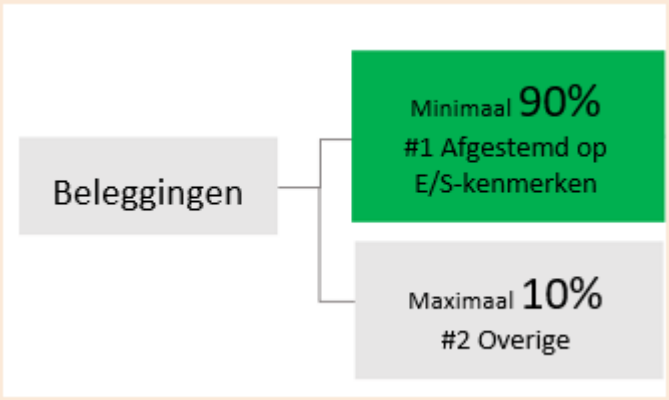
o Een algemeen belastingbeleid publiceren waarin ze hun aanpak van verantwoordelijke fiscaliteit uiteenzetten,
o Rapporteren over de processen inzake naleving van de belastingwetgeving en risicobeheer, en
o Voor elk land afzonderlijk rapporteren.

Carmignac neemt dit aandachtspunt in toenemende mate op in zijn engagementactiviteiten bij bedrijven en gebruikt zijn stemrecht om meer transparantie te bewerkstelligen, bijvoorbeeld door aandeelhoudersresoluties te steunen.

Voor emittenten van staatsobligaties worden de volgende governance-criteria beoordeeld: gemak van zakendoen, belastingtechnische positionering, schuldratio in jaaromzet, positie van de lopende rekening en economische vrijheid.

Welke activa-allocatie is er voor dit financiële product gepland?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

Minimaal 90% van de beleggingen van dit Subfonds wordt gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die dit financiële product promoot, overeenkomstig de bindende elementen van de beleggingsstrategie.

De beleggingen onder "#2 Overige beleggingen" (naast contanten en derivaten, die kunnen worden gebruikt voor afdekkingsdoeleinden, indien van toepassing) bestaan uit bedrijfs- en staatsobligaties die niet als duurzaam zijn ingedeeld. Het zijn beleggingen die strikt in overeenstemming met de beleggingsstrategie van het Subfonds worden gedaan en die tot doel hebben de beleggingsstrategie van het Subfonds uit te voeren. De betreffende beleggingen worden onderworpen aan een ESG-analyse (onder andere aan de hand van ons intern ontwikkelde model voor staatsobligaties) en aandelen en bedrijfsobligaties worden onderworpen aan een screening van minimale waarborgen om ervoor te zorgen dat hun activiteiten beantwoorden aan de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. Deze instrumenten worden niet gebruikt om de door het Subfonds gepromote ecologische of sociale kenmerken te verwezenlijken.

Op welke wijze voldoet het gebruik van derivaten aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot?

Het Subfonds gebruikt geen derivaten om de ecologische of sociale kenmerken die het promoot te verwezenlijken.

In hoeverre zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling minimaal op de EU-taxonomie afgestemd?

Belegt het financiële product in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen[6]?

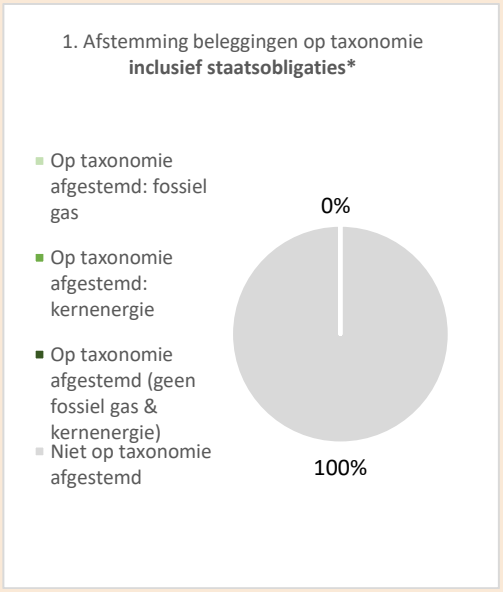
☐ Ja:

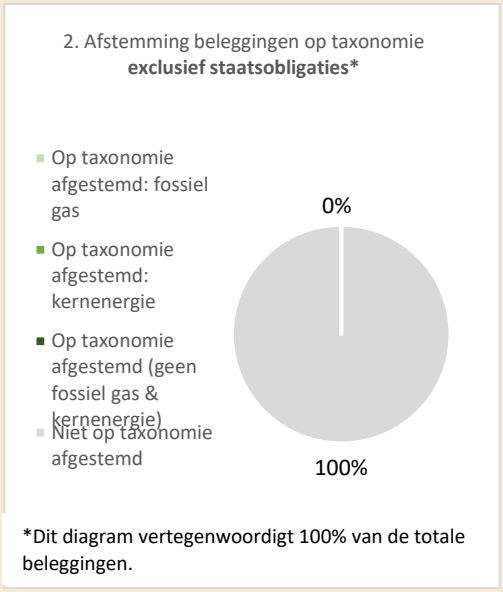
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling. **Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

De twee onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.





*Dit diagram vertegenwoordigt 100% van de totale beleggingen.

** In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.*

Wat is het minimumaandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

N.v.t.

[6] Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan een van de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

zijn ecologisch duurzame beleggingen die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.

Wat is het minimumaandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie zijn afgestemd?

N.v.t.

Wat is het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

N.v.t.

Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Overige"? Waarvoor zijn deze bedoeld en bestaan er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Het resterende deel van de portefeuille (buiten het minimumaandeel van 90%) kan ook milieu- en sociale kenmerken promoten, maar wordt niet systematisch aan een ESG-analyse onderworpen. Deze activa kunnen niet-beursgenoteerde effecten omvatten of effecten die het voorwerp zijn geweest van een beursintroductie, waarvan de ESG-analyse kan worden uitgevoerd na de verwerving van het financiële instrument door het Subfonds, alsook geldmiddelen met het oog op liquiditeitsbeheer en derivaten.

Overwegingen op het gebied van milieu, maatschappij en governance zijn aan de hand het hierna uiteengezette raamwerk voor derivaten verankerd synthetische instrumenten. De gehanteerde benadering hangt af van het soort derivaten waar het Subfonds gebruik van maakt: derivaten op individuele onderliggende waarden of indexderivaten.

Derivaten op individuele onderliggende waarden

Het Subfonds mag derivaten waarmee het een short-positie verkrijgt op een individueel onderliggend effect ('single name') alleen gebruiken voor afdekkingsdoeleinden, dat wil zeggen om de long-positie op dezelfde emittent of hetzelfde bedrijf af te dekken. Netto-short-posities zijn niet toegestaan: de short-blootstelling van het Subfonds aan een onderliggende emittent of een onderliggend bedrijf mag dus niet groter zijn dan de long-blootstelling aan diezelfde emittent of datzelfde bedrijf. Het gebruik van short-derivaten voor andere doeleinden dan afdekking is verboden.

Op derivaten waarmee we een long-blootstelling aan een individuele onderliggende emittent of onderneming, wordt hetzelfde ESG-integratiebeleid toegepast als op fysieke long-posities in aandelen of bedrijfsobligaties, al naargelang het geval. Voor deze instrumenten gelden dezelfde ESG-integratie en -criteria, zoals beschreven in deze bijlage.

Indexderivaten

Indexderivaten, ongeacht of deze een long- of short-blootstelling opleveren, kunnen worden onderworpen aan aanvullende controles om te waarborgen dat ze geschikt zijn voor het Subfonds, afhankelijk van het doeleinde waarvoor zij gebruikt worden.

- Afdekking en efficiënt portefeuillebeheer: indexderivaten die zijn aangekocht voor afdekkingsdoeleinden, worden niet onderworpen aan een ESG-analyse.
- Blootstelling: het Subfonds kan indexderivaten aankopen om blootstelling te verkrijgen mits die aan de volgende voorwaarden voldoen, indien deze bedoeld zijn om langer dan één maand en minder dan twaalf maanden aan te houden:
    - Geconcentreerde index (vijf of minder componenten in de onderliggende index): geen enkele indexcomponent mag opgenomen zijn op de uitsluitingslijst van het Subfonds.
    - Brede index (meer dan vijf componenten): de index moet voor de overgrote meerderheid (> 80% van de blootstelling) bestaan uit bedrijven die niet zijn opgenomen op de uitsluitingslijst van het Subfonds.

Bovendien moet de gewogen gemiddelde ESG-rating van de index hoger zijn dan BBB (MSCI) of C (START) en moet de ESG-dekkingsgraad van de index (MSCI of START) groter zijn dan 90%.

De referentie-indicator van het Subfonds blijft buiten het toepassingsgebied van dit raamwerk voor indexderivaten en wordt niet in aanmerking genomen voor ESG-doeleinden.

Het Subfonds past een compensatieberekening toe (saldering van een long-positie met een short-positie op dezelfde emittent via derivaten) om ongunstige effecten te meten.

Op 100% van de activa van het Subfonds (met uitzondering van contanten en derivaten) worden negatieve sector- en op normen gebaseerde screenings en uitsluitingen toegepast om ecologische en sociale minimumwaarborgen te garanderen.

Daarnaast worden alle activa van de Subfondsen onderworpen aan het uitsluitingsproces en gecontroleerd op het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" en op de aanwezigheid van ongunstige effecten.



Is er een specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot?

N.v.t.

- ***Hoe wordt de referentiebenchmark doorlopend afgestemd op elk van de ecologische of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?***

N.v.t.

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

- ***Hoe wordt geborgd dat de beleggingsstrategie doorlopend op de methode van de index afgestemd blijft?***

N.v.t.

- ***Waarin verschilt de aangewezen index van een relevante brede marktindex?***

N.v.t.

- ***Waar is de voor de berekening van de aangewezen index gebruikte methode te vinden?***

N.v.t.



Waar kan ik online meer specifieke informatie over dit product vinden?

Meer specifieke informatie over dit product vindt u op deze website:

https://www.carmignac.nl/nl_NL/fondsen/carmignac-portfolio-flexible-bond/a-eur-acc/overzicht-en-kenmerken-van-het-fonds

Template precontractuele informatieverschaffing voor de financiële producten bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

Productnaam: CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE
Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 5493009DHKYYWDKLT418

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

☐ **Ja**	☒ **Nee**
☐ Dit product zal minimaal de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** doen: ___%	☒ Dit product **promoot ecologische/sociale (E/S) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan is, zal het een minimum van 10 % duurzame beleggingen hebben
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☒ met een sociale doelstelling
☐ Dit product zal minimaal de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** doen: ___%	☐ Dit product promoot E/S-kenmerken, maar **zal niet duurzaam beleggen.**

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten.** Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Welke ecologische en/of sociale kenmerken promoot dit financiële product?

Het Subfonds promoot ecologische en sociale kenmerken door het best-in-universe-principe en best-effort-principe toe te passen om op duurzame wijze te beleggen: 1) ESG-integratie, 2) negatieve screening, 3) positieve screening op basis van afstemming op de duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de VN, 4) actief stewardship om ecologische en sociale kenmerken te promoten en 5) monitoring van de belangrijkste ongunstige effecten (PAI's).

Het Subfonds heeft geen referentiebenchmark aangewezen om de ecologische en/of sociale kenmerken te verwezenlijken.

Met welke duurzaamheidsindicatoren wordt de verwezenlijking van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken gemeten?

Dit Subfonds gebruikt de volgende duurzaamheidsindicatoren om de verwezenlijking te meten van elk ecologisch of sociaal kenmerk dat het promoot:

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

1) De dekkingsgraad van de ESG-analyse: Voor ruim 90% van de emittenten wordt een ESG-integratie toegepast op basis van de ESG-scores in het door Carmignac ontwikkelde ESG-platform "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory), waarin interne én externe ESG-ratings worden meegewogen.

START is een overkoepelend platform dat meerdere bronnen van ruwe ESG-gegevens bundelt voor onze eigen scoresystemen voor bedrijven en ons ESG-model voor overheidsemittenten, onze analyse van controverses en de afstemming op de SDG's. START kent aan bedrijven een rating toe van 'E' tot 'A'. Onderstaand rooster toont met welke numerieke START-scores de START-ratings overeenkomen:

Ondergrens		START-ratings		Bovengrens
8	≤	A	≤	10
6	≤	B	<	8
4	≤	C	<	6
2	≤	D	<	4
0	≤	E	<	2

2) De mate waarin het universum wordt gereduceerd: het te reduceren beleggingsuniversum van het Subfonds bestaat wat betreft aandelen uit ongeveer 1.600 beursgenoteerde aandelen van bedrijven uit opkomende landen met een marktkapitalisatie van meer dan USD 1 miljard en wat betreft bedrijfsobligaties uit de ICE BofA Emerging Markets Corporate Bond Index (met uitzondering van overheden en semioverheidsinstellingen). Dit universum wordt met minimaal 20% gereduceerd door de hierna beschreven filters toe te passen.

i) Bedrijfsbreed: In een negatieve screening wordt in kaart gebracht welke activiteiten en praktijken op basis van internationale normen en een op regels gebaseerde benadering als niet-duurzaam worden beschouwd. Deze activiteiten en praktijken kunnen vervolgens worden uitgesloten. Dit proces is geconcentreerd op de volgende thema's: (a) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de beginselen van het Global Compact van de VN, (b) controversiële wapens, (c) steenkoolwinning, (d) energiebedrijven, (e) tabak en (f) pornografisch materiaal.

ii) Subfondsspecifiek: Een uitgebreidere activiteitenscope of strengere uitsluitingscriteria voor kansspelen, alcohol, bedrijven betrokken bij de intensieve veehouderij, palmolie en bedrijven die op de lijst staan van de People for the Ethical Treatment of Animals ("PETA"). Bovendien worden bedrijfsobligaties met een algemene START-rating 'D' of 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een START-rating van 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') voor de milieupijler of de maatschappelijke pijler worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' of 'B' (op een schaal van 'C' tot 'AAA') worden a priori uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' of 'B' (op een schaal van 'E' tot 'A') kunnen opnieuw worden opgenomen in het beleggingsuniversum van het Subfonds als hun START-rating 'C' of hoger is.

Het aandelenuniversum wordt verder gereduceerd via een uitgebreidere activiteitenscope of strengere uitsluitingscriteria voor olie en gas, energiebedrijven, steenkoolwinning, wapens, en met de bedrijven die volgens onze beoordeling niet zijn afgestemd op de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen, zoals hierboven omschreven.

Het reductieproces voor het beleggingsuniversum en het initiële universum zijn uitsluitend van toepassing op bedrijfsobligaties, met uitzondering van overheidsinstanties en semi-overheidsinstanties.

3) Positieve screening (duurzame beleggingen): Het Subfonds heeft duurzame beleggingen in portefeuille, waarbij minimaal 10% van de netto-activa van het Subfonds wordt belegd in aandelen van bedrijven die worden geacht aan relevante Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties te voldoen. Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 1% en 3% van de netto-activa van het Subfonds.

Voor elke belegging en elk bedrijf waarin belegd is, wordt vastgesteld of en in hoeverre ze zijn afgestemd op relevante doelstellingen. Dat gebeurt aan de hand van drie drempelwaarden:

a) **Producten en diensten:** Het bedrijf in kwestie genereert ten minste 50% van zijn omzet uit goederen en diensten die verband houden met een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of

b) **Kapitaaluitgaven:** Het bedrijf in kwestie investeert ten minste 30% van zijn kapitaaluitgaven in bedrijfsactiviteiten die verband houden met een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of

c) **Activiteiten:**
   i. het bedrijf in kwestie krijgt voor zijn activiteiten de status 'Afgestemd' toegekend voor ten minste drie (3) van de in totaal zeventien (17) SDG's. Dat gebeurt op basis van documenten die het betreffende bedrijf aanlevert om te bewijzen dat deze SDG's worden nagestreefd, zoals relevant beleid, praktijken en doelen. De status 'Afgestemd' wijst op een operationele afstemmingsscore van +2 of hoger (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau; en
   ii. het bedrijf in kwestie mag voor geen enkele SDG de status 'Niet-afgestemd' toegekend krijgen. Een bedrijf wordt beschouwd als 'Niet-afgestemd' met een score van -2 of lager (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau.

Die drempelwaarden wijzen erop dat het bedrijf bewust grote inspanningen doet in de activiteit waarmee het bijdraagt aan de SDG's. De score die de externe aanbieder voor een bepaalde SDG toekent aan een onderneming waarin is belegd, kan in zeldzame gevallen onjuist blijken vanwege verouderde of onnauwkeurige informatie. Als de beheermaatschappij een dergelijke onregelmatigheid vaststelt, kan ze beslissen om de score te corrigeren en, op voorwaarde dat deze beslissing naar behoren wordt geregistreerd, de gecorrigeerde score toepassen totdat de externe aanbieder de score heeft gecorrigeerd of bijgewerkt. Voor meer informatie over de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties verwijzen wij naar https://sdgs.un.org/goals.

Nadere informatie over de methoden:

Ten eerste hebben we een solide classificatiesysteem ontwikkeld en 1700 verschillende bedrijfsactiviteiten in kaart gebracht, zodat we kunnen bepalen welke bedrijven op de SDG's zijn afgestemd op basis van de omzet uit producten of diensten of de kapitaaluitgaven. Daarenboven hebben wij het SDG Compass, een door GRI, het Global Compact van de VN en de World Business Council for Sustainable Development ontwikkeld instrument, gebruikt om bedrijfsactiviteiten te identificeren die aan elke SDG bijdragen. Op basis van de bedrijfsactiviteiten hebben we daarnaast de 'belegbare thema's' van Carmignac uitgewerkt. Op basis van die thema's hebben we alle bedrijfsactiviteiten in het classificatiesysteem gefilterd, passende bedrijfsactiviteiten in overeenstemming met de 'belegbare thema's' van Carmignac gebracht en de geschiktheid ervan getoetst aan de SDG-doelstellingen. Het resultaat is gecontroleerd door de leden van het team Duurzaam Beleggen en het beleggingsteam.

Ten tweede controleren we op basis van de activiteiten welke bedrijven zijn afgestemd op de SDG's. Dat doen we door met een externe scoremethode een indicatieve screening voor operationele afstemming te creëren. Elk bedrijf wordt beoordeeld op alle zeventien SDG's en ze krijgen voor elke SDG een score van -10 tot +10. Deze score wordt berekend op basis van (1) positieve indicatoren voor bewijs uit beleid, initiatieven en targets met concrete KPI's met positieve effecten op de score; (2) negatieve indicatoren gerelateerd aan controverses of ongunstige effecten waardoor de score lager uitvalt; en (3) prestatie-indicatoren waarmee de ontwikkeling van de prestaties inzichtelijk wordt, waardoor de score hoger of lager kan uitvallen. De bovenstaande drie deelanalyses worden gebundeld in een definitieve score voor elke SDG, die, zoals hierboven vermeld, varieert tussen -10 en +10. Dit betekent dat elk bedrijf 17 scores krijgt tussen -10 en +10, één voor elke SDG.
De volledige schaal wordt onderverdeeld in vijf categorieën, zoals hieronder uiteengezet:

- Score hoger dan +5,0: In sterke mate afgestemd

- Score tussen +2,0 en +5,0: Afgestemd
- Score lager dan +2,0 maar hoger dan -2,0: Neutraal
- Score gelijk aan of lager dan -2,0 maar hoger dan -10: Niet-afgestemd
- Score gelijk aan -10: In sterke mate niet-afgestemd

Zodra de drempelwaarde voor afstemming is bereikt voor Producten en diensten, Kapitaaluitgaven of Activiteiten, wordt de volledige positie beschouwd als afgestemd op de betreffende SDG.

4) Actief stewardship: ESG-gerichte engagement-initiatieven bij bedrijven die betere bewustwording over of verbetering van hun duurzaamheidsbeleid ambiëren, gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen.

5) Belangrijkste ongunstige effecten: Daarnaast heeft het Subfonds zich ertoe verbonden de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1 over de belangrijkste ongunstige effecten, toe te passen, waarbij 14 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren (door het team voor duurzaam beleggen geselecteerd op relevantie en dekking) zullen worden gecontroleerd om de impact van dergelijke duurzame beleggingen aan de hand van deze indicatoren aan te tonen: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (ondernemingen waarin is belegd), Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen, Verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie, Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten, Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden, Emissies in water, Ratio van gevaarlijk afval, Waterverbruik en -recycling (facultatieve keuze), Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen, Genderdiversiteit raad van bestuur, Blootstelling aan controversiële wapens, Ratio buitensporige beloning CEO (facultatieve keuze). Emittenten van staatsobligaties worden gecontroleerd op schendingen van sociale normen en indicatoren voor broeikasgasintensiteit.

Wat zijn de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen en hoe draagt de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Het Subfonds heeft duurzame beleggingen in portefeuille, waarbij minimaal 10% van de netto-activa van het Subfonds wordt belegd in aandelen van bedrijven die aan relevante Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties ("SDG's") voldoen. Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 1% en 3% van de netto-activa van het Subfonds.

Zoals hierboven vermeld, wordt voor elke belegging en elk bedrijf waarin belegd is vastgesteld of en in hoeverre ze zijn afgestemd op relevante doelstellingen. Dat gebeurt aan de hand van drie drempelwaarden:

a) **Producten en diensten:** Het bedrijf in kwestie genereert ten minste 50% van zijn omzet uit goederen en diensten die verband houden met een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of
b) **Kapitaaluitgaven:** Het bedrijf in kwestie investeert ten minste 30% van zijn kapitaaluitgaven in bedrijfsactiviteiten die verband houden met een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of
c) **Activiteiten:**
    i. het bedrijf in kwestie krijgt voor zijn activiteiten de status 'Afgestemd' toegekend voor ten minste drie (3) van de in totaal zeventien (17) SDG's. Dat gebeurt op basis van documenten die het betreffende bedrijf aanlevert om te bewijzen dat deze SDG's worden nagestreefd, zoals relevant beleid, praktijken en doelen. De status 'Afgestemd'

wijst op een operationele afstemmingsscore van +2 of hoger (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau; en

ii. het bedrijf in kwestie mag voor geen enkele SDG de status 'Niet-afgestemd' toegekend krijgen. Een bedrijf wordt beschouwd als 'Niet-afgestemd' met een score van -2 of lager (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau.

Die drempelwaarden wijzen erop dat het bedrijf bewust grote inspanningen doet in de activiteit waarmee het bijdraagt aan de SDG's. De score die de externe aanbieder voor een bepaalde SDG toekent aan een onderneming waarin is belegd, kan in zeldzame gevallen onjuist blijken vanwege verouderde of onnauwkeurige informatie. Als de beheermaatschappij een dergelijke onregelmatigheid vaststelt, kan ze beslissen om de score te corrigeren en, op voorwaarde dat deze beslissing naar behoren wordt geregistreerd, de gecorrigeerde score toepassen totdat de externe aanbieder de score heeft gecorrigeerd of bijgewerkt. Voor meer informatie over de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties verwijzen wij naar https://sdgs.un.org/goals.

Hoe doen de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen, geen ernstige afbreuk aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

We hanteren de volgende mechanismen om te garanderen dat onze duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan enige ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstelling:

1) Reduceren van het universum (met minimaal 20%):

i) Bedrijfsbreed: In een negatieve screening wordt in kaart gebracht welke activiteiten en praktijken op basis van internationale normen en een op regels gebaseerde benadering als niet-duurzaam worden beschouwd. Deze activiteiten en praktijken kunnen vervolgens worden uitgesloten. Dit proces is geconcentreerd op de volgende thema's: (a) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de beginselen van het Global Compact van de VN, (b) controversiële wapens, (c) steenkoolwinning, (d) energiebedrijven, (e) tabak en (f) pornografisch materiaal.

ii) Subfondsspecifiek: Een uitgebreidere activiteitenscope of strengere uitsluitingscriteria voor kansspelen, alcohol, bedrijven betrokken bij de intensieve veehouderij, palmolie en bedrijven die op de lijst staan van de People for the Ethical Treatment of Animals ("PETA"). Bovendien worden bedrijfsobligaties met een algemene START-rating 'D' of 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een START-rating van 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') voor de milieupijler of de maatschappelijke pijler worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' of 'B' (op een schaal van 'C' tot 'AAA') worden a priori uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' of 'B' (op een schaal van 'E' tot 'A') kunnen opnieuw worden opgenomen in het beleggingsuniversum van het Subfonds als hun START-rating 'C' of hoger is.Het aandelenuniversum wordt verder gereduceerd via een uitgebreidere activiteitenscope of strengere uitsluitingscriteria voor olie en gas, energiebedrijven, steenkoolwinning, wapens, en met de bedrijven die volgens onze beoordeling niet zijn afgestemd op de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen, zoals hierboven omschreven.

2) Actief stewardship: ESG-gerichte engagement-initiatieven bij bedrijven die betere bewustwording over of verbetering van hun duurzaamheidsbeleid ambiëren, gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige indicatoren worden elk kwartaal gecontroleerd. Afwijkende ongunstige effecten worden vastgesteld op basis van de mate van ernst. Na bespreking met het beleggingsteam

wordt een actieplan opgesteld met een tijdschema voor de uitvoering van het plan. Een dialoog is meestal de aangewezen weg om een bedrijf ertoe aan te zetten de ongunstige effecten te verminderen, in welk geval het engagement ten aanzien van het bedrijf wordt opgenomen in het driemaandelijkse engagementplan, overeenkomstig het beleid van Carmignac inzake aandeelhoudersengagement. In het kader van bovengenoemd beleid kan worden overwogen om de belegging van de hand te doen via een vooraf bepaalde exitstrategie.

Hoe zijn de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Voor alle beleggingen van alle Subfondsen voert Carmignac een controverse-screeningproces uit op grond van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Carmignac handelt in overeenstemming met de principes van het Global Compact van de VN (UNGC), de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de richtsnoeren van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen om de normen van bedrijven te beoordelen, onder andere ten aanzien van mensenrechtenschendingen, arbeidswetten en normen op het gebied van klimaatgerelateerde praktijken.

Dit Subfonds voert voor al zijn beleggingen een controverse-screeningproces uit. Het doel van dit proces is dat bedrijven die aanzienlijke controverses hebben veroorzaakt op het gebied van milieu, mensenrechten en internationale arbeidswetgeving worden uitgesloten uit het beleggingsuniversum. Bij het screeningproces worden controverses geïdentificeerd op basis van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven en de beginselen van het Global Compact van de VN, wat vaak screening op basis van normen wordt genoemd, waarbij een strikt markeringssysteem wordt gehanteerd dat wordt gecontroleerd en gemeten met behulp van het door Carmignac ontwikkelde ESG-systeem START. Aan bedrijven wordt een controverse-score toegekend en er wordt controverse-onderzoek uitgevoerd aan de hand van gegevens uit de onderzoeksdatabank ISS Ethix.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.
Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.
Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Houdt dit financiële product rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

☒ Ja

Carmignac heeft zich ertoe verbonden de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1, toe te passen, waarbij 16 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren (bepaald door het team duurzaam beleggen op basis van hun relevantie en dekking) zullen worden gecontroleerd om de impact van dergelijke duurzame beleggingen aan de hand van deze indicatoren aan te tonen: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (ondernemingen waarin is belegd), Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen, Verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie, Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten, Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden,

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings-beslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Emissies in water, Ratio van gevaarlijk afval, Waterverbruik en -recycling (facultatieve keuze), Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen, Genderdiversiteit raad van bestuur, Blootstelling aan controversiële wapens, Ratio buitensporige beloning CEO (facultatieve keuze). Daarnaast worden emittenten van staatsobligaties gecontroleerd op schendingen van sociale normen en indicatoren voor broeikasgasintensiteit.
Om eventuele ongunstige effecten te beperken, wordt een verdere beoordeling uitgevoerd om een engagementstrategie vast te stellen of te besluiten de belegging van de hand te doen, zoals uiteengezet in het beleid van Carmignac inzake engagement en belangrijkste ongunstige effecten.
In ons PAI-beleid vindt u in Tabel 1 (Bijlage 1, SFDR niveau II) de verklaring over de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren. Deze informatie zal worden bekendgemaakt in de jaarverslagen.

☐ Nee

Welke beleggingsstrategie hanteert dit financiële product?

De beleggingsstrategie stuurt beleggings-beslissingen op basis van factoren als beleggings-doelstellingen en risicotolerantie.

Dit Subfonds belegt hoofdzakelijk in aandelen en obligaties van opkomende landen (of aandelen en obligaties die zijn uitgegeven door bedrijven/emittenten die hun statutaire zetel hebben of het grootste deel van hun economische activiteit uitoefenen in opkomende landen).
Het Subfonds heeft duurzame beleggingen in portefeuille, waarbij minimaal 10% van de netto-activa van het Subfonds wordt belegd in aandelen van bedrijven die worden geacht aan relevante Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (de "SDG's") te voldoen. Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 1% en 3% van de netto-activa van het Subfonds.

Voor elke belegging en elk bedrijf waarin belegd is, wordt vastgesteld of en in hoeverre ze zijn afgestemd op relevante doelstellingen. Dat gebeurt aan de hand van drie drempelwaarden:

a) **Producten en diensten:** het bedrijf in kwestie behaalt ten minste 50% van zijn totale omzet uit goederen en diensten die zijn gerelateerd aan een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of

b) **Kapitaaluitgaven:** het bedrijf in kwestie investeert ten minste 30% van zijn kapitaaluitgaven in bedrijfsactiviteiten die verband houden met een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of

c) **Activiteiten:**

i. het bedrijf in kwestie krijgt voor zijn activiteiten de status 'Afgestemd' toegekend voor ten minste drie (3) van de in totaal zeventien (17) SDG's. Dat gebeurt op basis van documenten die het betreffende bedrijf aanlevert om te bewijzen dat deze SDG's worden nagestreefd, zoals relevant beleid, praktijken en doelen. De status 'Afgestemd' wijst op een operationele afstemmingsscore van +2 of hoger (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau; en

ii. het bedrijf in kwestie mag voor geen enkele SDG de status 'Niet-afgestemd' toegekend krijgen. Een bedrijf wordt beschouwd als 'Niet-afgestemd' met een score van -2 of lager (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau.

Die drempelwaarden wijzen erop dat het bedrijf bewust grote inspanningen doet in de activiteit waarmee het bijdraagt aan de SDG's. De score die de externe aanbieder voor een bepaalde SDG toekent aan een onderneming waarin is belegd, kan in zeldzame gevallen onjuist blijken vanwege verouderde of onnauwkeurige informatie. Als de beheermaatschappij een dergelijke onregelmatigheid vaststelt, kan ze

beslissen om de score te corrigeren en, op voorwaarde dat deze beslissing naar behoren wordt geregistreerd, de gecorrigeerde score toepassen totdat de externe aanbieder de score heeft gecorrigeerd of bijgewerkt. Voor meer informatie over de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties verwijzen wij naar https://sdgs.un.org/goals.

Wat ESG-integratie betreft, wordt het beleggingsuniversum beoordeeld op ESG-risico's en -kansen die zijn vastgelegd in het door Carmignac ontwikkelde ESG-platform "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory). Dit geldt voor emittenten van aandelen. De analyse van milieu-, sociale en governance-factoren ("Geïntegreerde ESG-analyse") is onderdeel van het beleggingsproces dat door het beleggingsteam aan de hand van bedrijfseigen en extern onderzoek ten uitvoer wordt gelegd.

De niet-financiële analyses worden in de beleggingsstrategie geïmplementeerd door de hieronder beschreven activiteiten uit te voeren, waarbij het beleggingsuniversum van het Subfonds actief met ten minste 20% wordt gereduceerd. Het volledige proces van reductie van het beleggingsuniversum is te vinden in de betreffende Transparantiecode op de website van Carmignac.

Reduceren van het universum:

i) Bedrijfsbreed: In een negatieve screening wordt in kaart gebracht welke activiteiten en praktijken op basis van internationale normen en een op regels gebaseerde benadering als niet-duurzaam worden beschouwd. Deze activiteiten en praktijken kunnen vervolgens worden uitgesloten. Dit proces is geconcentreerd op de volgende thema's: (a) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de beginselen van het Global Compact van de VN, (b) controversiële wapens, (c) steenkoolwinning, (d) energiebedrijven, (e) tabak en (f) pornografisch materiaal.

ii) Subfondsspecifiek: Een uitgebreidere activiteitenscope of strengere uitsluitingscriteria voor kansspelen, alcohol, palmolie, bedrijven betrokken bij de intensieve veehouderij en bedrijven die op de lijst staan van de People for the Ethical Treatment of Animals ("PETA"). Bovendien worden bedrijfsobligaties met een algemene START-rating 'D' of 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een START-rating van 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') voor de milieupijler of de maatschappelijke pijler worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' of 'B' (op een schaal van 'C' tot 'AAA') worden a priori uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' of 'B' (op een schaal van 'E' tot 'A') kunnen opnieuw worden opgenomen in het beleggingsuniversum van het Subfonds als hun START-rating 'C' of hoger is. Het aandelenuniversum wordt verder gereduceerd via een uitgebreidere activiteitenscope of strengere uitsluitingscriteria voor olie en gas, energiebedrijven, steenkoolwinning, wapens, en met de bedrijven die volgens onze beoordeling niet zijn afgestemd op de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen, zoals hierboven omschreven.

Actief stewardship: ESG-gerichte engagement-initiatieven bij bedrijven die betere bewustwording over of verbetering van hun duurzaamheidsbeleid ambiëren, gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen.

Klimaatdoelen op portefeuilleniveau: Het Subfonds heeft klimaatdoelen gesteld op portefeuilleniveau: het wil de broeikasgasuitstoot ('BKG-emissies') in 2030 met 50% verlaagd te hebben, in 2040 met 70% en in 2050 op netto-nul te zijn aangekomen. Het Subfonds monitort de vooruitgang aan de hand van de geaggregeerde gefinancierde emissies van elk afzonderlijk bedrijf in de portefeuille, die met de volgende formule worden berekend:

(marktwaarde van de belegging / ondernemingswaarde inclusief contanten) x
(Scope 1-BKG-emissies + Scope 2-BKG-emissies).

Het ijkjaar voor de klimaatdoelen op portefeuilleniveau is 2018. Deze methode van het Subfonds is mogelijk afhankelijk van overheden die de juiste wettelijke stimulansen opzetten, het gedrag van

consumenten (bijv. de voorkeur voor schonere keuzes) en technologische innovaties om betaalbare en schaalbare oplossingen te bieden voor het terugdringen van BKG-emissies.

Welke bindende elementen van de beleggingsstrategie zijn bij het selecteren van de beleggingen gebruikt om alle ecologische of sociale kenmerken te verwezenlijken die dit financiële product promoot?

Om te voldoen aan alle ecologische en sociale kenmerken, zijn bij het selecteren van de beleggingen de volgende bindende elementen van de beleggingsstrategie gebruikt:

- 10% van de netto-activa van het Subfonds bestaat uit duurzame beleggingen die een positieve bijdrage leveren aan de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties, zoals hierboven omschreven;
- Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 1% en 3% van de netto-activa van het Subfonds;
- Het beleggingsuniversum voor aandelen en bedrijfsobligaties wordt actief gereduceerd met ten minste 20%; en
- Op ten minste 90% van de emittenten wordt een ESG-analyse toegepast.

Met welk toegezegd minimumpercentage wordt de ruimte voor in overweging te nemen beleggingen beperkt vóór de toepassing van die beleggingsstrategie?

Het toegezegde minimumpercentage voor de inperking van het beleggingsuniversum voor aandelen en bedrijfsobligaties bedraagt 20%.

Wat is het beleid om praktijken op het gebied van goed bestuur te beoordelen voor de ondernemingen waarin is belegd?

Om praktijken op het gebied van goed bestuur te beoordelen, gebruikt het Subfonds het door Carmignac ontwikkelde ESG-onderzoekssysteem START, dat automatisch belangrijke indicatoren van goed bestuur verzamelt voor meer dan 7000 bedrijven, zoals 1) een procentuele weergave van de onafhankelijkheid van het auditcomité, de gemiddelde anciënniteit in de raad van bestuur, de genderdiversiteit in de raad van bestuur, de omvang van de raad van bestuur en de onafhankelijkheid van het vergoedingencomité met betrekking tot goede managementstructuren, en 2) de beloning van het management, de duurzaamheidsprikkels voor het management en de hoogste beloning in vergelijking met de beloning van het personeel. De betrekkingen met de werknemers worden bestreken door de S-indicatoren van Carmignac in START (meer bepaald door de werknemerstevredenheid, de loonkloof tussen mannen en vrouwen en het personeelsverloop).

Praktijken op het gebied van **goed bestuur** omvatten goede managementstructuren, betrekkingen met werknemers, personeelsbeloning

Inzake naleving van de belastingwetgeving identificeert het Subfonds bedrijven in zijn beleggingsuniversum die de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de OESO inzake fiscaliteit naleven en dringt het waar nodig aan op een betere informatieverschaffing.

Daarenboven verwacht Carmignac, als ondertekenaar van de principes voor verantwoord beleggen van de VN (PRI), dat de bedrijven waarin het belegt:

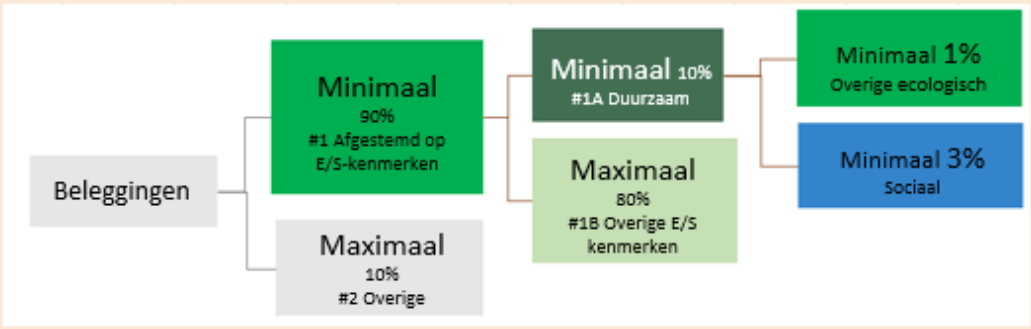
- Een algemeen belastingbeleid publiceren waarin ze hun aanpak van verantwoordelijke fiscaliteit uiteenzetten,
- Rapporteren over de processen inzake naleving van de belastingwetgeving en risicobeheer, en
- Voor elk land afzonderlijk rapporteren.

Carmignac neemt dit aandachtspunt in toenemende mate op in zijn engagementactiviteiten bij bedrijven en gebruikt zijn stemrecht om meer transparantie te bewerkstelligen, bijvoorbeeld door aandeelhoudersresoluties te steunen.

Voor emittenten van staatsobligaties worden de volgende governance-criteria beoordeeld: gemak van zakendoen, belastingtechnische positionering, schuldratio in jaaromzet, positie van de lopende rekening en economische vrijheid.

Welke activa-allocatie is er voor dit financiële product gepland?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:
- Subcategorie **# 1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

Minimaal 90% van de beleggingen van dit Subfonds wordt gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die dit financiële product promoot, overeenkomstig de bindende elementen van de beleggingsstrategie.

Minimumaandeel duurzame beleggingen:
Het Subfonds heeft duurzame beleggingen in portefeuille, waarbij minimaal 10% van de netto-activa van het Subfonds wordt belegd in aandelen van bedrijven die worden geacht aan relevante Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (de "SDG's") te voldoen. Buiten het minimum van 50% aan duurzame beleggingen kan worden belegd in bedrijven die voor minder dan 50% of helemaal niet zijn afgestemd op een van de SDG's. Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 1% en 3% van de netto-activa van het Subfonds. De som van de minimumdrempels voor ecologische beleggingen (1%) en sociale beleggingen (3%) is niet gelijk aan het minimumaandeel duurzame beleggingen (10%), omdat de portefeuillebeheerder ervoor kan kiezen om meer te beleggen in duurzame beleggingen met een ecologisch of sociaal doel, en dus minder in beleggingen met een ander doel. Dit geeft de portefeuillebeheerder de flexibiliteit om de portefeuille samen te stellen op basis van de marktomstandigheden en de actuele overtuigingen.

De beleggingen onder "#2 Overige beleggingen" (naast contanten en bepaalde derivaten, die kunnen worden gebruikt voor afdekkingsdoeleinden, indien van toepassing) bestaan uit aandelen, bedrijfsobligaties en staatsobligaties die niet als duurzaam zijn ingedeeld. Het zijn beleggingen die strikt in overeenstemming met de beleggingsstrategie van het Subfonds worden gedaan en die tot doel hebben de beleggingsstrategie van het Subfonds uit te voeren. De betreffende beleggingen worden onderworpen aan een ESG-analyse (onder andere aan de hand van ons intern ontwikkelde model voor staatsobligaties) en aandelen en bedrijfsobligaties worden onderworpen aan een screening van minimale waarborgen om ervoor te zorgen dat hun activiteiten beantwoorden aan de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. Deze instrumenten worden niet gebruikt om de door het Subfonds gepromote ecologische of sociale kenmerken te verwezenlijken.

Op welke wijze voldoet het gebruik van derivaten aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot?

Het Subfonds gebruikt geen derivaten om de ecologische of sociale kenmerken die het promoot te behalen, noch om minimale percentages duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen te behalen.

In hoeverre zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling minimaal op de EU-taxonomie afgestemd?

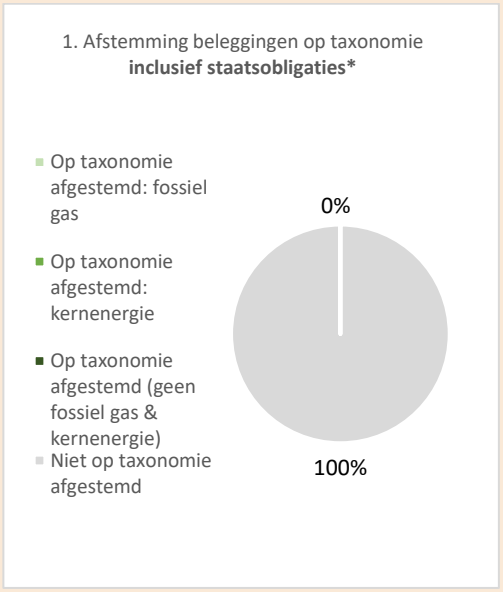
Belegt het financiële product in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen[7]?

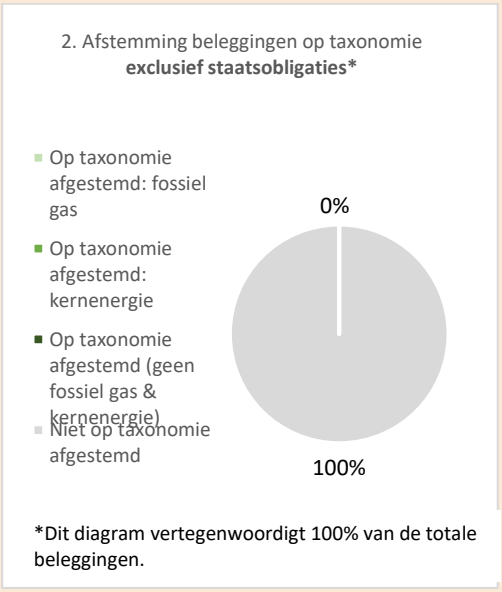
☐ Ja:

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

De twee onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.





*Dit diagram vertegenwoordigt 100% van de totale beleggingen.

** In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.*

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling. **Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

[7] Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan een van de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Wat is het minimumaandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Aangezien het Subfonds geen minimale afstemming op de taxonomie heeft, is er momenteel geen minimumaandeel voor transitie- en faciliterende activiteiten.


zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.



Wat is het minimumaandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie zijn afgestemd?

Het minimumaandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie zijn afgestemd, bedraagt 1% van de netto-activa van het Subfonds.



Wat is het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het minimumniveau van duurzame beleggingen met sociale doelstellingen bedraagt 3% van de netto-activa van het Subfonds.



Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Overige"? Waarvoor zijn deze bedoeld en bestaan er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Het resterende deel van de portefeuille (buiten het minimumaandeel van 90%) kan ook milieu- en sociale kenmerken promoten, maar wordt niet systematisch aan een ESG-analyse onderworpen. Deze activa kunnen niet-beursgenoteerde effecten omvatten of effecten die het voorwerp zijn geweest van een beursintroductie, waarvan de ESG-analyse kan worden uitgevoerd na de verwerving van het financiële instrument door het subfonds, alsook geldmiddelen met het oog op liquiditeitsbeheer en derivaten.

Op het niveau van de emittenten (van aandelen en obligaties) worden alle activa aan de hand van een controverse-screening (op basis van normen) onderzocht op naleving van de wereldwijde normen voor milieubescherming, mensenrechten, arbeidsomstandigheden en corruptiebestrijding. De beleggingen worden onderworpen aan een screening van minimale waarborgen om ervoor te zorgen dat hun activiteiten beantwoorden aan de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Overwegingen op het gebied van milieu, maatschappij en governance zijn aan de hand het hierna uiteengezette raamwerk voor derivaten verankerd synthetische instrumenten. De gehanteerde benadering hangt af van het soort derivaten waar het Subfonds gebruik van maakt: derivaten op individuele onderliggende waarden of indexderivaten.

Derivaten op individuele onderliggende waarden

Het Subfonds mag derivaten waarmee het een short-positie verkrijgt op een individueel onderliggend effect ('single name') alleen gebruiken voor afdekkingsdoeleinden, dat wil zeggen om de long-positie op dezelfde emittent of hetzelfde bedrijf af te dekken. Netto-short-posities zijn niet toegestaan: de short-blootstelling van het Subfonds aan een onderliggende emittent of een onderliggend bedrijf mag dus niet groter zijn dan de long-blootstelling aan diezelfde emittent of datzelfde bedrijf. Het gebruik van short-derivaten voor andere doeleinden dan afdekking is verboden.

Op derivaten waarmee we een long-blootstelling aan een individuele onderliggende emittent of onderneming, wordt hetzelfde ESG-integratiebeleid toegepast als op fysieke long-posities in aandelen of bedrijfsobligaties, al naargelang het geval. Voor deze instrumenten gelden dezelfde ESG-integratie en -criteria, zoals beschreven in deze bijlage.

Indexderivaten

Indexderivaten, ongeacht of deze een long- of short-blootstelling opleveren, kunnen worden onderworpen aan aanvullende controles om te waarborgen dat ze geschikt zijn voor het Subfonds, afhankelijk van het doeleinde waarvoor zij gebruikt worden.

- Afdekking en efficiënt portefeuillebeheer: indexderivaten die zijn aangekocht voor afdekkingsdoeleinden, worden niet onderworpen aan een ESG-analyse.
- Blootstelling: het Subfonds kan indexderivaten aankopen om blootstelling te verkrijgen mits die aan de volgende voorwaarden voldoen, indien deze bedoeld zijn om langer dan één maand en minder dan twaalf maanden aan te houden:
    - Geconcentreerde index (vijf of minder componenten in de onderliggende index): geen enkele indexcomponent mag opgenomen zijn op de uitsluitingslijst van het Subfonds.
    - Brede index (meer dan vijf componenten): de index moet voor de overgrote meerderheid (> 80% van de blootstelling) bestaan uit bedrijven die niet zijn opgenomen op de uitsluitingslijst van het Subfonds.

Bovendien moet de gewogen gemiddelde ESG-rating van de index hoger zijn dan BBB (MSCI) of C (START) en moet de ESG-dekkingsgraad van de index (MSCI of START) groter zijn dan 90%.

De referentie-indicator van het Subfonds blijft buiten het toepassingsgebied van dit raamwerk voor indexderivaten en wordt niet in aanmerking genomen voor ESG-doeleinden.

Het Subfonds past een compensatieberekening toe (saldering van een long-positie met een short-positie op dezelfde emittent via derivaten) om ongunstige effecten te meten.

Op 100% van de activa van het Subfonds (met uitzondering van contanten en derivaten) worden negatieve sector- en op normen gebaseerde screenings en uitsluitingen toegepast om ecologische en sociale minimumwaarborgen te garanderen.

Daarnaast worden alle activa van de Subfondsen onderworpen aan het uitsluitingsproces en gecontroleerd op het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" en op de aanwezigheid van ongunstige effecten.



Is er een specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot?

N.v.t.

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

- ***Hoe wordt de referentiebenchmark doorlopend afgestemd op elk van de ecologische of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?***

N.v.t.

- ***Hoe wordt geborgd dat de beleggingsstrategie doorlopend op de methode van de index afgestemd blijft?***

N.v.t.

- ***Waarin verschilt de aangewezen index van een relevante brede marktindex?***

N.v.t.

Waar is de voor de berekening van de aangewezen index gebruikte methode te vinden?

N.v.t.



Waar kan ik online meer specifieke informatie over dit product vinden?

Meer specifieke informatie over dit product vindt u op deze website:

https://www.carmignac.nl/nl_NL/fondsen/carmignac-portfolio-emerging-patrimoine/a-eur-acc/overzicht-en-kenmerken-van-het-fonds

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten.** Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Template precontractuele informatieverschaffing voor de financiële producten bedoeld in artikel 9, leden 1 tot en met 4a, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 5, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam: CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS
Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 549300XCIILC6GUC6Q37

Duurzamebeleggingsdoelstelling

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

☒ **Ja**	☐ **Nee**
☒ Dit product zal minimaal de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** doen: 5%	☐ Dit product **promoot ecologische/sociale (E/S) kenmerken.** Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan is, zal het een minimum van ___% duurzame beleggingen hebben
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☒ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☐ met een sociale doelstelling
☒ Dit product zal minimaal de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** doen: 35%	☐ Dit product promoot E/S-kenmerken, maar **zal niet duurzaam beleggen.**

Wat is de duurzamebeleggingsdoelstelling van dit financiële product?

De duurzame beleggingsdoelstelling van het Subfonds houdt in dat ten minste 80% van de netto-activa van het Subfonds worden belegd in de aandelen van bedrijven die geacht worden afgestemd te zijn op relevante Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (de "SDG's"). Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 5% en 35% van de netto-activa van het Subfonds.

Voor elke belegging en elk bedrijf waarin belegd is, wordt vastgesteld of en in hoeverre ze zijn afgestemd op relevante doelstellingen. Dat gebeurt aan de hand van drie drempelwaarden:

a) **Producten en diensten:** het bedrijf in kwestie behaalt ten minste 50% van zijn totale omzet uit goederen en diensten die zijn gerelateerd aan een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of

b) **Kapitaaluitgaven:** het bedrijf in kwestie investeert ten minste 30% van zijn kapitaaluitgaven in bedrijfsactiviteiten die verband houden met een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of

c) **Activiteiten:**

i. het bedrijf in kwestie krijgt voor zijn activiteiten de status 'Afgestemd' toegekend voor ten minste drie (3) van de in totaal zeventien (17) SDG's. Dat gebeurt op basis van documenten die het betreffende bedrijf aanlevert om te bewijzen dat deze SDG's worden nagestreefd, zoals relevant beleid, praktijken en doelen. De status 'Afgestemd' wijst op een operationele afstemmingsscore van +2 of hoger (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau; en
ii. het bedrijf in kwestie mag voor geen enkele SDG de status 'Niet-afgestemd' toegekend krijgen. Een bedrijf wordt beschouwd als 'Niet-afgestemd' met een score van -2 of lager (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau.

Die drempelwaarden wijzen erop dat het bedrijf bewust grote inspanningen doet in de activiteit waarmee het bijdraagt aan de SDG's. De score die de externe aanbieder voor een bepaalde SDG toekent aan een onderneming waarin is belegd, kan in zeldzame gevallen onjuist blijken vanwege verouderde of onnauwkeurige informatie. Als de beheermaatschappij een dergelijke onregelmatigheid vaststelt, kan ze beslissen om de score te corrigeren en, op voorwaarde dat deze beslissing naar behoren wordt geregistreerd, de gecorrigeerde score toepassen totdat de externe aanbieder de score heeft gecorrigeerd of bijgewerkt. Voor meer informatie over de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties verwijzen wij naar https://sdgs.un.org/goals.

Nadere informatie over de methoden:

Ten eerste hebben we een solide classificatiesysteem ontwikkeld en 1700 verschillende bedrijfsactiviteiten in kaart gebracht, zodat we kunnen bepalen welke bedrijven op de SDG's zijn afgestemd op basis van de omzet uit producten of diensten of de kapitaaluitgaven. Daarenboven hebben wij het SDG Compass, een door GRI, het Global Compact van de VN en de World Business Council for Sustainable Development ontwikkeld instrument, gebruikt om bedrijfsactiviteiten te identificeren die aan elke SDG bijdragen. Op basis van de bedrijfsactiviteiten hebben we voorts de 'belegbare thema's' van Carmignac uitgewerkt. Op basis van die thema's hebben we alle bedrijfsactiviteiten in het classificatiesysteem gefilterd, passende bedrijfsactiviteiten in overeenstemming met de 'belegbare thema's' van Carmignac gebracht en de geschiktheid ervan getoetst aan de SDG-doelstellingen. Het resultaat is gecontroleerd door de leden van het team Duurzaam Beleggen en het beleggingsteam.

Ten tweede controleren we op basis van de activiteiten welke bedrijven zijn afgestemd op de SDG's. Dat doen we door met een externe scoremethode een indicatieve screening voor operationele afstemming te creëren. Elk bedrijf wordt beoordeeld op alle zeventien SDG's en ze krijgen voor elke SDG een score van -10 tot +10. Deze score wordt berekend op basis van (1) positieve indicatoren voor bewijs uit beleid, initiatieven en targets met concrete KPI's met positieve effecten op de score; (2) negatieve indicatoren gerelateerd aan controverses of ongunstige effecten waardoor de score lager uitvalt; en (3) prestatie-indicatoren waarmee de ontwikkeling van de prestaties inzichtelijk wordt, waardoor de score hoger of lager kan uitvallen. De bovenstaande drie deelanalyses worden gebundeld in een definitieve score voor elke SDG, die, zoals hierboven vermeld, varieert tussen -10 en +10. Dit betekent dat elk bedrijf 17 scores krijgt tussen -10 en +10, één voor elke SDG.
De volledige schaal voor operationele afstemming wordt onderverdeeld in vijf categorieën, zoals hieronder uiteengezet:

- Score hoger dan +5,0: In sterke mate afgestemd
- Score tussen +2,0 en +5,0: Afgestemd
- Score lager dan +2,0 maar hoger dan -2,0: Neutraal
- Score gelijk aan of lager dan -2,0 maar hoger dan -10: Niet-afgestemd
- Score gelijk aan -10: In sterke mate niet-afgestemd

Zodra de drempelwaarde voor afstemming is bereikt voor Producten en diensten, Kapitaaluitgaven of Activiteiten, wordt de volledige positie beschouwd als afgestemd op de betreffende SDG.

Daarnaast levert het Subfonds via zijn beleggingen een bijdrage aan de volgende ecologische doelstellingen: klimaatmitigatie en klimaatadaptatie. Het Subfonds heeft niet als doelstelling een vermindering van de koolstofvoetafdruk, maar streeft wel naar een koolstofuitstoot die 50% lager ligt dan die van de referentie-indicator (de MSCI EM NR Index), maandelijks gemeten naar de

koolstofintensiteit (tCO_2 / mln. USD omzet omgerekend naar euro, geaggregeerd op portefeuilleniveau (Scope 1 en 2 van het GHG-protocol).

Het Subfonds heeft geen referentiebenchmark aangewezen om het behalen van de duurzame beleggingsdoelstelling aan te tonen. De doelstelling is een absoluut streefcijfer om op elk moment 80% van de netto-activa te beleggen in bedrijven die ter hoogte van de vastgelegde drempelwaarden voor omzet, kapitaaluitgaven of operationele afstemming zijn afgestemd op een van de hiervoor vermelde relevante Duurzameontwikkelingsdoelstellingen.

Het behalen van de duurzame doelstelling wordt doorlopend gewaarborgd via monitoring en controles en wordt maandelijks gepubliceerd op de internetpagina van het Subfonds.

Met welke duurzaamheidsindicatoren wordt gemeten in hoeverre de duurzamebeleggingsdoelstelling van dit financiële product wordt verwezenlijkt?

Dit Subfonds gebruikt de volgende duurzaamheidsindicatoren om de verwezenlijking van de duurzaamheidsdoelstelling te meten:

1) De dekkingsgraad van de ESG-analyse: Voor ten minste 90% van de emittenten wordt een ESG-integratie toegepast op basis van de ESG-scores in het door Carmignac ontwikkelde ESG-platform "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory), waarin interne én externe ESG-ratings worden meegewogen.

START is een overkoepelend platform dat meerdere bronnen van ruwe ESG-gegevens bundelt voor onze eigen scoresystemen voor bedrijven en ons ESG-model voor overheidsemittenten, onze analyse van controverses en de afstemming op de SDG's. START kent aan bedrijven een rating toe van 'E' tot 'A'. Onderstaand rooster toont met welke numerieke START-scores de START-ratings overeenkomen:

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

Ondergrens		START-ratings		Bovengrens
8	≤	A	≤	10
6	≤	B	<	8
4	≤	C	<	6
2	≤	D	<	4
0	≤	E	<	2

De START-rating is een aangepast gewogen gemiddelde van de scores van de pijlers milieu, maatschappij en governance ('ESG'). Elke emittent wordt toegewezen aan een referentiegroep, die gedefinieerd wordt op basis van de sector, de geografische locatie en de marktkapitalisatie. De weging van elke ESG-pijler in de rating weerspiegelt de relatieve relevantie van die pijler voor de betreffende referentiegroep. Voor elke pijler geldt een minimumweging van 20%.

2) De mate waarin het universum wordt gereduceerd: het te reduceren beleggingsuniversum van het Subfonds bestaat uit ongeveer 1.600 beursgenoteerde aandelen van emittenten uit opkomende landen met een marktkapitalisatie van meer dan USD 1 miljard. Dit universum wordt met minimaal 30% gereduceerd door de hierna beschreven filters toe te passen.

i) Bedrijfsbreed: In een negatieve screening wordt in kaart gebracht welke activiteiten en praktijken op basis van internationale normen en een op regels gebaseerde benadering als niet-duurzaam worden beschouwd. Deze activiteiten en praktijken kunnen vervolgens worden uitgesloten. Dit proces is geconcentreerd op de volgende thema's: (a) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de beginselen van het Global Compact van de VN, (b) controversiële wapens, (c) steenkoolwinning, (d) energiebedrijven, (e) tabak en (f) pornografisch materiaal.

ii) Subfondsspecifiek: Een uitgebreidere activiteitenscope of strengere uitsluitingscriteria voor olie en gas, wapens, kansspelen, alcohol, energiebedrijven, kolenwinning, palmolie, luchtvaartmaatschappijen, bedrijven betrokken bij de intensieve veehouderij en bedrijven die op de lijst staan van de People for the Ethical Treatment of Animals ("PETA"). Verder worden de bedrijven die volgens onze beoordeling niet zijn afgestemd op de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen, zoals hierboven omschreven, en bedrijven die in START een score van 'E' of 'D' hebben gekregen, uit het universum geschrapt.

Voordat het beleggingsuniversum wordt gereduceerd op de hierboven omschreven manier, worden het aandelen- en het bedrijfsobligatie-universum herwogen om scheeftrekkingen te elimineren waardoor aanzienlijke verschillen zouden kunnen ontstaan tussen de samenstelling van de indices waaruit deze universa bestaan en de samenstelling van de portefeuille van het Fonds. Iedere emittent wordt herwogen volgens de historische wegingen van elke sector, regio (opkomende markten/ontwikkelde markten) en marktkapitalisatie (klein/middelgroot/groot) in het fonds, waarbij voor elk afzonderlijk kenmerk een marge van +/- 5% wordt getolereerd. De wegingen in de portefeuille jaarlijks worden herijkt, terwijl de samenstelling van het onderliggende beleggingsuniversum en de ESG-gegevens waarmee dat universum wordt gereduceerd, elke drie maanden worden bijgewerkt. De portefeuille wordt herijkt op basis van de wegingen in de fondsportefeuille over de afgelopen vijf jaar, rekening houdend met rotaties tussen sectoren, regio's en kapitalisatiegroottes.

3) Minimumaandeel duurzame beleggingen: Het Subfonds heeft duurzame beleggingen in portefeuille, waarbij minimaal 80% van de netto-activa van het Subfonds een positieve bijdrage levert aan relevante SDG's van de Verenigde Naties. Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 5% en 35% van de netto-activa van het Subfonds.

4) Actief stewardship: ESG-gerichte engagement-initiatieven bij bedrijven die betere bewustwording over of verbetering van hun duurzaamheidsbeleid ambiëren, gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen.

5) Doel voor lage koolstofintensiteit: het Subfonds streeft voor de aandelen- en bedrijfsobligatiesegmenten van de portefeuille naar een koolstofuitstoot die 50% lager ligt dan die van de referentie-indicator (de MSCI EM), maandelijks gemeten naar de koolstofintensiteit (tCO_2/mln. EUR omzet en geaggregeerd op portefeuilleniveau (Scope 1 en 2 van het GHG-protocol)).

6) Belangrijkste ongunstige effecten: Daarnaast heeft het Subfonds zich ertoe verbonden de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1 over de belangrijkste ongunstige effecten, toe te passen, waarbij 14 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren (door het team voor duurzaam beleggen geselecteerd op relevantie en dekking) zullen worden gecontroleerd om de impact van dergelijke duurzame beleggingen aan de hand van deze indicatoren aan te tonen: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (ondernemingen waarin is belegd), Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen, Verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie, Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten, Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden, Emissies in water, Ratio van gevaarlijk afval, Waterverbruik en -recycling (facultatieve keuze), Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen, Genderdiversiteit raad van bestuur, Blootstelling aan controversiële wapens, Ratio buitensporige beloning CEO (facultatieve keuze).

Hoe doen duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

We hanteren de volgende mechanismen om te garanderen dat onze duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan enige ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstelling:

1) Reduceren van het universum:

i) Bedrijfsbreed: In een negatieve screening wordt in kaart gebracht welke activiteiten en praktijken op basis van internationale normen en een op regels gebaseerde benadering als niet-duurzaam worden beschouwd. Deze activiteiten en praktijken kunnen vervolgens worden uitgesloten. Dit proces is geconcentreerd op de volgende thema's: (a) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de beginselen van het Global Compact van de VN, (b) controversiële wapens, (c) steenkoolwinning, (d) energiebedrijven, (e) tabak en (f) pornografisch materiaal.

ii) Subfondsspecifiek: Een uitgebreidere activiteitenscope of strengere uitsluitingscriteria voor olie en gas, wapens, kansspelen, alcohol, energiebedrijven, kolenwinning, palmolie, luchtvaartmaatschappijen, bedrijven betrokken bij de intensieve veehouderij en bedrijven die op de lijst staan van de People for the Ethical Treatment of Animals ("PETA"). Verder worden de bedrijven die volgens onze beoordeling niet zijn afgestemd op de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen, zoals hierboven omschreven, en bedrijven die in START een score van 'E' of 'D' hebben gekregen, uit het universum geschrapt.

2) Actief stewardship: ESG-gerichte engagement-initiatieven bij bedrijven die betere bewustwording over of verbetering van hun duurzaamheidsbeleid ambiëren, gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige indicatoren worden elk kwartaal gecontroleerd. Afwijkende ongunstige effecten worden vastgesteld op basis van de mate van ernst. Na bespreking met het betrokken beleggingsteam wordt een actieplan opgesteld met een tijdschema voor de uitvoering van het plan. Een dialoog is meestal de aangewezen weg om een bedrijf ertoe aan te zetten de ongunstige effecten te verminderen, in welk geval het engagement ten aanzien van het bedrijf wordt opgenomen in het driemaandelijkse engagementplan, overeenkomstig het beleid van Carmignac inzake aandeelhoudersengagement. In het kader van bovengenoemd beleid kan worden overwogen om de belegging van de hand te doen via een vooraf bepaalde exitstrategie.

Hoe zijn de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Voor alle beleggingen van alle Subfondsen voert Carmignac een controverse-screeningproces uit op grond van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Carmignac handelt in overeenstemming met de principes van het Global Compact van de VN (UNGC), de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de richtsnoeren van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen om de normen van bedrijven te beoordelen, onder andere ten aanzien van mensenrechtenschendingen, arbeidswetten en normen op het gebied van klimaatgerelateerde praktijken.

Dit Subfonds voert voor al zijn beleggingen een controverse-screeningproces uit. Het doel van dit proces is dat bedrijven die aanzienlijke controverses hebben veroorzaakt op het gebied van milieu, mensenrechten en internationale arbeidswetgeving worden uitgesloten uit het beleggingsuniversum. Bij het screeningproces worden controverses geïdentificeerd op basis van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven en de beginselen van het Global Compact van de VN, wat vaak screening op basis van normen wordt genoemd, waarbij een strikt markeringssysteem wordt gehanteerd dat wordt gecontroleerd en gemeten met behulp van het door Carmignac ontwikkelde ESG-systeem START. Aan bedrijven wordt een controverse-score toegekend en er wordt controverse-onderzoek uitgevoerd aan de hand van gegevens uit de onderzoeksdatabank ISS-ESG.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.
Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.
Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Houdt dit financiële product rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

☒ Ja

Carmignac heeft zich ertoe verbonden de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1, toe te passen, waarbij 14 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren (bepaald door het team duurzaam beleggen op basis van hun relevantie en dekking) zullen worden gecontroleerd om de impact van dergelijke duurzame beleggingen aan de hand van deze indicatoren aan te tonen: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (ondernemingen waarin is belegd), Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen, Verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie, Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten, Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden, Emissies in water, Ratio van gevaarlijk afval, Waterverbruik en -recycling (facultatieve keuze), Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen, Genderdiversiteit raad van bestuur, Blootstelling aan controversiële wapens, Ratio buitensporige beloning CEO (facultatieve keuze).
Om eventuele ongunstige effecten te beperken, wordt een verdere beoordeling uitgevoerd om een engagementstrategie vast te stellen of te besluiten de belegging van de hand te doen, zoals uiteengezet in het beleid van Carmignac inzake engagement en belangrijkste ongunstige effecten.
In ons PAI-beleid vindt u in Tabel 1 (Bijlage 1 van de RTS) de verklaring over de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren. In jaarverslagen wordt er verslag gedaan over hoe er op elk van deze indicatoren is gepresteerd.

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings-beslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeids-omstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

☐ Nee

Welke beleggingsstrategie hanteert dit financiële product?

Dit Subfonds belegt hoofdzakelijk in aandelen uit opkomende markten. Minimaal 60% van de netto-activa van het Subfonds wordt blootgesteld aan de aandelenmarkten, waarbij geen beperkingen gelden wat betreft regio of kapitalisatie. Maximaal 40% kan worden belegd in obligaties, verhandelbare

schuldbewijzen en geldmarktinstrumenten. Minimaal twee derde van de door het Subfonds aangehouden aandelen en obligaties zijn uitgegeven door emittenten die hun statutaire zetel hebben in of die een overwegend deel van hun economische activiteit uitoefenen in of die ontwikkelingsmogelijkheden hebben in opkomende landen, met inbegrip van grensmarkten. Het Subfonds kan maximaal 30% van zijn netto-activa in Chinese binnenlandse effecten beleggen (gezamenlijke limiet voor obligaties en aandelen). Er kan onder andere direct worden belegd op de Chinese Interbancaire Obligatiemarkt (China Interbank Bond Market, "CIBM").

Het Subfonds hanteert een duurzame aanpak op basis van een best-in-universe- en best-effort-selectieproces en zowel positieve als negatieve screening om bedrijven te identificeren die aan de criteria voor duurzame groei op lange termijn voldoen. Het Subfonds heeft duurzame beleggingen in portefeuille, waarbij minimaal 80% van de netto-activa van het Subfonds wordt belegd in aandelen van bedrijven die worden geacht aan relevante Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (de "SDG's") te voldoen. Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 5% en 35% van de netto-activa van het Subfonds.

Voor elke belegging en elk bedrijf waarin belegd is, wordt vastgesteld of en in hoeverre ze zijn afgestemd op relevante doelstellingen. Dat gebeurt aan de hand van drie drempelwaarden:

a) **Producten en diensten:** het bedrijf in kwestie behaalt ten minste 50% van zijn totale omzet uit goederen en diensten die zijn gerelateerd aan een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of

b) **Kapitaaluitgaven:** het bedrijf in kwestie investeert ten minste 30% van zijn kapitaaluitgaven in bedrijfsactiviteiten die verband houden met een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of

c) **Activiteiten:**

i. het bedrijf in kwestie krijgt voor zijn activiteiten de status 'Afgestemd' toegekend voor ten minste drie (3) van de in totaal zeventien (17) SDG's. Dat gebeurt op basis van documenten die het betreffende bedrijf aanlevert om te bewijzen dat deze SDG's worden nagestreefd, zoals relevant beleid, praktijken en doelen. De status 'Afgestemd' wijst op een operationele afstemmingsscore van +2 of hoger (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau; en

ii. het bedrijf in kwestie mag voor geen enkele SDG de status 'Niet-afgestemd' toegekend krijgen. Een bedrijf wordt beschouwd als 'Niet-afgestemd' met een score van -2 of lager (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau.

De beleggingsstrategie stuurt beleggingsbeslissingen op basis van factoren als beleggingsdoelstellingen en risicotolerantie.

Die drempelwaarden wijzen erop dat het bedrijf bewust grote inspanningen doet in de activiteit waarmee het bijdraagt aan de SDG's. De score die de externe aanbieder voor een bepaalde SDG toekent aan een onderneming waarin is belegd, kan in zeldzame gevallen onjuist blijken vanwege verouderde of onnauwkeurige informatie. Als de beheermaatschappij een dergelijke onregelmatigheid vaststelt, kan ze beslissen om de score te corrigeren en, op voorwaarde dat deze beslissing naar behoren wordt geregistreerd, de gecorrigeerde score toepassen totdat de externe aanbieder de score heeft gecorrigeerd of bijgewerkt. Voor meer informatie over de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties verwijzen wij naar https://sdgs.un.org/goals.

Wat ESG-integratie betreft, wordt het beleggingsuniversum beoordeeld op ESG-risico's en -kansen die zijn vastgelegd in het door Carmignac ontwikkelde ESG-platform "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory). Dit geldt voor emittenten van aandelen. De analyse van milieu-, sociale en governance-factoren ("Geïntegreerde ESG-analyse") is onderdeel van het beleggingsproces dat door het beleggingsteam aan de hand van bedrijfseigen en extern onderzoek ten uitvoer wordt gelegd.

De niet-financiële analyses worden in de beleggingsstrategie geïmplementeerd door de hieronder beschreven activiteiten uit te voeren, waarbij het beleggingsuniversum van het Subfonds actief met ten minste 30% wordt gereduceerd. Het volledige proces van reductie van het beleggingsuniversum is te vinden in de betreffende Transparantiecode op de website van Carmignac.

Reduceren van het universum:

i) Bedrijfsbreed: In een negatieve screening wordt in kaart gebracht welke activiteiten en praktijken op basis van internationale normen en een op regels gebaseerde benadering als niet-duurzaam worden beschouwd. Deze activiteiten en praktijken kunnen vervolgens worden uitgesloten. Dit proces is geconcentreerd op de volgende thema's: (a) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de beginselen van het Global Compact van de VN, (b) controversiële wapens, (c) steenkoolwinning, (d) energiebedrijven, (e) tabak en (f) pornografisch materiaal.

ii) Subfondsspecifiek: Een uitgebreidere activiteitenscope of strengere uitsluitingscriteria voor olie en gas, wapens, kansspelen, alcohol, energiebedrijven, kolenwinning, palmolie, luchtvaartmaatschappijen, bedrijven betrokken bij de intensieve veehouderij en bedrijven die op de lijst staan van de People for the Ethical Treatment of Animals ("PETA"). Verder worden de bedrijven die volgens onze beoordeling niet zijn afgestemd op de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen, zoals hierboven omschreven, en bedrijven die in START een score van 'E' of 'D' hebben gekregen, uit het universum geschrapt.

Actief stewardship: ESG-gerichte engagement-initiatieven bij bedrijven die betere bewustwording over of verbetering van hun duurzaamheidsbeleid ambiëren, gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen.

Klimaatdoelen op portefeuilleniveau: Het Subfonds heeft klimaatdoelen gesteld op portefeuilleniveau: het wil de broeikasgasuitstoot ('BKG-emissies') in 2030 met 50% verlaagd te hebben, in 2040 met 70% en in 2050 op netto-nul te zijn aangekomen. Het Subfonds monitort de vooruitgang aan de hand van de geaggregeerde gefinancierde emissies van elk afzonderlijk bedrijf in de portefeuille, die met de volgende formule worden berekend:

(marktwaarde van de belegging / ondernemingswaarde inclusief contanten) x
(Scope 1-BKG-emissies + Scope 2-BKG-emissies).

Het ijkjaar voor de klimaatdoelen op portefeuilleniveau is 2018. Deze methode van het Subfonds is mogelijk afhankelijk van overheden die de juiste wettelijke stimulansen opzetten, het gedrag van consumenten (bijv. de voorkeur voor schonere keuzes) en technologische innovaties om betaalbare en schaalbare oplossingen te bieden voor het terugdringen van BKG-emissies.

Het Subfonds levert via zijn beleggingen een bijdrage aan de volgende ecologische doelstellingen: klimaatmitigatie en klimaatadaptatie. Het Subfonds heeft niet als doelstelling een vermindering van de koolstofvoetafdruk, maar streeft wel naar een koolstofuitstoot die 50% lager ligt dan die van de referentie-indicator (de MSCI EM NR Index), maandelijks gemeten naar de koolstofintensiteit (tCO_2 / mln. USD omzet omgerekend naar euro, geaggregeerd op portefeuilleniveau (Scope 1 en 2 van het GHG-protocol).

Aanvullende KPI's: Om te voldoen aan de vereisten van het Franse ISR-label streven de Subfondsen naar een lagere BKG-intensiteit (zoals gedefinieerd indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten (PAI's)) en een hogere afstemming op de SDG's dan de betreffende referentie-indicatoren.

Welke bindende elementen van de beleggingsstrategie worden gebruikt voor het selecteren van de beleggingen zodat de duurzamebeleggingsdoelstelling wordt verwezenlijkt?

De volgende bindende elementen van de beleggingsstrategie worden gebruikt voor het selecteren van de beleggingen zodat de duurzamebeleggingsdoelstelling wordt verwezenlijkt:

- 80% van de netto-activa van het Subfonds bestaat uit duurzame beleggingen die een positieve bijdrage leveren aan de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties, zoals hierboven omschreven;

- Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 5% en 35% van de netto-activa van het Subfonds;
- Het aandelenuniversum wordt actief gereduceerd met ten minste 30%;
- Het universum wordt verder gereduceerd met de bedrijven die volgens onze beoordeling niet zijn afgestemd op de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen;
- Op ten minste 90% van de emittenten wordt een ESG-analyse toegepast; en
- Een koolstofuitstoot die 50% lager is dan die van de referentie-indicator, gemeten naar de koolstofintensiteit.

Wat is het beleid om praktijken op het gebied van goed bestuur te beoordelen voor de ondernemingen waarin is belegd?

Praktijken op het gebied van **goed bestuur** omvatten goede management-structuren, betrekkingen met werknemers, personeelsbeloning en naleving van de belastingwetgeving.

Om praktijken op het gebied van goed bestuur te beoordelen, gebruikt het Subfonds het door Carmignac ontwikkelde ESG-onderzoekssysteem START, dat automatisch belangrijke indicatoren van goed bestuur verzamelt voor meer dan 7000 bedrijven, zoals 1) een procentuele weergave van de onafhankelijkheid van het auditcomité, de gemiddelde anciënniteit in de raad van bestuur, de genderdiversiteit in de raad van bestuur, de omvang van de raad van bestuur en de onafhankelijkheid van het vergoedingencomité met betrekking tot goede managementstructuren, en 2) de beloning van het management, de duurzaamheidsprikkels voor het management en de hoogste beloning in vergelijking met de beloning van het personeel. De betrekkingen met de werknemers worden bestreken door de S-indicatoren van Carmignac in START (meer bepaald door de werknemerstevredenheid, de loonkloof tussen mannen en vrouwen en het personeelsverloop).

Inzake naleving van de belastingwetgeving identificeert het Subfonds bedrijven in zijn beleggingsuniversum die de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de OESO inzake fiscaliteit naleven en dringt het waar nodig aan op een betere informatieverschaffing.

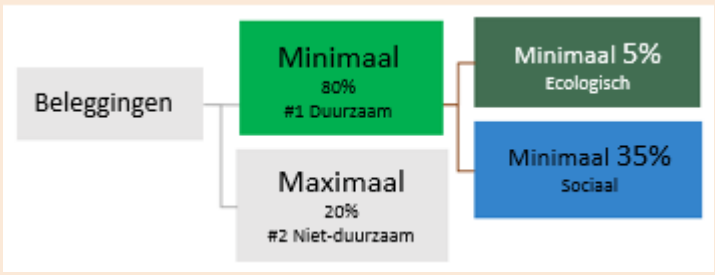
Daarenboven verwacht Carmignac, als ondertekenaar van de principes voor verantwoord beleggen van de VN (PRI), dat de bedrijven waarin het belegt:

- Een algemeen belastingbeleid publiceren waarin ze hun aanpak van verantwoordelijke fiscaliteit uiteenzetten,
- Rapporteren over de processen inzake naleving van de belastingwetgeving en risicobeheer, en
- Voor elk land afzonderlijk rapporteren.

Carmignac neemt dit aandachtspunt in toenemende mate op in zijn engagementactiviteiten bij bedrijven en gebruikt zijn stemrecht om meer transparantie te bewerkstelligen, bijvoorbeeld door aandeelhoudersresoluties te steunen.

Wat is de activa-allocatie en het minimumaandeel duurzame beleggingen?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.



#1 Duurzaam omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
#2 Niet-duurzaam omvat beleggingen die niet als duurzame belegging gelden.

Minimaal 80% van de netto-activa van dit Subfonds wordt gebruikt om de duurzame doelstelling van het Subfonds te bereiken, overeenkomstig de bindende elementen van de beleggingsstrategie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 5% en 35% van de netto-activa van het Subfonds. De som van de minimumdrempels voor ecologische beleggingen (5%) en sociale beleggingen (35%) is niet gelijk aan het minimumaandeel duurzame beleggingen (80%), omdat de portefeuillebeheerder ervoor kan kiezen om meer te beleggen in duurzame beleggingen met een ecologisch of sociaal doel, en dus minder in beleggingen met een ander doel. Dit geeft de portefeuillebeheerder de flexibiliteit om de portefeuille samen te stellen op basis van de marktomstandigheden en de actuele overtuigingen.

De beleggingen onder "#2 Niet duurzaam" bestaan uit contanten en derivaten, die, indien van toepassing, kunnen worden gebruikt voor afdekkingsdoeleinden. Deze instrumenten worden niet gebruikt om de duurzame doelstelling van het Subfonds te behalen.

Hoe wordt met het gebruik van derivaten de duurzame beleggingsdoelstelling behaald?

Om zijn duurzame doelstelling te behalen, kan het Subfonds rechtstreeks beleggen in aandelen van die bedrijven of gebruikmaken van derivaten om synthetische blootstelling aan die bedrijven en indices te verkrijgen. Wanneer derivaten met één onderliggende waarde worden gebruikt voor andere doeleinden dan afdekking, dus voor beleggingsdoeleinden (om synthetische blootstelling te verkrijgen), moeten deze derivaten in het geval van fysieke long-posities afgestemd zijn op de SDG's, zoals hierboven omschreven en opgenomen in onze definitie van duurzaam beleggen.

In hoeverre zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling minimaal op de EU-taxonomie afgestemd?

Belegt het financiële product in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen[8]?

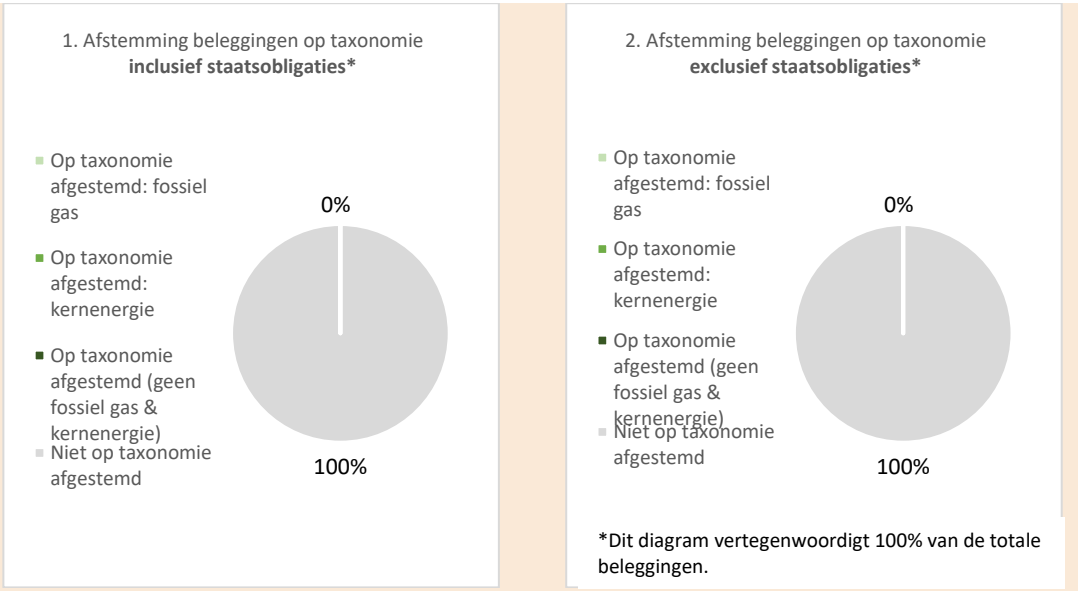
☐ Ja:

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

De twee onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

[8] Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan een van de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.



** In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.*

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling. **Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissien iveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Wat is het minimumaandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?
Aangezien het Subfonds geen minimale afstemming op de taxonomie heeft, is er momenteel geen minimumaandeel voor transitie- en faciliterende activiteiten.

Wat is het minimumaandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie zijn afgestemd?

Het minimumaandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie zijn afgestemd, bedraagt 5% van de aandelenbeleggingen van het Subfonds.

Wat is het minimumaandeel duurzame beleggingen met een sociale doelstelling?

Het minimumaandeel duurzame beleggingen met sociale doelstellingen bedraagt 35% van de netto-activa van het Subfonds.

Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Niet duurzaam"? Waarvoor zijn deze bedoeld en bestaan er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

zijn ecologisch duurzame beleggingen die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.

Naast duurzame beleggingen kan het Subfonds ook beleggen in geldmiddelen met het oog op het liquiditeitsbeheer en in derivaten voor afdekkingsdoeleinden.

Overwegingen op het gebied van milieu, maatschappij en governance zijn aan de hand het hierna uiteengezette raamwerk voor derivaten verankerd in de synthetische blootstelling. De gehanteerde benadering hangt af van het soort derivaten waar het Subfonds gebruik van maakt: derivaten op individuele onderliggende waarden of indexderivaten.

Derivaten op individuele onderliggende waarden

Het Subfonds mag derivaten waarmee het een short-positie verkrijgt op een individueel onderliggend effect ('single name') alleen gebruiken voor afdekkingsdoeleinden, dat wil zeggen om de long-positie op dezelfde emittent af te dekken. Netto-short-posities zijn niet toegestaan: de short-blootstelling van het

Subfonds aan een onderliggende emittent mag dus niet groter zijn dan de long-blootstelling aan diezelfde emittent. Het gebruik van short-derivaten voor andere doeleinden dan afdekking is verboden.

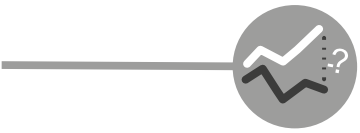
Indexderivaten

Indexderivaten die zijn aangekocht voor afdekkingsdoeleinden, worden niet onderworpen aan een ESG-analyse.

De referentie-indicator van het Subfonds blijft buiten het toepassingsgebied van dit raamwerk voor indexderivaten en wordt niet in aanmerking genomen voor ESG-doeleinden.

Het Subfonds past een compensatieberekening toe (saldering van een long-positie met een gelijkwaardige short-positie via derivaten van een emittent) om ongunstige effecten te meten.

De beleggingen opgenomen onder '#2 Niet duurzaam' hebben ons bedrijfsbrede negatieve screeningraamwerk voor minimumwaarborgen doorstaan.



Is er een speciale index als referentiebenchmark aangewezen om de duurzame beleggingsdoelstelling te behalen?

N.v.t.

Hoe wordt in de referentiebenchmark zodanig rekening gehouden met duurzaamheidsfactoren dat er sprake is van doorlopende afstemming op de duurzame beleggingsdoelstelling?

N.v.t.

Hoe wordt geborgd dat de beleggingsstrategie doorlopend op de methode van de index afgestemd blijft?

N.v.t.

Waarin verschilt de aangewezen index van een relevante brede marktindex?

N.v.t.

Referentiebenchmarks zijn indices die meten of het financiële product de duurzame beleggingsdoelstelling verwezenlijkt.

Hoe wordt in de referentiebenchmark zodanig rekening gehouden met duurzaamheidsfactoren dat er sprake is van doorlopende afstemming op de duurzame beleggingsdoelstelling?

N.v.t.

Hoe wordt geborgd dat de beleggingsstrategie doorlopend op de methode van de index afgestemd blijft?

N.v.t.

Waarin verschilt de aangewezen index van een relevante brede marktindex?

N.v.t.

- ***Waar is de voor de berekening van de aangewezen index gebruikte methode te vinden?***

N.v.t.

Waar kan ik online meer specifieke informatie over dit product vinden?



Meer specifieke informatie over dit product vindt u op deze website:

https://www.carmignac.nl/nl_NL/fondsen/carmignac-emergents/a-eur-acc/overzicht-en-kenmerken-van-het-fonds

Template precontractuele informatieverschaffing voor de financiële producten bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam: CARMIGNAC PORTFOLIO LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES
Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 549300AX6ZJ3CNKJN243

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

☐ **Ja**	☒ **Nee**
☐ Dit product zal minimaal de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** doen: ___%	☐ Dit product **promoot ecologische/sociale (E/S) kenmerken.** Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan is, zal het een minimum van 0% duurzame beleggingen hebben
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☐ met een sociale doelstelling
☐ Dit product zal minimaal de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** doen: ___%	☒ Dit product promoot E/S-kenmerken, maar **zal niet duurzaam beleggen.**

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten.** Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Welke ecologische en/of sociale kenmerken promoot dit financiële product?

Het Subfonds promoot ecologische en sociale kenmerken door het best-in-universe-principe en best-effort-principe toe te passen om op duurzame wijze te beleggen: 1) ESG-integratie, 2) negatieve screening, 3) actief stewardship om ecologische en sociale kenmerken te promoten, 4) een doelstelling voor lage koolstofintensiteit en 5) monitoring van de belangrijkste ongunstige effecten (PAI's).

Het Subfonds heeft geen referentiebenchmark aangewezen om de ecologische en/of sociale kenmerken te verwezenlijken.

Met welke duurzaamheidsindicatoren wordt de verwezenlijking van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken gemeten?

Dit Subfonds gebruikt de volgende duurzaamheidsindicatoren om de verwezenlijking te meten van elk ecologisch of sociaal kenmerk dat het promoot:

1) De dekkingsgraad van de ESG-analyse: Op ten minste 90% van het long-aandelensegment van de portefeuille wordt een ESG-integratie toegepast op basis van de ESG-analyse van White Creek Capital LLP ("White Creek"), waarin interne en externe ESG-ratings worden meegewogen.

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

2) De mate waarin het universum voor de aandelenportefeuille wordt gereduceerd: het te reduceren initiële beleggingsuniversum bestaat uit de aandelen van beursgenoteerde Europese ondernemingen met een marktkapitalisatie van meer dan EUR 250 miljoen. Dat komt neer op 2.000 à 2.500 aandelen.

i) Ethisch: In een negatieve screening wordt in kaart gebracht welke activiteiten en praktijken op basis van internationale normen en een op regels gebaseerde benadering als niet-duurzaam worden beschouwd. Deze activiteiten en praktijken kunnen vervolgens worden uitgesloten. Dit proces is geconcentreerd op de volgende thema's: (a) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de beginselen van het Global Compact van de VN, (b) controversiële wapens, (c) steenkoolwinning, (d) energiebedrijven, (e) tabak, (f) pornografisch materiaal, (g) olie- en gaswinning, (h) wapens en (i) kansspelen.

ii) Governance en milieu: De long-posities van het Subfonds in aandelen met een Integrum-rating voor goed bestuur van minder dan 2 (op een schaal van 0 tot 4) of met een koolstofuitstoot van meer dan 168 tCO_2 per EUR mln. zijn a priori uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds.

iii) Reïntegratie: Bedrijven met een rating van 'A' tot 'C' in het ESG-scoreproces van White Creek (op een schaal van 'E' tot 'A') kunnen na ad-hoc-analyse, behoudens goedkeuring door het Risicocomité en eventueel engagement met het bedrijf, opnieuw geïntegreerd worden in het beleggingsuniversum van het Subfonds.

Alvorens het beleggingsuniversum zoals hiervoor omschreven te reduceren, worden het aandelen- en/of het bedrijfsobligatie-universum, al naargelang het geval, herwogen om scheeftrekkingen te elimineren waardoor aanzienlijke verschillen zouden kunnen ontstaan tussen de samenstelling van deze indices en de samenstelling van de portefeuille van het Subfonds. Iedere emittent wordt herwogen volgens de historische wegingen van elke sector, regio (opkomende markten/ontwikkelde markten) en marktkapitalisatie (klein/middelgroot/groot) in het Subfonds, waarbij voor elk afzonderlijk kenmerk een marge van +/- 5% wordt getolereerd. De wegingen in de portefeuille jaarlijks worden herijkt, terwijl de samenstelling van het onderliggende beleggingsuniversum en de ESG-gegevens waarmee dat universum wordt gereduceerd, elke drie maanden worden bijgewerkt. De herweging gebeurt met behulp van de historische wegingen in het Subfonds over de aanbevolen periode van bezit, rekening houdend met rotaties tussen sectoren, regio's en kapitalisatiegroottes.

3) Actief stewardship: ESG-gerichte engagement-initiatieven bij bedrijven die betere bewustwording over of verbetering van hun duurzaamheidsbeleid ambiëren, gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen.

4) De doelstelling van lage koolstofintensiteit: Het Subfonds voor de aandelen- en bedrijfsobligatieposities in de portefeuille naar een koolstofuitstoot die 30% lager is dan het niveau van de aangewezen samengestelde referentie-indicator (voor 75% de MSCI Europe NR Index en voor 25% de S&P 500 Index), een brede marktindex, maandelijks gemeten naar de koolstofintensiteit (tCO_2/mln. USD omzet, omgerekend naar euro en geaggregeerd op portefeuilleniveau (Scope 1 en 2 van het GHG-protocol)).

5) Belangrijkste ongunstige effecten: Daarnaast heeft dit Subfonds zich ertoe verbonden de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1 over de belangrijkste ongunstige effecten, toe te passen, waarbij 14 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren zullen worden gecontroleerd op portefeuilleniveau om de impact van beleggingen aan de hand van deze indicatoren aan te tonen: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (ondernemingen waarin is belegd), Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen, Verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie, Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten, Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden, Emissies in water, Ratio van gevaarlijk afval, Waterverbruik en -recycling (facultatieve keuze), Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen,

Genderdiversiteit raad van bestuur, Blootstelling aan controversiële wapens, Ratio buitensporige beloning CEO (facultatieve keuze).

- ***Wat zijn de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen en hoe draagt de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

N.v.t. Het Subfonds verbindt zich er niet toe duurzame beleggingen aan te houden.

- ***Hoe doen de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen, geen ernstige afbreuk aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

N.v.t.
Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

N.v.t.

Hoe zijn de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

N.v.t.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.
Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.
Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Houdt dit financiële product rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

☒ Ja

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings-beslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeids-omstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Het Subfonds heeft zich ertoe verbonden de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1, toe te passen, waarbij 14 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren zullen worden gecontroleerd op portefeuilleniveau om de impact van dergelijke duurzame beleggingen aan de hand van deze indicatoren aan te tonen: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (ondernemingen waarin is belegd), Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen, Verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie, Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten, Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden, Emissies in water, Ratio van gevaarlijk afval, Waterverbruik en -recycling (facultatieve keuze), Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen, Genderdiversiteit raad van bestuur, Blootstelling aan controversiële wapens, Ratio buitensporige beloning CEO (facultatieve keuze).

De belangrijkste ongunstige indicatoren worden elk kwartaal gecontroleerd. Afwijkende ongunstige effecten worden vastgesteld op basis van de mate van ernst. Na bespreking met het beleggingsteam wordt een actieplan opgesteld met een tijdschema voor de uitvoering van het plan. Een dialoog is meestal de aangewezen weg om een bedrijf ertoe aan te zetten de ongunstige effecten te verminderen.

Engagement bij bedrijven wordt opgevolgd door het beleggingsteam en driemaandelijks gemonitord om erop toe te zien dat er daadwerkelijk vooruitgang wordt geboekt. In het kader van bovengenoemd beleid kan worden overwogen om de belegging van de hand te doen via een vooraf bepaalde exitstrategie.

Om eventuele ongunstige effecten te beperken, wordt een verdere beoordeling uitgevoerd om een engagementstrategie vast te stellen of te besluiten de belegging van de hand te doen.

☐ Nee



Welke beleggingsstrategie hanteert dit financiële product?

Om zijn beleggingsdoelstelling te bereiken past het Subfonds een op fundamentele factoren gebaseerde long/short-aandelenstrategie toe. Die strategie bestaat uit het opbouwen van een portefeuille van zowel long- als short-posities in financiële instrumenten waarin het Subfonds mag beleggen. Het Subfonds belegt ten minste 50% van zijn netto-activa in aandelen van bedrijven die gevestigd zijn in de Europese Economische Ruimte. Het resterende gedeelte kan, direct of indirect, worden belegd in aandelen van emittenten van buiten de Europese Economische Ruimte.

Wat ESG-integratie betreft, wordt het beleggingsuniversum beoordeeld op ESG-risico's en -kansen met behulp van gegevens afkomstig van externe aanbieders, waaronder Integrum, en intern onderzoek. Dit geldt voor long-posities in aandelen. De analyse van factoren op het gebied van milieu, maatschappij en governance ("Geïntegreerde ESG-analyse") is onderdeel van het beleggingsproces dat door het beleggingsteam aan de hand van bedrijfseigen en extern onderzoek ten uitvoer wordt gelegd.

De niet-financiële analyses worden in de beleggingsstrategie geïmplementeerd door de hieronder beschreven activiteiten uit te voeren, waarbij het beleggingsuniversum van het Subfonds actief wordt gereduceerd.

Reduceren van het universum:

i) Screening op basis van sectoren en normen: In een negatieve screening wordt in kaart gebracht welke activiteiten en praktijken op basis van internationale normen en een op regels gebaseerde benadering als niet-duurzaam worden beschouwd. Deze activiteiten en praktijken kunnen vervolgens worden uitgesloten. Dit proces is geconcentreerd op de volgende thema's: (a) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de beginselen van het Global Compact van de VN, (b) controversiële wapens, (c) steenkoolwinning, (d) energiebedrijven, (e) tabak, (f) pornografisch materiaal, (g) olie- en gaswinning, (h) wapens en (i) kansspelen.

ii) Governance en milieu: De long-posities van het Subfonds in aandelen met een Integrum-rating voor goed bestuur van minder dan 2 (op een schaal van 0 tot 4) of met een koolstofuitstoot van meer dan 168 tCO_2 per EUR mln. zijn a priori uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds.

iii) Reïntegratie: Bedrijven met een rating van 'A' tot 'C' in het ESG-scoreproces van White Creek (op een schaal van 'E' tot 'A') kunnen na ad-hoc-analyse, behoudens goedkeuring door het Risicocomité en eventueel engagement met het bedrijf, opnieuw geïntegreerd worden in het beleggingsuniversum van het Subfonds.

De beleggingsstrategie stuurt beleggingsbeslissingen op basis van factoren als beleggingsdoelstellingen en risicotolerantie.

Actief stewardship: ESG-gerichte engagement-initiatieven bij bedrijven die betere bewustwording over of verbetering van hun duurzaamheidsbeleid ambiëren, gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen.

Het Subfonds voor de aandelen- en bedrijfsobligatieposities in de portefeuille naar een koolstofuitstoot die 30% lager is dan het niveau van de aangewezen samengestelde referentie-indicator (voor 75% de MSCI Europe NR Index en voor 25% de S&P 500 Index), een brede marktindex, maandelijks gemeten naar

de koolstofintensiteit (tCO_2/mln. USD omzet, omgerekend naar euro en geaggregeerd op portefeuilleniveau (Scope 1 en 2 van het GHG-protocol)).

Welke bindende elementen van de beleggingsstrategie zijn bij het selecteren van de beleggingen gebruikt om alle ecologische of sociale kenmerken te verwezenlijken die dit financiële product promoot?

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 long-posities in de aandelenportefeuille wordt actief gereduceerd; en
- Een koolstofuitstoot die 30% lager is dan die van de bovengenoemde samengestelde benchmark, gemeten naar de koolstofintensiteit.

Praktijken op het gebied van **goed bestuur** omvatten goede managementstructuren, betrekkingen met werknemers, personeelsbeloning en naleving van de belastingwetgeving.

Met welk toegezegd minimumpercentage wordt de ruimte voor in overweging te nemen beleggingen beperkt vóór de toepassing van die beleggingsstrategie?

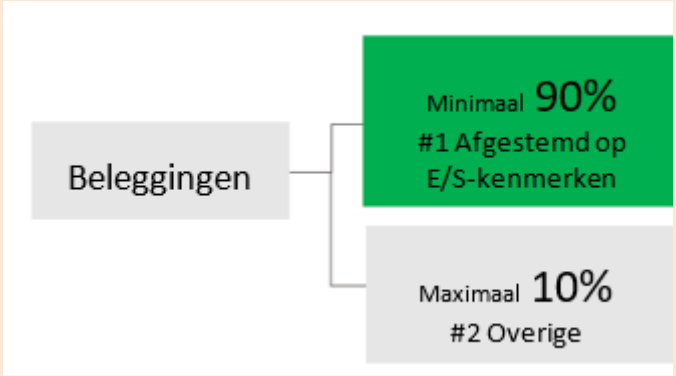
Het Subfonds verbindt zich er niet toe om vóór de toepassing van die beleggingsstrategie de beleggingsruimte met een bepaald minimumpercentage te beperken.

Wat is het beleid om praktijken op het gebied van goed bestuur te beoordelen voor de ondernemingen waarin is belegd?

Om praktijken op het gebied van goed bestuur te beoordelen, sluit het Subfonds bedrijven met een zwakke governancescore uit. Daarvoor worden de scores van de Integrum Governance-pijler gebruikt. De governancescores van Integrum worden berekend aan de hand van 9 indicatoren (managementproces, samenstelling van de raad van bestuur, risicobeheer, maatschappelijke betrokkenheid, audit, afstemming van de beloningen, evenwicht in de beloningen, contracten van bestuurders, verwateringsrisico voor aandeelhouders) en 39 subindicatoren. De governancegegevens worden verzameld uit openbare informatieverschaffing van de bedrijven zelf. Integrum kent een governancescore toe op een schaal van 0 tot 4, waarbij 4 de beste score is. Het Subfonds belegt in bedrijven die ten minste 2 scoren. Elke keer als er wordt afgeweken van de governancescore van Integrum, moet dat in een gemotiveerd verzoek ter goedkeuring aan het Risicocomité worden voorgelegd.

Welke activa-allocatie is er voor dit financiële product gepland?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

Minimaal 90% van de long-posities van de aandelenportefeuille van dit Subfonds wordt gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die dit financiële product promoot, overeenkomstig de bindende elementen van de beleggingsstrategie.

De beleggingen onder #2 Overige beleggingen zijn long-posities in aandelen die niet worden gebruikt om de door het Subfonds gepromote ecologische of sociale kenmerken te verwezenlijken. Het zijn beleggingen die strikt in overeenstemming met de beleggingsstrategie van het Subfonds worden gedaan en die tot doel hebben de beleggingsstrategie van het Subfonds uit te voeren.
Al die beleggingen worden onderworpen aan een screening van minimale waarborgen om ervoor te zorgen dat hun activiteiten beantwoorden aan de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Op welke wijze voldoet het gebruik van derivaten aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot?

Het Subfonds gebruikt geen derivaten om de ecologische of sociale kenmerken die het promoot te verwezenlijken.

Wat is het minimumaandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

N.v.t.

In hoeverre zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling minimaal op de EU-taxonomie afgestemd?

Belegt het financiële product in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen[9]?

☐ Ja:

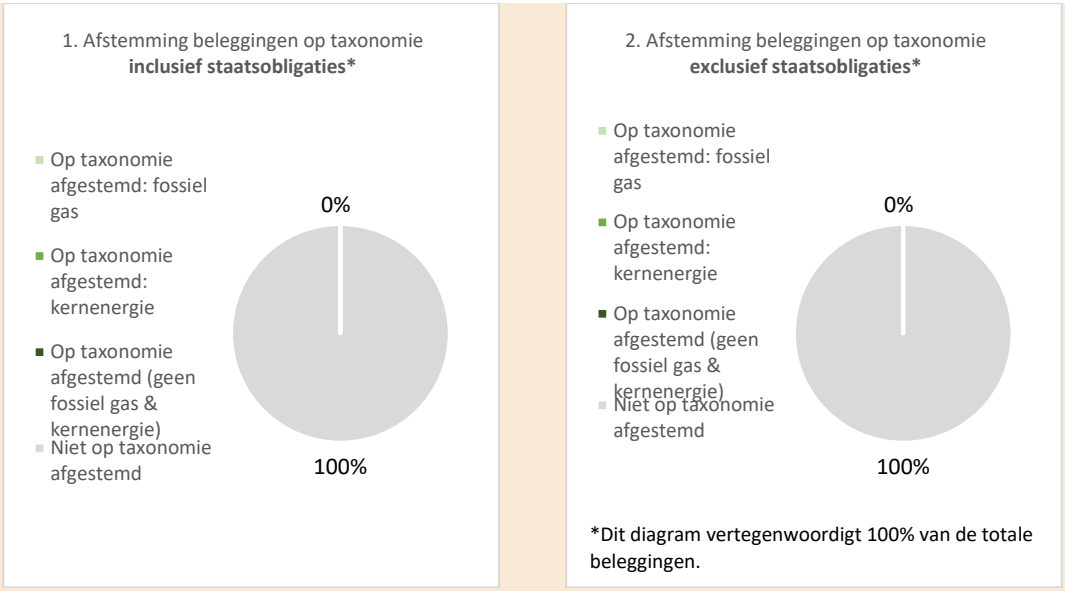
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

De twee onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

[9] Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan een van de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling. **Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.



** In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.*

Wat is het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

N.v.t.

zijn ecologisch duurzame beleggingen die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.

Wat is het minimumaandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie zijn afgestemd?

N.v.t.

Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Overige"? Waarvoor zijn deze bedoeld en bestaan er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Het resterende deel van de portefeuille (buiten het minimumaandeel van 90%) kan ook milieu- en sociale kenmerken promoten, maar wordt niet systematisch aan een ESG-analyse onderworpen. Deze activa kunnen niet-beursgenoteerde effecten omvatten of effecten die het voorwerp zijn geweest van een beursintroductie, waarvan de ESG-analyse kan worden uitgevoerd na de verwerving van het financiële instrument door het Subfonds, alsook geldmiddelen met het oog op liquiditeitsbeheer en derivaten.

Op het niveau van de emittenten (van aandelen en obligaties) worden alle activa aan de hand van een controverse-screening (op basis van normen) onderzocht op naleving van de wereldwijde normen voor milieubescherming, mensenrechten, arbeidsomstandigheden en corruptiebestrijding. De beleggingen worden onderworpen aan een screening van minimale waarborgen om ervoor te zorgen dat hun activiteiten beantwoorden aan de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Overwegingen op het gebied van milieu, maatschappij en governance zijn aan de hand het hierna uiteengezette raamwerk voor derivaten verankerd synthetische instrumenten. De gehanteerde benadering hangt af van het soort derivaten waar het Subfonds gebruik van maakt: derivaten op individuele onderliggende waarden of indexderivaten.

Derivaten op individuele onderliggende waarden

Voor derivaten waarmee we een short-positie verkrijgen op een individueel onderliggend effect, worden geen aanvullende ESG-controles uitgevoerd. De onderliggende emittent kan voorkomen op de uitsluitingslijsten van het Subfonds: een short-positie innemen op een of meer effecten van een bedrijf is

immers een uiting van ons gebrek aan vertrouwen in een bedrijf dat ondermaats scoort op ESG-eigenschappen. Dat beschouwen we als een redelijke manier wordt om de beleggingsdoelstelling van de aandeelhouders op een evenwichtige manier na te streven. Aan dergelijke derivaten wordt geen White Creek ESG-rating toegekend.

Op derivaten waarmee we een long-blootstelling aan een individuele onderliggende emittent of onderneming, wordt hetzelfde ESG-integratiebeleid toegepast als op fysieke long-posities in aandelen of bedrijfsobligaties, al naargelang het geval. Voor deze instrumenten gelden dezelfde ESG-integratie en -criteria, zoals beschreven in deze bijlage.

Indexderivaten

Indexderivaten, ongeacht of deze een long- of short-blootstelling opleveren, kunnen worden onderworpen aan aanvullende controles om te waarborgen dat ze geschikt zijn voor het Subfonds, afhankelijk van het doeleinde waarvoor zij gebruikt worden.

- Afdekking en efficiënt portefeuillebeheer: indexderivaten die zijn aangekocht voor afdekkingsdoeleinden, worden niet onderworpen aan een ESG-analyse.
- Blootstelling: het Subfonds kan indexderivaten aankopen om blootstelling te verkrijgen mits die aan de volgende voorwaarden voldoen, indien deze bedoeld zijn om langer dan één maand aan te houden:
    - Geconcentreerde index (vijf of minder componenten in de onderliggende index): geen enkele indexcomponent mag opgenomen zijn op de uitsluitingslijst van het Subfonds.
    - Brede index (meer dan vijf componenten): de index moet voor de overgrote meerderheid (> 80% van de blootstelling) bestaan uit bedrijven die niet zijn opgenomen op de uitsluitingslijst van het Subfonds.

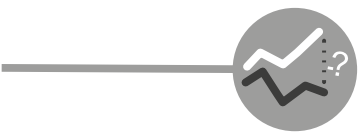
Bovendien moet de gewogen gemiddelde ESG-rating van de index hoger zijn dan C (Integrum ESG en White Creek) en moet de ESG-dekkingsgraad van de index (Integrum ESG of White Creek) groter zijn dan 90%.

De referentie-indicator van het Subfonds blijft buiten het toepassingsgebied van dit raamwerk voor indexderivaten en wordt niet in aanmerking genomen voor ESG-doeleinden.

Het Subfonds past een compensatieberekening toe (saldering van een long-positie met een short-positie op dezelfde emittent via derivaten) om ongunstige effecten te meten.

Op 100% van de activa van het Subfonds (met uitzondering van contanten en derivaten) worden negatieve sector- en op normen gebaseerde screenings en uitsluitingen toegepast om ecologische en sociale minimumwaarborgen te garanderen.

Daarnaast worden alle activa van de Subfondsen onderworpen aan het uitsluitingsproces en gecontroleerd op het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" en op de aanwezigheid van ongunstige effecten.



Is er een specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot?

N.v.t.

Hoe wordt de referentiebenchmark doorlopend afgestemd op elk van de ecologische of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

N.v.t.

- ***Hoe wordt geborgd dat de beleggingsstrategie doorlopend op de methode van de index afgestemd blijft?***

N.v.t.

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

- ***Waarin verschilt de aangewezen index van een relevante brede marktindex?***

N.v.t.

- ***Waar is de voor de berekening van de aangewezen index gebruikte methode te vinden?***

N.v.t.



Waar kan ik online meer specifieke informatie over dit product vinden?

Meer specifieke informatie over dit product vindt u op deze website:

https://www.carmignac.nl/nl_NL/fondsen/carmignac-portfolio-long-short-european-equities/f-eur-acc/overzicht-en-kenmerken-van-het-fonds

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten.** Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Template precontractuele informatieverschaffing voor de financiële producten bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam: CARMIGNAC PORTFOLIO INVESTISSEMENT
Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 5493001UQQGPERC77586

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

☐ **Ja**	☒ **Nee**
☐ Dit product zal minimaal de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** doen: ___%	☒ Dit product **promoot ecologische/sociale (E/S) kenmerken.** Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan is, zal het een minimum van 50% duurzame beleggingen hebben
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☒ met een sociale doelstelling
☐ Dit product zal minimaal de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** doen: ___%	☐ Dit product promoot E/S-kenmerken, maar **zal niet duurzaam beleggen.**

Welke ecologische en/of sociale kenmerken promoot dit financiële product?

Het Subfonds promoot ecologische en sociale kenmerken door het best-in-universe-principe en best-effort-principe toe te passen om op duurzame wijze te beleggen: 1) ESG-integratie, 2) negatieve screening, 3) positieve screening op basis van afstemming op de duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de VN, 4) actief stewardship om ecologische en sociale kenmerken te promoten en 5) monitoring van de belangrijkste ongunstige effecten (PAI's).

Het Subfonds heeft geen referentiebenchmark aangewezen om de ecologische en/of sociale kenmerken te verwezenlijken.

Met welke duurzaamheidsindicatoren wordt de verwezenlijking van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken gemeten?

Dit Subfonds gebruikt de volgende duurzaamheidsindicatoren om de verwezenlijking te meten van elk ecologisch of sociaal kenmerk dat het promoot:

1) De dekkingsgraad van de ESG-analyse: Voor ten minste 90% van de emittenten wordt een ESG-integratie toegepast op basis van de ESG-scores in het door Carmignac ontwikkelde ESG-platform "START"

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

(System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory), waarin interne én externe ESG-ratings worden meegewogen.

START is een overkoepelend platform dat meerdere bronnen van ruwe ESG-gegevens bundelt voor onze eigen scoresystemen voor bedrijven en ons ESG-model voor overheidsemittenten, onze analyse van controverses en de afstemming op de SDG's. START kent aan bedrijven een rating toe van 'E' tot 'A'. Onderstaand rooster toont met welke numerieke START-scores de START-ratings overeenkomen:

Ondergrens		START-ratings		Bovengrens
8	≤	A	≤	10
6	≤	B	<	8
4	≤	C	<	6
2	≤	D	<	4
0	≤	E	<	2

2) De mate waarin het universum wordt gereduceerd: Het initiële beleggingsuniversum is de MSCI ACWI Index. Dit universum wordt met minimaal 20% gereduceerd door de hierna beschreven filters toe te passen.

i) Bedrijfsbreed: In een negatieve screening wordt in kaart gebracht welke activiteiten en praktijken op basis van internationale normen en een op regels gebaseerde benadering als niet-duurzaam worden beschouwd. Deze activiteiten en praktijken kunnen vervolgens worden uitgesloten. Dit proces is geconcentreerd op de volgende thema's: (a) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de beginselen van het Global Compact van de VN, (b) controversiële wapens, (c) steenkoolwinning, (d) energiebedrijven, (e) tabak en (f) pornografisch materiaal.

ii) Subfondsspecifiek: Bedrijven met een algemene START-rating van 'D' of 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een START-rating van 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') voor de pijlers milieu, maatschappij en governance worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' of 'B' (op een schaal van 'C' tot 'AAA') worden a priori uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' of 'B' (op een schaal van 'E' tot 'A') kunnen opnieuw worden opgenomen in het beleggingsuniversum van het Subfonds als hun START-rating 'C' of hoger is.

Alvorens het beleggingsuniversum zoals hiervoor omschreven te reduceren, worden het aandelen- en/of het bedrijfsobligatie-universum, al naargelang het geval, herwogen om scheeftrekkingen te elimineren waardoor aanzienlijke verschillen zouden kunnen ontstaan tussen de samenstelling van deze indices en de samenstelling van de portefeuille van het Subfonds. Iedere emittent wordt herwogen volgens de historische wegingen van elke sector, regio (opkomende markten/ontwikkelde markten) en marktkapitalisatie (klein/middelgroot/groot) in het Subfonds, waarbij voor elk afzonderlijk kenmerk een marge van +/- 5% wordt getolereerd. De wegingen in de portefeuille jaarlijks worden herijkt, terwijl de samenstelling van het onderliggende beleggingsuniversum en de ESG-gegevens waarmee dat universum wordt gereduceerd, elke drie maanden worden bijgewerkt. De herweging gebeurt met behulp van de historische wegingen in het Subfonds over de aanbevolen periode van bezit, rekening houdend met rotaties tussen sectoren, regio's en kapitalisatiegroottes.

3) Positieve screening (duurzame beleggingen): Het Subfonds heeft duurzame beleggingen in portefeuille, waarbij minimaal 50% van de netto-activa van het Subfonds wordt belegd in aandelen van bedrijven die worden geacht aan relevante SDG's. Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 5% en 15% van de netto-activa van het Subfonds.

Voor elke belegging en elk bedrijf waarin belegd is, wordt vastgesteld of en in hoeverre ze zijn afgestemd op relevante doelstellingen. Dat gebeurt aan de hand van drie drempelwaarden:

a) **Producten en diensten:** Het bedrijf in kwestie genereert ten minste 50% van zijn omzet uit goederen en diensten die verband houden met een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of

b) **Kapitaaluitgaven:** Het bedrijf in kwestie investeert ten minste 30% van zijn kapitaaluitgaven in bedrijfsactiviteiten die verband houden met een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of

c) **Activiteiten:**
   i. het bedrijf in kwestie krijgt voor zijn activiteiten de status 'Afgestemd' toegekend voor ten minste drie (3) van de in totaal zeventien (17) SDG's. Dat gebeurt op basis van documenten die het betreffende bedrijf aanlevert om te bewijzen dat deze SDG's worden nagestreefd, zoals relevant beleid, praktijken en doelen. De status 'Afgestemd' wijst op een operationele afstemmingsscore van +2 of hoger (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau; en
   ii. het bedrijf in kwestie mag voor geen enkele SDG de status 'Niet-afgestemd' toegekend krijgen. Een bedrijf wordt beschouwd als 'Niet-afgestemd' met een score van -2 of lager (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau.

Die drempelwaarden wijzen erop dat het bedrijf bewust grote inspanningen doet in de activiteit waarmee het bijdraagt aan de SDG's. De score die de externe aanbieder voor een bepaalde SDG toekent aan een onderneming waarin is belegd, kan in zeldzame gevallen onjuist blijken vanwege verouderde of onnauwkeurige informatie. Als de beheermaatschappij een dergelijke onregelmatigheid vaststelt, kan ze beslissen om de score te corrigeren en, op voorwaarde dat deze beslissing naar behoren wordt geregistreerd, de gecorrigeerde score toepassen totdat de externe aanbieder de score heeft gecorrigeerd of bijgewerkt. Voor meer informatie over de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties verwijzen wij naar https://sdgs.un.org/goals.

Nadere informatie over de methoden:

Ten eerste hebben we een solide classificatiesysteem ontwikkeld en 1700 verschillende bedrijfsactiviteiten in kaart gebracht, zodat we kunnen bepalen welke bedrijven op de SDG's zijn afgestemd op basis van de omzet uit producten of diensten of de kapitaaluitgaven. Daarenboven hebben wij het SDG Compass, een door GRI, het Global Compact van de VN en de World Business Council for Sustainable Development ontwikkeld instrument, gebruikt om bedrijfsactiviteiten te identificeren die aan elke SDG bijdragen. Op basis van de bedrijfsactiviteiten hebben we daarnaast de 'belegbare thema's' van Carmignac uitgewerkt. Op basis van die thema's hebben we alle bedrijfsactiviteiten in het classificatiesysteem gefilterd, passende bedrijfsactiviteiten in overeenstemming met de 'belegbare thema's' van Carmignac gebracht en de geschiktheid ervan getoetst aan de SDG-doelstellingen. Het resultaat is gecontroleerd door de leden van het team Duurzaam Beleggen en het beleggingsteam.

Ten tweede controleren we op basis van de activiteiten welke bedrijven zijn afgestemd. Dat doen we door met een externe scoremethode een indicatieve screening voor operationele afstemming te creëren. Elk bedrijf wordt beoordeeld op alle zeventien SDG's en ze krijgen voor elke SDG een score van -10 tot +10. Deze score wordt berekend op basis van (1) positieve indicatoren voor bewijs uit beleid, initiatieven en targets met concrete KPI's met positieve effecten op de score; (2) negatieve indicatoren gerelateerd aan controverses of ongunstige effecten waardoor de score lager uitvalt; en (3) prestatie-indicatoren waarmee de ontwikkeling van de prestaties inzichtelijk wordt, waardoor de score hoger of lager kan uitvallen. De bovenstaande drie deelanalyses worden gebundeld in een definitieve score voor elke SDG, die, zoals hierboven vermeld, varieert tussen -10 en +10. Dit betekent dat elk bedrijf 17 scores krijgt tussen -10 en +10, één voor elke SDG.
De volledige schaal wordt onderverdeeld in vijf categorieën, zoals hieronder uiteengezet:

- Score hoger dan +5,0: In sterke mate afgestemd
- Score tussen +2,0 en +5,0: Afgestemd

- Score lager dan +2,0 maar hoger dan -2,0: Neutraal
- Score gelijk aan of lager dan -2,0 maar hoger dan -10: Niet-afgestemd
- Score gelijk aan -10: In sterke mate niet-afgestemd

Zodra de drempelwaarde voor afstemming is bereikt voor Producten en diensten, Kapitaaluitgaven of Activiteiten, wordt de volledige positie beschouwd als afgestemd op de betreffende SDG.

4) Actief stewardship: ESG-gerichte engagement-initiatieven bij bedrijven die betere bewustwording over of verbetering van hun duurzaamheidsbeleid ambiëren, gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen.

5) Belangrijkste ongunstige effecten: Daarnaast heeft het Subfonds zich ertoe verbonden de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1 over de belangrijkste ongunstige effecten, toe te passen, waarbij 14 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren (door het team voor duurzaam beleggen geselecteerd op relevantie en dekking) zullen worden gecontroleerd om de impact van dergelijke duurzame beleggingen aan de hand van deze indicatoren aan te tonen: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (ondernemingen waarin is belegd), Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen, Verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie, Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten, Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden, Emissies in water, Ratio van gevaarlijk afval, Waterverbruik en -recycling (facultatieve keuze), Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen, Genderdiversiteit raad van bestuur, Blootstelling aan controversiële wapens, Ratio buitensporige beloning CEO (facultatieve keuze).

Wat zijn de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen en hoe draagt de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Het Subfonds heeft duurzame beleggingen in portefeuille, waarbij minimaal 50% van de netto-activa van het Subfonds wordt belegd in aandelen van bedrijven die aan relevante Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties ("SDG's") voldoen. Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 5% en 15% van de netto-activa van het Subfonds.

Zoals hierboven vermeld, wordt voor elke belegging en elk bedrijf waarin belegd is vastgesteld of en in hoeverre ze zijn afgestemd op relevante doelstellingen. Dat gebeurt aan de hand van drie drempelwaarden:

a) **Producten en diensten:** Het bedrijf in kwestie genereert ten minste 50% van zijn omzet uit goederen en diensten die verband houden met een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of

b) **Kapitaaluitgaven:** Het bedrijf in kwestie investeert ten minste 30% van zijn kapitaaluitgaven in bedrijfsactiviteiten die verband houden met een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of

c) **Activiteiten:**
   i. het bedrijf in kwestie krijgt voor zijn activiteiten de status 'Afgestemd' toegekend voor ten minste drie (3) van de in totaal zeventien (17) SDG's. Dat gebeurt op basis van documenten die het betreffende bedrijf aanlevert om te bewijzen dat deze SDG's worden nagestreefd, zoals relevant beleid, praktijken en doelen. De status 'Afgestemd' wijst op een operationele afstemmingsscore van +2 of hoger (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau; en

ii. het bedrijf in kwestie mag voor geen enkele SDG de status 'Niet-afgestemd' toegekend krijgen. Een bedrijf wordt beschouwd als 'Niet-afgestemd' met een score van -2 of lager (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau.

Die drempelwaarden wijzen erop dat het bedrijf bewust grote inspanningen doet in de activiteit waarmee het bijdraagt aan de SDG's. De score die de externe aanbieder voor een bepaalde SDG toekent aan een onderneming waarin is belegd, kan in zeldzame gevallen onjuist blijken vanwege verouderde of onnauwkeurige informatie. Als de beheermaatschappij een dergelijke onregelmatigheid vaststelt, kan ze beslissen om de score te corrigeren en, op voorwaarde dat deze beslissing naar behoren wordt geregistreerd, de gecorrigeerde score toepassen totdat de externe aanbieder de score heeft gecorrigeerd of bijgewerkt. Voor meer informatie over de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties verwijzen wij naar https://sdgs.un.org/goals.

Hoe doen de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen, geen ernstige afbreuk aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

We hanteren de volgende mechanismen om te garanderen dat onze duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan enige ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstelling:

1) Reduceren van het universum:

i) Bedrijfsbreed: In een negatieve screening wordt in kaart gebracht welke activiteiten en praktijken op basis van internationale normen en een op regels gebaseerde benadering als niet-duurzaam worden beschouwd. Deze activiteiten en praktijken kunnen vervolgens worden uitgesloten. Dit proces is geconcentreerd op de volgende thema's: (a) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de beginselen van het Global Compact van de VN, (b) controversiële wapens, (c) steenkoolwinning, (d) energiebedrijven, (e) tabak en (f) pornografisch materiaal.

ii) Subfondsspecifiek: Bedrijven met een algemene START-rating van 'D' of 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een START-rating van 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') voor de pijlers milieu, maatschappij en governance worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' of 'B' (op een schaal van 'C' tot 'AAA') worden a priori uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' of 'B' (op een schaal van 'E' tot 'A') kunnen opnieuw worden opgenomen in het beleggingsuniversum van het Subfonds als hun START-rating 'C' of hoger is.

2) Actief stewardship: ESG-gerichte engagement-initiatieven bij bedrijven die betere bewustwording over of verbetering van hun duurzaamheidsbeleid ambiëren, gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige indicatoren worden elk kwartaal gecontroleerd. Afwijkende ongunstige effecten worden vastgesteld op basis van de mate van ernst. Na bespreking met het beleggingsteam wordt een actieplan opgesteld met een tijdschema voor de uitvoering van het plan. Een dialoog is meestal de aangewezen weg om een bedrijf ertoe aan te zetten de ongunstige effecten te verminderen, in welk geval het engagement ten aanzien van het bedrijf wordt opgenomen in het driemaandelijkse engagementplan, overeenkomstig het beleid van Carmignac inzake aandeelhoudersengagement. In het kader van bovengenoemd beleid kan worden overwogen om de belegging van de hand te doen via een vooraf bepaalde exitstrategie.

Hoe zijn de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Voor alle beleggingen van alle Subfondsen voert Carmignac een controverse-screeningproces uit op grond van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Carmignac handelt in overeenstemming met de principes van het Global Compact van de VN (UNGC), de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de richtsnoeren van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen om de normen van bedrijven te beoordelen, onder andere ten aanzien van mensenrechtenschendingen, arbeidswetten en normen op het gebied van klimaatgerelateerde praktijken.

Dit Subfonds voert voor al zijn beleggingen een controverse-screeningproces uit. Het doel van dit proces is dat bedrijven die aanzienlijke controverses hebben veroorzaakt op het gebied van milieu, mensenrechten en internationale arbeidswetgeving worden uitgesloten uit het beleggingsuniversum. Bij het screeningproces worden controverses geïdentificeerd op basis van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven en de beginselen van het Global Compact van de VN, wat vaak screening op basis van normen wordt genoemd, waarbij een strikte screening wordt gehanteerd die wordt gecontroleerd en gemeten met behulp van het door Carmignac ontwikkelde ESG-systeem START. Aan bedrijven wordt een controverse-score toegekend en er wordt controverse-onderzoek uitgevoerd aan de hand van gegevens uit de onderzoeksdatabank ISS-ESG.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.
Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.
Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Houdt dit financiële product rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

✖ Ja

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings-beslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeids-omstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Carmignac heeft zich ertoe verbonden de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1, toe te passen, waarbij 14 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren (bepaald door het team duurzaam beleggen op basis van hun relevantie en dekking) zullen worden gecontroleerd om de impact van dergelijke duurzame beleggingen aan de hand van deze indicatoren aan te tonen: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (ondernemingen waarin is belegd), Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen, Verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie, Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten, Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden, Emissies in water, Ratio van gevaarlijk afval, Waterverbruik en -recycling (facultatieve keuze), Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen, Genderdiversiteit raad van bestuur, Blootstelling aan controversiële wapens, Ratio buitensporige beloning CEO (facultatieve keuze).
Om eventuele ongunstige effecten te beperken, wordt een verdere beoordeling uitgevoerd om een engagementstrategie vast te stellen of te besluiten de belegging van de hand te doen, zoals uiteengezet in het beleid van Carmignac inzake engagement en belangrijkste ongunstige effecten.

In ons PAI-beleid vindt u in Tabel 1 (Bijlage 1, SFDR niveau II) de verklaring over de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren. In jaarverslagen wordt er verslag gedaan over hoe er op elk van deze indicatoren is gepresteerd.

☐ Nee



Welke beleggingsstrategie hanteert dit financiële product?

Ten minste 60% van de activa van het Subfonds wordt, zonder beperkingen ten aanzien van kapitalisatie, permanent belegd in aandelen uit de eurozone, in aandelen van internationale bedrijven en in aandelen van bedrijven uit opkomende markten die genoteerd staan op de wereldwijde financiële markten. De beleggingsstrategie wordt toegepast door middel van een portefeuille van directe beleggingen in effecten en aandelenderivaten en, in mindere mate, vreemde valuta's, vastrentende effecten en bedrijfsobligaties, en in grondstoffenindexen. De allocatie kent geen beperkingen wat betreft regio, sector, type of marktkapitalisatie.

Het Subfonds hanteert een duurzame aanpak op basis van een best-in-universe- en best-effort-selectieproces en zowel positieve als negatieve screening om bedrijven te identificeren die aan de criteria voor duurzame groei op lange termijn voldoen. Het Subfonds heeft duurzame beleggingen in portefeuille, waarbij minimaal 50% van de netto-activa van het Subfonds wordt belegd in aandelen van bedrijven die worden geacht aan relevante Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (de "SDG's") te voldoen. Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 5% en 15% van de netto-activa van het Subfonds.

Voor elke belegging en elk bedrijf waarin belegd is, wordt vastgesteld of en in hoeverre ze zijn afgestemd op relevante doelstellingen. Dat gebeurt aan de hand van drie drempelwaarden:

a) **Producten en diensten:** het bedrijf in kwestie behaalt ten minste 50% van zijn totale omzet uit goederen en diensten die zijn gerelateerd aan een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of

b) **Kapitaaluitgaven:** het bedrijf in kwestie investeert ten minste 30% van zijn kapitaaluitgaven in bedrijfsactiviteiten die verband houden met een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of

c) **Activiteiten:**

i. het bedrijf in kwestie krijgt voor zijn activiteiten de status 'Afgestemd' toegekend voor ten minste drie (3) van de in totaal zeventien (17) SDG's. Dat gebeurt op basis van documenten die het betreffende bedrijf aanlevert om te bewijzen dat deze SDG's worden nagestreefd, zoals relevant beleid, praktijken en doelen. De status 'Afgestemd' wijst op een operationele afstemmingsscore van +2 of hoger (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau; en

ii. het bedrijf in kwestie mag voor geen enkele SDG de status 'Niet-afgestemd' toegekend krijgen. Een bedrijf wordt beschouwd als 'Niet-afgestemd' met een score van -2 of lager (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau.

De beleggingsstrategie stuurt beleggingsbeslissingen op basis van factoren als beleggingsdoelstellingen en risicotolerantie.

Die drempelwaarden wijzen erop dat het bedrijf bewust grote inspanningen doet in de activiteit waarmee het bijdraagt aan de SDG's. De score die de externe aanbieder voor een bepaalde SDG toekent aan een onderneming waarin is belegd, kan in zeldzame gevallen onjuist blijken vanwege verouderde of onnauwkeurige informatie. Als de beheermaatschappij een dergelijke onregelmatigheid vaststelt, kan ze beslissen om de score te corrigeren en, op voorwaarde dat deze beslissing naar behoren wordt geregistreerd, de gecorrigeerde score toepassen totdat de externe aanbieder de score heeft gecorrigeerd of bijgewerkt. Voor meer informatie over de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties verwijzen wij naar https://sdgs.un.org/goals.

Wat ESG-integratie betreft, wordt het beleggingsuniversum beoordeeld op ESG-risico's en -kansen die zijn vastgelegd in het door Carmignac ontwikkelde ESG-platform "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory). Dit geldt voor emittenten van aandelen en bedrijfsobligaties. De analyse van milieu-, sociale en governance-factoren ("Geïntegreerde ESG-analyse") is onderdeel van het beleggingsproces dat door het beleggingsteam aan de hand van bedrijfseigen en extern onderzoek ten uitvoer wordt gelegd.

De niet-financiële analyses worden in de beleggingsstrategie geïmplementeerd door de hieronder beschreven activiteiten uit te voeren, waarbij het beleggingsuniversum van het Subfonds actief met ten minste 20% wordt gereduceerd. Het volledige proces van reductie van het beleggingsuniversum is te vinden in de betreffende Transparantiecode op de website van Carmignac.

Reduceren van het universum:

i) Bedrijfsbreed: In een negatieve screening wordt in kaart gebracht welke activiteiten en praktijken op basis van internationale normen en een op regels gebaseerde benadering als niet-duurzaam worden beschouwd. Deze activiteiten en praktijken kunnen vervolgens worden uitgesloten. Dit proces is geconcentreerd op de volgende thema's: (a) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de beginselen van het Global Compact van de VN, (b) controversiële wapens, (c) steenkoolwinning, (d) energiebedrijven, (e) tabak en (f) pornografisch materiaal.

ii) Subfondsspecifiek: Bedrijven met een algemene START-rating van 'D' of 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een START-rating van 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') voor de pijlers milieu, maatschappij en governance worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' of 'B' (op een schaal van 'C' tot 'AAA') worden a priori uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' of 'B' (op een schaal van 'E' tot 'A') kunnen opnieuw worden opgenomen in het beleggingsuniversum van het Subfonds als hun START-rating 'C' of hoger is.

Actief stewardship: ESG-gerichte engagement-initiatieven bij bedrijven die betere bewustwording over of verbetering van hun duurzaamheidsbeleid ambiëren, gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen.

Klimaatdoelen op portefeuilleniveau: Het Subfonds heeft klimaatdoelen gesteld op portefeuilleniveau: het wil de broeikasgasuitstoot ('BKG-emissies') in 2030 met 50% verlaagd te hebben, in 2040 met 70% en in 2050 op netto-nul te zijn aangekomen. Het Subfonds monitort de vooruitgang aan de hand van de geaggregeerde gefinancierde emissies van elk afzonderlijk bedrijf in de portefeuille, die met de volgende formule worden berekend:

(marktwaarde van de belegging / ondernemingswaarde inclusief contanten) x
(Scope 1-BKG-emissies + Scope 2-BKG-emissies).

Het ijkjaar voor de klimaatdoelen op portefeuilleniveau is 2018. Deze methode van het Subfonds is mogelijk afhankelijk van overheden die de juiste wettelijke stimulansen opzetten, het gedrag van consumenten (bijv. de voorkeur voor schonere keuzes) en technologische innovaties om betaalbare en schaalbare oplossingen te bieden voor het terugdringen van BKG-emissies.

Welke bindende elementen van de beleggingsstrategie zijn bij het selecteren van de beleggingen gebruikt om alle ecologische of sociale kenmerken te verwezenlijken die dit financiële product promoot?

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:

- 50% van de netto-activa van het Subfonds bestaat uit duurzame beleggingen die een positieve bijdrage leveren aan de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties, zoals hierboven omschreven;
- Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 5% en 15% van de netto-activa van het Subfonds;
- Het aandelenuniversum wordt actief gereduceerd met ten minste 20%;
- Op ten minste 90% van de emittenten wordt een ESG-analyse toegepast; en

Met welk toegezegd minimumpercentage wordt de ruimte voor in overweging te nemen beleggingen beperkt vóór de toepassing van die beleggingsstrategie?

Het toegezegde minimumpercentage voor de inperking van het aandelenuniversum bedraagt 20%.

Wat is het beleid om praktijken op het gebied van goed bestuur te beoordelen voor de ondernemingen waarin is belegd?

Om praktijken op het gebied van goed bestuur te beoordelen, gebruikt het Subfonds het door Carmignac ontwikkelde ESG-onderzoekssysteem START, dat automatisch belangrijke indicatoren van goed bestuur verzamelt voor meer dan 7000 bedrijven, zoals 1) een procentuele weergave van de onafhankelijkheid van het auditcomité, de gemiddelde anciënniteit in de raad van bestuur, de genderdiversiteit in de raad van bestuur, de omvang van de raad van bestuur en de onafhankelijkheid van het vergoedingencomité met betrekking tot goede managementstructuren, en 2) de beloning van het management, de duurzaamheidsprikkels voor het management en de hoogste beloning in vergelijking met de beloning van het personeel. De betrekkingen met de werknemers worden bestreken door de S-indicatoren van Carmignac in START (meer bepaald door de werknemerstevredenheid, de loonkloof tussen mannen en vrouwen en het personeelsverloop).

Praktijken op het gebied van **goed bestuur** omvatten goede management-structuren, betrekkingen met werknemers, personeelsbeloning en naleving van de belastingwetgeving.

Inzake naleving van de belastingwetgeving identificeert het Subfonds bedrijven in zijn beleggingsuniversum die de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de OESO inzake fiscaliteit naleven en dringt het waar nodig aan op een betere informatieverschaffing.

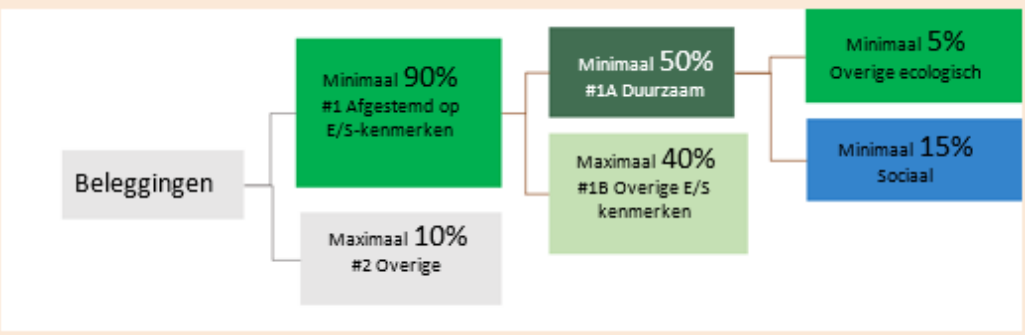
Daarenboven verwacht Carmignac, als ondertekenaar van de principes voor verantwoord beleggen van de VN (PRI), dat de bedrijven waarin het belegt:

- Een algemeen belastingbeleid publiceren waarin ze hun aanpak van verantwoordelijke fiscaliteit uiteenzetten,
- Rapporteren over de processen inzake naleving van de belastingwetgeving en risicobeheer, en
- Voor elk land afzonderlijk rapporteren.

Carmignac neemt dit aandachtspunt in toenemende mate op in zijn engagementactiviteiten bij bedrijven en gebruikt zijn stemrecht om meer transparantie te bewerkstelligen, bijvoorbeeld door aandeelhoudersresoluties te steunen.

Welke activa-allocatie is er voor dit financiële product gepland?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

Het Subfonds heeft duurzame beleggingen in portefeuille, waarbij minimaal 50% van de netto-activa van het Subfonds wordt belegd in aandelen van bedrijven die worden geacht aan relevante Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (de "SDG's") te voldoen. Buiten het minimum van 50% aan duurzame beleggingen kan worden belegd in bedrijven die helemaal niet zijn afgestemd op een van de SDG's van de VN.

Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 5% en 15% van de netto-activa van het Subfonds. De som van de minimumdrempels voor ecologische beleggingen (5%) en sociale beleggingen (15%) is niet gelijk aan het minimumaandeel duurzame beleggingen (80%), omdat de portefeuillebeheerder ervoor kan kiezen om meer te beleggen in duurzame beleggingen met een ecologisch of sociaal doel, en dus minder in beleggingen met een ander doel. Dit geeft de portefeuillebeheerder de flexibiliteit om de portefeuille samen te stellen op basis van de marktomstandigheden en de actuele overtuigingen.

Voor beleggingen die buiten de minimumgrens van 90% vallen waarin ecologische en sociale kenmerken zijn opgenomen, is mogelijk geen volledige ESG-analyse uitgevoerd.

De beleggingen onder "#2 Overige" (naast contanten en bepaalde derivaten, die kunnen worden gebruikt voor afdekkingsdoeleinden, indien van toepassing) bestaan uit aandelenbeleggingen die niet als duurzaam zijn ingedeeld. Het zijn beleggingen die strikt in overeenstemming met de beleggingsstrategie van het Subfonds worden gedaan en die tot doel hebben de beleggingsstrategie van het Subfonds uit te voeren. Al die beleggingen worden onderworpen aan een ESG-analyse en een screening van minimale waarborgen om ervoor te zorgen dat hun activiteiten beantwoorden aan de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. Deze instrumenten worden niet gebruikt om de door het Subfonds gepromote ecologische of sociale kenmerken te verwezenlijken.

Op welke wijze voldoet het gebruik van derivaten aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot?

Het Subfonds gebruikt geen derivaten om de ecologische of sociale kenmerken die het promoot te behalen, noch om specifieke mininumaandelen voor duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen te behalen.

In hoeverre zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling minimaal op de EU-taxonomie afgestemd?

Belegt het financiële product in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen[10]?

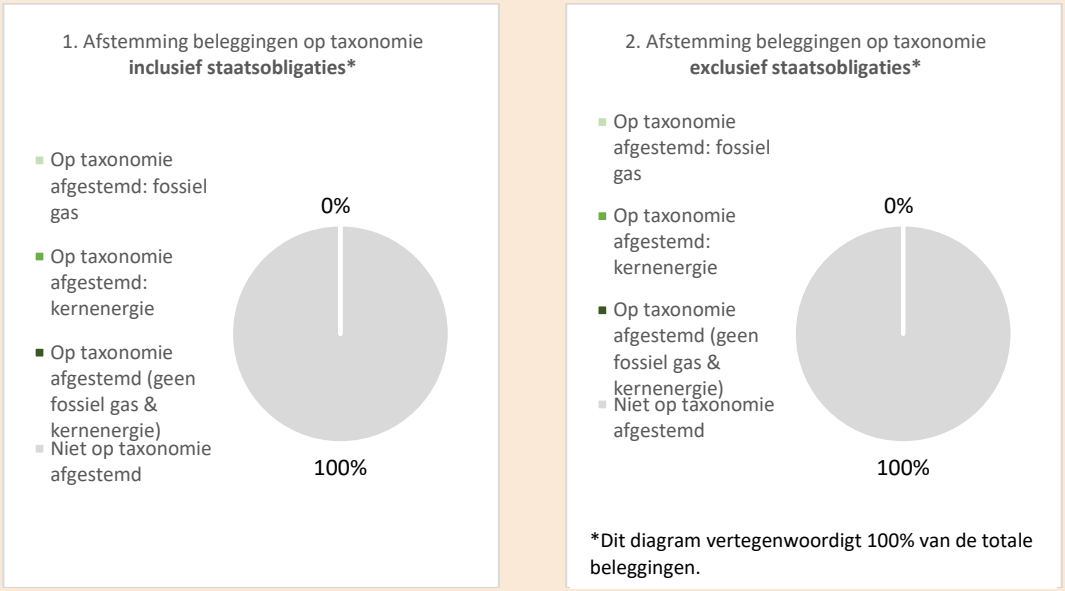
☐ Ja:

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling. **Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

De twee onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



** In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.*

Wat is het minimumaandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

N.v.t.

zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.

Wat is het minimumaandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie zijn afgestemd?

[10] Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan een van de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Het minimumaandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie zijn afgestemd, bedraagt 5% van de netto-activa van het Subfonds.



Wat is het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het minimumniveau van duurzame beleggingen met sociale doelstellingen bedraagt 15% van de netto-activa van het Subfonds.



Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Overige"? Waarvoor zijn deze bedoeld en bestaan er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Het resterende deel van de portefeuille (buiten het minimumaandeel van 90%) kan ook milieu- en sociale kenmerken promoten, maar wordt niet systematisch aan een ESG-analyse onderworpen. Deze activa kunnen niet-beursgenoteerde effecten omvatten of effecten die het voorwerp zijn geweest van een beursintroductie, waarvan de ESG-analyse kan worden uitgevoerd na de verwerving van het financiële instrument door het subfonds, alsook geldmiddelen met het oog op liquiditeitsbeheer en derivaten.

Het Subfonds kan tevens op aanvullende basis beleggen in bedrijfsobligaties.

Op het niveau van de emittenten (van aandelen en obligaties) worden niet-duurzame activa aan de hand van een controverse-screening (op basis van normen) onderzocht op naleving van de wereldwijde normen voor milieubescherming, mensenrechten, arbeidsomstandigheden en corruptiebestrijding. De beleggingen worden onderworpen aan een screening van minimale waarborgen om ervoor te zorgen dat hun activiteiten beantwoorden aan de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Overwegingen op het gebied van milieu, maatschappij en governance zijn aan de hand het hierna uiteengezette raamwerk voor derivaten verankerd synthetische instrumenten. De gehanteerde benadering hangt af van het soort derivaten waar het Subfonds gebruik van maakt: derivaten op individuele onderliggende waarden of indexderivaten.

Derivaten op individuele onderliggende waarden

Voor derivaten waarmee we een short-positie verkrijgen op een individueel onderliggend effect, worden geen aanvullende ESG-controles uitgevoerd. De onderliggende emittent kan voorkomen op de uitsluitingslijsten van het Subfonds: een short-positie innemen op een of meer effecten van een bedrijf is immers een uiting van ons gebrek aan vertrouwen in een bedrijf dat ondermaats scoort op ESG-eigenschappen. Dat beschouwen we als een redelijke manier wordt om de beleggingsdoelstelling van de aandeelhouders op een evenwichtige manier na te streven. Aan dergelijke derivaten wordt geen START-rating toegekend.

Op derivaten waarmee we een long-blootstelling aan een individuele onderliggende emittent of onderneming, wordt hetzelfde ESG-integratiebeleid toegepast als op fysieke long-posities in aandelen of bedrijfsobligaties, al naargelang het geval. Voor deze instrumenten gelden dezelfde ESG-integratie en -criteria, zoals beschreven in deze bijlage.

Indexderivaten

Indexderivaten, ongeacht of deze een long- of short-blootstelling opleveren, kunnen worden onderworpen aan aanvullende controles om te waarborgen dat ze geschikt zijn voor het Subfonds, afhankelijk van het doeleinde waarvoor zij gebruikt worden.

- Afdekking en efficiënt portefeuillebeheer: indexderivaten die zijn aangekocht voor afdekkingsdoeleinden, worden niet onderworpen aan een ESG-analyse.

- Blootstelling: het Subfonds kan indexderivaten aankopen om blootstelling te verkrijgen mits die aan de volgende voorwaarden voldoen, indien deze bedoeld zijn om langer dan één maand aan te houden.
    - Geconcentreerde index (vijf of minder componenten in de onderliggende index): geen enkele indexcomponent mag opgenomen zijn op de uitsluitingslijst van het Subfonds.
    - Brede index (meer dan vijf componenten): de index moet voor de overgrote meerderheid (> 80% van de blootstelling) bestaan uit bedrijven die niet zijn opgenomen op de uitsluitingslijst van het Subfonds.

Bovendien moet de gewogen gemiddelde ESG-rating van de index hoger zijn dan BBB (MSCI) of C (START) en moet de ESG-dekkingsgraad van de index (MSCI of START) groter zijn dan 90%.

De referentie-indicator van het Subfonds blijft buiten het toepassingsgebied van dit raamwerk voor indexderivaten en wordt niet in aanmerking genomen voor ESG-doeleinden.

Het Subfonds past een compensatieberekening toe (saldering van een long-positie met een short-positie op dezelfde emittent via derivaten) om ongunstige effecten te meten.

Op 100% van de activa van het Subfonds (met uitzondering van contanten en derivaten) worden negatieve sector- en op normen gebaseerde screenings en uitsluitingen toegepast om ecologische en sociale minimumwaarborgen te garanderen.

Daarnaast worden alle activa van de Subfondsen onderworpen aan het uitsluitingsproces en gecontroleerd op het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" en op de aanwezigheid van ongunstige effecten.



Is er een specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot?

N.v.t.

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Hoe wordt de referentiebenchmark doorlopend afgestemd op elk van de ecologische of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

N.v.t.

Hoe wordt geborgd dat de beleggingsstrategie doorlopend op de methode van de index afgestemd blijft?

N.v.t.

Waarin verschilt de aangewezen index van een relevante brede marktindex?

N.v.t.

Waar is de voor de berekening van de aangewezen index gebruikte methode te vinden?

N.v.t.



Waar kan ik online meer specifieke informatie over dit product vinden?

Meer specifieke informatie over dit product vindt u op deze website:

https://www.carmignac.nl/nl_NL/fondsen/carmignac-portfolio-investissement/f-eur-acc/overzicht-en-kenmerken-van-het-fonds

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

Template precontractuele informatieverschaffing voor de financiële producten bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam: CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE
Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 549300J21XEI5I1G8W89

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

☐ **Ja**	☒ **Nee**
☐ Dit product zal minimaal de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** doen: ___%	☒ Dit product **promoot ecologische/sociale (E/S) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan is, zal het een minimum van 10 % duurzame beleggingen hebben
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☒ met een sociale doelstelling
☐ Dit product zal minimaal de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** doen: ___%	☐ Dit product promoot E/S-kenmerken, maar **zal niet duurzaam beleggen.**

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten.** Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Welke ecologische en/of sociale kenmerken promoot dit financiële product?

Het Subfonds promoot ecologische en sociale kenmerken door het best-in-universe-principe en best-effort-principe toe te passen om op duurzame wijze te beleggen: 1) ESG-integratie, 2) negatieve screening, 3) positieve screening op basis van afstemming op de duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de VN, 4) actief stewardship om ecologische en sociale kenmerken te promoten en 5) monitoring van de belangrijkste ongunstige effecten (PAI's).

Het Subfonds heeft geen referentiebenchmark aangewezen om de ecologische en/of sociale kenmerken te verwezenlijken.

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product

Met welke duurzaamheidsindicatoren wordt de verwezenlijking van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken gemeten?

Dit Subfonds gebruikt de volgende duurzaamheidsindicatoren om de verwezenlijking te meten van elk ecologisch of sociaal kenmerk dat het promoot:

1) De dekkingsgraad van de ESG-analyse: Voor ten minste 90% van de emittenten wordt een ESG-integratie toegepast op basis van de ESG-scores in het door Carmignac ontwikkelde ESG-platform "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory), waarin interne én externe ESG-ratings worden meegewogen.

START is een overkoepelend platform dat meerdere bronnen van ruwe ESG-gegevens bundelt voor onze eigen scoresystemen voor bedrijven en ons ESG-model voor overheidsemittenten, onze analyse van controverses en de afstemming op de SDG's. START kent aan bedrijven een rating toe van 'E' tot 'A'. Onderstaand rooster toont met welke numerieke START-scores de START-ratings overeenkomen:

Ondergrens		START-ratings		Bovengrens
8	≤	A	≤	10
6	≤	B	<	8
4	≤	C	<	6
2	≤	D	<	4
0	≤	E	<	2

2) De mate waarin het universum wordt gereduceerd: het initiële beleggingsuniversum van het Subfonds bestaat uit de ICE BofA Global Corporate Index, de ICE BofA Global High Yield Index en de ICE BofA Emerging Markets Corporate Plus Index voor het bedrijfsobligatiesegment van de portefeuille en de MSCI ACWI Index voor het aandelensegment van de portefeuille. Dit universum wordt met minimaal 20% gereduceerd door de hierna beschreven filters toe te passen.

i) Bedrijfsbreed: In een negatieve screening wordt in kaart gebracht welke activiteiten en praktijken op basis van internationale normen en een op regels gebaseerde benadering als niet-duurzaam worden beschouwd. Deze activiteiten en praktijken kunnen vervolgens worden uitgesloten. Dit proces is geconcentreerd op de volgende thema's: (a) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de beginselen van het Global Compact van de VN, (b) controversiële wapens, (c) steenkoolwinning, (d) energiebedrijven, (e) tabak en (f) pornografisch materiaal.

ii) Subfondsspecifiek: Bovendien worden aandelen en bedrijfsobligaties met een algemene START-rating van 'D' of 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een START-rating van 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') voor de pijlers milieu, maatschappij en governance worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' of 'B' (op een schaal van 'C' tot 'AAA') worden a priori uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' of 'B' (op een schaal van 'E' tot 'A') kunnen opnieuw worden opgenomen in het beleggingsuniversum van het Subfonds als hun START-rating 'C' of hoger is.

Alvorens het beleggingsuniversum zoals hiervoor omschreven te reduceren, worden het aandelen- en/of het bedrijfsobligatie-universum, al naargelang het geval, herwogen om scheeftrekkingen te elimineren waardoor aanzienlijke verschillen zouden kunnen ontstaan tussen de samenstelling van deze indices en de samenstelling van de portefeuille van het Subfonds. Iedere emittent wordt herwogen volgens de historische wegingen van elke sector, regio (opkomende markten/ontwikkelde markten) en marktkapitalisatie (klein/middelgroot/groot) in het Subfonds, waarbij voor elk afzonderlijk kenmerk een marge van +/- 5% wordt getolereerd. De wegingen in de portefeuille jaarlijks worden herijkt, terwijl de samenstelling van het onderliggende beleggingsuniversum en de ESG-gegevens waarmee dat universum wordt gereduceerd, elke drie maanden worden bijgewerkt. De herweging gebeurt met behulp van de historische wegingen in het Subfonds over de aanbevolen periode van bezit, rekening houdend met rotaties tussen sectoren, regio's en kapitalisatiegroottes.

3) Positieve screening (duurzame beleggingen): Het Subfonds heeft duurzame beleggingen in portefeuille, waarbij minimaal 10% van de netto-activa van het Subfonds wordt belegd in aandelen van bedrijven die worden geacht aan relevante Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde

Naties te voldoen. Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 1% en 3% van de netto-activa van het Subfonds.

Voor elke belegging en elk bedrijf waarin belegd is, wordt vastgesteld of en in hoeverre ze zijn afgestemd op relevante doelstellingen. Dat gebeurt aan de hand van drie drempelwaarden:

a) **Producten en diensten:** Het bedrijf in kwestie genereert ten minste 50% van zijn omzet uit goederen en diensten die verband houden met een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of

b) **Kapitaaluitgaven:** Het bedrijf in kwestie investeert ten minste 30% van zijn kapitaaluitgaven in bedrijfsactiviteiten die verband houden met een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of

c) **Activiteiten:**
   i. het bedrijf in kwestie krijgt voor zijn activiteiten de status 'Afgestemd' toegekend voor ten minste drie (3) van de in totaal zeventien (17) SDG's. Dat gebeurt op basis van documenten die het betreffende bedrijf aanlevert om te bewijzen dat deze SDG's worden nagestreefd, zoals relevant beleid, praktijken en doelen. De status 'Afgestemd' wijst op een operationele afstemmingsscore van +2 of hoger (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau; en
   ii. het bedrijf in kwestie mag voor geen enkele SDG de status 'Niet-afgestemd' toegekend krijgen. Een bedrijf wordt beschouwd als 'Niet-afgestemd' met een score van -2 of lager (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau.

Die drempelwaarden wijzen erop dat het bedrijf bewust grote inspanningen doet in de activiteit waarmee het bijdraagt aan de SDG's. De score die de externe aanbieder voor een bepaalde SDG toekent aan een onderneming waarin is belegd, kan in zeldzame gevallen onjuist blijken vanwege verouderde of onnauwkeurige informatie. Als de beheermaatschappij een dergelijke onregelmatigheid vaststelt, kan ze beslissen om de score te corrigeren en, op voorwaarde dat deze beslissing naar behoren wordt geregistreerd, de gecorrigeerde score toepassen totdat de externe aanbieder de score heeft gecorrigeerd of bijgewerkt. Voor meer informatie over de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties verwijzen wij naar https://sdgs.un.org/goals.

Nadere informatie over de methoden:

Ten eerste hebben we een solide classificatiesysteem ontwikkeld en 1700 verschillende bedrijfsactiviteiten in kaart gebracht, zodat we kunnen bepalen welke bedrijven op de SDG's zijn afgestemd op basis van de omzet uit producten of diensten of de kapitaaluitgaven. Daarenboven hebben wij het SDG Compass, een door GRI, het Global Compact van de VN en de World Business Council for Sustainable Development ontwikkeld instrument, gebruikt om bedrijfsactiviteiten te identificeren die aan elke SDG bijdragen. Op basis van de bedrijfsactiviteiten hebben we daarnaast de 'belegbare thema's' van Carmignac uitgewerkt. Op basis van die thema's hebben we alle bedrijfsactiviteiten in het classificatiesysteem gefilterd, passende bedrijfsactiviteiten in overeenstemming met de 'belegbare thema's' van Carmignac gebracht en de geschiktheid ervan getoetst aan de SDG-doelstellingen. Het resultaat is gecontroleerd door de leden van het team Duurzaam Beleggen en het beleggingsteam.

Ten tweede controleren we op basis van de activiteiten welke bedrijven zijn afgestemd. Dat doen we door met een externe scoremethode een indicatieve screening voor operationele afstemming te creëren. Elk bedrijf wordt beoordeeld op alle zeventien SDG's en ze krijgen voor elke SDG een score van -10 tot +10. Deze score wordt berekend op basis van (1) positieve indicatoren voor bewijs uit beleid, initiatieven en targets met concrete KPI's met positieve effecten op de score; (2) negatieve indicatoren gerelateerd aan controverses of ongunstige effecten waardoor de score lager uitvalt; en (3) prestatie-indicatoren waarmee de ontwikkeling van de prestaties inzichtelijk wordt, waardoor de score hoger of lager kan uitvallen. De bovenstaande drie deelanalyses worden gebundeld in een definitieve score voor elke SDG, die, zoals hierboven vermeld, varieert tussen -10 en +10. Dit betekent dat elk bedrijf 17 scores krijgt tussen -10 en +10, één voor elke SDG.

De volledige schaal wordt onderverdeeld in vijf categorieën, zoals hieronder uiteengezet:

- Score hoger dan +5,0: In sterke mate afgestemd
- Score tussen +2,0 en +5,0: Afgestemd
- Score lager dan +2,0 maar hoger dan -2,0: Neutraal
- Score gelijk aan of lager dan -2,0 maar hoger dan -10: Niet-afgestemd
- Score gelijk aan -10: In sterke mate niet-afgestemd

Zodra de drempelwaarde voor afstemming is bereikt voor Producten en diensten, Kapitaaluitgaven of Activiteiten, wordt de volledige positie beschouwd als afgestemd op de betreffende SDG.

5) Actief stewardship: ESG-gerichte engagement-initiatieven bij bedrijven die betere bewustwording over of verbetering van hun duurzaamheidsbeleid ambiëren, gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen.

6) Belangrijkste ongunstige effecten: Daarnaast heeft het Subfonds zich ertoe verbonden de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1 over de belangrijkste ongunstige effecten, toe te passen, waarbij 14 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren (door het team voor duurzaam beleggen geselecteerd op relevantie en dekking) zullen worden gecontroleerd om de impact van dergelijke duurzame beleggingen aan de hand van deze indicatoren aan te tonen: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (ondernemingen waarin is belegd), Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen, Verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie, Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten, Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden, Emissies in water, Ratio van gevaarlijk afval, Waterverbruik en -recycling (facultatieve keuze), Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen, Genderdiversiteit raad van bestuur, Blootstelling aan controversiële wapens, Ratio buitensporige beloning CEO (facultatieve keuze). Emittenten van staatsobligaties worden gecontroleerd op schendingen van sociale normen en indicatoren voor broeikasgasintensiteit.

Wat zijn de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen en hoe draagt de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Het Subfonds heeft duurzame beleggingen in portefeuille, waarbij minimaal 10% van de netto-activa van het Subfonds wordt belegd in aandelen van bedrijven die aan relevante Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties ("SDG's") voldoen. Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 1% en 3% van de netto-activa van het Subfonds.

Zoals hierboven vermeld, wordt voor elke belegging en elk bedrijf waarin belegd is vastgesteld of en in hoeverre ze zijn afgestemd op relevante doelstellingen. Dat gebeurt aan de hand van drie drempelwaarden:

a) **Producten en diensten:** Het bedrijf in kwestie genereert ten minste 50% van zijn omzet uit goederen en diensten die verband houden met een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of

b) **Kapitaaluitgaven:** Het bedrijf in kwestie investeert ten minste 30% van zijn kapitaaluitgaven in bedrijfsactiviteiten die verband houden met een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of

c) **Activiteiten:**

i. het bedrijf in kwestie krijgt voor zijn activiteiten de status 'Afgestemd' toegekend voor ten minste drie (3) van de in totaal zeventien (17) SDG's. Dat gebeurt op basis van documenten die het betreffende bedrijf aanlevert om te bewijzen dat deze SDG's worden nagestreefd, zoals relevant beleid, praktijken en doelen. De status 'Afgestemd' wijst op een operationele afstemmingsscore van +2 of hoger (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau; en
ii. het bedrijf in kwestie mag voor geen enkele SDG de status 'Niet-afgestemd' toegekend krijgen. Een bedrijf wordt beschouwd als 'Niet-afgestemd' met een score van -2 of lager (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau.

Die drempelwaarden wijzen erop dat het bedrijf bewust grote inspanningen doet in de activiteit waarmee het bijdraagt aan de SDG's. De score die de externe aanbieder voor een bepaalde SDG toekent aan een onderneming waarin is belegd, kan in zeldzame gevallen onjuist blijken vanwege verouderde of onnauwkeurige informatie. Als de beheermaatschappij een dergelijke onregelmatigheid vaststelt, kan ze beslissen om de score te corrigeren en, op voorwaarde dat deze beslissing naar behoren wordt geregistreerd, de gecorrigeerde score toepassen totdat de externe aanbieder de score heeft gecorrigeerd of bijgewerkt. Voor meer informatie over de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties verwijzen wij naar https://sdgs.un.org/goals.

Hoe doen de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen, geen ernstige afbreuk aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

We hanteren de volgende mechanismen om te garanderen dat onze duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan enige ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstelling:

1) Reduceren van het universum:

i) Bedrijfsbreed: In een negatieve screening wordt in kaart gebracht welke activiteiten en praktijken op basis van internationale normen en een op regels gebaseerde benadering als niet-duurzaam worden beschouwd. Deze activiteiten en praktijken kunnen vervolgens worden uitgesloten. Dit proces is geconcentreerd op de volgende thema's: (a) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de beginselen van het Global Compact van de VN, (b) controversiële wapens, (c) steenkoolwinning, (d) energiebedrijven, (e) tabak en (f) pornografisch materiaal.
ii) Subfondsspecifiek: Aandelen en bedrijfsobligaties met een algemene START-rating van 'D' of 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een START-rating van 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') voor de pijlers milieu, maatschappij en governance worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' of 'B' (op een schaal van 'C' tot 'AAA') worden a priori uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' of 'B' (op een schaal van 'E' tot 'A') kunnen opnieuw worden opgenomen in het beleggingsuniversum van het Subfonds als hun START-rating 'C' of hoger is.

2) Actief stewardship: ESG-gerichte engagement-initiatieven bij bedrijven die betere bewustwording over of verbetering van hun duurzaamheidsbeleid ambiëren, gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten worden elk kwartaal gecontroleerd. Ongunstige effecten worden vastgesteld op basis van de mate van ernst. Na bespreking met het betrokken beleggingsteam wordt een actieplan opgesteld met een tijdschema voor de uitvoering van het plan.

Een dialoog is meestal de aangewezen weg om een bedrijf ertoe aan te zetten de ongunstige effecten te verminderen, in welk geval het engagement ten aanzien van het bedrijf wordt opgenomen in het driemaandelijkse engagementplan van Carmignac, overeenkomstig het beleid van Carmignac inzake

aandeelhoudersengagement. In het kader van bovengenoemd beleid kan worden overwogen om de belegging van de hand te doen via een vooraf bepaalde exitstrategie.

Hoe zijn de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Voor alle beleggingen van alle Subfondsen voert Carmignac een controverse-screeningproces uit op grond van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Carmignac handelt in overeenstemming met de principes van het Global Compact van de VN (UNGC), de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de richtsnoeren van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen om de normen van bedrijven te beoordelen, onder andere ten aanzien van mensenrechtenschendingen, arbeidswetten en normen op het gebied van klimaatgerelateerde praktijken.

Dit Subfonds voert voor al zijn beleggingen een controverse-screeningproces uit. Het doel van dit proces is dat bedrijven die aanzienlijke controverses hebben veroorzaakt op het gebied van milieu, mensenrechten en internationale arbeidswetgeving worden uitgesloten uit het beleggingsuniversum. Bij het screeningproces worden controverses geïdentificeerd op basis van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven en de beginselen van het Global Compact van de VN, wat vaak screening op basis van normen wordt genoemd, waarbij een strikte screening wordt gehanteerd die wordt gecontroleerd en gemeten met behulp van het door Carmignac ontwikkelde ESG-systeem START. Aan bedrijven wordt een controverse-score toegekend en er wordt controverse-onderzoek uitgevoerd aan de hand van gegevens uit de onderzoeksdatabank ISS-ESG.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.
Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.
Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Houdt dit financiële product rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

✖ Ja

Carmignac heeft zich ertoe verbonden de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1, toe te passen, waarbij 16 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren (bepaald door het team duurzaam beleggen op basis van hun relevantie en dekking) zullen worden gecontroleerd om de impact van dergelijke duurzame beleggingen aan de hand van deze indicatoren aan te tonen: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (ondernemingen waarin is belegd), Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen, Verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie, Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten, Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden, Emissies in water, Ratio van gevaarlijk afval, Waterverbruik en -recycling (facultatieve keuze), Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen,

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings-beslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeids-omstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Genderdiversiteit raad van bestuur, Blootstelling aan controversiële wapens, Ratio buitensporige beloning CEO (facultatieve keuze). Daarnaast worden de volgende indicatoren voor staatsobligaties gecontroleerd: schending van sociale normen en broeikasgasintensiteit.
Om eventuele ongunstige effecten te beperken, wordt een verdere beoordeling uitgevoerd om een engagementstrategie vast te stellen of te besluiten de belegging van de hand te doen, zoals uiteengezet in het beleid van Carmignac inzake engagement en belangrijkste ongunstige effecten.
In ons PAI-beleid vindt u in Tabel 1 (Bijlage 1, SFDR niveau II) de verklaring over de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren. In jaarverslagen wordt er verslag gedaan over hoe er op elk van deze indicatoren is gepresteerd.

☐ Nee



Welke beleggingsstrategie hanteert dit financiële product?

Maximaal 50% van de netto-activa van het Subfonds wordt belegd in aandelen en minimaal 40% in obligaties, verhandelbare schuldbewijzen en geldmarktinstrumenten. Doordat het Subfonds wordt beheerd op een actieve en flexibele basis kan de activa-allocatie aanzienlijk afwijken van die van de referentie-indicator. De portefeuillebeheerder beheert namelijk de blootstelling aan de diverse markten en de activaklassen waarin de portefeuille mag beleggen op dynamische wijze, gebaseerd op de verwachte ontwikkeling van risico-rendementsratio's. Het beleggingsbeleid spreidt risico's door beleggingen te diversifiëren. Evenzo kunnen de wegingen in de portefeuille, die op basis van een diepgaande financiële analyse van de afzonderlijke activaklassen wordt samengesteld, aanzienlijk afwijken van die in de referentie-indicator, zowel naar regio, sector, rating als looptijd.

Het Subfonds hanteert een duurzame aanpak op basis van een best-in-universe- en best-effort-selectieproces en zowel positieve als negatieve screening om bedrijven te identificeren die aan de criteria voor duurzame groei op lange termijn voldoen. Het Subfonds heeft duurzame beleggingen in portefeuille, waarbij minimaal 10% van de netto-activa van het Subfonds wordt belegd in aandelen van bedrijven die worden geacht aan relevante Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (de "SDG's") te voldoen. Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 1% en 3% van de netto-activa van het Subfonds.

Voor elke belegging en elk bedrijf waarin belegd is, wordt vastgesteld of en in hoeverre ze zijn afgestemd op relevante doelstellingen. Dat gebeurt aan de hand van drie drempelwaarden:

a) **Producten en diensten:** het bedrijf in kwestie behaalt ten minste 50% van zijn totale omzet uit goederen en diensten die zijn gerelateerd aan een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of

b) **Kapitaaluitgaven:** het bedrijf in kwestie investeert ten minste 30% van zijn kapitaaluitgaven in bedrijfsactiviteiten die verband houden met een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of

c) **Activiteiten:**

i. het bedrijf in kwestie krijgt voor zijn activiteiten de status 'Afgestemd' toegekend voor ten minste drie (3) van de in totaal zeventien (17) SDG's. Dat gebeurt op basis van documenten die het betreffende bedrijf aanlevert om te bewijzen dat deze SDG's worden nagestreefd, zoals relevant beleid, praktijken en doelen. De status 'Afgestemd' wijst op een operationele afstemmingsscore van +2 of hoger (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau; en

ii. het bedrijf in kwestie mag voor geen enkele SDG de status 'Niet-afgestemd' toegekend krijgen. Een bedrijf wordt beschouwd als 'Niet-afgestemd' met een score van -2 of lager (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau.

De beleggingsstrategie stuurt beleggingsbeslissingen op basis van factoren als beleggingsdoelstellingen en risicotolerantie.

Die drempelwaarden wijzen erop dat het bedrijf bewust grote inspanningen doet in de activiteit waarmee het bijdraagt aan de SDG's. De score die de externe aanbieder voor een bepaalde SDG toekent aan een onderneming waarin is belegd, kan in zeldzame gevallen onjuist blijken vanwege verouderde of onnauwkeurige informatie. Als de beheermaatschappij een dergelijke onregelmatigheid vaststelt, kan ze beslissen om de score te corrigeren en, op voorwaarde dat deze beslissing naar behoren wordt geregistreerd, de gecorrigeerde score toepassen totdat de externe aanbieder de score heeft gecorrigeerd of bijgewerkt. Voor meer informatie over de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties verwijzen wij naar https://sdgs.un.org/goals.

Wat ESG-integratie betreft, wordt het beleggingsuniversum beoordeeld op ESG-risico's en -kansen die zijn vastgelegd in het door Carmignac ontwikkelde ESG-platform "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory). Dit geldt voor emittenten van aandelen. De analyse van milieu-, sociale en governance-factoren ("Geïntegreerde ESG-analyse") is onderdeel van het beleggingsproces dat door het beleggingsteam aan de hand van bedrijfseigen en extern onderzoek ten uitvoer wordt gelegd.

De niet-financiële analyses worden in de beleggingsstrategie geïmplementeerd door de hieronder beschreven activiteiten uit te voeren, waarbij het beleggingsuniversum van het Subfonds actief met ten minste 20% wordt gereduceerd. Het volledige proces van reductie van het beleggingsuniversum is te vinden in de betreffende Transparantiecode op de website van Carmignac.

Reduceren van het universum:

i) Bedrijfsbreed: In een negatieve screening wordt in kaart gebracht welke activiteiten en praktijken op basis van internationale normen en een op regels gebaseerde benadering als niet-duurzaam worden beschouwd. Deze activiteiten en praktijken kunnen vervolgens worden uitgesloten. Dit proces is geconcentreerd op de volgende thema's: (a) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de beginselen van het Global Compact van de VN, (b) controversiële wapens, (c) steenkoolwinning, (d) energiebedrijven, (e) tabak en (f) pornografisch materiaal.

ii) Subfondsspecifiek: Aandelen en bedrijfsobligaties met een algemene START-rating van 'D' of 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een START-rating van 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') voor de pijlers milieu, maatschappij en governance worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' of 'B' (op een schaal van 'C' tot 'AAA') worden a priori uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' of 'B' (op een schaal van 'E' tot 'A') kunnen opnieuw worden opgenomen in het beleggingsuniversum van het Subfonds als hun START-rating 'C' of hoger is.

Actief stewardship: ESG-gerichte engagement-initiatieven bij bedrijven die betere bewustwording over of verbetering van hun duurzaamheidsbeleid ambiëren, gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen.

Klimaatdoelen op portefeuilleniveau: Het Subfonds heeft klimaatdoelen gesteld op portefeuilleniveau: het wil de broeikasgasuitstoot ('BKG-emissies') in 2030 met 50% verlaagd te hebben, in 2040 met 70% en in 2050 op netto-nul te zijn aangekomen. Het Subfonds monitort de vooruitgang aan de hand van de geaggregeerde gefinancierde emissies van elk afzonderlijk bedrijf in de portefeuille, die met de volgende formule worden berekend:

(marktwaarde van de belegging / ondernemingswaarde inclusief contanten) x
(Scope 1-BKG-emissies + Scope 2-BKG-emissies).

Het ijkjaar voor de klimaatdoelen op portefeuilleniveau is 2018. Deze methode van het Subfonds is mogelijk afhankelijk van overheden die de juiste wettelijke stimulansen opzetten, het gedrag van consumenten (bijv. de voorkeur voor schonere keuzes) en technologische innovaties om betaalbare en schaalbare oplossingen te bieden voor het terugdringen van BKG-emissies.

Welke bindende elementen van de beleggingsstrategie zijn bij het selecteren van de beleggingen gebruikt om alle ecologische of sociale kenmerken te verwezenlijken die dit financiële product promoot?

Om te voldoen aan alle ecologische en sociale kenmerken, zijn bij het selecteren van de beleggingen de volgende bindende elementen van de beleggingsstrategie gebruikt:

- 10% van de netto-activa van het Subfonds bestaat uit duurzame beleggingen die een positieve bijdrage leveren aan de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties, zoals hierboven omschreven;
- Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 1% en 3% van de netto-activa van het Subfonds;
- Het beleggingsuniversum voor aandelen en bedrijfsobligaties wordt actief gereduceerd met ten minste 20%; en
- Op ten minste 90% van de emittenten wordt een ESG-analyse toegepast.

Met welk toegezegd minimumpercentage wordt de ruimte voor in overweging te nemen beleggingen beperkt vóór de toepassing van die beleggingsstrategie?

Het toegezegde minimumpercentage voor de inperking van het beleggingsuniversum voor aandelen en bedrijfsobligaties bedraagt 20%.

Wat is het beleid om praktijken op het gebied van goed bestuur te beoordelen voor de ondernemingen waarin is belegd?

Om praktijken op het gebied van goed bestuur te beoordelen, gebruikt het Subfonds het door Carmignac ontwikkelde ESG-onderzoekssysteem START, dat automatisch belangrijke indicatoren van goed bestuur verzamelt voor meer dan 7000 bedrijven, zoals 1) een procentuele weergave van de onafhankelijkheid van het auditcomité, de gemiddelde anciënniteit in de raad van bestuur, de genderdiversiteit in de raad van bestuur, de omvang van de raad van bestuur en de onafhankelijkheid van het vergoedingencomité met betrekking tot goede managementstructuren, en 2) de beloning van het management, de duurzaamheidsprikkels voor het management en de hoogste beloning in vergelijking met de beloning van het personeel. De betrekkingen met de werknemers worden bestreken door de S-indicatoren van Carmignac in START (meer bepaald door de werknemerstevredenheid, de loonkloof tussen mannen en vrouwen en het personeelsverloop).

Praktijken op het gebied van **goed bestuur** omvatten goede managementstructuren, betrekkingen met werknemers, personeelsbeloning en naleving van de belastingwetgeving.

Inzake naleving van de belastingwetgeving identificeert het Subfonds bedrijven in zijn beleggingsuniversum die de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de OESO inzake fiscaliteit naleven en dringt het waar nodig aan op een betere informatieverschaffing.

Daarenboven verwacht Carmignac, als ondertekenaar van de principes voor verantwoord beleggen van de VN (PRI), dat de bedrijven waarin het belegt:

- Een algemeen belastingbeleid publiceren waarin ze hun aanpak van verantwoordelijke fiscaliteit uiteenzetten,
- Rapporteren over de processen inzake naleving van de belastingwetgeving en risicobeheer, en
- Voor elk land afzonderlijk rapporteren.

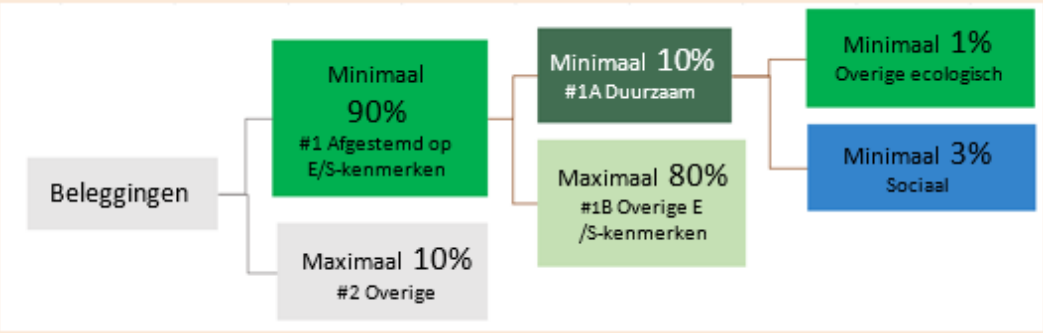
Carmignac neemt dit aandachtspunt in toenemende mate op in zijn engagementactiviteiten bij bedrijven en gebruikt zijn stemrecht om meer transparantie te bewerkstelligen, bijvoorbeeld door aandeelhoudersresoluties te steunen.

Voor emittenten van staatsobligaties worden de volgende governance-criteria beoordeeld: gemak van zakendoen, belastingtechnische positionering, schuldratio in jaaromzet, positie van de lopende rekening en economische vrijheid.

Welke activa-allocatie is er voor dit financiële product gepland?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:
- Subcategorie **# 1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.

Minimaal 90% van de beleggingen van dit Subfonds wordt gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die dit financiële product promoot, overeenkomstig de bindende elementen van de beleggingsstrategie.

De beleggingen onder "#2 Overige" (naast contanten en bepaalde derivaten, die kunnen worden gebruikt voor afdekkingsdoeleinden, indien van toepassing) bestaan uit aandelen en bedrijfs- en staatsobligaties die niet worden gebruikt om de door het Subfonds gepromote ecologische of sociale kenmerken te verwezenlijken. Het zijn beleggingen die strikt in overeenstemming met de beleggingsstrategie van het Subfonds worden gedaan en die tot doel hebben de beleggingsstrategie van het Subfonds uit te voeren. De betreffende beleggingen worden onderworpen aan een ESG-analyse (onder andere aan de hand van ons intern ontwikkelde model voor staatsobligaties) en aandelen en bedrijfsobligaties worden onderworpen aan een screening van minimale waarborgen om ervoor te zorgen dat hun activiteiten beantwoorden aan de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Minimumaandeel duurzame beleggingen:
Het Subfonds heeft duurzame beleggingen in portefeuille, waarbij minimaal 10% van de netto-activa van het Subfonds moet bestaan uit aandelen van bedrijven waarvan ten minste 50% van de omzet afkomstig is van of die ten minste 50% van hun CapEx investeren in goederen en diensten die verband houden met bedrijfsactiviteiten die geacht worden een positieve bijdrage te leveren aan relevante duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (de "SDG's"). Buiten het minimum van 50% aan duurzame beleggingen kan worden belegd in bedrijven die voor minder dan 50% of helemaal niet zijn afgestemd op een van de SDG's. Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 1% en 3% van de netto-activa van het Subfonds. De som van de minimumdrempels voor ecologische beleggingen (1%) en sociale beleggingen (3%) is niet gelijk aan het minimumaandeel duurzame beleggingen (10%), omdat de portefeuillebeheerder ervoor kan kiezen om meer te beleggen in duurzame beleggingen met een ecologisch of sociaal doel, en dus minder in beleggingen met een ander doel. Dit geeft de portefeuillebeheerder de flexibiliteit om de portefeuille samen te stellen op basis van de marktomstandigheden en de actuele overtuigingen.

Op welke wijze voldoet het gebruik van derivaten aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot?

Het Subfonds gebruikt geen derivaten om de ecologische of sociale kenmerken die het promoot te behalen, noch om specifieke mininumaandelen voor duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen te behalen.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.
Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

In hoeverre zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling minimaal op de EU-taxonomie afgestemd?

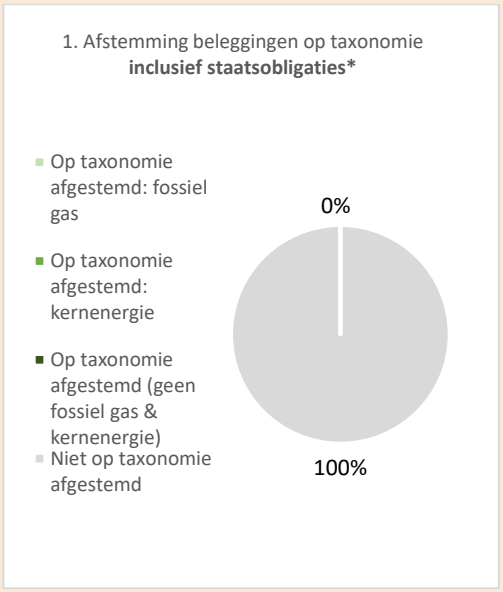
Belegt het financiële product in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen[11]?

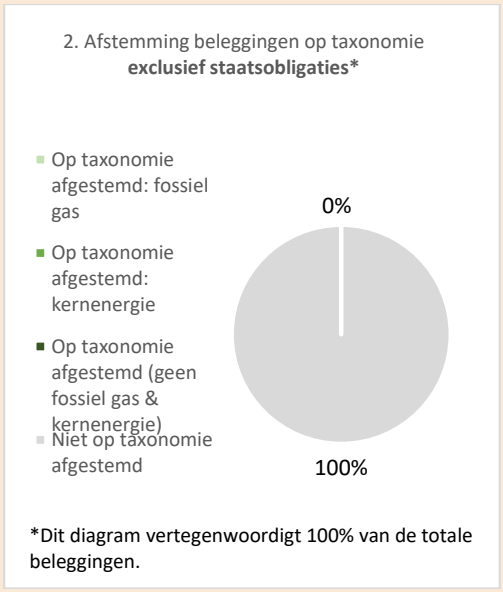
☐ Ja:

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

De twee onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.





*Dit diagram vertegenwoordigt 100% van de totale beleggingen.

** In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.*

Wat is het minimumaandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?
N.v.t.

zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.

Wat is het minimumaandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie zijn afgestemd?

[11] Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan een van de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Het minimumaandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie zijn afgestemd, bedraagt 1% van de netto-activa van het Subfonds.



Wat is het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het minimumniveau van duurzame beleggingen met sociale doelstellingen bedraagt 3% van de netto-activa van het Subfonds.



Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Overige"? Waarvoor zijn deze bedoeld en bestaan er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Het resterende deel van de portefeuille (buiten het minimumaandeel van 90%) kan ook milieu- en sociale kenmerken promoten, maar wordt niet systematisch aan een ESG-analyse onderworpen. Deze activa kunnen niet-beursgenoteerde effecten omvatten of effecten die het voorwerp zijn geweest van een beursintroductie, waarvan de ESG-analyse kan worden uitgevoerd na de verwerving van het financiële instrument door het subfonds, alsook geldmiddelen met het oog op liquiditeitsbeheer en derivaten.

Op het niveau van de emittenten (van aandelen en obligaties) worden niet-duurzame activa aan de hand van een controverse-screening (op basis van normen) onderzocht op naleving van de wereldwijde normen voor milieubescherming, mensenrechten, arbeidsomstandigheden en corruptiebestrijding. De beleggingen worden onderworpen aan een screening van minimale waarborgen om ervoor te zorgen dat hun activiteiten beantwoorden aan de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.
Overwegingen op het gebied van milieu, maatschappij en governance zijn aan de hand het hierna uiteengezette raamwerk voor derivaten verankerd synthetische instrumenten. De gehanteerde benadering hangt af van het soort derivaten waar het Subfonds gebruik van maakt: derivaten op individuele onderliggende waarden of indexderivaten.

Derivaten op individuele onderliggende waarden

Voor derivaten waarmee we een short-positie verkrijgen op een individueel onderliggend effect, worden geen aanvullende ESG-controles uitgevoerd. De onderliggende emittent kan voorkomen op de uitsluitingslijsten van het Subfonds: een short-positie innemen op een of meer effecten van een bedrijf is immers een uiting van ons gebrek aan vertrouwen in een bedrijf dat ondermaats scoort op ESG-eigenschappen. Dat beschouwen we als een redelijke manier wordt om de beleggingsdoelstelling van de aandeelhouders op een evenwichtige manier na te streven. Aan dergelijke derivaten wordt geen START-rating toegekend.

Op derivaten waarmee we een long-blootstelling aan een individuele onderliggende emittent of onderneming, wordt hetzelfde ESG-integratiebeleid toegepast als op fysieke long-posities in aandelen of bedrijfsobligaties, al naargelang het geval. Voor deze instrumenten gelden dezelfde ESG-integratie en -criteria, zoals beschreven in deze bijlage.

Indexderivaten

Indexderivaten, ongeacht of deze een long- of short-blootstelling opleveren, kunnen worden onderworpen aan aanvullende controles om te waarborgen dat ze geschikt zijn voor het Subfonds, afhankelijk van het doeleinde waarvoor zij gebruikt worden.

- Afdekking en efficiënt portefeuillebeheer: indexderivaten die zijn aangekocht voor afdekkingsdoeleinden, worden niet onderworpen aan een ESG-analyse.
- Blootstelling: het Subfonds kan indexderivaten aankopen om blootstelling te verkrijgen mits die aan de volgende voorwaarden voldoen, indien deze bedoeld zijn om langer dan één maand aan te houden:
    - Geconcentreerde index (vijf of minder componenten in de onderliggende index): geen enkele indexcomponent mag opgenomen zijn op de uitsluitingslijst van het Subfonds.

- Brede index (meer dan vijf componenten): de index moet voor de overgrote meerderheid (> 80% van de blootstelling) bestaan uit bedrijven die niet zijn opgenomen op de uitsluitingslijst van het Subfonds.

Bovendien moet de gewogen gemiddelde ESG-rating van de index hoger zijn dan BBB (MSCI) of C (START) en moet de ESG-dekkingsgraad van de index (MSCI of START) groter zijn dan 90%.

De referentie-indicator van het Subfonds blijft buiten het toepassingsgebied van dit raamwerk voor indexderivaten en wordt niet in aanmerking genomen voor ESG-doeleinden.

Het Subfonds past een compensatieberekening toe (saldering van een long-positie met een short-positie op dezelfde emittent via derivaten) om ongunstige effecten te meten.

Op 100% van de activa van het Subfonds (met uitzondering van contanten en derivaten) worden negatieve sector- en op normen gebaseerde screenings en uitsluitingen toegepast om ecologische en sociale minimumwaarborgen te garanderen.

Daarnaast worden alle activa van de Subfondsen onderworpen aan het uitsluitingsproces en gecontroleerd op het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" en op de aanwezigheid van ongunstige effecten.

Is er een specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot?

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

N.v.t.

- ***Hoe wordt de referentiebenchmark doorlopend afgestemd op elk van de ecologische of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?***

N.v.t.

- ***Hoe wordt geborgd dat de beleggingsstrategie doorlopend op de methode van de index afgestemd blijft?***

N.v.t.

- ***Waarin verschilt de aangewezen index van een relevante brede marktindex?***

N.v.t.

- ***Waar is de voor de berekening van de aangewezen index gebruikte methode te vinden?***

N.v.t.

Waar kan ik online meer specifieke informatie over dit product vinden?

Meer specifieke informatie over dit product vindt u op deze website:

https://www.carmignac.nl/nl_NL/fondsen/carmignac-portfolio-patrimoine/f-eur-acc/overzicht-en-kenmerken-van-het-fonds

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten.** Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Template precontractuele informatieverschaffing voor de financiële producten bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam: CARMIGNAC PORTFOLIO SECURITE
Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 549300I0RA8U71L1G234

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

☐ **Ja**	☒ **Nee**
☐ Dit product zal minimaal de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** doen: ___%	☒ Dit product **promoot ecologische/sociale (E/S) kenmerken.** Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan is, zal het een minimum van 10% duurzame beleggingen hebben
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☒ met een sociale doelstelling
☐ Dit product zal minimaal de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** doen: ___%	☐ Dit product promoot E/S-kenmerken, maar **zal niet duurzaam beleggen.**

Welke ecologische en/of sociale kenmerken promoot dit financiële product?

Het Subfonds promoot ecologische en sociale kenmerken door het best-in-universe-principe en best-effort-principe toe te passen om op duurzame wijze te beleggen: 1) ESG-integratie, 2) negatieve screening, 3) positieve screening, 4) actief stewardship om ecologische en sociale kenmerken te promoten en 5) monitoring van de belangrijkste ongunstige effecten (PAI's).

Belangrijk is dat minimaal 10% van de netto-activa van de pijler 'positieve screening' uit duurzame beleggingen bestaat. Duurzame beleggingen worden gedefinieerd als:

1) Beleggingen in obligaties waarvan de bestemming van de opbrengsten centraal staat, zoals groene, sociale of duurzame bedrijfs- of staatsobligaties en beleggingen in duurzaamheidsgekoppelde obligaties; OF
2) Beleggingen in bedrijven die geacht worden afgestemd te zijn op relevante Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (de "SDG's"). Voor meer informatie verwijzen we naar https://sdgs.un.org/goals.

Het Subfonds heeft geen referentiebenchmark aangewezen om de ecologische en/of sociale kenmerken te verwezenlijken.

Met welke duurzaamheidsindicatoren wordt de verwezenlijking van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken gemeten?

Dit Subfonds gebruikt de volgende duurzaamheidsindicatoren om de verwezenlijking te meten van elk ecologisch of sociaal kenmerk dat het promoot:

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

1) De dekkingsgraad van de ESG-analyse: Voor ten minste 90% van de emittenten wordt een ESG-integratie toegepast op basis van de ESG-scores in het door Carmignac ontwikkelde ESG-platform "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory), waarin interne én externe ESG-ratings worden meegewogen.

START is een overkoepelend platform dat meerdere bronnen van ruwe ESG-gegevens bundelt voor onze eigen scoresystemen voor bedrijven en ons ESG-model voor overheidsemittenten, onze analyse van controverses en de afstemming op de SDG's. START kent aan bedrijven een rating toe van 'E' tot 'A'. Onderstaand rooster toont met welke numerieke START-scores de START-ratings overeenkomen:

Ondergrens		START-ratings		Bovengrens
8	≤	A	≤	10
6	≤	B	<	8
4	≤	C	<	6
2	≤	D	<	4
0	≤	E	<	2

2) De mate waarin het bedrijfsobligatie-universum wordt gereduceerd: het beleggingsuniversum van het Subfonds bestaat uit de ICE BofAML Global Corporate Index, de ICE BofA Global High Yield Index en de ICE BofA Emerging Markets Corporate Plus Index. Dat komt neer op ongeveer 2.500 emittenten van bedrijfsobligaties (exclusief overheden en semioverheidsinstellingen). Dit universum wordt met minimaal 20% gereduceerd door de hierna beschreven filters toe te passen.

i) Bedrijfsbreed: In een negatieve screening wordt in kaart gebracht welke activiteiten en praktijken op basis van internationale normen en een op regels gebaseerde benadering als niet-duurzaam worden beschouwd. Deze activiteiten en praktijken kunnen vervolgens worden uitgesloten. Dit proces is geconcentreerd op de volgende thema's: (a) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de beginselen van het Global Compact van de VN, (b) controversiële wapens, (c) steenkoolwinning, (d) energiebedrijven, (e) tabak en (f) pornografisch materiaal.
ii) Subfondsspecifiek: Vastrentende waarden met een algemene START-rating van 'D' of 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een START-rating van 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') voor de pijlers milieu, maatschappij en governance worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' of 'B' (op een schaal van 'C' tot 'AAA') worden a priori uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' of 'B' (op een schaal van 'E' tot 'A') kunnen opnieuw worden opgenomen in het beleggingsuniversum van het Subfonds als hun START-rating 'C' of hoger is.

Alvorens het beleggingsuniversum zoals hiervoor omschreven te reduceren, worden het aandelen- en/of het bedrijfsobligatie-universum, al naargelang het geval, herwogen om scheeftrekkingen te elimineren waardoor aanzienlijke verschillen zouden kunnen ontstaan tussen de samenstelling van deze indices en de samenstelling van de portefeuille van het Subfonds. Iedere emittent wordt herwogen volgens de historische wegingen van elke sector, regio (opkomende markten/ontwikkelde markten) en marktkapitalisatie (klein/middelgroot/groot) in het Subfonds, waarbij voor elk afzonderlijk kenmerk een marge van +/- 5% wordt getolereerd. De wegingen in de portefeuille jaarlijks worden herijkt, terwijl de

samenstelling van het onderliggende beleggingsuniversum en de ESG-gegevens waarmee dat universum wordt gereduceerd, elke drie maanden worden bijgewerkt. De herweging gebeurt met behulp van de historische wegingen in het Subfonds over de aanbevolen periode van bezit, rekening houdend met rotaties tussen sectoren, regio's en kapitalisatiegroottes.

Het reductieproces voor het beleggingsuniversum en het initiële universum zijn uitsluitend van toepassing op bedrijfsobligaties, met uitzondering van overheidsinstanties en semi-overheidsinstanties.

3) Positieve screening (duurzame beleggingen): Het Subfonds heeft duurzame beleggingen in portefeuille, waarbij minimaal 10% van de netto-activa van het Subfonds wordt belegd in obligaties waarvan de bestemming van de opbrengsten centraal staat, zoals groene, sociale of duurzame bedrijfs- of staatsobligaties en in duurzaamheidsgekoppelde obligaties, of in obligaties van bedrijven die worden geacht aan relevante Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties te voldoen. Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 1% en 3% van de netto-activa van het Subfonds.

Voor elke belegging en elk bedrijf waarin belegd is, wordt vastgesteld of en in hoeverre ze zijn afgestemd op Duurzameontwikkelingsdoelstellingen. Dat gebeurt aan de hand van drie drempelwaarden:

a) **Producten en diensten:** Het bedrijf in kwestie genereert ten minste 50% van zijn omzet uit goederen en diensten die verband houden met een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of

b) **Kapitaaluitgaven:** Het bedrijf in kwestie investeert ten minste 30% van zijn kapitaaluitgaven in bedrijfsactiviteiten die verband houden met een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of

c) **Activiteiten:**
   i. het bedrijf in kwestie krijgt voor zijn activiteiten de status 'Afgestemd' toegekend voor ten minste drie (3) van de in totaal zeventien (17) SDG's. Dat gebeurt op basis van documenten die het betreffende bedrijf aanlevert om te bewijzen dat deze SDG's worden nagestreefd, zoals relevant beleid, praktijken en doelen. De status 'Afgestemd' wijst op een operationele afstemmingsscore van +2 of hoger (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau; en
   ii. het bedrijf in kwestie mag voor geen enkele SDG de status 'Niet-afgestemd' toegekend krijgen. Een bedrijf wordt beschouwd als 'Niet-afgestemd' met een score van -2 of lager (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau.

Die drempelwaarden wijzen erop dat het bedrijf bewust grote inspanningen doet in de activiteit waarmee het bijdraagt aan de SDG's. De score die de externe aanbieder voor een bepaalde SDG toekent aan een onderneming waarin is belegd, kan in zeldzame gevallen onjuist blijken vanwege verouderde of onnauwkeurige informatie. Als de beheermaatschappij een dergelijke onregelmatigheid vaststelt, kan ze beslissen om de score te corrigeren en, op voorwaarde dat deze beslissing naar behoren wordt geregistreerd, de gecorrigeerde score toepassen totdat de externe aanbieder de score heeft gecorrigeerd of bijgewerkt. Voor meer informatie over de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties verwijzen wij naar https://sdgs.un.org/goals.

Nadere informatie over de methoden:

Ten eerste hebben we een solide classificatiesysteem ontwikkeld en 1700 verschillende bedrijfsactiviteiten in kaart gebracht, zodat we kunnen bepalen welke bedrijven op de SDG's zijn afgestemd op basis van de omzet uit producten of diensten of de kapitaaluitgaven. Daarenboven hebben wij het SDG Compass, een door GRI, het Global Compact van de VN en de World Business Council for Sustainable Development ontwikkeld instrument, gebruikt om bedrijfsactiviteiten te identificeren die aan elke SDG bijdragen. Op basis van de bedrijfsactiviteiten hebben we daarnaast de 'belegbare thema's' van Carmignac uitgewerkt. Op basis van die thema's hebben we alle bedrijfsactiviteiten in het classificatiesysteem gefilterd, passende bedrijfsactiviteiten in overeenstemming met de 'belegbare

thema's' van Carmignac gebracht en de geschiktheid ervan getoetst aan de SDG-doelstellingen. Het resultaat is gecontroleerd door de leden van het team Duurzaam Beleggen en het beleggingsteam.

Ten tweede controleren we op basis van de activiteiten welke bedrijven zijn afgestemd. Dat doen we door met een externe scoremethode een indicatieve screening voor operationele afstemming te creëren. Elk bedrijf wordt beoordeeld op alle zeventien SDG's en ze krijgen voor elke SDG een score van -10 tot +10. Deze score wordt berekend op basis van (1) positieve indicatoren voor bewijs uit beleid, initiatieven en targets met concrete KPI's met positieve effecten op de score; (2) negatieve indicatoren gerelateerd aan controverses of ongunstige effecten waardoor de score lager uitvalt; en (3) prestatie-indicatoren waarmee de ontwikkeling van de prestaties inzichtelijk wordt, waardoor de score hoger of lager kan uitvallen. De bovenstaande drie deelanalyses worden gebundeld in een definitieve score voor elke SDG, die, zoals hierboven vermeld, varieert tussen -10 en +10. Dit betekent dat elk bedrijf 17 scores krijgt tussen -10 en +10, één voor elke SDG.
De volledige schaal wordt onderverdeeld in vijf categorieën, zoals hieronder uiteengezet:

- Score hoger dan +5,0: In sterke mate afgestemd
- Score tussen +2,0 en +5,0: Afgestemd
- Score lager dan +2,0 maar hoger dan -2,0: Neutraal
- Score gelijk aan of lager dan -2,0 maar hoger dan -10: Niet-afgestemd
- Score gelijk aan -10: In sterke mate niet-afgestemd

Zodra de drempelwaarde voor omzet, kapitaaluitgaven of activiteiten is bereikt, wordt de volledige positie beschouwd als afgestemd op de betreffende SDG.

4) Actief stewardship: ESG-gerichte engagement-initiatieven bij bedrijven die betere bewustwording over of verbetering van hun duurzaamheidsbeleid ambiëren, gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen.

5) Belangrijkste ongunstige effecten: Daarnaast heeft het Subfonds zich ertoe verbonden de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1 over de belangrijkste ongunstige effecten, toe te passen, waarbij 14 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren (door het team voor duurzaam beleggen geselecteerd op relevantie en dekking) zullen worden gecontroleerd om de impact van dergelijke duurzame beleggingen aan de hand van deze indicatoren aan te tonen: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (ondernemingen waarin is belegd), Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen, Verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie, Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten, Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden, Emissies in water, Ratio van gevaarlijk afval, Waterverbruik en -recycling (facultatieve keuze), Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen, Genderdiversiteit raad van bestuur, Blootstelling aan controversiële wapens, Ratio buitensporige beloning CEO (facultatieve keuze). Emittenten van staatsobligaties worden gecontroleerd op schending van sociale normen en intensiteitsindicatoren van broeikasgassen.

Wat zijn de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen en hoe draagt de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Het Subfonds heeft duurzame beleggingen in portefeuille, waarbij minimaal 10% van de netto-activa van het Subfonds wordt belegd in obligaties waarvan de bestemming van de opbrengsten centraal staat, zoals groene, sociale of duurzame bedrijfs- of staatsobligaties en in duurzaamheidsgekoppelde obligaties, of in obligaties van bedrijven die aan relevante Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (de "SDG's") voldoen. Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 1% en 3% van de netto-activa van het Subfonds.

Het Subfonds evalueert duurzame obligaties, waaronder groene, sociale, duurzame en duurzaamheidsgekoppelde obligaties, op een holistische manier. Behalve dat het ESG-profiel en de

duurzaamheidsstrategie van emittenten door een ESG-lens worden beoordeeld, moet een duurzame obligaties voldoen aan bepaalde concrete criteria om als 'duurzame belegging' in de zin van de SFDR te gelden. Dergelijke criteria kunnen onder meer de volgende zijn: een beoordeling van de duurzaamheidskenmerken van de emittent, de naleving van internationaal erkende normen of certificeringen (zoals de beginselen of richtsnoeren van de International Capital Markets Association, de Climate Bonds Standards of de Certification Scheme) en boetegelden als de duurzaamheidsdoelen niet worden behaald. Het Subfonds kan desondanks beleggen in obligaties met een concrete bestemming van de opbrengsten of in duurzaamheidsgekoppelde obligaties die niet voldoen aan de hierboven genoemde duurzaamheidsverwachtingen, maar deze instrumenten worden niet meegerekend voor het minimumaandeel duurzame beleggingen.

Zoals hierboven vermeld, wordt voor elke belegging en elk bedrijf waarin belegd is vastgesteld of en in hoeverre ze zijn afgestemd op Duurzameontwikkelingsdoelstellingen. Dat gebeurt aan de hand van drie drempelwaarden:

a) **Producten en diensten:** Het bedrijf in kwestie genereert ten minste 50% van zijn omzet uit goederen en diensten die verband houden met een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of

b) **Kapitaaluitgaven:** Het bedrijf in kwestie investeert ten minste 30% van zijn kapitaaluitgaven in bedrijfsactiviteiten die verband houden met een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of

c) **Activiteiten:**
   i. het bedrijf in kwestie krijgt voor zijn activiteiten de status 'Afgestemd' toegekend voor ten minste drie (3) van de in totaal zeventien (17) SDG's. Dat gebeurt op basis van documenten die het betreffende bedrijf aanlevert om te bewijzen dat deze SDG's worden nagestreefd, zoals relevant beleid, praktijken en doelen. De status 'Afgestemd' wijst op een operationele afstemmingsscore van +2 of hoger (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau; en
   ii. het bedrijf in kwestie mag voor geen enkele SDG de status 'Niet-afgestemd' toegekend krijgen. Een bedrijf wordt beschouwd als 'Niet-afgestemd' met een score van -2 of lager (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau.

Die drempelwaarden wijzen erop dat het bedrijf bewust grote inspanningen doet in de activiteit waarmee het bijdraagt aan de SDG's. De score die de externe aanbieder voor een bepaalde SDG toekent aan een onderneming waarin is belegd, kan in zeldzame gevallen onjuist blijken vanwege verouderde of onnauwkeurige informatie. Als de beheermaatschappij een dergelijke onregelmatigheid vaststelt, kan ze beslissen om de score te corrigeren en, op voorwaarde dat deze beslissing naar behoren wordt geregistreerd, de gecorrigeerde score toepassen totdat de externe aanbieder de score heeft gecorrigeerd of bijgewerkt. Voor meer informatie over de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties verwijzen wij naar https://sdgs.un.org/goals.

Hoe doen de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen, geen ernstige afbreuk aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

We hanteren de volgende mechanismen om te garanderen dat onze duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan enige ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstelling:

1) Reduceren van het universum:

i) Bedrijfsbreed: In een negatieve screening wordt in kaart gebracht welke activiteiten en praktijken op basis van internationale normen en een op regels gebaseerde benadering als niet-duurzaam worden beschouwd. Deze activiteiten en praktijken kunnen vervolgens worden uitgesloten. Dit proces is geconcentreerd op de volgende thema's: (a) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de

beginselen van het Global Compact van de VN, (b) controversiële wapens, (c) steenkoolwinning, (d) energiebedrijven, (e) tabak en (f) pornografisch materiaal.
ii) Subfondsspecifiek: Vastrentende waarden met een algemene START-rating van 'D' of 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een START-rating van 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') voor de pijlers milieu, maatschappij en governance worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' of 'B' (op een schaal van 'C' tot 'AAA') worden a priori uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' of 'B' (op een schaal van 'E' tot 'A') kunnen opnieuw worden opgenomen in het beleggingsuniversum van het Subfonds als hun START-rating 'C' of hoger is.

2) Actief stewardship: ESG-gerichte engagement-initiatieven bij bedrijven die betere bewustwording over of verbetering van hun duurzaamheidsbeleid ambiëren, gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige indicatoren worden elk kwartaal gecontroleerd. Afwijkende ongunstige effecten worden vastgesteld op basis van de mate van ernst. Na bespreking met het beleggingsteam wordt een actieplan opgesteld met een tijdschema voor de uitvoering van het plan. Een dialoog is meestal de aangewezen weg om een bedrijf ertoe aan te zetten de ongunstige effecten te verminderen, in welk geval het engagement ten aanzien van het bedrijf wordt opgenomen in het driemaandelijkse engagementplan, overeenkomstig het beleid van Carmignac inzake aandeelhoudersengagement. In het kader van bovengenoemd beleid kan worden overwogen om de belegging van de hand te doen via een vooraf bepaalde exitstrategie.

Hoe zijn de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Voor alle beleggingen van alle Subfondsen voert Carmignac een controverse-screeningproces uit op grond van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Carmignac handelt in overeenstemming met de principes van het Global Compact van de VN (UNGC), de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de richtsnoeren van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen om de normen van bedrijven te beoordelen, onder andere ten aanzien van mensenrechtenschendingen, arbeidswetten en normen op het gebied van klimaatgerelateerde praktijken.

Dit Subfonds voert voor al zijn beleggingen een controverse-screeningproces uit. Het doel van dit proces is dat bedrijven die aanzienlijke controverses hebben veroorzaakt op het gebied van milieu, mensenrechten en internationale arbeidswetgeving worden uitgesloten uit het beleggingsuniversum. Bij het screeningproces worden controverses geïdentificeerd op basis van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven en de beginselen van het Global Compact van de VN, wat vaak screening op basis van normen wordt genoemd, waarbij een strikte screening wordt gehanteerd die wordt gecontroleerd en gemeten met behulp van het door Carmignac ontwikkelde ESG-systeem START. Aan bedrijven wordt een controverse-score toegekend en er wordt controverse-onderzoek uitgevoerd aan de hand van gegevens uit de onderzoeksdatabank ISS-ESG.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.
Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.
Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Houdt dit financiële product rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings-beslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

✖ Ja

Carmignac heeft zich ertoe verbonden de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1, toe te passen, waarbij 16 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren (bepaald door het team duurzaam beleggen op basis van hun relevantie en dekking) zullen worden gecontroleerd om de impact van dergelijke duurzame beleggingen aan de hand van deze indicatoren aan te tonen: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (ondernemingen waarin is belegd), Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen, Verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie, Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten, Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden, Emissies in water, Ratio van gevaarlijk afval, Waterverbruik en -recycling (facultatieve keuze), Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen, Genderdiversiteit raad van bestuur, Blootstelling aan controversiële wapens, Ratio buitensporige beloning CEO (facultatieve keuze). Daarnaast worden, indien van toepassing, de volgende indicatoren voor staatsobligaties gecontroleerd: schending van sociale normen en broeikasgasintensiteit.
Om eventuele ongunstige effecten te beperken, wordt een verdere beoordeling uitgevoerd om een engagementstrategie vast te stellen of te besluiten de belegging van de hand te doen, zoals uiteengezet in het beleid van Carmignac inzake engagement en belangrijkste ongunstige effecten.
In ons PAI-beleid vindt u in Tabel 1 (Bijlage 1, SFDR niveau II) de verklaring over de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren. In jaarverslagen wordt er verslag gedaan over hoe er op elk van deze indicatoren is gepresteerd.

☐ Nee



Welke beleggingsstrategie hanteert dit financiële product?

De beleggingsstrategie stuurt beleggingsbeslissingen op basis van factoren als beleggings-doelstellingen en risicotolerantie.

Het Subfonds stelt zich ten doel beter te presteren dan de referentie-indicator door de portefeuille bloot te stellen aan de rente binnen de eurozone en, in mindere mate, buiten de eurozone en door de portefeuille bloot te stellen aan de internationale kredietmarkten door te beleggen in door buitenlandse overheden en bedrijven uitgegeven schuldbewijzen of geldmarktinstrumenten, of via derivaten. Het Subfonds kan zijn blootstelling aan buitenlandse valuta's variëren binnen de grens van 10% van de netto-activa.

Het Subfonds hanteert een duurzame aanpak op basis van een best-in-universe- en best-effort-selectieproces en zowel positieve als negatieve screening om bedrijven te identificeren die aan de criteria voor duurzame groei op lange termijn voldoen. Het Subfonds heeft duurzame beleggingen in portefeuille,

waarbij minimaal 10% van de netto-activa van het Subfonds wordt belegd in obligaties waarvan de bestemming van de opbrengsten centraal staat, zoals groene, sociale of duurzame bedrijfs- of staatsobligaties en in duurzaamheidsgekoppelde obligaties, of in obligaties van bedrijven die worden geacht aan relevante Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (de "SDG's") te voldoen. Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 1% en 3% van de netto-activa van het Subfonds.

Voor elke belegging en elk bedrijf waarin belegd is, wordt vastgesteld of en in hoeverre ze zijn afgestemd op Duurzameontwikkelingsdoelstellingen. Dat gebeurt aan de hand van drie drempelwaarden:

a) **Producten en diensten:** het bedrijf in kwestie behaalt ten minste 50% van zijn totale omzet uit goederen en diensten die zijn gerelateerd aan een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of

b) **Kapitaaluitgaven:** het bedrijf in kwestie investeert ten minste 30% van zijn kapitaaluitgaven in bedrijfsactiviteiten die verband houden met een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of

c) **Activiteiten:**

i. het bedrijf in kwestie krijgt voor zijn activiteiten de status 'Afgestemd' toegekend voor ten minste drie (3) van de in totaal zeventien (17) SDG's. Dat gebeurt op basis van documenten die het betreffende bedrijf aanlevert om te bewijzen dat deze SDG's worden nagestreefd, zoals relevant beleid, praktijken en doelen. De status 'Afgestemd' wijst op een operationele afstemmingsscore van +2 of hoger (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau; en

ii. het bedrijf in kwestie mag voor geen enkele SDG de status 'Niet-afgestemd' toegekend krijgen. Een bedrijf wordt beschouwd als 'Niet-afgestemd' met een score van -2 of lager (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau.

Die drempelwaarden wijzen erop dat het bedrijf bewust grote inspanningen doet in de activiteit waarmee het bijdraagt aan de SDG's. De score die de externe aanbieder voor een bepaalde SDG toekent aan een onderneming waarin is belegd, kan in zeldzame gevallen onjuist blijken vanwege verouderde of onnauwkeurige informatie. Als de beheermaatschappij een dergelijke onregelmatigheid vaststelt, kan ze beslissen om de score te corrigeren en, op voorwaarde dat deze beslissing naar behoren wordt geregistreerd, de gecorrigeerde score toepassen totdat de externe aanbieder de score heeft gecorrigeerd of bijgewerkt. Voor meer informatie over de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties verwijzen wij naar https://sdgs.un.org/goals.

Wat ESG-integratie betreft, wordt het beleggingsuniversum beoordeeld op ESG-risico's en -kansen die zijn vastgelegd in het door Carmignac ontwikkelde ESG-platform "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory). Dit geldt voor emittenten van aandelen. De analyse van milieu-, sociale en governance-factoren ("Geïntegreerde ESG-analyse") is onderdeel van het beleggingsproces dat door het beleggingsteam aan de hand van bedrijfseigen en extern onderzoek ten uitvoer wordt gelegd.

De niet-financiële analyses worden in de beleggingsstrategie geïmplementeerd door de hieronder beschreven activiteiten uit te voeren, waarbij het beleggingsuniversum van het Subfonds actief met ten minste 20% wordt gereduceerd. Het volledige proces van reductie van het beleggingsuniversum is te vinden in de betreffende Transparantiecode op de website van Carmignac.

Reduceren van het universum:

i) Bedrijfsbreed: In een negatieve screening wordt in kaart gebracht welke activiteiten en praktijken op basis van internationale normen en een op regels gebaseerde benadering als niet-duurzaam worden beschouwd. Deze activiteiten en praktijken kunnen vervolgens worden uitgesloten. Dit proces is geconcentreerd op de volgende thema's: (a) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de

beginselen van het Global Compact van de VN, (b) controversiële wapens, (c) steenkoolwinning, (d) energiebedrijven, (e) tabak en (f) pornografisch materiaal.
ii) Subfondsspecifiek: Vastrentende waarden met een algemene START-rating van 'D' of 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een START-rating van 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') voor de pijlers milieu, maatschappij en governance worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' of 'B' (op een schaal van 'C' tot 'AAA') worden a priori uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' of 'B' (op een schaal van 'E' tot 'A') kunnen opnieuw worden opgenomen in het beleggingsuniversum van het Subfonds als hun START-rating 'C' of hoger is.

Praktijken op het gebied van **goed bestuur** omvatten goede managementstructuren, betrekkingen met werknemers, personeelsbeloning

Actief stewardship: ESG-gerichte engagement-initiatieven bij bedrijven die betere bewustwording over of verbetering van hun duurzaamheidsbeleid ambiëren, gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen.

Klimaatdoelen op portefeuilleniveau: Het Subfonds heeft klimaatdoelen gesteld op portefeuilleniveau: het wil de broeikasgasuitstoot ('BKG-emissies') in 2030 met 50% verlaagd te hebben, in 2040 met 70% en in 2050 op netto-nul te zijn aangekomen. Het Subfonds monitort de vooruitgang aan de hand van de geaggregeerde gefinancierde emissies van elk afzonderlijk bedrijf in de portefeuille, die met de volgende formule worden berekend:

(marktwaarde van de belegging / ondernemingswaarde inclusief contanten) x
(Scope 1-BKG-emissies + Scope 2-BKG-emissies).

Het ijkjaar voor de klimaatdoelen op portefeuilleniveau is 2018. Deze methode van het Subfonds is mogelijk afhankelijk van overheden die de juiste wettelijke stimulansen opzetten, het gedrag van consumenten (bijv. de voorkeur voor schonere keuzes) en technologische innovaties om betaalbare en schaalbare oplossingen te bieden voor het terugdringen van BKG-emissies.

Welke bindende elementen van de beleggingsstrategie zijn bij het selecteren van de beleggingen gebruikt om alle ecologische of sociale kenmerken te verwezenlijken die dit financiële product promoot?

Om te voldoen aan alle ecologische en sociale kenmerken, zijn bij het selecteren van de beleggingen de volgende bindende elementen van de beleggingsstrategie gebruikt:

- 10% van de netto-activa van het Subfonds wordt belegd in groene, sociale, duurzame of aan duurzaamheid gekoppelde bedrijfs- of staatsobligaties, evenals in bedrijfsemittenten die een positieve bijdrage leveren aan de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties, zoals hierboven nader toegelicht);
- Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 1% en 3% van de netto-activa van het Subfonds;
- Het beleggingsuniversum voor bedrijfsobligaties wordt actief gereduceerd met ten minste 20%; en
- Op ten minste 90% van de emittenten wordt een ESG-analyse toegepast.

Met welk toegezegd minimumpercentage wordt de ruimte voor in overweging te nemen beleggingen beperkt vóór de toepassing van die beleggingsstrategie?

Het toegezegde minimumpercentage voor de inperking van het beleggingsuniversum voor bedrijfsobligaties bedraagt 20%.

Wat is het beleid om praktijken op het gebied van goed bestuur te beoordelen voor de ondernemingen waarin is belegd?

Om praktijken op het gebied van goed bestuur te beoordelen, gebruikt het Subfonds het door Carmignac ontwikkelde ESG-onderzoekssysteem START, dat automatisch belangrijke indicatoren van goed bestuur

verzamelt voor meer dan 7000 bedrijven, zoals 1) een procentuele weergave van de onafhankelijkheid van het auditcomité, de gemiddelde anciënniteit in de raad van bestuur, de genderdiversiteit in de raad van bestuur, de omvang van de raad van bestuur en de onafhankelijkheid van het vergoedingencomité met betrekking tot goede managementstructuren, en 2) de beloning van het management, de duurzaamheidsprikkels voor het management en de hoogste beloning in vergelijking met de beloning van het personeel. De betrekkingen met de werknemers worden bestreken door de S-indicatoren van Carmignac in START (meer bepaald door de werknemerstevredenheid, de loonkloof tussen mannen en vrouwen en het personeelsverloop).

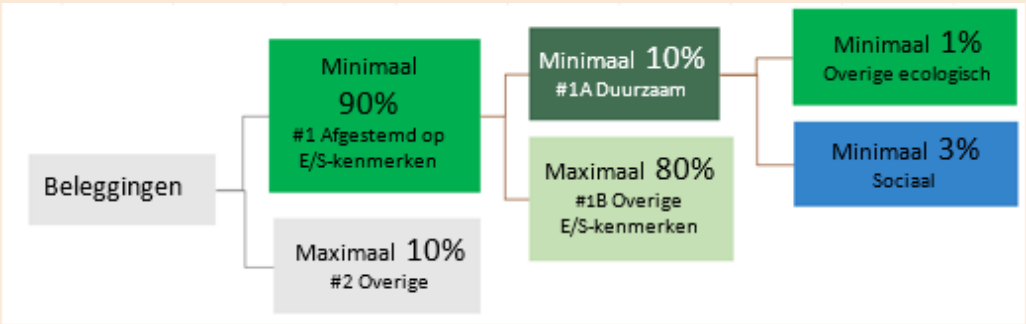
Inzake naleving van de belastingwetgeving identificeert het Subfonds bedrijven in zijn beleggingsuniversum die de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de OESO inzake fiscaliteit naleven en dringt het waar nodig aan op een betere informatieverschaffing.

Daarenboven verwacht Carmignac, als ondertekenaar van de principes voor verantwoord beleggen van de VN (PRI), dat de bedrijven waarin het belegt:
o Een algemeen belastingbeleid publiceren waarin ze hun aanpak van verantwoordelijke fiscaliteit uiteenzetten,
o Rapporteren over de processen inzake naleving van de belastingwetgeving en risicobeheer, en
o Voor elk land afzonderlijk rapporteren.

Carmignac neemt dit aandachtspunt in toenemende mate op in zijn engagementactiviteiten bij bedrijven en gebruikt zijn stemrecht om meer transparantie te bewerkstelligen, bijvoorbeeld door aandeelhoudersresoluties te steunen.

Welke activa-allocatie is er voor dit financiële product gepland?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:
- Subcategorie **# 1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.

Minimaal 90% van de aangehouden bedrijfs- en staatsobligaties van dit Subfonds wordt gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die dit financiële product promoot, overeenkomstig de bindende elementen van de beleggingsstrategie.

Het Subfonds heeft duurzame beleggingen in portefeuille, waarbij minimaal 10% van de netto-activa van het Subfonds moet bestaan uit groene, sociale, duurzame en/of aan duurzaamheid gekoppelde bedrijfs- en staatsobligaties, evenals bedrijven waarvan ten minste 50% van de omzet afkomstig is van of die ten minste 30% van hun CapEx investeren in goederen en diensten die verband houden met bedrijfsactiviteiten die een positieve bijdrage leveren aan een van de 9 van de in totaal 17 duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (de "Duurzameontwikkelingsdoelstellingen") of die hier operationeel op zijn afgestemd (zoals hierboven

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

nader toegelicht). Buiten het minimum van 10% aan duurzame beleggingen kan worden belegd in bedrijven die voor minder dan 50% of helemaal niet zijn afgestemd op een van de SDG's van de VN.

Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 1% en 3% van de netto-activa van het Subfonds. De som van de minimumdrempels voor ecologische beleggingen (1%) en sociale beleggingen (3%) is niet gelijk aan het minimumaandeel duurzame beleggingen (10%), omdat de portefeuillebeheerder ervoor kan kiezen om meer te beleggen in duurzame beleggingen met een ecologisch of sociaal doel, en dus minder in beleggingen met een ander doel. Dit geeft de portefeuillebeheerder de flexibiliteit om de portefeuille samen te stellen op basis van de marktomstandigheden en de actuele overtuigingen.

De bovengenoemde duurzame beleggingen, die al dan niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie, kunnen ook ecologisch duurzame beleggingen bevatten. Het Subfonds verbindt zich niet tot een minimale afstemming op de taxonomie.

De beleggingen onder "#2 Overige beleggingen" (naast contanten en derivaten, die kunnen worden gebruikt voor afdekkingsdoeleinden, indien van toepassing) bestaan uit bedrijfs- en staatsobligaties die niet als duurzaam zijn ingedeeld. Het zijn beleggingen die strikt in overeenstemming met de beleggingsstrategie van het Subfonds worden gedaan en die tot doel hebben de beleggingsstrategie van het Subfonds uit te voeren. De betreffende beleggingen worden onderworpen aan een ESG-analyse (onder andere aan de hand van ons intern ontwikkelde model voor staatsobligaties) en aandelen en bedrijfsobligaties worden onderworpen aan een screening van minimale waarborgen om ervoor te zorgen dat hun activiteiten beantwoorden aan de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. Deze instrumenten worden niet gebruikt om de door het Subfonds gepromote ecologische of sociale kenmerken te verwezenlijken.

Op welke wijze voldoet het gebruik van derivaten aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot?

Het Subfonds gebruikt geen derivaten om de ecologische of sociale kenmerken die het promoot te behalen, noch om minimale percentages duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen te behalen.

In hoeverre zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling minimaal op de EU-taxonomie afgestemd?

Belegt het financiële product in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen[12]?

☐ Ja:

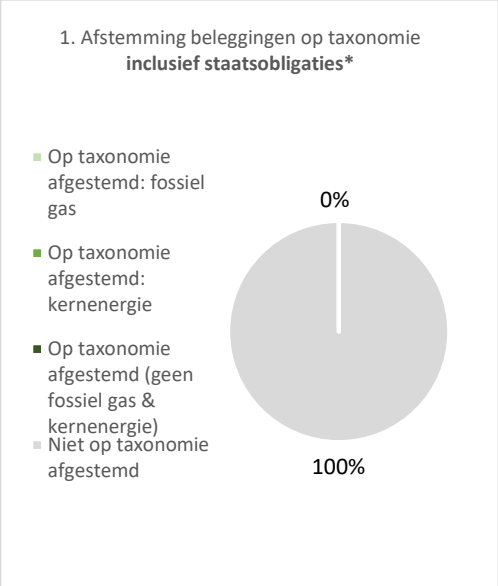
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

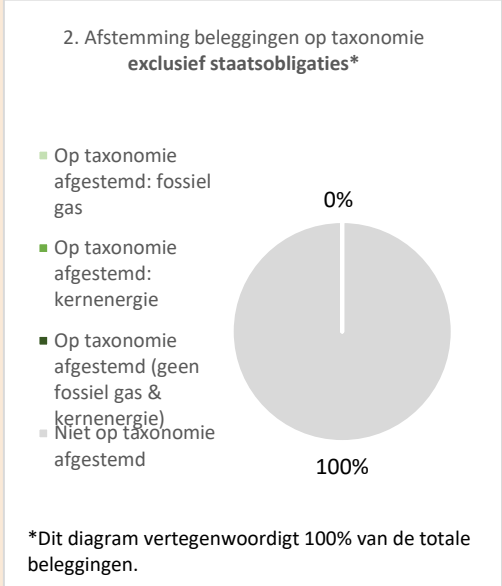
☒ Nee

[12] Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan een van de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling. **Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

De twee onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.





*Dit diagram vertegenwoordigt 100% van de totale beleggingen.

** In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.*

Wat is het minimumaandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

N.v.t.

zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.

Wat is het minimumaandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie zijn afgestemd?

Het minimumaandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie zijn afgestemd, bedraagt 1% van de netto-activa van het Subfonds.

Wat is het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het minimumniveau van duurzame beleggingen met sociale doelstellingen bedraagt 3% van de netto-activa van het Subfonds.

Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Overige"? Waarvoor zijn deze bedoeld en bestaan er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Het resterende deel van de portefeuille (buiten het minimumaandeel van 90%) kan ook milieu- en sociale kenmerken promoten, maar wordt niet systematisch aan een ESG-analyse onderworpen. Deze activa kunnen niet-beursgenoteerde effecten omvatten of effecten die het voorwerp zijn geweest van een beursintroductie, waarvan de ESG-analyse kan worden uitgevoerd na de verwerving van het financiële instrument door het Subfonds, alsook geldmiddelen met het oog op liquiditeitsbeheer en derivaten.

Op het niveau van de emittenten (van aandelen en obligaties) worden niet-duurzame activa aan de hand van een controverse-screening (op basis van normen) onderzocht op naleving van de wereldwijde normen voor milieubescherming, mensenrechten, arbeidsomstandigheden en corruptiebestrijding. De beleggingen worden onderworpen aan een screening van minimale waarborgen om ervoor te zorgen dat hun activiteiten beantwoorden aan de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Overwegingen op het gebied van milieu, maatschappij en governance zijn aan de hand het hierna uiteengezette raamwerk voor derivaten verankerd synthetische instrumenten. De gehanteerde benadering hangt af van het soort derivaten waar het Subfonds gebruik van maakt: derivaten op individuele onderliggende waarden of indexderivaten.

Derivaten op individuele onderliggende waarden

Voor derivaten waarmee we een short-positie verkrijgen op een individueel onderliggend effect, worden geen aanvullende ESG-controles uitgevoerd. De onderliggende emittent kan voorkomen op de uitsluitingslijsten van het Subfonds: een short-positie innemen op een of meer effecten van een bedrijf is immers een uiting van ons gebrek aan vertrouwen in een bedrijf dat ondermaats scoort op ESG-eigenschappen. Dat beschouwen we als een redelijke manier wordt om de beleggingsdoelstelling van de aandeelhouders op een evenwichtige manier na te streven. Aan dergelijke derivaten wordt geen START-rating toegekend.

Op derivaten waarmee we een long-blootstelling aan een individuele onderliggende emittent of onderneming, wordt hetzelfde ESG-integratiebeleid toegepast als op fysieke long-posities in aandelen of bedrijfsobligaties, al naargelang het geval. Voor deze instrumenten gelden dezelfde ESG-integratie en -criteria, zoals beschreven in deze bijlage.

Indexderivaten

Indexderivaten, ongeacht of deze een long- of short-blootstelling opleveren, kunnen worden onderworpen aan aanvullende controles om te waarborgen dat ze geschikt zijn voor het Subfonds, afhankelijk van het doeleinde waarvoor zij gebruikt worden.

- Afdekking en efficiënt portefeuillebeheer: indexderivaten die zijn aangekocht voor afdekkingsdoeleinden, worden niet onderworpen aan een ESG-analyse.
- Blootstelling: het Subfonds kan indexderivaten aankopen om blootstelling te verkrijgen mits die aan de volgende voorwaarden voldoen, indien deze bedoeld zijn om langer dan één maand aan te houden:
    - Geconcentreerde index (vijf of minder componenten in de onderliggende index): geen enkele indexcomponent mag opgenomen zijn op de uitsluitingslijst van het Subfonds.
    - Brede index (meer dan vijf componenten): de index moet voor de overgrote meerderheid (> 80% van de blootstelling) bestaan uit bedrijven die niet zijn opgenomen op de uitsluitingslijst van het Subfonds.

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Bovendien moet de gewogen gemiddelde ESG-rating van de index hoger zijn dan BBB (MSCI) of C (START) en moet de ESG-dekkingsgraad van de index (MSCI of START) groter zijn dan 90%.

De referentie-indicator van het Subfonds blijft buiten het toepassingsgebied van dit raamwerk voor indexderivaten en wordt niet in aanmerking genomen voor ESG-doeleinden.

Het Subfonds past een compensatieberekening toe (saldering van een long-positie met een short-positie op dezelfde emittent via derivaten) om ongunstige effecten te meten.

Op 100% van de activa van het Subfonds (met uitzondering van contanten en derivaten) worden negatieve sector- en op normen gebaseerde screenings en uitsluitingen toegepast om ecologische en sociale minimumwaarborgen te garanderen.

Daarnaast worden alle activa van de Subfondsen onderworpen aan het uitsluitingsproces en gecontroleerd op het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" en op de aanwezigheid van ongunstige effecten.



Is er een specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot?

N.v.t.

- ***Hoe wordt de referentiebenchmark doorlopend afgestemd op elk van de ecologische of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?***

N.v.t.

- ***Hoe wordt geborgd dat de beleggingsstrategie doorlopend op de methode van de index afgestemd blijft?***

N.v.t.

- ***Waarin verschilt de aangewezen index van een relevante brede marktindex?***

N.v.t.

- ***Waar is de voor de berekening van de aangewezen index gebruikte methode te vinden?***

N.v.t.



Waar kan ik online meer specifieke informatie over dit product vinden?

Meer specifieke informatie over dit product vindt u op deze website:

https://www.carmignac.nl/nl_NL/fondsen/carmignac-portfolio-securite/f-eur-acc/overzicht-en-kenmerken-van-het-fonds

Template precontractuele informatieverschaffing voor de financiële producten bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam: CARMIGNAC PORTFOLIO EM DEBT
Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 549300SMTV5OQRJOAU34

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

☐ **Ja**	☒ **Nee**
☐ Dit product zal minimaal de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** doen: ___%	☒ Dit product **promoot ecologische/sociale (E/S) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan is, zal het een minimum van 10 % duurzame beleggingen hebben
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☒ met een sociale doelstelling
☐ Dit product zal minimaal de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** doen: ___%	☐ Dit product promoot E/S-kenmerken, maar **zal niet duurzaam beleggen.**

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten.** Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Welke ecologische en/of sociale kenmerken promoot dit financiële product?

Het Subfonds promoot ecologische en sociale kenmerken door het best-effort-principe toe te passen om op duurzame wijze te beleggen: 1) ESG-integratie, 2) negatieve screening, 4) actief stewardship om ecologische en sociale kenmerken te promoten en 5) monitoring van de belangrijkste ongunstige effecten (PAI's).

Belangrijk is dat minimaal 10% van de netto-activa van de pijler 'positieve screening' uit beleggingen bestaat die als duurzaam worden beschouwd en als volgt worden gedefinieerd:

1) Beleggingen in emittenten van staatsobligaties of obligaties van semi-overheidsinstellingen uit opkomende markten die volgens ons eigen ESG-scoresysteem sterke of steeds betere ESG-gerelateerde kenmerken vertonen in het bovenste bereik van duurzaamheidsscores. Voor deze berekening maakt het Subfonds gebruik van een bedrijfseigen ESG-scoresysteem, waarmee emittenten van staatsobligaties en obligaties van semioverheidsinstellingen uit opkomende landen uit het beleggingsuniversum van het Subfonds aan de hand van specifieke ESG-gerelateerde factoren op hun ESG-kenmerken beoordeeld worden. In de algehele score worden diverse duurzame beleidsdoelstellingen voor soevereine staten meegewogen, zoals het aandeel van hernieuwbare energie, de Gini-coëfficiënt, menselijk kapitaal en de

politieke stabiliteit. Deze krijgen een rating van 1 tot 5, waarbij 1 de laagste, 5 de hoogste en 2,5 een neutrale score weergeeft;

OF

2) Beleggingen in obligaties waarvan de bestemming van de opbrengsten centraal staat, zoals groene, sociale of duurzame bedrijfs- of staatsobligaties, obligaties van semi-overheidsinstellingen, agency-bonds en beleggingen in duurzaamheidsgekoppelde obligaties.

Het Subfonds heeft geen referentiebenchmark aangewezen om de ecologische en/of sociale kenmerken te verwezenlijken.

Met welke duurzaamheidsindicatoren wordt de verwezenlijking van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken gemeten?

Dit Subfonds gebruikt de volgende duurzaamheidsindicatoren om de verwezenlijking te meten van elk ecologisch of sociaal kenmerk dat het promoot:

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

1) Dekkingsgraad van de ESG-analyse: Voor ten minste 90% van de emittenten van bedrijfs- en staatsobligaties wordt een ESG-integratie toegepast op basis van de ESG-scores in het door Carmignac ontwikkelde ESG-platform "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory), waarin interne én externe ESG-ratings worden meegewogen.

2) De mate waarin het bedrijfsobligatie-universum wordt gereduceerd: Het te reduceren initiële beleggingsuniversum is de ICE BofA Emerging Markets Corporate Bond Index (EMCB). Dit universum wordt met minimaal 20% gereduceerd door de hierna beschreven filters toe te passen.

i) Bedrijfsbreed: In een negatieve screening wordt in kaart gebracht welke activiteiten en praktijken op basis van internationale normen en een op regels gebaseerde benadering als niet-duurzaam worden beschouwd. Deze activiteiten en praktijken kunnen vervolgens worden uitgesloten. Dit proces is geconcentreerd op de volgende thema's: (a) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de beginselen van het Global Compact van de VN, (b) controversiële wapens, (c) steenkoolwinning, (d) energiebedrijven, (e) tabak en (f) pornografisch materiaal.

ii) Subfondsspecifiek: Vastrentende waarden met een algemene START-rating van 'D' of 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een START-rating van 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') voor de milieupijler of de maatschappelijke pijler worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' of 'B' (op een schaal van 'C' tot 'AAA') worden a priori uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' of 'B' (op een schaal van 'E' tot 'A') kunnen opnieuw worden opgenomen in het beleggingsuniversum van het Subfonds als hun START-rating 'C' of hoger is.

Voordat het beleggingsuniversum wordt gereduceerd op de hierboven omschreven manier, worden het aandelen- en het bedrijfsobligatie-universum, al naargelang wat van toepassing is, herwogen om scheeftrekkingen te elimineren waardoor aanzienlijke verschillen zouden kunnen ontstaan tussen de samenstelling van de indices waaruit deze universa bestaan en de samenstelling van de portefeuille van het Fonds. Iedere emittent wordt herwogen volgens de historische wegingen van elke sector, regio (opkomende markten/ontwikkelde markten) en marktkapitalisatie (klein/middelgroot/groot) in het fonds, waarbij voor elk afzonderlijk kenmerk een marge van +/- 5% wordt getolereerd. De wegingen in de portefeuille jaarlijks worden herijkt, terwijl de samenstelling van het onderliggende beleggingsuniversum en de ESG-gegevens waarmee dat universum wordt gereduceerd, elke drie maanden worden bijgewerkt. De portefeuille wordt herijkt op basis van de wegingen in de fondsportefeuille over de afgelopen vijf jaar, rekening houdend met rotaties tussen sectoren, regio's en kapitalisatiegroottes.

Het reductieproces voor het beleggingsuniversum en het initiële universum zijn uitsluitend van toepassing op bedrijfsobligaties, met uitzondering van overheidsinstanties en semi-overheidsinstanties.

3) Positieve screening: Het Subfonds belegt uitsluitend in staatsobligaties die minimaal in het bedrijfseigen ESG-model voor staatsobligaties een score van ten minste 2,5 behalen (van maximaal 5). Daarenboven zal het Subfonds, om het minimum van 10% van de netto-activa aan te houden, beleggen in een of beide van de twee hiervoor vermelde soorten duurzame beleggingen.

Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 1% en 1% van de netto-activa van het Subfonds.

4) Actief stewardship: ESG-gerichte engagement-initiatieven bij bedrijven die betere bewustwording over of verbetering van hun duurzaamheidsbeleid ambiëren, gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen.

5) Belangrijkste ongunstige effecten: Daarnaast heeft het Subfonds zich ertoe verbonden de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1 over de belangrijkste ongunstige effecten, toe te passen, waarbij 14 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren (door het team voor duurzaam beleggen geselecteerd op relevantie en dekking) zullen worden gecontroleerd om de impact van dergelijke duurzame beleggingen aan de hand van deze indicatoren aan te tonen: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (ondernemingen waarin is belegd), Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen, Verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie, Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten, Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden, Emissies in water, Ratio van gevaarlijk afval, Waterverbruik en -recycling (facultatieve keuze), Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen, Genderdiversiteit raad van bestuur, Blootstelling aan controversiële wapens, Ratio buitensporige beloning CEO (facultatieve keuze). Emittenten van staatsobligaties worden gecontroleerd op schendingen van sociale normen en indicatoren voor broeikasgasintensiteit.

Wat zijn de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen en hoe draagt de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Het Subfonds heeft duurzame beleggingen in portefeuille, waarbij minimaal 10% van de netto-activa is belegd in: 1) emittenten van staatsobligaties of obligaties van semi-overheidsinstellingen uit opkomende markten die volgens ons eigen ESG-scoresysteem sterke of steeds betere ESG-gerelateerde kenmerken vertonen in het bovenste bereik van de duurzaamheidsscores, OF 2) groene, sociale, duurzame en aan duurzaamheid gekoppelde bedrijfs- of staatsobligaties of obligaties van semi-overheidsinstellingen.

Het Subfonds evalueert duurzame obligaties, waaronder groene, sociale, duurzame en duurzaamheidsgekoppelde obligaties, op een holistische manier. Behalve dat het ESG-profiel en de duurzaamheidsstrategie van emittenten door een ESG-lens worden beoordeeld, moet een duurzame obligaties voldoen aan bepaalde concrete criteria om als 'duurzame belegging' in de zin van de SFDR te gelden. Dergelijke criteria kunnen onder meer de volgende zijn: een beoordeling van de duurzaamheidskenmerken van de emittent, de naleving van internationaal erkende normen of certificeringen (zoals de beginselen of richtsnoeren van de International Capital Markets Association, de Climate Bonds Standards of de Certification Scheme) en boetegelden als de duurzaamheidsdoelen niet worden behaald. Het Subfonds kan desondanks beleggen in obligaties met een concrete bestemming van de opbrengsten of in duurzaamheidsgekoppelde obligaties die niet voldoen aan de hierboven genoemde duurzaamheidsverwachtingen, maar deze instrumenten worden niet meegerekend voor het minimumaandeel duurzame beleggingen.

Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 1% en 1% van de netto-activa van het Subfonds.

Hoe doen de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen, geen ernstige afbreuk aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

We hanteren de volgende mechanismen om te garanderen dat onze duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan enige ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstelling:

1) Reduceren van het universum:

i) Bedrijfsbreed: In een negatieve screening wordt in kaart gebracht welke activiteiten en praktijken op basis van internationale normen en een op regels gebaseerde benadering als niet-duurzaam worden beschouwd. Deze activiteiten en praktijken kunnen vervolgens worden uitgesloten. Dit proces is geconcentreerd op de volgende thema's: (a) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de beginselen van het Global Compact van de VN, (b) controversiële wapens, (c) steenkoolwinning, (d) energiebedrijven, (e) tabak en (f) pornografisch materiaal.

ii) Subfondsspecifiek: Vastrentende waarden met een algemene START-rating van 'D' of 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een START-rating van 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') voor de milieupijler of de maatschappelijke pijler worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' of 'B' (op een schaal van 'C' tot 'AAA') worden a priori uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' of 'B' (op een schaal van 'E' tot 'A') kunnen opnieuw worden opgenomen in het beleggingsuniversum van het Subfonds als hun START-rating 'C' of hoger is.

2) Actief stewardship: ESG-gerichte engagement-initiatieven bij bedrijven die betere bewustwording over of verbetering van hun duurzaamheidsbeleid ambiëren, gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige indicatoren worden elk kwartaal gecontroleerd. Afwijkende ongunstige effecten worden vastgesteld op basis van de mate van ernst. Na bespreking met het beleggingsteam wordt een actieplan opgesteld met een tijdschema voor de uitvoering van het plan. Een dialoog is meestal de aangewezen weg om een bedrijf ertoe aan te zetten de ongunstige effecten te verminderen, in welk geval het engagement ten aanzien van het bedrijf wordt opgenomen in het driemaandelijkse engagementplan, overeenkomstig het beleid van Carmignac inzake aandeelhoudersengagement. In het kader van bovengenoemd beleid kan worden overwogen om de belegging van de hand te doen via een vooraf bepaalde exitstrategie.

Hoe zijn de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Voor alle beleggingen van alle Subfondsen voert Carmignac een controverse-screeningproces uit op grond van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Carmignac handelt in overeenstemming met de principes van het Global Compact van de VN (UNGC), de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de richtsnoeren van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen om de normen van bedrijven te beoordelen, onder andere ten aanzien van mensenrechtenschendingen, arbeidswetten en normen op het gebied van klimaatgerelateerde praktijken.

Dit Subfonds voert voor al zijn beleggingen een controverse-screeningproces uit. Het doel van dit proces is dat bedrijven die aanzienlijke controverses hebben veroorzaakt op het gebied van milieu,

mensenrechten en internationale arbeidswetgeving worden uitgesloten uit het beleggingsuniversum. Bij het screeningproces worden controverses geïdentificeerd op basis van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven en de beginselen van het Global Compact van de VN, wat vaak screening op basis van normen wordt genoemd, waarbij een strikte screening wordt gehanteerd die wordt gecontroleerd en gemeten met behulp van het door Carmignac ontwikkelde ESG-systeem START. Aan bedrijven wordt een controverse-score toegekend en er wordt controverse-onderzoek uitgevoerd aan de hand van gegevens uit de onderzoeksdatabank ISS-ESG.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.
Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.
Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Houdt dit financiële product rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings-beslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeids-

De beleggingsstrategie stuurt beleggingsbeslissingen op basis van factoren als beleggingsdoelstellingen en

✖ Ja

Carmignac heeft zich ertoe verbonden de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1, toe te passen, waarbij 16 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren (bepaald door het team duurzaam beleggen op basis van hun relevantie en dekking) zullen worden gecontroleerd om de impact van dergelijke duurzame beleggingen aan de hand van deze indicatoren aan te tonen: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (ondernemingen waarin is belegd), Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen, Verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie, Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten, Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden, Emissies in water, Ratio van gevaarlijk afval, Waterverbruik en -recycling (facultatieve keuze), Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen, Genderdiversiteit raad van bestuur, Blootstelling aan controversiële wapens, Ratio buitensporige beloning CEO (facultatieve keuze). Daarnaast worden, indien van toepassing, de volgende indicatoren voor staatsobligaties gecontroleerd: schending van sociale normen en broeikasgasintensiteit.
Om eventuele ongunstige effecten te beperken, wordt een verdere beoordeling uitgevoerd om een engagementstrategie vast te stellen of te besluiten de belegging van de hand te doen, zoals uiteengezet in het beleid van Carmignac inzake engagement en belangrijkste ongunstige effecten.
In ons PAI-beleid vindt u in Tabel 1 (Bijlage 1, SFDR niveau II) de verklaring over de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren. In jaarverslagen wordt er verslag gedaan over hoe er op elk van deze indicatoren is gepresteerd.

☐ Nee

Welke beleggingsstrategie hanteert dit financiële product?

Het Subfonds hanteert een op totaalrendement gerichte beleggingsbenadering door te streven naar een duurzaam positief rendement met een aantrekkelijke Sharpe-ratio, ongeacht de marktomgeving, gedurende de beleggingshorizon van drie jaar. Dankzij dit streven naar totaalrendement kan het Subfonds

posities innemen in groeimarkten, terwijl in geval van dalende marktverwachtingen een defensieve benadering wordt gehanteerd door de portefeuille af te dekken tegen marktrisico's. Om zijn beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken, is dit Subfonds hoofdzakelijk belegd in een breed scala aan schuldinstrumenten van opkomende markten. Bijgevolg belegt het Subfonds in bedrijfs-, staats- en semi-staatsobligaties (d.w.z. obligaties uitgegeven door semi-overheidsinstellingen die volledig eigendom zijn van of voor 100% worden gewaarborgd door een nationale overheid), zonder beperkingen wat betreft de kredietratings (met inbegrip van high-yield-obligaties) en de valuta's waarin de effecten luiden. De verdeling tussen bedrijfsobligaties, staatsobligaties en semi-staatsobligaties gebeurt op discretionaire basis.

Het Subfonds hanteert een duurzame aanpak op basis van een best-in-universe- en best-effort-selectieproces en zowel positieve als negatieve screening om bedrijven te identificeren die aan de criteria voor duurzame groei op lange termijn voldoen. Het Subfonds heeft duurzame beleggingen in portefeuille, waarbij minimaal 10% van de netto-activa is belegd in obligaties die zijn gecategoriseerd als duurzame beleggingen volgens de volgende definitie:

1) Beleggingen in emittenten van staatsobligaties of obligaties van semi-overheidsinstellingen uit opkomende markten die volgens ons eigen ESG-scoresysteem sterke of steeds betere ESG-gerelateerde kenmerken vertonen in het bovenste bereik van duurzaamheidsscores. Voor deze berekening maakt het Subfonds gebruik van een bedrijfseigen ESG-scoresysteem, waarmee vooral emittenten van staatsobligaties en obligaties van semioverheidsinstellingen uit opkomende landen uit het beleggingsuniversum van het Subfonds aan de hand van specifieke ESG-gerelateerde factoren op hun ESG-kenmerken beoordeeld worden. In de algehele score worden diverse duurzame beleidsdoelstellingen voor soevereine staten meegewogen, zoals het aandeel van hernieuwbare energie, de Gini-coëfficiënt, menselijk kapitaal en de politieke stabiliteit. Deze krijgen een rating van 1 tot 5, waarbij 1 de laagste, 5 de hoogste en 2,5 een neutrale score weergeeft;

OF

2) Beleggingen in obligaties waarvan de bestemming van de opbrengsten centraal staat, zoals groene, sociale of duurzame bedrijfs- of staatsobligaties, obligaties van semi-overheidsinstellingen, agency-bonds en beleggingen in duurzaamheidsgekoppelde obligaties.

Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 1% en 1% van de netto-activa van het Subfonds.

Het Subfonds belegt uitsluitend in staatsobligaties die minimaal in het bedrijfseigen ESG-model voor staatsobligaties een score van ten minste 2,5 behalen (van maximaal 5). Daarenboven zal het Subfonds, om het minimum van 10% van de netto-activa aan te houden, beleggen in een of beide van de twee hiervoor vermelde soorten duurzame beleggingen.

Wat ESG-integratie betreft, wordt het beleggingsuniversum beoordeeld op ESG-risico's en -kansen die zijn vastgelegd in het door Carmignac ontwikkelde ESG-platform "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory). Dit geldt voor emittenten van aandelen, bedrijfsobligaties en staatsobligaties. De analyse van milieu-, sociale en governance-factoren ("Geïntegreerde ESG-analyse") is onderdeel van het beleggingsproces dat door het beleggingsteam aan de hand van bedrijfseigen en extern onderzoek ten uitvoer wordt gelegd.

De niet-financiële analyses worden in de beleggingsstrategie geïmplementeerd door de hieronder beschreven activiteiten uit te voeren, waarbij het beleggingsuniversum van het Subfonds actief met ten minste 20% wordt gereduceerd. Het volledige proces van reductie van het beleggingsuniversum is te vinden in de betreffende Transparantiecode op de website van Carmignac. Het te reduceren initiële beleggingsuniversum is de ICE BofA Emerging Markets Corporate Bond Index (EMCB). Het beleggingsuniversum en het Subfonds worden regelmatig herzien om de afstemming voor het reduceren van het beleggingsuniversum te garanderen.

Reduceren van het universum:

i) Bedrijfsbreed: In een negatieve screening wordt in kaart gebracht welke activiteiten en praktijken op basis van internationale normen en een op regels gebaseerde benadering als niet-duurzaam worden beschouwd. Deze activiteiten en praktijken kunnen vervolgens worden uitgesloten. Dit proces is geconcentreerd op de volgende thema's: (a) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de beginselen van het Global Compact van de VN, (b) controversiële wapens, (c) steenkoolwinning, (d) energiebedrijven, (e) tabak en (f) pornografisch materiaal.

ii) Subfondsspecifiek: Vastrentende waarden met een algemene START-rating van 'D' of 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een START-rating van 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') voor de milieupijler of de maatschappelijke pijler worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' of 'B' (op een schaal van 'C' tot 'AAA') worden a priori uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' of 'B' (op een schaal van 'E' tot 'A') kunnen opnieuw worden opgenomen in het beleggingsuniversum van het Subfonds als hun START-rating 'C' of hoger is.

Actief stewardship: ESG-gerichte engagement-initiatieven bij bedrijven die betere bewustwording over of verbetering van hun duurzaamheidsbeleid ambiëren, gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen.

Praktijken op het gebied van **goed bestuur** omvatten goede management-structuren, betrekkingen met werknemers, personeelsbeloning en naleving van de belastingwetgeving.

Welke bindende elementen van de beleggingsstrategie zijn bij het selecteren van de beleggingen gebruikt om alle ecologische of sociale kenmerken te verwezenlijken die dit financiële product promoot?

Om te voldoen aan alle ecologische en sociale kenmerken, zijn bij het selecteren van de beleggingen de volgende bindende elementen van de beleggingsstrategie gebruikt:

- 10% van de netto-activa van het Subfonds is belegd in 1) emittenten van staatsobligaties of obligaties van semi-overheidsinstellingen uit opkomende markten uit het bovenste bereik van de duurzaamheidsscores, OF
  2) groene, sociale, duurzame en aan duurzaamheid gekoppelde bedrijfs- of staatsobligaties of obligaties van semi-overheidsinstellingen
- Het beleggingsuniversum voor bedrijfsobligaties wordt actief gereduceerd met ten minste 20%;
- Op ten minste 90% van de emittenten wordt een ESG-analyse toegepast;
- Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 1% en 1% van de netto-activa van het Subfonds; en

Het Subfonds belegt uitsluitend in staatsobligaties die minimaal in het bedrijfseigen ESG-model voor staatsobligaties een score van ten minste 2,5 behalen (van maximaal 5).

Met welk toegezegd minimumpercentage wordt de ruimte voor in overweging te nemen beleggingen beperkt vóór de toepassing van die beleggingsstrategie?

Het toegezegde minimumpercentage voor de inperking van het beleggingsuniversum voor bedrijfsobligaties bedraagt 20%.

Wat is het beleid om praktijken op het gebied van goed bestuur te beoordelen voor de ondernemingen waarin is belegd?

Om praktijken op het gebied van goed bestuur te beoordelen, gebruikt het Subfonds het door Carmignac ontwikkelde ESG-onderzoekssysteem START, dat automatisch belangrijke indicatoren van goed bestuur verzamelt voor meer dan 7000 bedrijven, zoals 1) een procentuele weergave van de onafhankelijkheid van het auditcomité, de gemiddelde anciënniteit in de raad van bestuur, de genderdiversiteit in de raad van bestuur, de omvang van de raad van bestuur en de onafhankelijkheid van het vergoedingencomité

met betrekking tot goede managementstructuren, en 2) de beloning van het management, de duurzaamheidsprikkels voor het management en de hoogste beloning in vergelijking met de beloning van het personeel. De betrekkingen met de werknemers worden bestreken door de S-indicatoren van Carmignac in START (meer bepaald door de werknemerstevredenheid, de loonkloof tussen mannen en vrouwen en het personeelsverloop).

Inzake naleving van de belastingwetgeving identificeert het Subfonds bedrijven in zijn beleggingsuniversum die de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de OESO inzake fiscaliteit naleven en dringt het waar nodig aan op een betere informatieverschaffing.

Daarenboven verwacht Carmignac, als ondertekenaar van de principes voor verantwoord beleggen van de VN (PRI), dat de bedrijven waarin het belegt:

o Een algemeen belastingbeleid publiceren waarin ze hun aanpak van verantwoordelijke fiscaliteit uiteenzetten,

o Rapporteren over de processen inzake naleving van de belastingwetgeving en risicobeheer, en

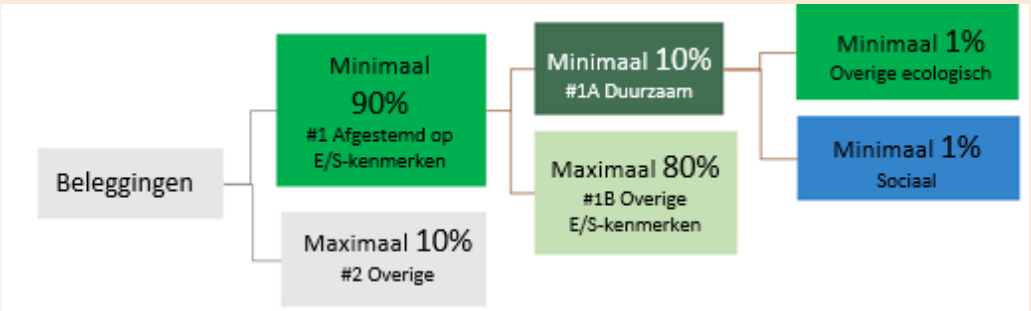
o Voor elk land afzonderlijk rapporteren.

Carmignac neemt dit aandachtspunt in toenemende mate op in zijn engagementactiviteiten bij bedrijven en gebruikt zijn stemrecht om meer transparantie te bewerkstelligen, bijvoorbeeld door aandeelhoudersresoluties te steunen.

- Voor emittenten van staatsobligaties worden de volgende governance-criteria beoordeeld: gemak van zakendoen, belastingtechnische positionering, schuldratio in jaaromzet, positie van de lopende rekening.

Welke activa-allocatie is er voor dit financiële product gepland?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:
- Subcategorie **# 1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.

Minimaal 90% van de beleggingen van dit Subfonds wordt gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die dit financiële product promoot, overeenkomstig de bindende elementen van de beleggingsstrategie.

Minimaal 10% van de netto-activa bestaat uit beleggingen die als duurzaam worden beschouwd en als volgt worden gedefinieerd:

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

1) Beleggingen in emittenten van staatsobligaties of obligaties van semi-overheidsinstellingen uit opkomende markten die volgens ons eigen ESG-scoresysteem sterke of steeds betere ESG-gerelateerde kenmerken vertonen in het bovenste bereik van duurzaamheidsscores; OF
2) Beleggingen in obligaties waarvan de bestemming van de opbrengsten centraal staat, zoals groene, sociale of duurzame bedrijfs- of staatsobligaties, obligaties van semi-overheidsinstellingen, agency-bonds en beleggingen in duurzaamheidsgekoppelde obligaties.

Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 1% en 1% van de netto-activa van het Subfonds. De som van de minimumdrempels voor ecologische beleggingen (1%) en sociale beleggingen (1%) is niet gelijk aan het minimumaandeel duurzame beleggingen (10%), omdat de portefeuillebeheerder ervoor kan kiezen om meer te beleggen in duurzame beleggingen met een ecologisch of sociaal doel, en dus minder in beleggingen met een ander doel. Dit geeft de portefeuillebeheerder de flexibiliteit om de portefeuille samen te stellen op basis van de marktomstandigheden en de actuele overtuigingen.

De beleggingen onder "#2 Overige beleggingen" (naast contanten en bepaalde derivaten, die kunnen worden gebruikt voor afdekkingsdoeleinden, indien van toepassing) bestaan uit bedrijfs- en staatsobligaties die niet als duurzaam zijn ingedeeld. Het zijn beleggingen die strikt in overeenstemming met de beleggingsstrategie van het Subfonds worden gedaan en die tot doel hebben de beleggingsstrategie van het Subfonds uit te voeren. De betreffende beleggingen worden onderworpen aan een ESG-analyse (onder andere aan de hand van ons intern ontwikkelde model voor staatsobligaties) en aandelen en bedrijfsobligaties worden onderworpen aan een screening van minimale waarborgen om ervoor te zorgen dat hun activiteiten beantwoorden aan de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. Deze instrumenten worden niet gebruikt om de door het Subfonds gepromote ecologische of sociale kenmerken te verwezenlijken.

Op welke wijze voldoet het gebruik van derivaten aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot?

Het Subfonds gebruikt geen derivaten om de ecologische of sociale kenmerken die het promoot te behalen, noch om specifieke mininumaandelen voor duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen te behalen.

In hoeverre zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling minimaal op de EU-taxonomie afgestemd?

Belegt het financiële product in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen[13]?

☐ Ja:

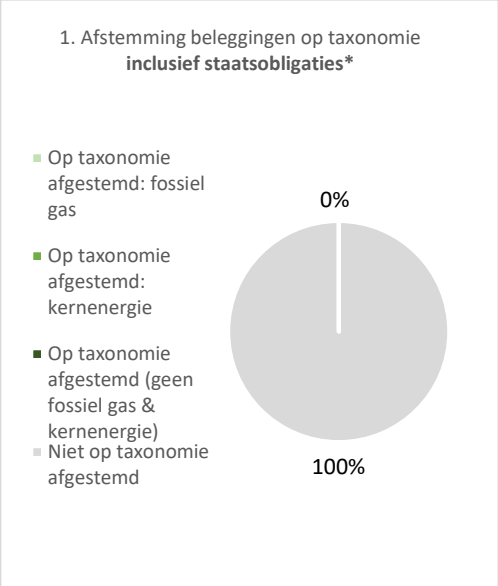
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

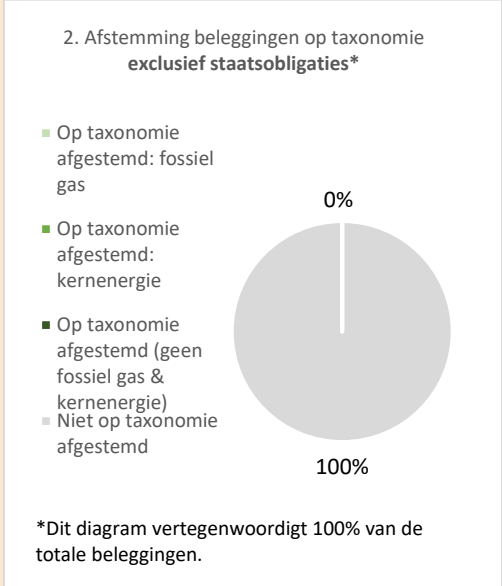
☒ Nee

[13] Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan een van de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling. **Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

De twee onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.





*Dit diagram vertegenwoordigt 100% van de totale beleggingen.

** In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.*

zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.

Wat is het minimumaandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

N.v.t.

Wat is het minimumaandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie zijn afgestemd?

Het minimumaandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie zijn afgestemd, bedraagt 1% van de in aanmerking komende activa van het Subfonds.

Wat is het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het minimumniveau van duurzame beleggingen met sociale doelstellingen bedraagt 1% van de in aanmerking komende activa van het Subfonds.

Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Overige"? Waarvoor zijn deze bedoeld en bestaan er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Het resterende deel van de portefeuille (buiten het minimumaandeel van 90%) kan ook milieu- en sociale kenmerken promoten, maar wordt niet systematisch aan een ESG-analyse onderworpen. Deze activa kunnen niet-beursgenoteerde effecten omvatten of effecten die het voorwerp zijn geweest van een beursintroductie, waarvan de ESG-analyse kan worden uitgevoerd na de verwerving van het financiële instrument door het Subfonds, alsook geldmiddelen met het oog op liquiditeitsbeheer en derivaten.

Op het niveau van de emittenten (van aandelen en obligaties) worden niet-duurzame activa aan de hand van een controverse-screening (op basis van normen) onderzocht op naleving van de wereldwijde normen voor milieubescherming, mensenrechten, arbeidsomstandigheden en corruptiebestrijding. De beleggingen worden onderworpen aan een screening van minimale waarborgen om ervoor te zorgen dat hun activiteiten beantwoorden aan de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Overwegingen op het gebied van milieu, maatschappij en governance zijn aan de hand het hierna uiteengezette raamwerk voor derivaten verankerd synthetische instrumenten. De gehanteerde benadering hangt af van het soort derivaten waar het Subfonds gebruik van maakt: derivaten op individuele onderliggende waarden of indexderivaten.

Derivaten op individuele onderliggende waarden

Voor derivaten waarmee we een short-positie verkrijgen op een individueel onderliggend effect, worden geen aanvullende ESG-controles uitgevoerd. De onderliggende emittent kan voorkomen op de uitsluitingslijsten van het Subfonds: een short-positie innemen op een of meer effecten van een bedrijf is immers een uiting van ons gebrek aan vertrouwen in een bedrijf dat ondermaats scoort op ESG-eigenschappen. Dat beschouwen we als een redelijke manier wordt om de beleggingsdoelstelling van de aandeelhouders op een evenwichtige manier na te streven. Aan dergelijke derivaten wordt geen START-rating toegekend.

Op derivaten waarmee we een long-blootstelling aan een individuele onderliggende emittent of onderneming, wordt hetzelfde ESG-integratiebeleid toegepast als op fysieke long-posities in aandelen of bedrijfsobligaties, al naargelang het geval. Voor deze instrumenten gelden dezelfde ESG-integratie en -criteria, zoals beschreven in deze bijlage.

Indexderivaten

Indexderivaten, ongeacht of deze een long- of short-blootstelling opleveren, kunnen worden onderworpen aan aanvullende controles om te waarborgen dat ze geschikt zijn voor het Subfonds, afhankelijk van het doeleinde waarvoor zij gebruikt worden.

- Afdekking en efficiënt portefeuillebeheer: indexderivaten die zijn aangekocht voor afdekkingsdoeleinden, worden niet onderworpen aan een ESG-analyse.
- Blootstelling: het Subfonds kan indexderivaten aankopen om blootstelling te verkrijgen mits die aan de volgende voorwaarden voldoen, indien deze bedoeld zijn om langer dan één maand aan te houden:
    - Geconcentreerde index (vijf of minder componenten in de onderliggende index): geen enkele indexcomponent mag opgenomen zijn op de uitsluitingslijst van het Subfonds.
    - Brede index (meer dan vijf componenten): de index moet voor de overgrote meerderheid (> 80% van de blootstelling) bestaan uit bedrijven die niet zijn opgenomen op de uitsluitingslijst van het Subfonds.

Bovendien moet de gewogen gemiddelde ESG-rating van de index hoger zijn dan BBB (MSCI) of C (START) en moet de ESG-dekkingsgraad van de index (MSCI of START) groter zijn dan 90%.

De referentie-indicator van het Subfonds blijft buiten het toepassingsgebied van dit raamwerk voor indexderivaten en wordt niet in aanmerking genomen voor ESG-doeleinden.

Het Subfonds past een compensatieberekening toe (saldering van een long-positie met een short-positie op dezelfde emittent via derivaten) om ongunstige effecten te meten.

Op 100% van de activa van het Subfonds (met uitzondering van contanten en derivaten) worden negatieve sector- en op normen gebaseerde screenings en uitsluitingen toegepast om ecologische en sociale minimumwaarborgen te garanderen.

Daarnaast worden alle activa van de Subfondsen onderworpen aan het uitsluitingsproces en gecontroleerd op het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" en op de aanwezigheid van ongunstige effecten.



Is er een specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot?

N.v.t.

- ***Hoe wordt de referentiebenchmark doorlopend afgestemd op elk van de ecologische of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?***

N.v.t.

- ***Hoe wordt geborgd dat de beleggingsstrategie doorlopend op de methode van de index afgestemd blijft?***

N.v.t.

- ***Waarin verschilt de aangewezen index van een relevante brede marktindex?***

N.v.t.

- ***Waar is de voor de berekening van de aangewezen index gebruikte methode te vinden?***

N.v.t.

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.



Waar kan ik online meer specifieke informatie over dit product vinden?

Meer specifieke informatie over dit product vindt u op deze website:

https://www.carmignac.be/nl_BE/fondsen/carmignac-portfolio-em-debt/a-eur-acc/overzicht-en-kenmerken-van-het-fonds

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten.** Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Template precontractuele informatieverschaffing voor de financiële producten bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam: CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE EUROPE
Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 549300RXB1M2U1XEC704

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

☐ **Ja**	☒ **Nee**
☐ Dit product zal minimaal de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** doen: ___%	☒ Dit product **promoot ecologische/sociale (E/S) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan is, zal het een minimum van 10 % duurzame beleggingen hebben
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☒ met een sociale doelstelling
☐ Dit product zal minimaal de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** doen: ___%	☐ Dit product promoot E/S-kenmerken, maar **zal niet duurzaam beleggen.**

Welke ecologische en/of sociale kenmerken promoot dit financiële product?

Het Subfonds promoot ecologische en sociale kenmerken door het best-in-universe-principe toe te passen om op duurzame wijze te beleggen: 1) ESG-integratie, 2) negatieve screening, 3) positieve screening op basis van afstemming op de duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de VN, 4) actief stewardship om ecologische en sociale kenmerken te promoten, 5) Doel voor lage koolstofintensiteit en 6) monitoring van de belangrijkste ongunstige effecten (PAI's).

Het Subfonds heeft geen referentiebenchmark aangewezen om de ecologische en/of sociale kenmerken te verwezenlijken.

Met welke duurzaamheidsindicatoren wordt de verwezenlijking van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken gemeten?

Dit Subfonds gebruikt de volgende duurzaamheidsindicatoren om de verwezenlijking te meten van elk ecologisch of sociaal kenmerk dat het promoot:

1) De dekkingsgraad van de ESG-analyse: Voor ten minste 90% van de emittenten wordt een ESG-integratie toegepast op basis van de ESG-scores in het door Carmignac ontwikkelde ESG-platform "START"

(System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory), waarin interne én externe ESG-ratings worden meegewogen.

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

START is een overkoepelend platform dat meerdere bronnen van ruwe ESG-gegevens bundelt voor onze eigen scoresystemen voor bedrijven en ons ESG-model voor overheidsemittenten, onze analyse van controverses en de afstemming op de SDG's. START kent aan bedrijven een rating toe van 'E' tot 'A'. Onderstaand rooster toont met welke numerieke START-scores de START-ratings overeenkomen:

Ondergrens		START-ratings		Bovengrens
8	≤	A	≤	10
6	≤	B	<	8
4	≤	C	<	6
2	≤	D	<	4
0	≤	E	<	2

De START-rating is een aangepast gewogen gemiddelde van de scores van de pijlers milieu, maatschappij en governance ('ESG'). Elke emittent wordt toegewezen aan een referentiegroep, die gedefinieerd wordt op basis van de sector, de geografische locatie en de marktkapitalisatie. De weging van elke ESG-pijler in de rating weerspiegelt de relatieve relevantie van die pijler voor de betreffende referentiegroep. Voor elke pijler geldt een minimumweging van 20%.

2) De mate waarin het universum wordt gereduceerd: Het te reduceren initiële universum bestaat uit (i) de ICE BofAML Global Corporate Index, de ICE BofA Global High Yield Index en de ICE BofA Emerging Markets Corporate Plus Index (wat in het totaal neerkomt op ongeveer 2.500 emittenten voor bedrijfsobligaties, exclusief overheden en semioverheidsinstellingen) en (ii) beursgenoteerde Europese aandelen met een marktkapitalisatie van meer dan USD 1 miljard voor het aandelensegment van de portefeuille (ongeveer 1.000 emittenten). Dit universum wordt met minimaal 30% gereduceerd door de hierna beschreven filters toe te passen.

i) Bedrijfsbreed: In een negatieve screening wordt in kaart gebracht welke activiteiten en praktijken op basis van internationale normen en een op regels gebaseerde benadering als niet-duurzaam worden beschouwd. Deze activiteiten en praktijken kunnen vervolgens worden uitgesloten. Dit proces is geconcentreerd op de volgende thema's: (a) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de beginselen van het Global Compact van de VN, (b) controversiële wapens, (c) steenkoolwinning, (d) energiebedrijven, (e) tabak en (f) pornografisch materiaal.

ii) Subfondsspecifiek: Een uitgebreidere activiteitenscope of strengere uitsluitingscriteria voor olie en gas, wapens, kansspelen, alcohol, energiebedrijven en kolenwinning.

Vastrentende waarden met een algemene START-rating van 'D' of 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een START-rating van 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') voor de pijlers milieu, maatschappij en governance worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' of 'B' (op een schaal van 'C' tot 'AAA') worden a priori uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' of 'B' (op een schaal van 'E' tot 'A') kunnen opnieuw worden opgenomen in het beleggingsuniversum van het Subfonds als hun START-rating 'C' of hoger is.

Aandelen met een algemene START-rating van 'D' of 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' (op een schaal van 'C' tot 'AAA') worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een CO_2-intensiteit van meer dan 500 tCO_2 / EUR mln. omzet zijn uitgesloten. Het universum wordt verder gereduceerd met de bedrijven die volgens onze beoordeling niet zijn afgestemd op de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen, zoals hierboven omschreven.

Alvorens het beleggingsuniversum zoals hiervoor omschreven te reduceren, worden het aandelen- en/of het bedrijfsobligatie-universum, al naargelang het geval, herwogen om scheeftrekkingen te elimineren waardoor aanzienlijke verschillen zouden kunnen ontstaan tussen de samenstelling van deze indices en de samenstelling van de portefeuille van het Subfonds. Iedere emittent wordt herwogen volgens de historische wegingen van elke sector, regio (opkomende markten/ontwikkelde markten) en marktkapitalisatie (klein/middelgroot/groot) in het Subfonds, waarbij voor elk afzonderlijk kenmerk een marge van +/- 5% wordt getolereerd. De wegingen in de portefeuille jaarlijks worden herijkt, terwijl de samenstelling van het onderliggende beleggingsuniversum en de ESG-gegevens waarmee dat universum wordt gereduceerd, elke drie maanden worden bijgewerkt. De herweging gebeurt met behulp van de historische wegingen in het Subfonds over de aanbevolen periode van bezit, rekening houdend met rotaties tussen sectoren, regio's en kapitalisatiegroottes.

3) Positieve screening (duurzame beleggingen): Het Subfonds heeft duurzame beleggingen in portefeuille, waarbij minimaal 10% van de netto-activa van het Subfonds wordt belegd in aandelen van bedrijven die worden geacht aan relevante Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties te voldoen. Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 1% en 3% van de netto-activa van het Subfonds.

Voor elke belegging en elk bedrijf waarin belegd is, wordt vastgesteld of en in hoeverre ze zijn afgestemd op relevante doelstellingen. Dat gebeurt aan de hand van drie drempelwaarden:

a) **Producten en diensten:** Het bedrijf in kwestie genereert ten minste 50% van zijn omzet uit goederen en diensten die verband houden met een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of

b) **Kapitaaluitgaven:** Het bedrijf in kwestie investeert ten minste 30% van zijn kapitaaluitgaven in bedrijfsactiviteiten die verband houden met een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of

c) **Activiteiten:**
   i. het bedrijf in kwestie krijgt voor zijn activiteiten de status 'Afgestemd' toegekend voor ten minste drie (3) van de in totaal zeventien (17) SDG's. Dat gebeurt op basis van documenten die het betreffende bedrijf aanlevert om te bewijzen dat deze SDG's worden nagestreefd, zoals relevant beleid, praktijken en doelen. De status 'Afgestemd' wijst op een operationele afstemmingsscore van +2 of hoger (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau; en
   ii. het bedrijf in kwestie mag voor geen enkele SDG de status 'Niet-afgestemd' toegekend krijgen. Een bedrijf wordt beschouwd als 'Niet-afgestemd' met een score van -2 of lager (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau.

Die drempelwaarden wijzen erop dat het bedrijf bewust grote inspanningen doet in de activiteit waarmee het bijdraagt aan de SDG's. De score die de externe aanbieder voor een bepaalde SDG toekent aan een onderneming waarin is belegd, kan in zeldzame gevallen onjuist blijken vanwege verouderde of onnauwkeurige informatie. Als de beheermaatschappij een dergelijke onregelmatigheid vaststelt, kan ze beslissen om de score te corrigeren en, op voorwaarde dat deze beslissing naar behoren wordt geregistreerd, de gecorrigeerde score toepassen totdat de externe aanbieder de score heeft gecorrigeerd of bijgewerkt. Voor meer informatie over de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties verwijzen wij naar https://sdgs.un.org/goals.

Nadere informatie over de methoden:

Ten eerste hebben we een solide classificatiesysteem ontwikkeld en 1700 verschillende bedrijfsactiviteiten in kaart gebracht, zodat we kunnen bepalen welke bedrijven op de SDG's zijn afgestemd op basis van de omzet uit producten of diensten of de kapitaaluitgaven. Daarenboven hebben wij het SDG Compass, een door GRI, het Global Compact van de VN en de World Business Council for Sustainable Development ontwikkeld instrument, gebruikt om bedrijfsactiviteiten te identificeren die aan elke SDG bijdragen. Op basis van de bedrijfsactiviteiten hebben we daarnaast de 'belegbare thema's' van

Carmignac uitgewerkt. Op basis van die thema's hebben we alle bedrijfsactiviteiten in het classificatiesysteem gefilterd, passende bedrijfsactiviteiten in overeenstemming met de 'belegbare thema's' van Carmignac gebracht en de geschiktheid ervan getoetst aan de SDG-doelstellingen. Het resultaat is gecontroleerd door de leden van het team Duurzaam Beleggen en het beleggingsteam.

Ten tweede controleren we op basis van de activiteiten welke bedrijven zijn afgestemd. Dat doen we door met een externe scoremethode een indicatieve screening voor operationele afstemming te creëren. Elk bedrijf wordt beoordeeld op alle zeventien SDG's en ze krijgen voor elke SDG een score van -10 tot +10. Deze score wordt berekend op basis van (1) positieve indicatoren voor bewijs uit beleid, initiatieven en targets met concrete KPI's met positieve effecten op de score; (2) negatieve indicatoren gerelateerd aan controverses of ongunstige effecten waardoor de score lager uitvalt; en (3) prestatie-indicatoren waarmee de ontwikkeling van de prestaties inzichtelijk wordt, waardoor de score hoger of lager kan uitvallen. De bovenstaande drie deelanalyses worden gebundeld in een definitieve score voor elke SDG, die, zoals hierboven vermeld, varieert tussen -10 en +10. Dit betekent dat elk bedrijf 17 scores krijgt tussen -10 en +10, één voor elke SDG.
De volledige schaal wordt onderverdeeld in vijf categorieën, zoals hieronder uiteengezet:

- Score hoger dan +5,0: In sterke mate afgestemd
- Score tussen +2,0 en +5,0: Afgestemd
- Score lager dan +2,0 maar hoger dan -2,0: Neutraal
- Score gelijk aan of lager dan -2,0 maar hoger dan -10: Niet-afgestemd
- Score gelijk aan -10: In sterke mate niet-afgestemd

Zodra de drempelwaarde voor omzet, kapitaaluitgaven of activiteiten is bereikt, wordt de volledige positie beschouwd als afgestemd op de betreffende SDG.

4) Actief stewardship: ESG-gerichte engagement-initiatieven bij bedrijven die betere bewustwording over of verbetering van hun duurzaamheidsbeleid ambiëren, gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen.

5) Doel voor lage koolstofintensiteit: Het Subfonds streeft voor de aandelen- en bedrijfsobligatieposities in de portefeuille naar een koolstofuitstoot die 30% lager is dan het niveau van de samengestelde referentie-indicator (de MSCI Europe NR en de ICE BofA All Maturity All Euro Government, met uitzondering van de gekapitaliseerde €STR), een brede marktindex, maandelijks gemeten naar de koolstofintensiteit (tCO_2/mln. USD omzet, omgerekend naar euro en geaggregeerd op portefeuilleniveau (Scope 1 en 2 van het GHG-protocol)).

6) Belangrijkste ongunstige effecten: Daarnaast heeft het Subfonds zich ertoe verbonden de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1 over de belangrijkste ongunstige effecten, toe te passen, waarbij 14 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren (door het team voor duurzaam beleggen geselecteerd op relevantie en dekking) zullen worden gecontroleerd om de impact van dergelijke duurzame beleggingen aan de hand van deze indicatoren aan te tonen: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (ondernemingen waarin is belegd), Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen, Verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie, Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten, Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden, Emissies in water, Ratio van gevaarlijk afval, Waterverbruik en -recycling (facultatieve keuze), Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen, Genderdiversiteit raad van bestuur, Blootstelling aan controversiële wapens, Ratio buitensporige beloning CEO (facultatieve keuze). Emittenten van staatsobligaties worden gecontroleerd op schendingen van sociale normen en indicatoren voor broeikasgasintensiteit.

Wat zijn de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen en hoe draagt de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Het Subfonds heeft duurzame beleggingen in portefeuille, waarbij minimaal 50% van de netto-activa van het Subfonds wordt belegd in aandelen van bedrijven die aan relevante Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties ("SDG's") voldoen. Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 1% en 3% van de netto-activa van het Subfonds.

Zoals hierboven vermeld, wordt voor elke belegging en elk bedrijf waarin belegd is vastgesteld of en in hoeverre ze zijn afgestemd op relevante doelstellingen. Dat gebeurt aan de hand van drie drempelwaarden:

a) **Producten en diensten:** Het bedrijf in kwestie genereert ten minste 50% van zijn omzet uit goederen en diensten die verband houden met een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of

b) **Kapitaaluitgaven:** Het bedrijf in kwestie investeert ten minste 30% van zijn kapitaaluitgaven in bedrijfsactiviteiten die verband houden met een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of

c) **Activiteiten:**
   i. het bedrijf in kwestie krijgt voor zijn activiteiten de status 'Afgestemd' toegekend voor ten minste drie (3) van de in totaal zeventien (17) SDG's. Dat gebeurt op basis van documenten die het betreffende bedrijf aanlevert om te bewijzen dat deze SDG's worden nagestreefd, zoals relevant beleid, praktijken en doelen. De status 'Afgestemd' wijst op een operationele afstemmingsscore van +2 of hoger (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau; en
   ii. het bedrijf in kwestie mag voor geen enkele SDG de status 'Niet-afgestemd' toegekend krijgen. Een bedrijf wordt beschouwd als 'Niet-afgestemd' met een score van -2 of lager (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau.

Die drempelwaarden wijzen erop dat het bedrijf bewust grote inspanningen doet in de activiteit waarmee het bijdraagt aan de SDG's. De score die de externe aanbieder voor een bepaalde SDG toekent aan een onderneming waarin is belegd, kan in zeldzame gevallen onjuist blijken vanwege verouderde of onnauwkeurige informatie. Als de beheermaatschappij een dergelijke onregelmatigheid vaststelt, kan ze beslissen om de score te corrigeren en, op voorwaarde dat deze beslissing naar behoren wordt geregistreerd, de gecorrigeerde score toepassen totdat de externe aanbieder de score heeft gecorrigeerd of bijgewerkt. Voor meer informatie over de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties verwijzen wij naar https://sdgs.un.org/goals.

Hoe doen de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen, geen ernstige afbreuk aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

We hanteren de volgende mechanismen om te garanderen dat onze duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan enige ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstelling:

1) Reduceren van het universum:

i) Bedrijfsbreed: In een negatieve screening wordt in kaart gebracht welke activiteiten en praktijken op basis van internationale normen en een op regels gebaseerde benadering als niet-duurzaam worden beschouwd. Deze activiteiten en praktijken kunnen vervolgens worden uitgesloten. Dit proces is geconcentreerd op de volgende thema's: (a) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de beginselen van het Global Compact van de VN, (b) controversiële wapens, (c) steenkoolwinning, (d) energiebedrijven, (e) tabak en (f) pornografisch materiaal.

ii) Subfondsspecifiek: Een uitgebreidere activiteitenscope of strengere uitsluitingscriteria voor olie en gas, wapens, kansspelen, alcohol, energiebedrijven en kolenwinning.

Vastrentende waarden met een algemene START-rating van 'D' of 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een START-rating

van 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') voor de pijlers milieu, maatschappij en governance worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' of 'B' (op een schaal van 'C' tot 'AAA') worden a priori uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' of 'B' (op een schaal van 'E' tot 'A') kunnen opnieuw worden opgenomen in het beleggingsuniversum van het Subfonds als hun START-rating 'C' of hoger is.
Aandelen met een algemene START-rating van 'D' of 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' (op een schaal van 'C' tot 'AAA') worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een CO_2-intensiteit van meer dan 500 tCO_2 / EUR mln. omzet zijn uitgesloten. Het universum wordt verder gereduceerd met de bedrijven die volgens onze beoordeling niet zijn afgestemd op de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen, zoals hierboven omschreven.

2) Actief stewardship: ESG-gerichte engagement-initiatieven bij bedrijven die betere bewustwording over of verbetering van hun duurzaamheidsbeleid ambiëren, gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige indicatoren worden elk kwartaal gecontroleerd. Afwijkende ongunstige effecten worden vastgesteld op basis van de mate van ernst. Na bespreking met het beleggingsteam wordt een actieplan opgesteld met een tijdschema voor de uitvoering van het plan. Een dialoog is meestal de aangewezen weg om een bedrijf ertoe aan te zetten de ongunstige effecten te verminderen, in welk geval het engagement ten aanzien van het bedrijf wordt opgenomen in het driemaandelijkse engagementplan, overeenkomstig het beleid van Carmignac inzake aandeelhoudersengagement. In het kader van bovengenoemd beleid kan worden overwogen om de belegging van de hand te doen via een vooraf bepaalde exitstrategie.

Hoe zijn de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Voor alle beleggingen van alle Subfondsen voert Carmignac een controverse-screeningproces uit op grond van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Carmignac handelt in overeenstemming met de principes van het Global Compact van de VN (UNGC), de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de richtsnoeren van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen om de normen van bedrijven te beoordelen, onder andere ten aanzien van mensenrechtenschendingen, arbeidswetten en normen op het gebied van klimaatgerelateerde praktijken.

Dit Subfonds voert voor al zijn beleggingen een controverse-screeningproces uit. Bedrijven die aanzienlijke controverses hebben veroorzaakt, met name op het gebied van milieu, mensenrechten en internationale arbeidswetgeving, worden uitgesloten. Bij dit screeningproces worden controverses geïdentificeerd op basis van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven en de beginselen van het Global Compact van de VN, wat vaak screening op basis van normen wordt genoemd, waarbij een strikte screening wordt gehanteerd die wordt gecontroleerd en gemeten met behulp van het door Carmignac ontwikkelde ESG-systeem START. Aan bedrijven wordt een controverse-score toegekend en er wordt controverse-onderzoek uitgevoerd aan de hand van gegevens uit de onderzoeksdatabank ISS-Ethix.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.
Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.
Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Houdt dit financiële product rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

☒ Ja

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings-beslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeids-omstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Carmignac heeft zich ertoe verbonden de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1, toe te passen, waarbij 16 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren (bepaald door het team duurzaam beleggen op basis van hun relevantie en dekking) zullen worden gecontroleerd om de impact van dergelijke duurzame beleggingen aan de hand van deze indicatoren aan te tonen: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (ondernemingen waarin is belegd), Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen, Verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie, Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten, Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden, Emissies in water, Ratio van gevaarlijk afval, Waterverbruik en -recycling (facultatieve keuze), Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen, Genderdiversiteit raad van bestuur, Blootstelling aan controversiële wapens, Ratio buitensporige beloning CEO (facultatieve keuze). Daarnaast worden, indien van toepassing, de volgende indicatoren voor staatsobligaties gecontroleerd: schending van sociale normen en broeikasgasintensiteit.
Om eventuele ongunstige effecten te beperken, wordt een verdere beoordeling uitgevoerd om een engagementstrategie vast te stellen of te besluiten de belegging van de hand te doen, zoals uiteengezet in het beleid van Carmignac inzake engagement en belangrijkste ongunstige effecten.
In ons PAI-beleid vindt u in Tabel 1 (Bijlage 1, SFDR niveau II) de verklaring over de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren. In jaarverslagen wordt er verslag gedaan over hoe er op elk van deze indicatoren is gepresteerd.

☐ Nee



Welke beleggingsstrategie hanteert dit financiële product?

De beleggingsstrategie stuurt beleggingsbeslissingen op basis van factoren als beleggingsdoelstellingen en risicotolerantie.

Dit Subfonds belegt minimaal 40% van zijn netto-activa in schuldbewijzen die zijn uitgegeven door bedrijven/emittenten waarvan de statutaire zetel zich in een Europees land bevindt of waarvan het grootste deel van de economische activiteiten in Europese landen plaatsvindt, of in obligaties die zijn uitgegeven in een Europese munt. Het Subfonds belegt ook in aandelen uit Europese landen of die worden uitgegeven door bedrijven/emittenten waarvan de statutaire zetel zich in een Europees land bevindt of waarvan het grootste deel van de economische activiteiten in Europese landen plaatsvindt, waaronder Turkije en Rusland.

Het Subfonds hanteert een duurzame aanpak op basis van een best-in-universe- en best-effort-selectieproces en zowel positieve als negatieve screening om bedrijven te identificeren die aan de criteria voor duurzame groei op lange termijn voldoen. Het Subfonds heeft duurzame beleggingen in portefeuille,

waarbij minimaal 10% van de netto-activa van het Subfonds wordt belegd in aandelen van bedrijven die worden geacht aan relevante Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (de "SDG's") te voldoen. Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 1% en 3% van de netto-activa van het Subfonds.

Voor elke belegging en elk bedrijf waarin belegd is, wordt vastgesteld of en in hoeverre ze zijn afgestemd op relevante doelstellingen. Dat gebeurt aan de hand van drie drempelwaarden:

a) **Producten en diensten:** het bedrijf in kwestie behaalt ten minste 50% van zijn totale omzet uit goederen en diensten die zijn gerelateerd aan een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of

b) **Kapitaaluitgaven:** het bedrijf in kwestie investeert ten minste 30% van zijn kapitaaluitgaven in bedrijfsactiviteiten die verband houden met een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of

c) **Activiteiten:**

i. het bedrijf in kwestie krijgt voor zijn activiteiten de status 'Afgestemd' toegekend voor ten minste drie (3) van de in totaal zeventien (17) SDG's. Dat gebeurt op basis van documenten die het betreffende bedrijf aanlevert om te bewijzen dat deze SDG's worden nagestreefd, zoals relevant beleid, praktijken en doelen. De status 'Afgestemd' wijst op een operationele afstemmingsscore van +2 of hoger (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau; en

ii. het bedrijf in kwestie mag voor geen enkele SDG de status 'Niet-afgestemd' toegekend krijgen. Een bedrijf wordt beschouwd als 'Niet-afgestemd' met een score van -2 of lager (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau.

Die drempelwaarden wijzen erop dat het bedrijf bewust grote inspanningen doet in de activiteit waarmee het bijdraagt aan de SDG's. De score die de externe aanbieder voor een bepaalde SDG toekent aan een onderneming waarin is belegd, kan in zeldzame gevallen onjuist blijken vanwege verouderde of onnauwkeurige informatie. Als de beheermaatschappij een dergelijke onregelmatigheid vaststelt, kan ze beslissen om de score te corrigeren en, op voorwaarde dat deze beslissing naar behoren wordt geregistreerd, de gecorrigeerde score toepassen totdat de externe aanbieder de score heeft gecorrigeerd of bijgewerkt. Voor meer informatie over de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties verwijzen wij naar https://sdgs.un.org/goals.

Wat ESG-integratie betreft, wordt het beleggingsuniversum beoordeeld op ESG-risico's en -kansen die zijn vastgelegd in het door Carmignac ontwikkelde ESG-platform "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory). Dit geldt voor emittenten van aandelen, bedrijfsobligaties en staatsobligaties. De analyse van milieu-, sociale en governance-factoren ("Geïntegreerde ESG-analyse") is onderdeel van het beleggingsproces dat door het beleggingsteam aan de hand van bedrijfseigen en extern onderzoek ten uitvoer wordt gelegd.

De niet-financiële analyses worden in de beleggingsstrategie geïmplementeerd door de hieronder beschreven activiteiten uit te voeren, waarbij het beleggingsuniversum van het Subfonds actief met ten minste 30% wordt gereduceerd. Het volledige proces van reductie van het beleggingsuniversum is te vinden in de betreffende Transparantiecode op de website van Carmignac.

Reduceren van het universum:

i) Bedrijfsbreed: In een negatieve screening wordt in kaart gebracht welke activiteiten en praktijken op basis van internationale normen en een op regels gebaseerde benadering als niet-duurzaam worden beschouwd. Deze activiteiten en praktijken kunnen vervolgens worden uitgesloten. Dit proces is geconcentreerd op de volgende thema's: (a) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de

beginselen van het Global Compact van de VN, (b) controversiële wapens, (c) steenkoolwinning, (d) energiebedrijven, (e) tabak en (f) pornografisch materiaal.
ii) Subfondsspecifiek: Een uitgebreidere activiteitenscope of strengere uitsluitingscriteria voor olie en gas, wapens, kansspelen, alcohol, energiebedrijven en kolenwinning.
Vastrentende waarden met een algemene START-rating van 'D' of 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een START-rating van 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') voor de pijlers milieu, maatschappij en governance worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' of 'B' (op een schaal van 'C' tot 'AAA') worden a priori uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' of 'B' (op een schaal van 'E' tot 'A') kunnen opnieuw worden opgenomen in het beleggingsuniversum van het Subfonds als hun START-rating 'C' of hoger is.
Aandelen met een algemene START-rating van 'D' of 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' (op een schaal van 'C' tot 'AAA') worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een CO_2-intensiteit van meer dan 500 tCO_2 / EUR mln. omzet zijn uitgesloten. Het universum wordt verder gereduceerd met de bedrijven die volgens onze beoordeling niet zijn afgestemd op de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen, zoals hierboven omschreven.

Actief stewardship: ESG-gerichte engagement-initiatieven bij bedrijven die betere bewustwording over of verbetering van hun duurzaamheidsbeleid ambiëren, gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen.

Klimaatdoelen op portefeuilleniveau: Het Subfonds heeft klimaatdoelen gesteld op portefeuilleniveau: het wil de broeikasgasuitstoot ('BKG-emissies') in 2030 met 50% verlaagd te hebben, in 2040 met 70% en in 2050 op netto-nul te zijn aangekomen. Het Subfonds monitort de vooruitgang aan de hand van de geaggregeerde gefinancierde emissies van elk afzonderlijk bedrijf in de portefeuille, die met de volgende formule worden berekend:

(marktwaarde van de belegging / ondernemingswaarde inclusief contanten) x
(Scope 1-BKG-emissies + Scope 2-BKG-emissies).

Het ijkjaar voor de klimaatdoelen op portefeuilleniveau is 2018. Deze methode van het Subfonds is mogelijk afhankelijk van overheden die de juiste wettelijke stimulansen opzetten, het gedrag van consumenten (bijv. de voorkeur voor schonere keuzes) en technologische innovaties om betaalbare en schaalbare oplossingen te bieden voor het terugdringen van BKG-emissies.

Aanvullende KPI's: Om te voldoen aan de vereisten van het Franse ISR-label streven de Subfondsen naar een lagere BKG-intensiteit (zoals gedefinieerd indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten (PAI's)) en een hogere afstemming op de SDG's dan de betreffende referentie-indicatoren.

Welke bindende elementen van de beleggingsstrategie zijn bij het selecteren van de beleggingen gebruikt om alle ecologische of sociale kenmerken te verwezenlijken die dit financiële product promoot?

Om te voldoen aan alle ecologische en sociale kenmerken, zijn bij het selecteren van de beleggingen de volgende bindende elementen van de beleggingsstrategie gebruikt:

- 10% van de netto-activa van het Subfonds is belegd in de aandelen van bedrijven die een positieve bijdrage leveren aan de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties, zoals hierboven omschreven;
- Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 1% en 3% van de netto-activa van het Subfonds;
- Het beleggingsuniversum voor aandelen en bedrijfsobligaties wordt actief gereduceerd met ten minste 30%;
- Op ten minste 90% van de emittenten wordt een ESG-analyse toegepast; en

- Een koolstofuitstoot die 30% lager is dan die van de referentie-indicator, gemeten naar de koolstofintensiteit.

Met welk toegezegd minimumpercentage wordt de ruimte voor in overweging te nemen beleggingen beperkt vóór de toepassing van die beleggingsstrategie?

Het toegezegde minimumpercentage voor de inperking van het beleggingsuniversum voor aandelen en bedrijfsobligaties bedraagt 25%.

Wat is het beleid om praktijken op het gebied van goed bestuur te beoordelen voor de ondernemingen waarin is belegd?

Om praktijken op het gebied van goed bestuur te beoordelen, gebruikt het Subfonds het door Carmignac ontwikkelde ESG-onderzoekssysteem START, dat automatisch belangrijke indicatoren van goed bestuur verzamelt voor meer dan 7000 bedrijven, zoals 1) een procentuele weergave van de onafhankelijkheid van het auditcomité, de gemiddelde anciënniteit in de raad van bestuur, de genderdiversiteit in de raad van bestuur, de omvang van de raad van bestuur en de onafhankelijkheid van het vergoedingencomité met betrekking tot goede managementstructuren, en 2) de beloning van het management, de duurzaamheidsprikkels voor het management en de hoogste beloning in vergelijking met de beloning van het personeel. De betrekkingen met de werknemers worden bestreken door de S-indicatoren van Carmignac in START (meer bepaald door de werknemerstevredenheid, de loonkloof tussen mannen en vrouwen en het personeelsverloop).

Praktijken op het gebied van **goed bestuur** omvatten goede management-structuren, betrekkingen met werknemers, personeelsbeloning en naleving van de belastingwetgeving.

Inzake naleving van de belastingwetgeving identificeert het Subfonds bedrijven in zijn beleggingsuniversum die de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de OESO inzake fiscaliteit naleven en dringt het waar nodig aan op een betere informatieverschaffing.

Daarenboven verwacht Carmignac, als ondertekenaar van de principes voor verantwoord beleggen van de VN (PRI), dat de bedrijven waarin het belegt:

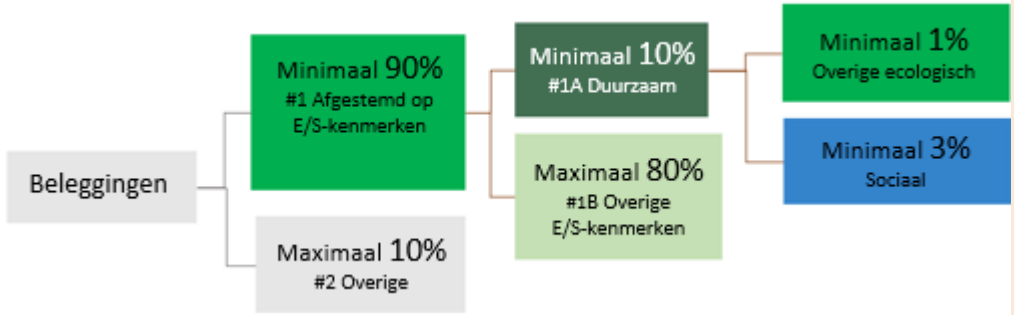
- Een algemeen belastingbeleid publiceren waarin ze hun aanpak van verantwoordelijke fiscaliteit uiteenzetten,
- Rapporteren over de processen inzake naleving van de belastingwetgeving en risicobeheer, en
- Voor elk land afzonderlijk rapporteren.

Carmignac neemt dit aandachtspunt in toenemende mate op in zijn engagementactiviteiten bij bedrijven en gebruikt zijn stemrecht om meer transparantie te bewerkstelligen, bijvoorbeeld door aandeelhoudersresoluties te steunen.

Voor emittenten van staatsobligaties worden de volgende governance-criteria beoordeeld: gemak van zakendoen, belastingtechnische positionering, schuldratio in jaaromzet, positie van de lopende rekening en economische vrijheid.

Welke activa-allocatie is er voor dit financiële product gepland?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:
- Subcategorie **# 1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

Minimaal 90% van de beleggingen van dit Subfonds wordt gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die dit financiële product promoot, overeenkomstig de bindende elementen van de beleggingsstrategie.

Het Subfonds heeft duurzame beleggingen in portefeuille, waarbij minimaal 10% van de netto-activa van het Subfonds wordt belegd in aandelen van bedrijven die worden geacht aan relevante Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (de "SDG's") te voldoen. Buiten het minimum van 50% aan duurzame beleggingen kan worden belegd in bedrijven die voor minder dan 50% of helemaal niet zijn afgestemd op een van de SDG's van de VN.

Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 1% en 3% van de netto-activa van het Subfonds. De som van de minimumdrempels voor ecologische beleggingen (1%) en sociale beleggingen (3%) is niet gelijk aan het minimumaandeel duurzame beleggingen (10%), omdat de portefeuillebeheerder ervoor kan kiezen om meer te beleggen in duurzame beleggingen met een ecologisch of sociaal doel, en dus minder in beleggingen met een ander doel. Dit geeft de portefeuillebeheerder de flexibiliteit om de portefeuille samen te stellen op basis van de marktomstandigheden en de actuele overtuigingen.

De beleggingen onder "#2 Overige beleggingen" (naast contanten en bepaalde derivaten, die kunnen worden gebruikt voor afdekkingsdoeleinden, indien van toepassing) bestaan uit aandelen, bedrijfsobligaties en staatsobligaties die niet als duurzaam zijn ingedeeld. Het zijn beleggingen die strikt in overeenstemming met de beleggingsstrategie van het Subfonds worden gedaan en die tot doel hebben de beleggingsstrategie van het Subfonds uit te voeren. De betreffende beleggingen worden onderworpen aan een ESG-analyse (onder andere aan de hand van ons intern ontwikkelde model voor staatsobligaties) en aandelen en bedrijfsobligaties worden onderworpen aan een screening van minimale waarborgen om ervoor te zorgen dat hun activiteiten beantwoorden aan de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. Deze instrumenten worden niet gebruikt om de door het Subfonds gepromote ecologische of sociale kenmerken te verwezenlijken.

Op welke wijze voldoet het gebruik van derivaten aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot?

Het Subfonds gebruikt geen derivaten om de ecologische of sociale kenmerken die het promoot te behalen, noch om specifieke mininumaandelen voor duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen te behalen.

In hoeverre zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling minimaal op de EU-taxonomie afgestemd?

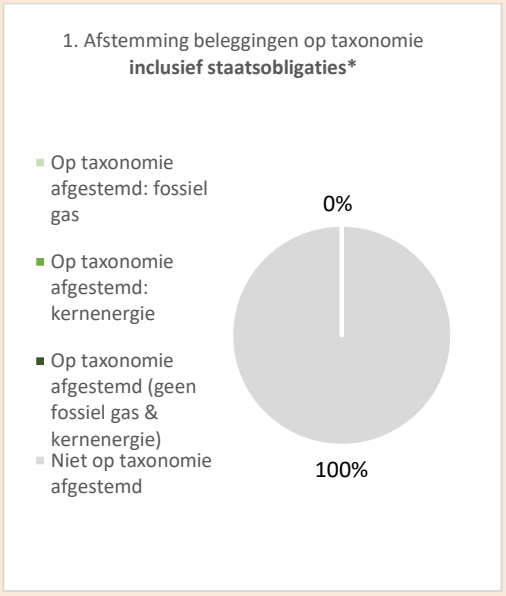
Belegt het financiële product in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen[14]?

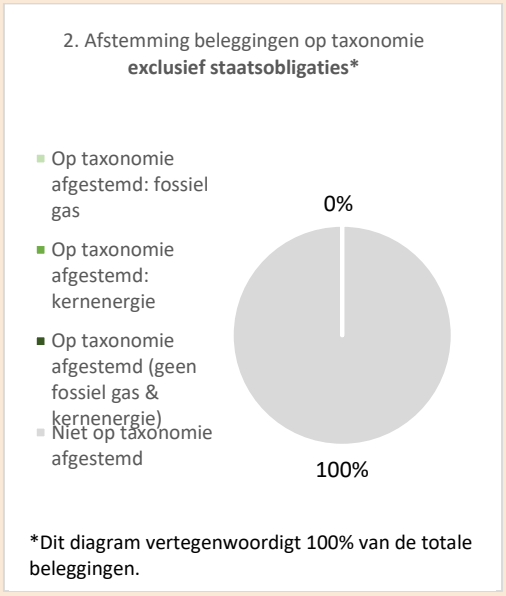
☐ Ja:

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

De twee onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.





*Dit diagram vertegenwoordigt 100% van de totale beleggingen.

** In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.*

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling. **Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

[14] Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan een van de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Wat is het minimumaandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

N.v.t.

Wat is het minimumaandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie zijn afgestemd?

Het minimumaandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie zijn afgestemd, bedraagt 1% van de netto-activa van het Subfonds.

Wat is het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het minimumniveau van duurzame beleggingen met sociale doelstellingen bedraagt 3% van de netto-activa van het Subfonds.

Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Overige"? Waarvoor zijn deze bedoeld en bestaan er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Het resterende deel van de portefeuille (buiten het minimumaandeel van 90%) kan ook milieu- en sociale kenmerken promoten, maar wordt niet systematisch aan een ESG-analyse onderworpen. Deze activa kunnen niet-beursgenoteerde effecten omvatten of effecten die het voorwerp zijn geweest van een beursintroductie, waarvan de ESG-analyse kan worden uitgevoerd na de verwerving van het financiële instrument door het Subfonds, alsook geldmiddelen met het oog op liquiditeitsbeheer en derivaten.

Op het niveau van de emittenten (van aandelen en obligaties) worden niet-duurzame activa aan de hand van een controverse-screening (op basis van normen) onderzocht op naleving van de wereldwijde normen voor milieubescherming, mensenrechten, arbeidsomstandigheden en corruptiebestrijding. De beleggingen worden onderworpen aan een screening van minimale waarborgen om ervoor te zorgen dat hun activiteiten beantwoorden aan de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Overwegingen op het gebied van milieu, maatschappij en governance zijn aan de hand het hierna uiteengezette raamwerk voor derivaten verankerd synthetische instrumenten. De gehanteerde benadering hangt af van het soort derivaten waar het Subfonds gebruik van maakt: derivaten op individuele onderliggende waarden of indexderivaten.

Derivaten op individuele onderliggende waarden

Het Subfonds mag derivaten waarmee het een short-positie verkrijgt op een individueel onderliggend effect ('single name') alleen gebruiken voor afdekkingsdoeleinden, dat wil zeggen om de long-positie op dezelfde emittent of hetzelfde bedrijf af te dekken. Netto-short-posities zijn niet toegestaan: de short-blootstelling van het Subfonds aan een onderliggende emittent of een onderliggend bedrijf mag dus niet groter zijn dan de long-blootstelling aan diezelfde emittent of datzelfde bedrijf. Het gebruik van short-derivaten voor andere doeleinden dan afdekking is verboden.

Op derivaten waarmee we een long-blootstelling aan een individuele onderliggende emittent of onderneming, wordt hetzelfde ESG-integratiebeleid toegepast als op fysieke long-posities in aandelen of bedrijfsobligaties, al naargelang het geval. Voor deze instrumenten gelden dezelfde ESG-integratie en -criteria, zoals beschreven in deze bijlage.

Indexderivaten

Indexderivaten, ongeacht of deze een long- of short-blootstelling opleveren, kunnen worden onderworpen aan aanvullende controles om te waarborgen dat ze geschikt zijn voor het Subfonds, afhankelijk van het doeleinde waarvoor zij gebruikt worden.

zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.

- Afdekking en efficiënt portefeuillebeheer: indexderivaten die zijn aangekocht voor afdekkingsdoeleinden, worden niet onderworpen aan een ESG-analyse.
- Blootstelling: het Subfonds kan indexderivaten aankopen om blootstelling te verkrijgen mits die aan de volgende voorwaarden voldoen, indien deze bedoeld zijn om langer dan één maand en minder dan twaalf maanden aan te houden:
    - Geconcentreerde index (vijf of minder componenten in de onderliggende index): geen enkele indexcomponent mag opgenomen zijn op de uitsluitingslijst van het Subfonds.
    - Brede index (meer dan vijf componenten): de index moet voor de overgrote meerderheid (> 80% van de blootstelling) bestaan uit bedrijven die niet zijn opgenomen op de uitsluitingslijst van het Subfonds.

Bovendien moet de gewogen gemiddelde ESG-rating van de index hoger zijn dan BBB (MSCI) of C (START) en moet de ESG-dekkingsgraad van de index (MSCI of START) groter zijn dan 90%.

De referentie-indicator van het Subfonds blijft buiten het toepassingsgebied van dit raamwerk voor indexderivaten en wordt niet in aanmerking genomen voor ESG-doeleinden.

Het Subfonds past een compensatieberekening toe (saldering van een long-positie met een short-positie op dezelfde emittent via derivaten) om ongunstige effecten te meten.

Op 100% van de activa van het Subfonds (met uitzondering van contanten en derivaten) worden negatieve sector- en op normen gebaseerde screenings en uitsluitingen toegepast om ecologische en sociale minimumwaarborgen te garanderen.

Daarnaast worden alle activa van de Subfondsen onderworpen aan het uitsluitingsproces en gecontroleerd op het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" en op de aanwezigheid van ongunstige effecten.



Is er een specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot?

N.v.t.

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Hoe wordt de referentiebenchmark doorlopend afgestemd op elk van de ecologische of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

N.v.t.

Hoe wordt geborgd dat de beleggingsstrategie doorlopend op de methode van de index afgestemd blijft?

N.v.t.

Waarin verschilt de aangewezen index van een relevante brede marktindex?

N.v.t.

Waar is de voor de berekening van de aangewezen index gebruikte methode te vinden?

N.v.t.



Waar kan ik online meer specifieke informatie over dit product vinden?

Meer specifieke informatie over dit product vindt u op deze website:

https://www.carmignac.be/nl_BE/fondsen/carmignac-portfolio-patrimoine-europe/a-eur-acc/overzicht-en-kenmerken

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten.** Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Template precontractuele informatieverschaffing voor de financiële producten bedoeld in artikel 9, leden 1 tot en met 4a, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 5, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam: CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDCHILDREN
Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 549300EN8FOV7NX5CC77

Duurzamebeleggingsdoelstelling

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

☒ **Ja**	☐ **Nee**
☒ Dit product zal minimaal de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** doen: 10% ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☒ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☐ Dit product **promoot ecologische/sociale (E/S) kenmerken.** Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan is, zal het een minimum van ___% duurzame beleggingen hebben ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden ☐ met een sociale doelstelling
☒ Dit product zal minimaal de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** doen: 30%	☐ Dit product promoot E/S-kenmerken, maar **zal niet duurzaam beleggen.**

Wat is de duurzamebeleggingsdoelstelling van dit financiële product?

De duurzame beleggingsdoelstelling van het Subfonds houdt in dat ten minste 80% van de netto-activa van het Subfonds worden belegd in de aandelen van bedrijven die geacht worden afgestemd te zijn op relevante Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (de "SDG's"). Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 10% en 30% van de netto-activa van het Subfonds.

Voor elke belegging en elk bedrijf waarin belegd is, wordt vastgesteld of en in hoeverre ze zijn afgestemd op relevante doelstellingen. Dat gebeurt aan de hand van drie drempelwaarden:

a) **Producten en diensten:** het bedrijf in kwestie behaalt ten minste 50% van zijn totale omzet uit goederen en diensten die zijn gerelateerd aan een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of

b) **Kapitaaluitgaven:** het bedrijf in kwestie investeert ten minste 30% van zijn kapitaaluitgaven in bedrijfsactiviteiten die verband houden met een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of

c) **Activiteiten:**

i. het bedrijf in kwestie krijgt voor zijn activiteiten de status 'Afgestemd' toegekend voor ten minste drie (3) van de in totaal zeventien (17) SDG's. Dat gebeurt op basis van documenten die het betreffende bedrijf aanlevert om te bewijzen dat deze SDG's worden nagestreefd, zoals relevant beleid, praktijken en doelen. De status 'Afgestemd' wijst op een operationele afstemmingsscore van +2 of hoger (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau; en
ii. het bedrijf in kwestie mag voor geen enkele SDG de status 'Niet-afgestemd' toegekend krijgen. Een bedrijf wordt beschouwd als 'Niet-afgestemd' met een score van -2 of lager (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau.

Die drempelwaarden wijzen erop dat het bedrijf bewust grote inspanningen doet in de activiteit waarmee het bijdraagt aan de SDG's. De score die de externe aanbieder voor een bepaalde SDG toekent aan een onderneming waarin is belegd, kan in zeldzame gevallen onjuist blijken vanwege verouderde of onnauwkeurige informatie. Als de beheermaatschappij een dergelijke onregelmatigheid vaststelt, kan ze beslissen om de score te corrigeren en, op voorwaarde dat deze beslissing naar behoren wordt geregistreerd, de gecorrigeerde score toepassen totdat de externe aanbieder de score heeft gecorrigeerd of bijgewerkt. Voor meer informatie over de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties verwijzen wij naar https://sdgs.un.org/goals.

Nadere informatie over de methoden:

Ten eerste hebben we een solide classificatiesysteem ontwikkeld en 1700 verschillende bedrijfsactiviteiten in kaart gebracht, zodat we kunnen bepalen welke bedrijven op de SDG's zijn afgestemd op basis van de omzet uit producten of diensten of de kapitaaluitgaven. Daarenboven hebben wij het SDG Compass, een door GRI, het Global Compact van de VN en de World Business Council for Sustainable Development ontwikkeld instrument, gebruikt om bedrijfsactiviteiten te identificeren die aan elke SDG bijdragen. Op basis van de bedrijfsactiviteiten hebben we voorts de 'belegbare thema's' van Carmignac uitgewerkt. Op basis van die thema's hebben we alle bedrijfsactiviteiten in het classificatiesysteem gefilterd, passende bedrijfsactiviteiten in overeenstemming met de 'belegbare thema's' van Carmignac gebracht en de geschiktheid ervan getoetst aan de SDG-doelstellingen. Het resultaat is gecontroleerd door de leden van het team Duurzaam Beleggen en het beleggingsteam.

Ten tweede controleren we op basis van de activiteiten welke bedrijven zijn afgestemd op de SDG's. Dat doen we door met een externe scoremethode een indicatieve screening voor operationele afstemming te creëren. Elk bedrijf wordt beoordeeld op alle zeventien SDG's en ze krijgen voor elke SDG een score van -10 tot +10. Deze score wordt berekend op basis van (1) positieve indicatoren voor bewijs uit beleid, initiatieven en targets met concrete KPI's met positieve effecten op de score; (2) negatieve indicatoren gerelateerd aan controverses of ongunstige effecten waardoor de score lager uitvalt; en (3) prestatie-indicatoren waarmee de ontwikkeling van de prestaties inzichtelijk wordt, waardoor de score hoger of lager kan uitvallen. De bovenstaande drie deelanalyses worden gebundeld in een definitieve score voor elke SDG, die, zoals hierboven vermeld, varieert tussen -10 en +10. Dit betekent dat elk bedrijf 17 scores krijgt tussen -10 en +10, één voor elke SDG.
De volledige schaal voor operationele afstemming wordt onderverdeeld in vijf categorieën, zoals hieronder uiteengezet:

- Score hoger dan +5,0: In sterke mate afgestemd
- Score tussen +2,0 en +5,0: Afgestemd
- Score lager dan +2,0 maar hoger dan -2,0: Neutraal
- Score gelijk aan of lager dan -2,0 maar hoger dan -10: Niet-afgestemd
- Score gelijk aan -10: In sterke mate niet-afgestemd

Zodra de drempelwaarde voor afstemming is bereikt voor Producten en diensten, Kapitaaluitgaven of Activiteiten, wordt de volledige positie beschouwd als afgestemd op de betreffende SDG.

Daarnaast levert het Subfonds via zijn beleggingen een bijdrage aan de volgende ecologische doelstellingen: klimaatmitigatie en klimaatadaptatie. Het Subfonds heeft niet als doelstelling een vermindering van de koolstofvoetafdruk, maar sluit bedrijven uit waarvan de CO_2-intensiteit groter is dan 500 tCO_2/mln. EUR omzet en streeft naar een koolstofuitstoot die 50% lager ligt dan die van de referentie-

indicator (de MSCI WORLD NR Index), maandelijks gemeten naar de koolstofintensiteit (tCO_2 /mln. USD omzet omgerekend naar euro, geaggregeerd op portefeuilleniveau (Scope 1 en 2 van het GHG-protocol)).

Het Subfonds heeft geen referentiebenchmark aangewezen om het behalen van de duurzame beleggingsdoelstelling aan te tonen. De doelstelling is een absoluut streefcijfer om op elk moment 80% van de netto-activa te beleggen in bedrijven die ter hoogte van de vastgelegde drempelwaarden voor omzet, kapitaaluitgaven of operationele afstemming zijn afgestemd op een van de hiervoor vermelde relevante Duurzameontwikkelingsdoelstellingen.

Het behalen van de duurzame doelstelling wordt doorlopend gewaarborgd via monitoring en controles en wordt maandelijks gepubliceerd op de internetpagina van het Subfonds.

Met welke duurzaamheidsindicatoren wordt gemeten in hoeverre de duurzamebeleggingsdoelstelling van dit financiële product wordt verwezenlijkt?

Dit Subfonds gebruikt de volgende duurzaamheidsindicatoren om de verwezenlijking van de duurzame beleggingsdoelstelling te meten:

1) De dekkingsgraad van de ESG-analyse: Voor ten minste 90% van de emittenten wordt een ESG-integratie toegepast op basis van de ESG-scores in het door Carmignac ontwikkelde ESG-platform "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory), waarin interne én externe ESG-ratings worden meegewogen.

START is een overkoepelend platform dat meerdere bronnen van ruwe ESG-gegevens bundelt voor onze eigen scoresystemen voor bedrijven en ons ESG-model voor overheidsemittenten, onze analyse van controverses en de afstemming op de SDG's. START kent aan bedrijven een rating toe van 'E' tot 'A'. Onderstaand rooster toont met welke START-scores de START-ratings overeenkomen:

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

Ondergrens		START-ratings		Bovengrens
8	≤	A	≤	10
6	≤	B	<	8
4	≤	C	<	6
2	≤	D	<	4
0	≤	E	<	2

De START-rating is een aangepast gewogen gemiddelde van de scores van de pijlers milieu, maatschappij en governance ('ESG'). Elke emittent wordt toegewezen aan een referentiegroep, die gedefinieerd wordt op basis van de sector, de geografische locatie en de marktkapitalisatie. De weging van elke ESG-pijler in de rating weerspiegelt de relatieve relevantie van die pijler voor de betreffende referentiegroep. Voor elke pijler geldt een minimumweging van 20%.

2) De mate waarin het aandelenuniversum wordt gereduceerd: Het initiële universum, dat nog gereduceerd wordt, is de MSCI World Index. Dit universum wordt met minimaal 30% gereduceerd door de hierna beschreven filters toe te passen.

i) Bedrijfsbreed: In een negatieve screening wordt in kaart gebracht welke activiteiten en praktijken op basis van internationale normen en een op regels gebaseerde benadering als niet-duurzaam worden beschouwd. Deze activiteiten en praktijken kunnen vervolgens worden uitgesloten. Dit proces is geconcentreerd op de volgende thema's: (a) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de beginselen van het Global Compact van de VN, (b) controversiële wapens, (c) steenkoolwinning, (d) energiebedrijven, (e) tabak en (f) pornografisch materiaal.

ii) Subfondsspecifiek: Een uitgebreidere activiteitenscope of strengere uitsluitingscriteria voor olie en gas, wapens, kansspelen, alcohol, energiebedrijven en kolenwinning. Bovendien worden bedrijven met een algemene START-rating van 'D' of 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' (op een schaal van 'C' tot 'AAA') worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een CO_2-intensiteit van meer dan 500 tCO_2 / EUR mln. omzet zijn uitgesloten. Het universum wordt verder gereduceerd met de bedrijven die volgens onze beoordeling niet zijn afgestemd op de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen, zoals hierboven omschreven.

Voordat het beleggingsuniversum wordt gereduceerd op de hierboven omschreven manier, worden het aandelen- en het bedrijfsobligatie-universum herwogen om scheeftrekkingen te elimineren waardoor aanzienlijke verschillen zouden kunnen ontstaan tussen de samenstelling van de indices waaruit deze universa bestaan en de samenstelling van de portefeuille van het Fonds. Iedere emittent wordt herwogen volgens de historische wegingen van elke sector, regio (opkomende markten/ontwikkelde markten) en marktkapitalisatie (klein/middelgroot/groot) in het fonds, waarbij voor elk afzonderlijk kenmerk een marge van +/- 5% wordt getolereerd. De wegingen in de portefeuille jaarlijks worden herijkt, terwijl de samenstelling van het onderliggende beleggingsuniversum en de ESG-gegevens waarmee dat universum wordt gereduceerd, elke drie maanden worden bijgewerkt. De portefeuille wordt herijkt op basis van de wegingen in de fondsportefeuille over de afgelopen vijf jaar, rekening houdend met rotaties tussen sectoren, regio's en kapitalisatiegroottes.

3) Minimumaandeel duurzame beleggingen: Het Subfonds heeft duurzame beleggingen in portefeuille, waarbij minimaal 80% van de netto-activa van het Subfonds een positieve bijdrage levert aan relevante Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties.
Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 10% en 30% van de netto-activa van het Subfonds.

4) Actief stewardship: ESG-gerichte engagement-initiatieven bij bedrijven die betere bewustwording over of verbetering van hun duurzaamheidsbeleid ambiëren, gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen.

5) Doel voor lage koolstofintensiteit: doelstelling van lage koolstofintensiteit: het Subfonds streeft naar een koolstofuitstoot die 50% lager is dan het niveau van de referentie-indicator (de MSCI WORLD NR Index), gemeten naar de koolstofintensiteit (tCO_2/inkomsten in mln. USD omgezet in euro en geaggregeerd op portefeuilleniveau (Scope 1 en 2 van het GHG-protocol)).

6) Belangrijkste ongunstige effecten: Daarnaast heeft het Subfonds zich ertoe verbonden de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1 over de belangrijkste ongunstige effecten, toe te passen, waarbij 14 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren (door het team voor duurzaam beleggen geselecteerd op relevantie en dekking) zullen worden gecontroleerd om de impact van dergelijke duurzame beleggingen aan de hand van deze indicatoren aan te tonen: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (ondernemingen waarin is belegd), Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen, Verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie, Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten, Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden, Emissies in water, Ratio van gevaarlijk afval, Waterverbruik en -recycling (facultatieve keuze), Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen, Genderdiversiteit raad van bestuur, Blootstelling aan controversiële wapens, Ratio buitensporige beloning CEO (facultatieve keuze).

Hoe doen duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

We hanteren de volgende mechanismen om te garanderen dat onze duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan enige ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstelling:

1) Reduceren van het universum:

i) Bedrijfsbreed: In een negatieve screening wordt in kaart gebracht welke activiteiten en praktijken op basis van internationale normen en een op regels gebaseerde benadering als niet-duurzaam worden beschouwd. Deze activiteiten en praktijken kunnen vervolgens worden uitgesloten. Dit proces is geconcentreerd op de volgende thema's: (a) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de beginselen van het Global Compact van de VN, (b) controversiële wapens, (c) steenkoolwinning, (d) energiebedrijven, (e) tabak en (f) pornografisch materiaal.

ii) Subfondsspecifiek: Een uitgebreidere activiteitenscope of strengere uitsluitingscriteria voor olie en gas, wapens, kansspelen, alcohol, energiebedrijven en kolenwinning. Bovendien worden bedrijven met een algemene START-rating van 'D' of 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' (op een schaal van 'C' tot 'AAA') worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een CO_2-intensiteit van meer dan 500 tCO_2 / EUR mln. omzet zijn uitgesloten. Het universum wordt verder gereduceerd met de bedrijven die volgens onze beoordeling niet zijn afgestemd op de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen, zoals hierboven omschreven.

2) Actief stewardship: ESG-gerichte engagement-initiatieven bij bedrijven die betere bewustwording over of verbetering van hun duurzaamheidsbeleid ambiëren, gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige indicatoren worden elk kwartaal gecontroleerd. Afwijkende ongunstige effecten worden vastgesteld op basis van de mate van ernst. Na bespreking met het betrokken beleggingsteam wordt een actieplan opgesteld met een tijdschema voor de uitvoering van het plan. Een dialoog is meestal de aangewezen weg om een bedrijf ertoe aan te zetten de ongunstige effecten te verminderen, in welk geval het engagement ten aanzien van het bedrijf wordt opgenomen in het driemaandelijkse engagementplan, overeenkomstig het beleid van Carmignac inzake aandeelhoudersengagement. In het kader van bovengenoemd beleid kan worden overwogen om de belegging van de hand te doen via een vooraf bepaalde exitstrategie.

Hoe zijn de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Voor alle beleggingen van alle Subfondsen voert Carmignac een controverse-screeningproces uit op grond van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Carmignac handelt in overeenstemming met de principes van het Global Compact van de VN (UNGC), de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de richtsnoeren van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen om de normen van bedrijven te beoordelen, onder andere ten aanzien van mensenrechtenschendingen, arbeidswetten en normen op het gebied van klimaatgerelateerde praktijken.

Dit Subfonds voert voor al zijn beleggingen een controverse-screeningproces uit. Het doel van dit proces is dat bedrijven die aanzienlijke controverses hebben veroorzaakt op het gebied van milieu, mensenrechten en internationale arbeidswetgeving worden uitgesloten uit het beleggingsuniversum. Bij het screeningproces worden controverses geïdentificeerd op basis van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven en de beginselen van het Global Compact van de VN, wat vaak screening op basis van normen wordt genoemd, waarbij een strikt markeringssysteem wordt gehanteerd dat wordt gecontroleerd en gemeten met behulp van het door Carmignac ontwikkelde ESG-systeem START. Aan bedrijven wordt een controverse-score toegekend en er wordt controverse-onderzoek uitgevoerd aan de hand van gegevens uit de onderzoeksdatabank ISS-ESG.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.
Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.
Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Houdt dit financiële product rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings-beslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeids-omstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

☒ Ja

Carmignac heeft zich ertoe verbonden de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1, toe te passen, waarbij 14 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren (bepaald door het team duurzaam beleggen op basis van hun relevantie en dekking) zullen worden gecontroleerd om de impact van dergelijke duurzame beleggingen aan de hand van deze indicatoren aan te tonen: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (ondernemingen waarin is belegd), Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen, Verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie, Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten, Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden, Emissies in water, Ratio van gevaarlijk afval, Waterverbruik en -recycling (facultatieve keuze), Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen, Genderdiversiteit raad van bestuur, Blootstelling aan controversiële wapens, Ratio buitensporige beloning CEO (facultatieve keuze).
Om eventuele ongunstige effecten te beperken, wordt een verdere beoordeling uitgevoerd om een engagementstrategie vast te stellen of te besluiten de belegging van de hand te doen, zoals uiteengezet in het beleid van Carmignac inzake engagement en belangrijkste ongunstige effecten.
In ons PAI-beleid vindt u in Tabel 1 (Bijlage 1, SFDR niveau II) de verklaring over de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren. Deze informatie zal worden bekendgemaakt in de jaarverslagen.

☐ Nee

Welke beleggingsstrategie hanteert dit financiële product?

De beleggingsstrategie van het Subfonds wil tegemoetkomen aan de generatie-overschrijdende doelstellingen van veel hedendaagse beleggers. Door de stijgende levensverwachting en ingrijpende maatschappelijke veranderingen stellen veel beleggers zich de vraag hoe hun beleggingen ten goede

De beleggingsstrategie stuurt beleggingsbeslissingen op basis van factoren als beleggingsdoelstellingen en risicotolerantie.

kunnen komen aan hun kinderen en kleinkinderen. Deze generatie-overschrijdende doelstellingen zijn gericht op de lange termijn en sluiten aan op de beleggingshorizon van het Subfonds. Om zijn beleggingsdoelstelling te bereiken, tracht het Subfonds te beleggen in bedrijven met een hoge herinvesteringsgraad en een constante rentabiliteit.

Het Subfonds hanteert een duurzame aanpak op basis van een best-in-universe- en best-effort-selectieproces en zowel positieve als negatieve screening om bedrijven te identificeren die aan de criteria voor duurzame groei op lange termijn voldoen. Het Subfonds heeft duurzame beleggingen in portefeuille, waarbij minimaal 80% van de netto-activa van het Subfonds wordt belegd in aandelen van bedrijven die worden geacht aan relevante Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (de "SDG's") te voldoen. Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 10% en 30% van de netto-activa van het Subfonds.

Voor elke belegging en elk bedrijf waarin belegd is, wordt vastgesteld of en in hoeverre ze zijn afgestemd op relevante doelstellingen. Dat gebeurt aan de hand van drie drempelwaarden:

a) **Producten en diensten:** het bedrijf in kwestie behaalt ten minste 50% van zijn totale omzet uit goederen en diensten die zijn gerelateerd aan een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of
b) **Kapitaaluitgaven:** het bedrijf in kwestie investeert ten minste 30% van zijn kapitaaluitgaven in bedrijfsactiviteiten die verband houden met een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of
c) **Activiteiten:**
    i. het bedrijf in kwestie krijgt voor zijn activiteiten de status 'Afgestemd' toegekend voor ten minste drie (3) van de in totaal zeventien (17) SDG's. Dat gebeurt op basis van documenten die het betreffende bedrijf aanlevert om te bewijzen dat deze SDG's worden nagestreefd, zoals relevant beleid, praktijken en doelen. De status 'Afgestemd' wijst op een operationele afstemmingsscore van +2 of hoger (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau; en
    ii. het bedrijf in kwestie mag voor geen enkele SDG de status 'Niet-afgestemd' toegekend krijgen. Een bedrijf wordt beschouwd als 'Niet-afgestemd' met een score van -2 of lager (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau.

Die drempelwaarden wijzen erop dat het bedrijf bewust grote inspanningen doet in de activiteit waarmee het bijdraagt aan de SDG's. De score die de externe aanbieder voor een bepaalde SDG toekent aan een onderneming waarin is belegd, kan in zeldzame gevallen onjuist blijken vanwege verouderde of onnauwkeurige informatie. Als de beheermaatschappij een dergelijke onregelmatigheid vaststelt, kan ze beslissen om de score te corrigeren en, op voorwaarde dat deze beslissing naar behoren wordt geregistreerd, de gecorrigeerde score toepassen totdat de externe aanbieder de score heeft gecorrigeerd of bijgewerkt. Voor meer informatie over de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties verwijzen wij naar https://sdgs.un.org/goals.

Wat ESG-integratie betreft, wordt het beleggingsuniversum beoordeeld op ESG-risico's en -kansen die zijn vastgelegd in het door Carmignac ontwikkelde ESG-platform "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory). Dit geldt voor emittenten van aandelen. De analyse van milieu-, sociale en governance-factoren ("Geïntegreerde ESG-analyse") is onderdeel van het beleggingsproces dat door het beleggingsteam aan de hand van bedrijfseigen en extern onderzoek ten uitvoer wordt gelegd.

De niet-financiële analyses worden in de beleggingsstrategie geïmplementeerd door de hieronder beschreven activiteiten uit te voeren, waarbij het beleggingsuniversum van het Subfonds actief met ten minste 30% wordt gereduceerd. Het volledige proces van reductie van het beleggingsuniversum is te vinden in de betreffende Transparantiecode op de website van Carmignac.

Reduceren van het universum:

i) Bedrijfsbreed: In een negatieve screening wordt in kaart gebracht welke activiteiten en praktijken op basis van internationale normen en een op regels gebaseerde benadering als niet-duurzaam worden beschouwd. Deze activiteiten en praktijken kunnen vervolgens worden uitgesloten. Dit proces is geconcentreerd op de volgende thema's: (a) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de beginselen van het Global Compact van de VN, (b) controversiële wapens, (c) steenkoolwinning, (d) energiebedrijven, (e) tabak en (f) pornografisch materiaal.
ii) Subfondsspecifiek: Een uitgebreidere activiteitenscope of strengere uitsluitingscriteria voor olie en gas, wapens, kansspelen, alcohol, energiebedrijven en kolenwinning. Bovendien worden bedrijven met een algemene START-rating van 'D' of 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' (op een schaal van 'C' tot 'AAA') worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een CO_2-intensiteit van meer dan 500 tCO_2 / EUR mln. omzet zijn uitgesloten. Het universum wordt verder gereduceerd met de bedrijven die volgens onze beoordeling niet zijn afgestemd op de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen, zoals hierboven omschreven.

Actief stewardship: ESG-gerichte engagement-initiatieven bij bedrijven die betere bewustwording over of verbetering van hun duurzaamheidsbeleid ambiëren, gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen.

Klimaatdoelen op portefeuilleniveau: Het Subfonds heeft klimaatdoelen gesteld op portefeuilleniveau: het wil de broeikasgasuitstoot ('BKG-emissies') in 2030 met 50% verlaagd te hebben, in 2040 met 70% en in 2050 op netto-nul te zijn aangekomen. Het Subfonds monitort de vooruitgang aan de hand van de geaggregeerde gefinancierde emissies van elk afzonderlijk bedrijf in de portefeuille, die met de volgende formule worden berekend:

(marktwaarde van de belegging / ondernemingswaarde inclusief contanten) x
(Scope 1-BKG-emissies + Scope 2-BKG-emissies).

Het ijkjaar voor de klimaatdoelen op portefeuilleniveau is 2018. Deze methode van het Subfonds is mogelijk afhankelijk van overheden die de juiste wettelijke stimulansen opzetten, het gedrag van consumenten (bijv. de voorkeur voor schonere keuzes) en technologische innovaties om betaalbare en schaalbare oplossingen te bieden voor het terugdringen van BKG-emissies.

Het Subfonds streeft naar een koolstofuitstoot die 50% lager is dan het niveau van de referentie-indicator (de MSCI WORLD NR Index), gemeten naar de koolstofintensiteit (tCO_2/inkomsten in mln. USD omgezet in euro en geaggregeerd op portefeuilleniveau (Scope 1- en 2-BKG-emissies)).

Aanvullende KPI's: Om te voldoen aan de vereisten van het Franse ISR-label streven de Subfondsen naar een lagere BKG-intensiteit (zoals gedefinieerd indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten (PAI's)) en een hogere afstemming op de SDG's dan de betreffende referentie-indicatoren.

Welke bindende elementen van de beleggingsstrategie worden gebruikt voor het selecteren van de beleggingen zodat de duurzamebeleggingsdoelstelling wordt verwezenlijkt?

Voor het selecteren van de beleggingen om de duurzame beleggingsdoelstelling te behalen, zijn de volgende bindende elementen van de beleggingsstrategie gebruikt:

- 80% van de netto-activa van het Subfonds bestaat uit duurzame beleggingen die een positieve bijdrage leveren aan de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties, zoals hierboven omschreven;
- Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 10% en 30% van de netto-activa van het Subfonds;
- Het aandelenuniversum wordt actief gereduceerd met ten minste 30%;
- Op ten minste 90% van de emittenten wordt een ESG-analyse toegepast; en

- Een koolstofuitstoot die 50% lager is dan die van de referentie-indicator, gemeten naar de koolstofintensiteit.

Wat is het beleid om praktijken op het gebied van goed bestuur te beoordelen voor de ondernemingen waarin is belegd?

Om praktijken op het gebied van goed bestuur te beoordelen, gebruikt het Subfonds het door Carmignac ontwikkelde ESG-onderzoekssysteem START, dat automatisch belangrijke indicatoren van goed bestuur verzamelt voor meer dan 7000 bedrijven, zoals 1) een procentuele weergave van de onafhankelijkheid van het auditcomité, de gemiddelde anciënniteit in de raad van bestuur, de genderdiversiteit in de raad van bestuur, de omvang van de raad van bestuur en de onafhankelijkheid van het vergoedingencomité met betrekking tot goede managementstructuren, en 2) de beloning van het management, de duurzaamheidsprikkels voor het management en de hoogste beloning in vergelijking met de beloning van het personeel. De betrekkingen met de werknemers worden bestreken door de S-indicatoren van Carmignac in START (meer bepaald door de werknemerstevredenheid, de loonkloof tussen mannen en vrouwen en het personeelsverloop).

Praktijken op het gebied van **goed bestuur** omvatten goede management-structuren, betrekkingen met werknemers, personeelsbeloning en naleving van de belastingwetgeving.

Inzake naleving van de belastingwetgeving identificeert het Subfonds bedrijven in zijn beleggingsuniversum die de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de OESO inzake fiscaliteit naleven en dringt het waar nodig aan op een betere informatieverschaffing.

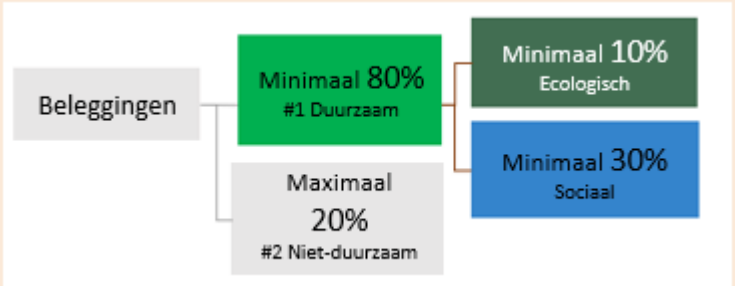
Daarenboven verwacht Carmignac, als ondertekenaar van de principes voor verantwoord beleggen van de VN (PRI), dat de bedrijven waarin het belegt:

- Een algemeen belastingbeleid publiceren waarin ze hun aanpak van verantwoordelijke fiscaliteit uiteenzetten,
- Rapporteren over de processen inzake naleving van de belastingwetgeving en risicobeheer, en
- Voor elk land afzonderlijk rapporteren.

Carmignac neemt dit aandachtspunt in toenemende mate op in zijn engagementactiviteiten bij bedrijven en gebruikt zijn stemrecht om meer transparantie te bewerkstelligen, bijvoorbeeld door aandeelhoudersresoluties te steunen.

Wat is de activa-allocatie en het minimumaandeel duurzame beleggingen?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.



#1 Duurzaam omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.

#2 Niet-duurzaam omvat beleggingen die niet als duurzame belegging gelden.

Minimaal 80% van de netto-activa van dit Subfonds wordt gebruikt om de duurzame doelstelling van het Subfonds te bereiken, overeenkomstig de bindende elementen van de beleggingsstrategie.

Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 10% en 30% van de netto-activa van het Subfonds. De som van de minimumdrempels voor ecologische beleggingen (10%) en sociale beleggingen (30%) is niet gelijk aan het minimumaandeel duurzame beleggingen (80%), omdat de portefeuillebeheerder ervoor kan kiezen om meer te beleggen

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

in duurzame beleggingen met een ecologisch of sociaal doel, en dus minder in beleggingen met een ander doel. Dit geeft de portefeuillebeheerder de flexibiliteit om de portefeuille samen te stellen op basis van de marktomstandigheden en de actuele overtuigingen.

De beleggingen onder "#2 Niet duurzaam" bestaan uit contanten en derivaten, die, indien van toepassing, kunnen worden gebruikt voor afdekkingsdoeleinden. Deze instrumenten worden niet gebruikt om de duurzame doelstelling van het Subfonds te behalen.

Hoe wordt met het gebruik van derivaten de duurzame beleggingsdoelstelling behaald?

Om zijn duurzame doelstelling te behalen, kan het Subfonds rechtstreeks beleggen in aandelen van die bedrijven of gebruikmaken van derivaten om synthetische blootstelling aan die bedrijven en indices te verkrijgen. Wanneer derivaten met één onderliggende waarde worden gebruikt voor andere doeleinden dan afdekking, dus voor beleggingsdoeleinden (om synthetische blootstelling te verkrijgen), moeten deze derivaten in het geval van fysieke long-posities afgestemd zijn op de SDG's, zoals hierboven omschreven en opgenomen in onze definitie van duurzaam beleggen.

In hoeverre zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling minimaal op de EU-taxonomie afgestemd?

Belegt het financiële product in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen[15]?

☐ Ja:

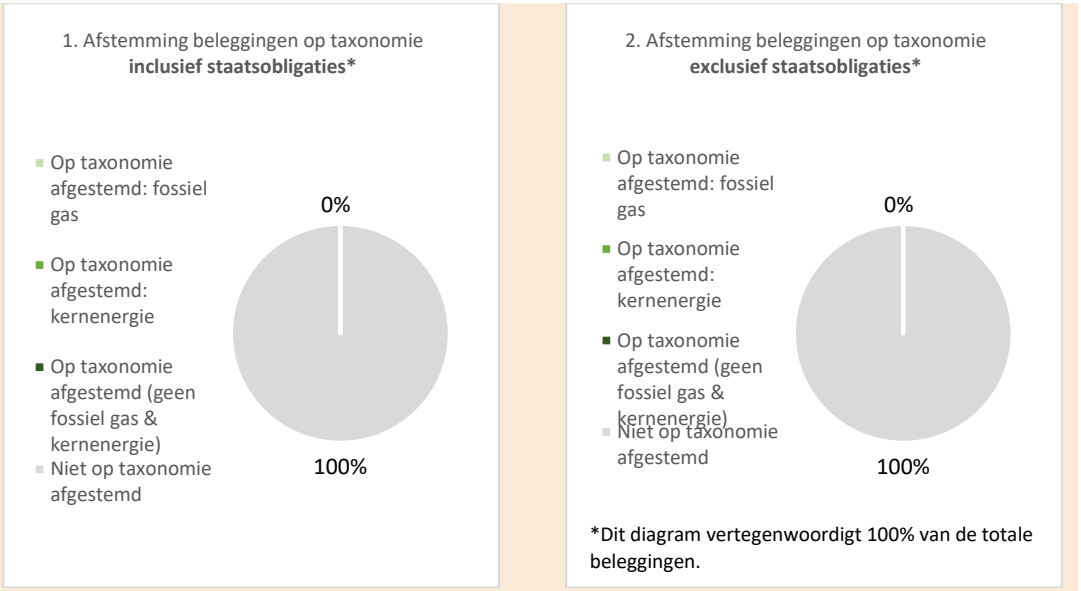
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

De twee onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

[15] Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan een van de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling. **Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieni veaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.



** In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.*

Wat is het minimumaandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Aangezien het Subfonds geen minimale afstemming op de taxonomie heeft, is er momenteel geen minimumaandeel voor transitie- en faciliterende activiteiten.

zijn ecologisch duurzame beleggingen die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.

Wat is het minimumaandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie zijn afgestemd?

Het minimumaandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie zijn afgestemd, bedraagt 10% van de netto-activa van het Subfonds.

Wat is het minimumaandeel duurzame beleggingen met een sociale doelstelling?

Het minimumaandeel duurzame beleggingen met sociale doelstellingen bedraagt 30% van de netto-activa van het Subfonds.

Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Niet duurzaam"? Waarvoor zijn deze bedoeld en bestaan er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Naast duurzame beleggingen kan het Subfonds ook beleggen in geldmiddelen met het oog op het liquiditeitsbeheer en in derivaten voor afdekkingsdoeleinden. Overwegingen op het gebied van milieu, maatschappij en governance zijn aan de hand het hierna uiteengezette raamwerk voor derivaten verankerd in de synthetische blootstelling. De gehanteerde benadering hangt af van het soort derivaten waar het Subfonds gebruik van maakt: derivaten op individuele onderliggende waarden of indexderivaten.

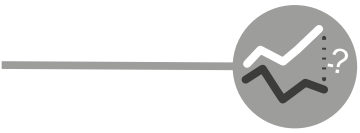
Derivaten op individuele onderliggende waarden

Het Subfonds mag derivaten waarmee het een short-positie verkrijgt op een individueel onderliggend effect ('single name') alleen gebruiken voor afdekkingsdoeleinden, dat wil zeggen om de long-positie op dezelfde emittent af te dekken. Netto-short-posities zijn niet toegestaan: de short-blootstelling van het Subfonds aan een onderliggende emittent mag dus niet groter zijn dan de long-blootstelling aan diezelfde emittent. Het gebruik van short-derivaten voor andere doeleinden dan afdekking is verboden.

Indexderivaten
Indexderivaten die zijn aangekocht voor afdekkingsdoeleinden, worden niet onderworpen aan een ESG-analyse.

De referentie-indicator van het Subfonds blijft buiten het toepassingsgebied van dit raamwerk voor indexderivaten en wordt niet in aanmerking genomen voor ESG-doeleinden.

De beleggingen opgenomen onder '#2 Niet duurzaam' hebben ons bedrijfsbrede negatieve screeningraamwerk voor minimumwaarborgen doorstaan.



Is er een speciale index als referentiebenchmark aangewezen om de duurzame beleggingsdoelstelling te behalen?

N.v.t.

Hoe wordt in de referentiebenchmark zodanig rekening gehouden met duurzaamheidsfactoren dat er sprake is van doorlopende afstemming op de duurzame beleggingsdoelstelling?

N.v.t.

Referentie-benchmarks zijn indices die meten of het financiële product de duurzame beleggingsdoelstelling verwezenlijkt.

- ***Hoe wordt geborgd dat de beleggingsstrategie doorlopend op de methode van de index afgestemd blijft?***

N.v.t.

- ***Waarin verschilt de aangewezen index van een relevante brede marktindex?***

N.v.t.

- ***Waar is de voor de berekening van de aangewezen index gebruikte methode te vinden?***

N.v.t.



Waar kan ik online meer specifieke informatie over dit product vinden?

Meer specifieke informatie over dit product vindt u op deze website:

https://www.carmignac.be/nl_BE/fondsen/carmignac-portfolio-grandchildren/a-eur-acc/overzicht-en-kenmerken

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten.** Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Template precontractuele informatieverschaffing voor de financiële producten bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam: CARMIGNAC PORTFOLIO MERGER ARBITRAGE PLUS
Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 54930003PDBNOZ0PML48

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

☐ **Ja**	☒ **Nee**
☐ Dit product zal minimaal de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** doen: ___%	☐ Dit product **promoot ecologische/sociale (E/S) kenmerken.** Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan is, zal het een minimum van % duurzame beleggingen hebben
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☐ met een sociale doelstelling
☐ Dit product zal minimaal de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** doen: ___%	☒ Dit product promoot E/S-kenmerken, maar **zal niet duurzaam beleggen.**

Welke ecologische en/of sociale kenmerken promoot dit financiële product?

Het Subfonds promoot ecologische en sociale kenmerken door het best-in-universe-principe en best-effort-principe toe te passen om op duurzame wijze te beleggen: 1) ESG-integratie, 2) negatieve screening door het beleggingsuniversum te reduceren, 3) actief stewardship om ecologische en sociale kenmerken te promoten en 4) monitoring van de belangrijkste ongunstige effecten (PAI's).

Met welke duurzaamheidsindicatoren wordt de verwezenlijking van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken gemeten?

Dit Subfonds gebruikt de volgende duurzaamheidsindicatoren om de verwezenlijking te meten van elk ecologisch of sociaal kenmerk dat het promoot:

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

1) De dekkingsgraad van de ESG-analyse: Voor ten minste 90% van de long-aandelenposities in de portefeuille wordt een ESG-integratie toegepast op basis van de ESG-scores in het door Carmignac ontwikkelde ESG-platform "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory), waarin interne én externe ESG-ratings worden meegewogen.
START is een overkoepelend platform dat meerdere bronnen van ruwe ESG-gegevens bundelt voor onze eigen scoresystemen voor bedrijven en ons ESG-model voor overheidsemittenten, onze analyse van controverses en de afstemming op de SDG's. START kent aan bedrijven een rating toe van 'E' tot 'A'. Onderstaand rooster toont met welke numerieke START-scores de START-ratings overeenkomen:

Ondergrens		START-ratings		Bovengrens
8	≤	A	≤	10
6	≤	B	<	8
4	≤	C	<	6
2	≤	D	<	4
0	≤	E	<	2

2) De mate waarin het universum voor de aandelenportefeuille wordt gereduceerd door: Het te reduceren beleggingsuniversum is de MSCI WORLD Index.

i) Bedrijfsbreed: In een negatieve screening wordt in kaart gebracht welke activiteiten en praktijken op basis van internationale normen en een op regels gebaseerde benadering als niet-duurzaam worden beschouwd. Deze activiteiten en praktijken kunnen vervolgens worden uitgesloten. Dit proces is geconcentreerd op de volgende thema's: (a) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de beginselen van het Global Compact van de VN, (b) controversiële wapens, (c) steenkoolwinning, (d) energiebedrijven, (e) tabak en (f) pornografisch materiaal.
ii) Subfondsspecifiek: Bedrijven met een algemene START-rating van 'D' of 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' of 'B' (op een schaal van 'C' tot 'AAA') worden a priori uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' of 'B' (op een schaal van 'E' tot 'A') kunnen opnieuw worden opgenomen in het beleggingsuniversum van het Subfonds als hun START-rating 'C' of hoger is.

Voordat het beleggingsuniversum wordt gereduceerd op de hierboven omschreven manier, worden het aandelen- en/of het bedrijfsobligatie-universum, al naargelang wat van toepassing is, herwogen om scheeftrekkingen te elimineren waardoor aanzienlijke verschillen zouden kunnen ontstaan tussen de samenstelling van de indices waaruit deze universa bestaan en de samenstelling van de portefeuille van het Subfonds. Iedere emittent wordt herwogen volgens de historische wegingen van elke sector, regio (opkomende markten/ontwikkelde markten) en marktkapitalisatie (klein/middelgroot/groot) in het fonds, waarbij voor elk afzonderlijk kenmerk een marge van +/- 5% wordt getolereerd. De wegingen in de portefeuille jaarlijks worden herijkt, terwijl de samenstelling van het onderliggende beleggingsuniversum en de ESG-gegevens waarmee dat universum wordt gereduceerd, elke drie maanden worden bijgewerkt. De portefeuille wordt herijkt op basis van de wegingen in de fondsportefeuille over de aanbevolen periode van bezit, rekening houdend met rotaties tussen sectoren, regio's en kapitalisatiegroottes.

3) Actief stewardship: ESG-gerichte engagement-initiatieven bij bedrijven die betere bewustwording over of verbetering van hun duurzaamheidsbeleid ambiëren, gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen.

4) Belangrijkste ongunstige effecten: Daarnaast heeft het Subfonds zich ertoe verbonden de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1 over de belangrijkste ongunstige effecten, toe te passen, waarbij 14 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren (door het

team voor duurzaam beleggen geselecteerd op relevantie en dekking) zullen worden gecontroleerd om de impact van dergelijke duurzame beleggingen aan de hand van deze indicatoren aan te tonen: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (ondernemingen waarin is belegd), Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen, Verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie, Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten, Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden, Emissies in water, Ratio van gevaarlijk afval, Waterverbruik en -recycling (facultatieve keuze), Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen, Genderdiversiteit raad van bestuur, Blootstelling aan controversiële wapens, Ratio buitensporige beloning CEO (facultatieve keuze).

- ***Wat zijn de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen en hoe draagt de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

Hoewel het Subfonds geen minimumpercentage voor duurzame beleggingen hanteert, kan het duurzame beleggingen doen die een positieve milieu-impact nastreven, zoals klimaatmitigatie en klimaatadaptatie.

- ***Hoe doen de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen, geen ernstige afbreuk aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

N.v.t.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige indicatoren worden elk kwartaal gecontroleerd. Afwijkende ongunstige effecten worden vastgesteld op basis van de mate van ernst. Na bespreking met het beleggingsteam wordt een actieplan opgesteld met een tijdschema voor de uitvoering van het plan. Een dialoog is meestal de aangewezen weg om een bedrijf ertoe aan te zetten de ongunstige effecten te verminderen, in welk geval het engagement ten aanzien van het bedrijf wordt opgenomen in het driemaandelijkse engagementplan, overeenkomstig het beleid van Carmignac inzake aandeelhoudersengagement. In het kader van bovengenoemd beleid kan worden overwogen om de belegging van de hand te doen via een vooraf bepaalde exitstrategie.

Hoe zijn de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Voor alle beleggingen van alle Subfondsen voert Carmignac een controverse-screeningproces uit op grond van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Carmignac handelt in overeenstemming met de principes van het Global Compact van de VN (UNGC), de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de richtsnoeren van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen om de normen van bedrijven te beoordelen, onder andere ten aanzien van mensenrechtenschendingen, arbeidswetten en normen op het gebied van klimaatgerelateerde praktijken.

Dit Subfonds voert voor al zijn beleggingen een controverse-screeningproces uit. Het doel van dit proces is dat bedrijven die ernstige controverses hebben veroorzaakt op het gebied van milieu, mensenrechten en internationale arbeidswetgeving worden uitgesloten uit het beleggingsuniversum. Bij dit screeningproces worden controverses geïdentificeerd op basis van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven en de beginselen van het Global Compact van de VN, wat vaak screening op basis van normen wordt genoemd, waarbij een strikte screening wordt gehanteerd die wordt gecontroleerd en gemeten met behulp van het door Carmignac ontwikkelde ESG-systeem START. Aan bedrijven wordt een controverse-score toegekend en er wordt controverse-onderzoek uitgevoerd aan de hand van gegevens uit de onderzoeksdatabank ISS-Ethix.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.
Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.
Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Houdt dit financiële product rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings-beslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeids-omstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

☒ Ja

Carmignac heeft zich ertoe verbonden de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1, toe te passen, waarbij 14 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren (bepaald door het team duurzaam beleggen op basis van hun relevantie en dekking) zullen worden gecontroleerd om de impact van dergelijke duurzame beleggingen aan de hand van deze indicatoren aan te tonen: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (ondernemingen waarin is belegd), Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen, Verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie, Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten, Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden, Emissies in water, Ratio van gevaarlijk afval, Waterverbruik en -recycling (facultatieve keuze), Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen, Genderdiversiteit raad van bestuur, Blootstelling aan controversiële wapens, Ratio buitensporige beloning CEO (facultatieve keuze).
Om eventuele ongunstige effecten te beperken, wordt een verdere beoordeling uitgevoerd om een engagementstrategie vast te stellen of te besluiten de belegging van de hand te doen, zoals uiteengezet in het beleid van Carmignac inzake engagement en belangrijkste ongunstige effecten.
In ons PAI-beleid vindt u in Tabel 1 (Bijlage 1, SFDR niveau II) de verklaring over de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren. In jaarverslagen wordt er verslag gedaan over hoe er op elk van deze indicatoren is gepresteerd.

☐ Nee

Welke beleggingsstrategie hanteert dit financiële product?

Om zijn beleggingsdoelstelling te halen, hanteert de portefeuillebeheerder voornamelijk een wereldwijde aandelenmarktneutrale strategie op basis van fundamentele analyse. Het Subfonds

De beleggingsstrategie stuurt beleggings-beslissingen op basis van factoren als beleggings-doelstellingen en risicotolerantie.

combineert een top-down-structuur met een bottom-up-benadering waarbij trends worden gekoppeld aan kerncijfers van bedrijfstakken of ondernemingen, om voor zowel long- als short-posities asymmetrische beleggingsideeën te genereren. De hieruit voortvloeiende netto-aandelenblootstelling van het Subfonds kan variëren van -30% tot 30% van zijn netto-activa. De beleggingsstrategie wordt bepaald op basis van een gedetailleerde financiële analyse van de bedrijven waarin het Subfonds kan beleggen. De selectie van onze long- en short-posities is gebaseerd op een diepgaande fundamentele analyse, waaronder een grondige financiële analyse, een analyse van de concurrentieverhoudingen, de kwaliteit van het managementteam en het opvolgen van de ontwikkelingen van dichtbij. De sector- en landenallocaties zijn afgeleid van het aandelenselectieproces.

Wat ESG-integratie betreft, wordt het beleggingsuniversum beoordeeld op ESG-risico's en -kansen die zijn vastgelegd in het door Carmignac ontwikkelde ESG-platform "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory). Dit geldt voor long-posities in aandelen. De analyse van milieu-, sociale en governance-factoren ("Geïntegreerde ESG-analyse") is onderdeel van het beleggingsproces dat door het beleggingsteam aan de hand van bedrijfseigen en extern onderzoek ten uitvoer wordt gelegd.

De niet-financiële analyses worden in de beleggingsstrategie geïmplementeerd door de hieronder beschreven activiteiten uit te voeren, waarbij het beleggingsuniversum van het Subfonds actief wordt gereduceerd. Het volledige proces van reductie van het beleggingsuniversum is te vinden in de betreffende Transparantiecode op de website van Carmignac.

Reduceren van het universum:

i) Bedrijfsbreed: In een negatieve screening wordt in kaart gebracht welke activiteiten en praktijken op basis van internationale normen en een op regels gebaseerde benadering als niet-duurzaam worden beschouwd. Deze activiteiten en praktijken kunnen vervolgens worden uitgesloten. Dit proces is geconcentreerd op de volgende thema's: (a) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de beginselen van het Global Compact van de VN, (b) controversiële wapens, (c) steenkoolwinning, (d) energiebedrijven, (e) tabak en (f) pornografisch materiaal.

ii) Subfondsspecifiek: Bedrijven met een algemene START-rating van 'D' of 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' of 'B' (op een schaal van 'C' tot 'AAA') worden a priori uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' of 'B' (op een schaal van 'E' tot 'A') kunnen opnieuw worden opgenomen in het beleggingsuniversum van het Subfonds als hun START-rating 'C' of hoger is.

Actief stewardship: ESG-gerichte engagement-initiatieven bij bedrijven die betere bewustwording over of verbetering van hun duurzaamheidsbeleid ambiëren, gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen.

Welke bindende elementen van de beleggingsstrategie zijn bij het selecteren van de beleggingen gebruikt om alle ecologische of sociale kenmerken te verwezenlijken die dit financiële product promoot?

Om te voldoen aan alle ecologische en sociale kenmerken, 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; en
- Het universum voor de aandelenportefeuille van het Subfonds wordt actief gereduceerd.

Met welk toegezegd minimumpercentage wordt de ruimte voor in overweging te nemen beleggingen beperkt vóór de toepassing van die beleggingsstrategie?

Het Subfonds verbindt zich er niet toe om vóór de toepassing van die beleggingsstrategie de beleggingsruimte met een bepaald minimumpercentage te beperken.

Praktijken op het gebied van **goed bestuur** omvatten goede managementstructuren, betrekkingen met werknemers, personeelsbeloning en naleving van de belastingwetgeving.

Wat is het beleid om praktijken op het gebied van goed bestuur te beoordelen voor de ondernemingen waarin is belegd?

Om praktijken op het gebied van goed bestuur te beoordelen, gebruikt het Subfonds het door Carmignac ontwikkelde ESG-onderzoekssysteem START, dat automatisch belangrijke indicatoren van goed bestuur verzamelt voor meer dan 7000 bedrijven, zoals 1) een procentuele weergave van de onafhankelijkheid van het auditcomité, de gemiddelde anciënniteit in de raad van bestuur, de genderdiversiteit in de raad van bestuur, de omvang van de raad van bestuur en de onafhankelijkheid van het vergoedingencomité met betrekking tot goede managementstructuren, en 2) de beloning van het management, de duurzaamheidsprikkels voor het management en de hoogste beloning in vergelijking met de beloning van het personeel. De betrekkingen met de werknemers worden bestreken door de S-indicatoren van Carmignac in START (meer bepaald door de werknemerstevredenheid, de loonkloof tussen mannen en vrouwen en het personeelsverloop).

Inzake naleving van de belastingwetgeving identificeert het Subfonds bedrijven in zijn beleggingsuniversum die de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de OESO inzake fiscaliteit naleven en dringt het waar nodig aan op een betere informatieverschaffing.

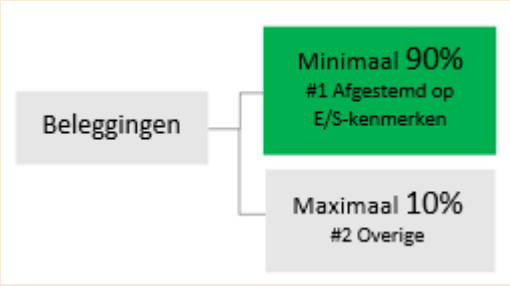
Daarenboven verwacht Carmignac, als ondertekenaar van de principes voor verantwoord beleggen van de VN (PRI), dat de bedrijven waarin het belegt:

- Een algemeen belastingbeleid publiceren waarin ze hun aanpak van verantwoordelijke fiscaliteit uiteenzetten,
- Rapporteren over de processen inzake naleving van de belastingwetgeving en risicobeheer, en
- Voor elk land afzonderlijk rapporteren.

Carmignac neemt dit aandachtspunt in toenemende mate op in zijn engagementactiviteiten bij bedrijven en gebruikt zijn stemrecht om meer transparantie te bewerkstelligen, bijvoorbeeld door aandeelhoudersresoluties te steunen.

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa

Welke activa-allocatie is er voor dit financiële product gepland? *i*



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

Minimaal 90% van de long-posities in aandelen wordt gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die dit financiële product promoot, overeenkomstig de bindende elementen van de beleggingsstrategie.

De beleggingen onder "#2 Overige beleggingen" (naast contanten en bepaalde derivaten, die kunnen worden gebruikt voor efficiënt portefeuillebeheer en/of afdekkingsdoeleinden, indien van toepassing) bestaan uit aandelen, bedrijfs- en staatsobligaties waarin uitsluitend belegd wordt binnen de beperkingen de beleggingsstrategie van het Subfonds. De betreffende beleggingen worden onderworpen aan een ESG-analyse (onder andere aan de hand van ons intern ontwikkelde model voor staatsobligaties)

en aandelen en bedrijfsobligaties worden onderworpen aan een screening van minimale waarborgen om ervoor te zorgen dat hun activiteiten beantwoorden aan de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. Deze instrumenten worden niet gebruikt om de door het Subfonds gepromote ecologische of sociale kenmerken te verwezenlijken.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

Op welke wijze voldoet het gebruik van derivaten aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot?

Het Subfonds gebruikt geen derivaten om de ecologische of sociale kenmerken die het promoot te verwezenlijken.

In hoeverre zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling minimaal op de EU-taxonomie afgestemd?

Minimaal 0% van de netto-activa van het Subfonds is op de taxonomie afgestemd: concreet is dat het aandeel van de op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen van het Subfonds met een ecologische doelstelling.

Belegt het financiële product in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen[16]?

☐ Ja:

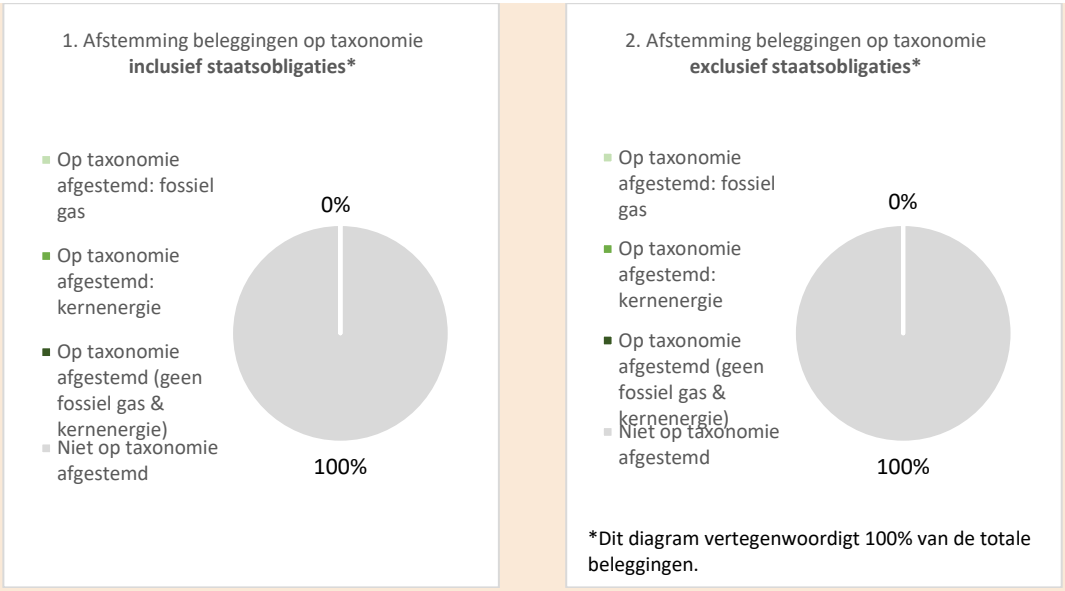
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

De twee onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

[16] Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan een van de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling. **Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissien iveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.



**** In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.***

Wat is het minimumaandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

N.v.t.

zijn ecologisch duurzame beleggingen die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.

Wat is het minimumaandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie zijn afgestemd?

N.v.t.

Wat is het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

N.v.t.

Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Overige"? Waarvoor zijn deze bedoeld en bestaan er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Het resterende deel van de portefeuille (buiten het minimumaandeel van 90% voor de long-posities) kan ook milieu- en sociale kenmerken promoten, maar wordt niet systematisch aan een ESG-analyse onderworpen. Deze activa kunnen niet-beursgenoteerde effecten omvatten of effecten die het voorwerp zijn geweest van een beursintroductie, waarvan de ESG-analyse kan worden uitgevoerd na de verwerving van het financiële instrument door het Subfonds, alsook geldmiddelen met het oog op liquiditeitsbeheer en derivaten.

Op het niveau van de emittenten worden alle activa aan de hand van een controverse-screening (op basis van normen) onderzocht op naleving van de wereldwijde normen voor milieubescherming, mensenrechten, arbeidsomstandigheden en corruptiebestrijding. De beleggingen worden onderworpen aan een screening van minimale waarborgen om ervoor te zorgen dat hun activiteiten beantwoorden aan de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Overwegingen op het gebied van milieu, maatschappij en governance zijn aan de hand het hierna uiteengezette raamwerk voor derivaten verankerd synthetische instrumenten. De gehanteerde

benadering hangt af van het soort derivaten waar het Subfonds gebruik van maakt: derivaten op individuele onderliggende emittenten of indexderivaten.

Derivaten op individuele aandelen

Voor derivaten waarmee we een short-positie verkrijgen op een individueel onderliggend effect, worden geen aanvullende ESG-controles uitgevoerd. De onderliggende emittent kan voorkomen op de uitsluitingslijsten van het Subfonds: een short-positie innemen op een of meer effecten van een bedrijf is immers een uiting van ons gebrek aan vertrouwen in een bedrijf dat ondermaats scoort op ESG-eigenschappen. Dat beschouwen we als een redelijke manier wordt om de beleggingsdoelstelling van de aandeelhouders op een evenwichtige manier na te streven. Aan dergelijke derivaten wordt geen START-rating toegekend.

Op derivaten waarmee we een long-blootstelling aan een individuele onderliggende emittent of onderneming, wordt hetzelfde ESG-integratiebeleid toegepast als op fysieke long-posities in aandelen of bedrijfsobligaties, al naargelang het geval. Voor deze instrumenten gelden dezelfde ESG-integratie en -criteria, zoals beschreven in deze bijlage.

Indexderivaten

Indexderivaten, ongeacht of deze een long- of short-blootstelling opleveren, kunnen worden onderworpen aan aanvullende controles om te waarborgen dat ze geschikt zijn voor het Subfonds, afhankelijk van het doeleinde waarvoor zij gebruikt worden.

- Afdekking en efficiënt portefeuillebeheer: indexderivaten die zijn aangekocht voor afdekkingsdoeleinden, worden niet onderworpen aan een ESG-analyse.
- Blootstelling: het Subfonds kan indexderivaten aankopen om blootstelling te verkrijgen mits die aan de volgende voorwaarden voldoen, indien deze bedoeld zijn om langer dan één maand aan te houden:
    - Geconcentreerde index (vijf of minder componenten in de onderliggende index): geen enkele indexcomponent mag opgenomen zijn op de uitsluitingslijst van het Subfonds.
    - Brede index (meer dan vijf componenten): de index moet voor de overgrote meerderheid (> 80% van de blootstelling) bestaan uit bedrijven die niet zijn opgenomen op de uitsluitingslijst van het Subfonds.

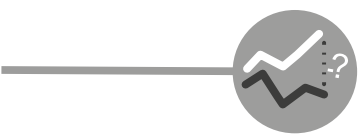
Bovendien moet de gewogen gemiddelde ESG-rating van de index hoger zijn dan BBB (MSCI) of C (START) en moet de ESG-dekkingsgraad van de index (MSCI of START) groter zijn dan 90%.

De referentie-indicator van het Subfonds blijft buiten het toepassingsgebied van dit raamwerk voor indexderivaten en wordt niet in aanmerking genomen voor ESG-doeleinden.

Het Subfonds past een compensatieberekening toe (saldering van een long-positie met een short-positie op dezelfde emittent via derivaten) om ongunstige effecten te meten.

Op 100% van de activa van het Subfonds (met uitzondering van contanten en derivaten) worden negatieve sector- en op normen gebaseerde screenings en uitsluitingen toegepast om ecologische en sociale minimumwaarborgen te garanderen.

Daarnaast worden alle activa van de Subfondsen onderworpen aan het uitsluitingsproces en gecontroleerd op het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" en op de aanwezigheid van ongunstige effecten.



Is er een specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot?

N.v.t.

- ***Hoe wordt de referentiebenchmark doorlopend afgestemd op elk van de ecologische of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?***

N.v.t.

- ***Hoe wordt geborgd dat de beleggingsstrategie doorlopend op de methode van de index afgestemd blijft?***

N.v.t.

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

- ***Waarin verschilt de aangewezen index van een relevante brede marktindex?***

N.v.t.

- ***Waar is de voor de berekening van de aangewezen index gebruikte methode te vinden?***

N.v.t.



Waar kan ik online meer specifieke informatie over dit product vinden?

Meer specifieke informatie over dit product vindt u op deze website:

https://www.carmignac.nl/nl_NL/fondsen/carmignac-portfolio-merger-arbitrage-plus/f-eur-acc/overzicht-en-kenmerken-van-het-fonds

N.v.t.

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten.** Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Template precontractuele informatieverschaffing voor de financiële producten bedoeld in artikel 9, leden 1 tot en met 4a, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 5, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam: CARMIGNAC PORTFOLIO TECH SOLUTIONS
Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 213800Y9VFYD3916WS51

Duurzamebeleggingsdoelstelling

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

☒ **Ja**	☐ **Nee**
☒ Dit product zal minimaal de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** doen: **30%**	☐ Dit product **promoot ecologische/sociale (E/S) kenmerken.** Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan is, zal het een minimum van ___% duurzame beleggingen hebben
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☒ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☐ met een sociale doelstelling
☒ Dit product zal minimaal de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** doen: **5%**	☐ Dit product promoot E/S-kenmerken, maar **zal niet duurzaam beleggen.**

Wat is de duurzamebeleggingsdoelstelling van dit financiële product?

De duurzame beleggingsdoelstelling van het Subfonds houdt in dat ten minste 80% van de netto-activa van het Subfonds wordt belegd in 1) effecten die verband houden met bedrijven die geacht worden afgestemd te zijn op relevante Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (de "SDG's") of 2) indices en mandjes die duurzaam worden geacht, zoals hierna gedefinieerd. Om zijn duurzame doelstelling te behalen, kan het Subfonds rechtstreeks beleggen in aandelen van die bedrijven of gebruikmaken van derivaten om synthetische blootstelling aan die bedrijven (of indices) te verkrijgen. Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 30% en 5% van de netto-activa van het Subfonds.

1) Afstemming op de SDG's

Voor elke belegging en elk bedrijf (waarin belegd is), wordt vastgesteld of en in hoeverre ze zijn afgestemd op de SDG's. Dat gebeurt aan de hand van drie drempelwaarden:

a) Producten en diensten: het bedrijf in kwestie behaalt ten minste 50% van zijn totale omzet uit goederen en diensten die zijn gerelateerd aan een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of

b) Kapitaaluitgaven: het bedrijf in kwestie investeert ten minste 30% van zijn kapitaaluitgaven in bedrijfsactiviteiten die verband houden met een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of

c) Activiteiten:

i. het bedrijf in kwestie krijgt voor zijn activiteiten de status 'Afgestemd' toegekend voor ten minste drie (3) van de in totaal zeventien (17) SDG's. Dat gebeurt op basis van documenten die het betreffende bedrijf aanlevert om te bewijzen dat deze SDG's worden nagestreefd, zoals relevant beleid, praktijken en doelen. De status 'Afgestemd' wijst op een operationele afstemmingsscore van +2 of hoger (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau; en

ii. het bedrijf in kwestie mag voor geen enkele SDG de status 'Niet-afgestemd' toegekend krijgen. Een bedrijf wordt beschouwd als 'Niet-afgestemd' met een score van -2 of lager (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau.

Die drempelwaarden wijzen erop dat het bedrijf bewust grote inspanningen doet in de activiteit waarmee het bijdraagt aan de SDG's. De score die de externe aanbieder voor een bepaalde SDG toekent aan een onderneming waarin is belegd, kan in zeldzame gevallen onjuist blijken vanwege verouderde of onnauwkeurige informatie. Als de beheermaatschappij een dergelijke onregelmatigheid vaststelt, kan ze beslissen om de score te corrigeren en, op voorwaarde dat deze beslissing naar behoren wordt geregistreerd, de gecorrigeerde score toepassen totdat de externe aanbieder de score heeft gecorrigeerd of bijgewerkt. Voor meer informatie over de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties verwijzen wij naar https://sdgs.un.org/goals.

Nadere informatie over de methoden:

Ten eerste hebben we een solide classificatiesysteem ontwikkeld en 1700 verschillende bedrijfsactiviteiten in kaart gebracht, zodat we kunnen bepalen welke bedrijven op de SDG's zijn afgestemd op basis van de omzet uit producten of diensten of de kapitaaluitgaven. Daarenboven gebruiken wij het SDG Compass, een door GRI, het Global Compact van de VN en de World Business Council for Sustainable Development ontwikkeld instrument, om bedrijfsactiviteiten te identificeren die aan elke SDG bijdragen. Op basis van de bedrijfsactiviteiten hebben we voorts de 'belegbare thema's' van Carmignac uitgewerkt. Op basis van die thema's hebben we alle bedrijfsactiviteiten in het classificatiesysteem gefilterd, passende bedrijfsactiviteiten in overeenstemming met de 'belegbare thema's' van Carmignac gebracht en de geschiktheid ervan getoetst aan de SDG-doelstellingen. Het resultaat werd gecontroleerd door de leden van het team Duurzaam Beleggen en het beleggingsteam van Carmignac.

Ten tweede controleren we op basis van de activiteiten welke bedrijven zijn afgestemd op de SDG's. Dat doen we door met een externe scoremethode een indicatieve screening voor operationele afstemming te creëren. Elk bedrijf wordt beoordeeld op alle zeventien SDG's en ze krijgen voor elke SDG een score van -10 tot +10. Deze score wordt berekend op basis van (1) positieve indicatoren voor bewijs uit beleid, initiatieven en targets met concrete KPI's met positieve effecten op de score; (2) negatieve indicatoren gerelateerd aan controverses of ongunstige effecten waardoor de score lager uitvalt; en (3) prestatie-indicatoren waarmee de ontwikkeling van de prestaties inzichtelijk wordt, waardoor de score hoger of lager kan uitvallen. De bovenstaande drie deelanalyses worden gebundeld in een definitieve score voor elke SDG, die, zoals hierboven vermeld, varieert tussen -10 en +10. Dit betekent dat elk bedrijf 17 scores krijgt tussen -10 en +10, één voor elke SDG.

De volledige schaal voor operationele afstemming wordt onderverdeeld in vijf categorieën, zoals hieronder uiteengezet:

- Score hoger dan +5,0: In sterke mate afgestemd
- Score tussen +2,0 en +5,0: Afgestemd
- Score lager dan +2,0 maar hoger dan -2,0: Neutraal
- Score gelijk aan of lager dan -2,0 maar hoger dan -10: Niet-afgestemd
- Score gelijk aan -10: In sterke mate niet-afgestemd

Zodra de drempelwaarde voor afstemming is bereikt voor Producten en diensten, Kapitaaluitgaven of Activiteiten, wordt de volledige positie beschouwd als afgestemd op de betreffende SDG.

Het Subfonds heeft geen referentiebenchmark aangewezen om het behalen van de duurzame beleggingsdoelstelling aan te tonen. De doelstelling is een absoluut streefcijfer om op elk moment 80% van de netto-activa te beleggen in bedrijven die ter hoogte van de vastgelegde drempelwaarden voor omzet, kapitaaluitgaven of operationele afstemming zijn afgestemd op een van de hiervoor vermelde relevante Duurzameontwikkelingsdoelstellingen.

Het behalen van de duurzame doelstelling wordt doorlopend gewaarborgd via monitoring en controles en wordt maandelijks gepubliceerd op de internetpagina van het Subfonds.

2) Duurzame indices

Een index of mandje wordt duurzaam geacht wanneer aan de twee (2) volgende criteria is voldaan:

- Kwaliteitscriteria: De onderliggende activa van een index of mandje moeten een gemiddelde ESG-rating hebben van ten minste BBB bij MSCI of ten minste C in het interne ESG-platform "START" van Carmignac; en
- Uitsluitingscriteria:
  - Indices of mandjes met vijf of minder componenten worden uitgesloten zodra een van de componenten voorkomt op de uitsluitingslijst.
  - Indices of mandjes met meer dan vijf componenten worden uitgesloten zodra meer dan 20% van de (gewogen) componenten voorkomt op de uitsluitingslijst.

Met welke duurzaamheidsindicatoren wordt gemeten in hoeverre de duurzamebeleggingsdoelstelling van dit financiële product wordt verwezenlijkt?

Dit Subfonds gebruikt de volgende duurzaamheidsindicatoren om de verwezenlijking van de duurzaamheidsdoelstelling te meten:

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

1) De dekkingsgraad van de ESG-analyse: Voor ten minste 90% van de emittenten wordt een ESG-integratie toegepast op basis van de ESG-scores in het door Carmignac ontwikkelde ESG-platform "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory), waarin interne én externe ESG-ratings worden meegewogen.

START is een overkoepelend platform dat meerdere bronnen van ruwe ESG-gegevens bundelt voor onze eigen scoresystemen voor bedrijven en ons ESG-model voor overheidsemittenten, onze analyse van controverses en de afstemming op de SDG's. START kent aan bedrijven een rating toe van 'E' tot 'A'. Onderstaand rooster toont met welke numerieke START-scores de START-ratings overeenkomen:

Ondergrens		START-ratings		Bovengrens
8	≤	A	≤	10
6	≤	B	<	8
4	≤	C	<	6
2	≤	D	<	4
0	≤	E	<	2

2) Negatieve screening:

i) Bedrijfsbreed: In een negatieve screening wordt in kaart gebracht welke activiteiten en praktijken op basis van internationale normen en een op regels gebaseerde benadering als niet-duurzaam worden beschouwd. Deze activiteiten en praktijken kunnen vervolgens worden

uitgesloten. Dit proces is geconcentreerd op de volgende thema's: (a) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de beginselen van het Global Compact van de VN, (b) controversiële wapens, (c) steenkoolwinning, (d) energiebedrijven, (e) tabak en (f) pornografisch materiaal.
ii) Subfondsspecifiek: Een uitgebreidere activiteitenscope of strengere uitsluitingscriteria voor olie- en gaswinning en bedrijven betrokken bij kansspelen.

3) Minimumaandeel duurzame beleggingen: het Subfonds heeft duurzame beleggingen in portefeuille, waarbij minimaal 80% van de netto-activa van het Subfonds een positieve bijdrage levert aan relevante SDG's of belegd is in duurzame indices. Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 30% en 5% van de netto-activa van het Subfonds.

4) Actief stewardship: ESG-gerichte engagement-initiatieven bij bedrijven die betere bewustwording over of verbetering van hun duurzaamheidsbeleid ambiëren, gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen.

5) Belangrijkste ongunstige effecten: Daarnaast heeft het Subfonds zich ertoe verbonden de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1 over de belangrijkste ongunstige effecten, toe te passen, waarbij 14 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren (door het team voor duurzaam beleggen geselecteerd op relevantie en dekking) zullen worden gecontroleerd om de impact van dergelijke duurzame beleggingen aan de hand van deze indicatoren aan te tonen: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (ondernemingen waarin is belegd), Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen, Verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie, Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten, Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden, Emissies in water, Ratio van gevaarlijk afval, Waterverbruik en -recycling (facultatieve keuze), Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen, Genderdiversiteit raad van bestuur, Blootstelling aan controversiële wapens, Ratio buitensporige beloning CEO (facultatieve keuze).

Hoe doen duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

We hanteren de volgende mechanismen om te garanderen dat onze duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan enige ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstelling:

1) Negatieve screening:

i) Bedrijfsbreed: In een negatieve screening wordt in kaart gebracht welke activiteiten en praktijken op basis van internationale normen en een op regels gebaseerde benadering als niet-duurzaam worden beschouwd. Deze activiteiten en praktijken kunnen vervolgens worden uitgesloten. Dit proces is geconcentreerd op de volgende thema's: (a) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de beginselen van het Global Compact van de VN, (b) controversiële wapens, (c) steenkoolwinning, (d) energiebedrijven, (e) tabak en (f) pornografisch materiaal.
ii) Fondsspecifiek: Een uitgebreidere activiteitenscope of strengere uitsluitingscriteria voor olie- en gaswinning en bedrijven betrokken bij kansspelen.

2) Actief stewardship: ESG-gerichte engagement-initiatieven bij bedrijven die betere bewustwording over of verbetering van hun duurzaamheidsbeleid ambiëren, gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige indicatoren worden elk kwartaal gecontroleerd. Afwijkende ongunstige effecten worden vastgesteld op basis van de mate van ernst. Na bespreking met het betrokken beleggingsteam wordt een actieplan opgesteld met een tijdschema voor de uitvoering van het plan. Een dialoog is meestal de aangewezen weg om een bedrijf ertoe aan te zetten de ongunstige effecten te verminderen, in welk geval het engagement ten aanzien van het bedrijf wordt opgenomen in het driemaandelijkse engagementplan, overeenkomstig het beleid van Carmignac inzake aandeelhoudersengagement. In het kader van bovengenoemd beleid kan worden overwogen om de belegging van de hand te doen via een vooraf bepaalde exitstrategie.

Hoe zijn de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Voor alle beleggingen van alle Subfondsen voert Carmignac een controverse-screeningproces uit op grond van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Carmignac handelt in overeenstemming met de principes van het Global Compact van de VN (UNGC), de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de richtsnoeren van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen om de normen van bedrijven te beoordelen, onder andere ten aanzien van mensenrechtenschendingen, arbeidswetten en normen op het gebied van klimaatgerelateerde praktijken.

Dit Subfonds voert voor al zijn beleggingen een controverse-screeningproces uit. Het doel van dit proces is dat bedrijven die aanzienlijke controverses hebben veroorzaakt op het gebied van milieu, mensenrechten en internationale arbeidswetgeving worden uitgesloten uit het beleggingsuniversum. Bij het screeningproces worden controverses geïdentificeerd op basis van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven en de beginselen van het Global Compact van de VN, wat vaak screening op basis van normen wordt genoemd, waarbij een strikt markeringssysteem wordt gehanteerd dat wordt gecontroleerd en gemeten met behulp van het door Carmignac ontwikkelde ESG-systeem START. Aan bedrijven wordt een controverse-score toegekend en er wordt controverse-onderzoek uitgevoerd aan de hand van gegevens uit de onderzoeksdatabank ISS-ESG.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.
Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.
Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale



Houdt dit financiële product rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

✖ Ja

Carmignac heeft zich ertoe verbonden de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1, toe te passen, waarbij 14 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren (bepaald door het team duurzaam beleggen op basis van hun relevantie en dekking) zullen

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings-beslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeids-omstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

worden gecontroleerd om de impact van dergelijke duurzame beleggingen aan de hand van deze indicatoren aan te tonen: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (ondernemingen waarin is belegd), Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen, Verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie, Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten, Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden, Emissies in water, Ratio van gevaarlijk afval, Waterverbruik en -recycling (facultatieve keuze), Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen, Genderdiversiteit raad van bestuur, Blootstelling aan controversiële wapens, Ratio buitensporige beloning CEO (facultatieve keuze).

Om eventuele ongunstige effecten te beperken, wordt een verdere beoordeling uitgevoerd om een engagementstrategie vast te stellen of te besluiten de belegging van de hand te doen, zoals uiteengezet in het beleid van Carmignac inzake engagement en belangrijkste ongunstige effecten.

In ons PAI-beleid vindt u in Tabel 1 (Bijlage 1 van de RTS) de verklaring over de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren. In jaarverslagen wordt er verslag gedaan over hoe er op elk van deze indicatoren is gepresteerd.

☐ Nee



Welke beleggingsstrategie hanteert dit financiële product?

De beleggingsstrategie van het Subfonds bestaat erin te beleggen in de sector informatietechnologie. Het fonds belegt wereldwijd in bedrijven uit deze sector, waaronder in bedrijven die actief zijn in software, de fabricage van computers, communicatieapparatuur, halfgeleiders en IT-diensten.

Het Subfonds hanteert een actieve beleggingsstrategie die gericht is op het selecteren van bedrijven en ook veel belang hecht aan regionale en thematische analyses. Het Subfonds heeft een lange beleggingshorizon en selecteert bedrijven die naar ons oordeel aantrekkelijk gewaardeerd zijn in verhouding tot hoe de beleggingsbeheerder hun toekomstige winstpotentieel inschat.

Het Subfonds hanteert een duurzame aanpak op basis van een best-effort-selectieproces en zowel positieve als negatieve screening om bedrijven te identificeren die aan de criteria voor duurzame groei op lange termijn voldoen. Het Subfonds heeft duurzame beleggingen in portefeuille, waarbij minimaal 80% van de netto-activa van het Subfonds wordt belegd in aandelen van bedrijven die worden geacht te zijn afgestemd op relevante Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (de "SDG's") of in duurzame indices. Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 30% en 5% van de netto-activa van het Subfonds.

De beleggingsstrategie stuurt beleggings-beslissingen op basis van factoren als beleggings-doelstellingen en risicotolerantie.

Voor elke belegging en elk bedrijf (waarin belegd is), wordt vastgesteld of en in hoeverre ze zijn afgestemd op de SDG's. Dat gebeurt aan de hand van drie drempelwaarden:

- **d) Producten en diensten:** het bedrijf in kwestie behaalt ten minste 50% van zijn totale omzet uit goederen en diensten die zijn gerelateerd aan een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of
- **e) Kapitaaluitgaven:** het bedrijf in kwestie investeert ten minste 30% van zijn kapitaaluitgaven in bedrijfsactiviteiten die verband houden met een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of
- **f) Activiteiten:**
  - i. het bedrijf in kwestie krijgt voor zijn activiteiten de status 'Afgestemd' toegekend voor ten minste drie (3) van de in totaal zeventien (17) SDG's. Dat gebeurt op basis van

documenten die het betreffende bedrijf aanlevert om te bewijzen dat deze SDG's worden nagestreefd, zoals relevant beleid, praktijken en doelen. De status 'Afgestemd' wijst op een operationele afstemmingsscore van +2 of hoger (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau; en

ii. het bedrijf in kwestie mag voor geen enkele SDG de status 'Niet-afgestemd' toegekend krijgen. Een bedrijf wordt beschouwd als 'Niet-afgestemd' met een score van -2 of lager (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau.

Die drempelwaarden wijzen erop dat het bedrijf bewust grote inspanningen doet in de activiteit waarmee het bijdraagt aan de SDG's. De score die de externe aanbieder voor een bepaalde SDG toekent aan een onderneming waarin is belegd, kan in zeldzame gevallen onjuist blijken vanwege verouderde of onnauwkeurige informatie. Als de beheermaatschappij een dergelijke onregelmatigheid vaststelt, kan ze beslissen om de score te corrigeren en, op voorwaarde dat deze beslissing naar behoren wordt geregistreerd, de gecorrigeerde score toepassen totdat de externe aanbieder de score heeft gecorrigeerd of bijgewerkt._Voor meer informatie over de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties verwijzen wij naar https://sdgs.un.org/goals.

Een index of mandje wordt duurzaam geacht wanneer aan de twee (2) volgende criteria is voldaan:

- Kwaliteitscriteria: De onderliggende activa van een index of mandje moeten een gemiddelde ESG-rating hebben van ten minste BBB bij MSCI of ten minste C in het interne ESG-platform "START" van Carmignac; en
- Uitsluitingscriteria:
  - Indices of mandjes met vijf of minder componenten worden uitgesloten zodra een van de componenten voorkomt op de uitsluitingslijst.
  - Indices of mandjes met meer dan vijf componenten worden uitgesloten zodra meer dan 20% van de (gewogen) componenten voorkomt op de uitsluitingslijst.

Wat ESG-integratie betreft, wordt het beleggingsuniversum beoordeeld op ESG-risico's en -kansen die zijn vastgelegd in het door Carmignac ontwikkelde ESG-platform "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory). Dit geldt voor emittenten van aandelen. De analyse van milieu-, sociale en governance-factoren ("Geïntegreerde ESG-analyse") is onderdeel van het beleggingsproces dat door het beleggingsteam aan de hand van bedrijfseigen en extern onderzoek ten uitvoer wordt gelegd.

De niet-financiële analyses worden in de beleggingsstrategie geïmplementeerd door de hieronder beschreven activiteiten uit te voeren.

Negatieve screening:

i) Bedrijfsbreed: In een negatieve screening wordt in kaart gebracht welke activiteiten en praktijken op basis van internationale normen en een op regels gebaseerde benadering als niet-duurzaam worden beschouwd. Deze activiteiten en praktijken kunnen vervolgens worden uitgesloten. Dit proces is geconcentreerd op de volgende thema's: (a) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de beginselen van het Global Compact van de VN, (b) controversiële wapens, (c) steenkoolwinning, (d) energiebedrijven, (e) tabak en (f) pornografisch materiaal.

ii) Subfondsspecifiek: Een uitgebreidere activiteitenscope of strengere uitsluitingscriteria voor olie- en gaswinning en bedrijven betrokken bij kansspelen.

Actief stewardship: ESG-gerichte engagement-initiatieven bij bedrijven die betere bewustwording over of verbetering van hun duurzaamheidsbeleid ambiëren, gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen.

Klimaatdoelen op portefeuilleniveau: Het Subfonds heeft klimaatdoelen gesteld op portefeuilleniveau: het wil de broeikasgasuitstoot ('BKG-emissies') in 2030 met 50% verlaagd te hebben, in 2040 met 70% en in 2050 op netto-nul te zijn aangekomen. Het Subfonds monitort de vooruitgang aan de hand van de

geaggregeerde gefinancierde emissies van elk afzonderlijk bedrijf in de portefeuille, die met de volgende formule worden berekend:

(marktwaarde van de belegging / ondernemingswaarde inclusief contanten) x
(Scope 1-BKG-emissies + Scope 2-BKG-emissies).

Het ijkjaar voor de klimaatdoelen op portefeuilleniveau is 2018. Deze methode van het Subfonds is mogelijk afhankelijk van overheden die de juiste wettelijke stimulansen opzetten, het gedrag van consumenten (bijv. de voorkeur voor schonere keuzes) en technologische innovaties om betaalbare en schaalbare oplossingen te bieden voor het terugdringen van BKG-emissies.

Praktijken op het gebied van **goed bestuur** omvatten goede management-structuren, betrekkingen met werknemers, personeelsbeloning en naleving van de belastingwetgeving.

Welke bindende elementen van de beleggingsstrategie worden gebruikt voor het selecteren van de beleggingen zodat de duurzamebeleggingsdoelstelling wordt verwezenlijkt?

De volgende bindende elementen van de beleggingsstrategie worden gebruikt voor het selecteren van de beleggingen zodat de duurzamebeleggingsdoelstelling wordt verwezenlijkt:

- 80% van de netto-activa van het Subfonds bestaat uit duurzame beleggingen die een positieve bijdrage leveren aan de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties of uit duurzame indices (zoals hierboven omschreven).
- Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 30% en 5% van de netto-activa van het Subfonds.
- Er wordt een negatieve screening toegepast.
- Op ten minste 90% van de emittenten wordt een ESG-analyse toegepast.

Wat is het beleid om praktijken op het gebied van goed bestuur te beoordelen voor de ondernemingen waarin is belegd?

Om praktijken op het gebied van goed bestuur te beoordelen, gebruikt het Subfonds het door Carmignac ontwikkelde ESG-onderzoekssysteem START, dat automatisch belangrijke indicatoren van goed bestuur verzamelt voor meer dan 7000 bedrijven, zoals 1) een procentuele weergave van de onafhankelijkheid van het auditcomité, de gemiddelde anciënniteit in de raad van bestuur, de genderdiversiteit in de raad van bestuur, de omvang van de raad van bestuur en de onafhankelijkheid van het vergoedingencomité met betrekking tot goede managementstructuren, en 2) de beloning van het management, de duurzaamheidsprikkels voor het management en de hoogste beloning in vergelijking met de beloning van het personeel. De betrekkingen met de werknemers worden bestreken door de S-indicatoren van Carmignac in START (meer bepaald door de werknemerstevredenheid, de loonkloof tussen mannen en vrouwen en het personeelsverloop).

Inzake naleving van de belastingwetgeving identificeert het Subfonds bedrijven in zijn beleggingsuniversum die de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de OESO inzake fiscaliteit naleven en dringt het waar nodig aan op een betere informatieverschaffing.

Daarenboven verwacht Carmignac, als ondertekenaar van de principes voor verantwoord beleggen van de VN (PRI), dat de bedrijven waarin het belegt:

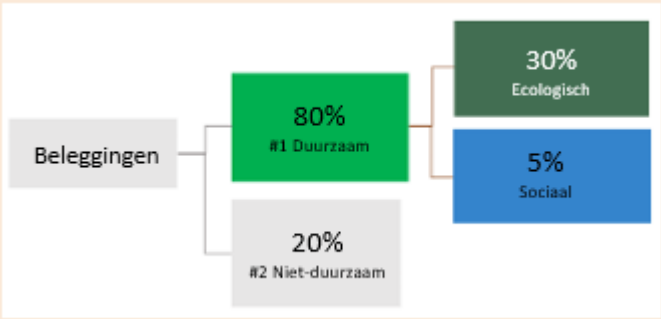
- Een algemeen belastingbeleid publiceren waarin ze hun aanpak van verantwoordelijke fiscaliteit uiteenzetten,
- Rapporteren over de processen inzake naleving van de belastingwetgeving en risicobeheer, en
- Voor elk land afzonderlijk rapporteren.

Carmignac neemt dit aandachtspunt in toenemende mate op in zijn engagementactiviteiten bij bedrijven en gebruikt zijn stemrecht om meer transparantie te bewerkstelligen, bijvoorbeeld door aandeelhoudersresoluties te steunen.

Wat is de activa-allocatie en het minimumaandeel duurzame beleggingen?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.



#1 Duurzaam omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
#2 Niet-duurzaam omvat beleggingen die niet als duurzame belegging gelden.

Minimaal 80% van de netto-activa van dit Subfonds wordt gebruikt om de duurzame doelstelling van het Subfonds te bereiken, overeenkomstig de bindende elementen van de beleggingsstrategie.

Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 5% en 30% van de netto-activa van het Subfonds. De som van de minimumdrempels voor ecologische beleggingen (5%) en sociale beleggingen (30%) is niet gelijk aan het minimumaandeel duurzame beleggingen (80%), omdat de portefeuillebeheerder ervoor kan kiezen om meer te beleggen in duurzame beleggingen met een ecologisch of sociaal doel, en dus minder in beleggingen met een ander doel. Dit geeft de portefeuillebeheerder de flexibiliteit om de portefeuille samen te stellen op basis van de marktomstandigheden en de actuele overtuigingen.

De beleggingen onder "#2 Niet duurzaam" omvatten contanten en derivaten voor afdekkingsdoeleinden, dus derivaten die worden gebruikt voor een ander doeleinde dan om de duurzame beleggingsdoelstelling te realiseren (zoals valutatermijncontracten/futures om het valutarisico af te dekken).

Hoe wordt met het gebruik van derivaten de duurzame beleggingsdoelstelling behaald?

Om zijn duurzame doelstelling te behalen, kan het Subfonds rechtstreeks beleggen in aandelen van die bedrijven of gebruikmaken van derivaten om synthetische blootstelling aan die bedrijven en indices te verkrijgen.

Wanneer derivaten worden gebruikt voor andere doeleinden dan afdekking, dus voor beleggingsdoeleinden (om synthetische blootstelling te verkrijgen), kunnen die derivaten alleen als een duurzame belegging worden beschouwd indien aan de volgende vereisten is voldaan:

- Blootstelling aan één individueel effect: het onderliggende effect van het derivaat moet afgestemd zijn op de hiervoor omschreven SDG's.
- Blootstelling aan indices: de onderliggende index van het derivaat moet een duurzame index zijn, zoals hiervoor omschreven.

In hoeverre zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling minimaal op de EU-taxonomie afgestemd?

Belegt het financiële product in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen[17]?

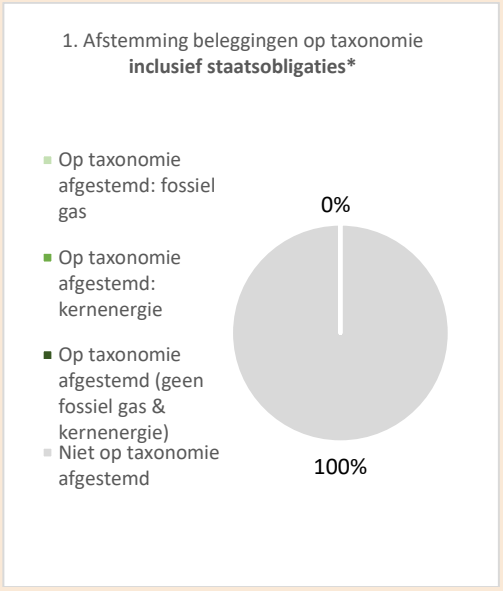
[17] Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige

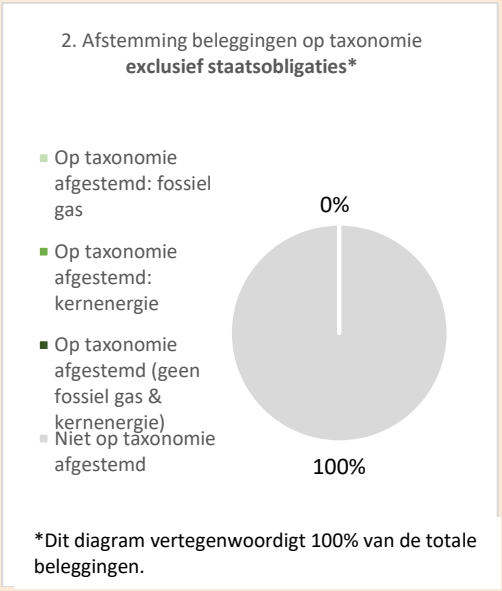
☐ Ja:

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

De twee onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.





*Dit diagram vertegenwoordigt 100% van de totale beleggingen.

** In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.*

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling. **Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissien iveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

zijn ecologisch duurzame beleggingen die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.

Wat is het minimumaandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Aangezien het Subfonds geen minimale afstemming op de taxonomie heeft, geldt er momenteel geen minimumaandeel voor beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten.

Wat is het minimumaandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie zijn afgestemd?

Het minimumaandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie zijn afgestemd, bedraagt 30% van de aandelenbeleggingen van het Subfonds.

Wat is het minimumaandeel duurzame beleggingen met een sociale doelstelling?

Het minimumaandeel duurzame beleggingen met een sociale doelstelling bedraagt 5% van de netto-activa van het Subfonds.

---

afbreuk doen aan een van de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Niet duurzaam"? Waarvoor zijn deze bedoeld en bestaan er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Naast duurzame beleggingen kan het Subfonds ook beleggen in geldmiddelen met het oog op het liquiditeitsbeheer en in derivaten voor afdekkingsdoeleinden.

De beleggingen opgenomen onder '#2 Niet duurzaam' hebben ons bedrijfsbrede negatieve screeningraamwerk voor minimumwaarborgen doorstaan.

Daarnaast willen we er concreet op wijzen dat het Subfonds één effect in natura heeft ontvangen in het kader van een fusie. Dit effect is een American Depositary Receipt ("ADR") op Norilsk Nickel, een Russische onderneming, dat momenteel niet verkocht kan worden doordat de afwikkeling van alle transacties hierin door de centrale effectenbewaarinstelling is opgeschort. De waarde van dit effect is vastgesteld op nul (nihil) en vertegenwoordigt momenteel dan ook 0,00% van de activa van het Subfonds. We wijzen erop dat dit effect niet als duurzame belegging voor het Subfonds wordt gezien. Dit effect wordt van de hand gedaan zodra het verkocht kan worden.

Is er een speciale index als referentiebenchmark aangewezen om de duurzame beleggingsdoelstelling te behalen?

N.v.t.

Hoe wordt in de referentiebenchmark zodanig rekening gehouden met duurzaamheidsfactoren dat er sprake is van doorlopende afstemming op de duurzame beleggingsdoelstelling?

N.v.t.

- ***Hoe wordt geborgd dat de beleggingsstrategie doorlopend op de methode van de index afgestemd blijft?***

N.v.t.

- ***Waarin verschilt de aangewezen index van een relevante brede marktindex?***

N.v.t.

- ***Hoe wordt in de referentiebenchmark zodanig rekening gehouden met duurzaamheidsfactoren dat er sprake is van doorlopende afstemming op de duurzame beleggingsdoelstelling?***

N.v.t.

- ***Hoe wordt geborgd dat de beleggingsstrategie doorlopend op de methode van de index afgestemd blijft?***

N.v.t.

- ***Waarin verschilt de aangewezen index van een relevante brede marktindex?***

N.v.t.

- ***Waar is de voor de berekening van de aangewezen index gebruikte methode te vinden?***

N.v.t.

Referentiebenchmarks zijn indices die meten of het financiële product de duurzame beleggingsdoelstelling verwezenlijkt.

Waar kan ik online meer specifieke informatie over dit product vinden?



Meer specifieke informatie over dit product vindt u op deze website:

https://www.carmignac.com/nl-nl/onze-fondsen/carmignac-portfolio-tech-solutions/a-eur-acc/characteristics-risks#fundpage-start

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten.** Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Template precontractuele informatieverschaffing voor de financiële producten bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam: CARMIGNAC PORTFOLIO ABSOLUTE RETURN EUROPE
Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

☐ **Ja**

- ☐ Dit product zal minimaal de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** doen: ___%
  - ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
  - ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
- ☐ Dit product zal minimaal de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** doen: ___%

☒ **Nee**

- ☐ Dit product **promoot ecologische/sociale (E/S) kenmerken.** Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan is, zal het een minimum van 0% duurzame beleggingen hebben
  - ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
  - ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
  - ☐ met een sociale doelstelling
- ☒ Dit product promoot E/S-kenmerken, maar **zal niet duurzaam beleggen.**

Welke ecologische en/of sociale kenmerken promoot dit financiële product?

Het Subfonds promoot ecologische en sociale kenmerken door het best-in-universe-principe en best-effort-principe toe te passen om op duurzame wijze te beleggen: 1) ESG-integratie, 2) negatieve screening, 3) actief stewardship om ecologische en sociale kenmerken te promoten en 4) monitoring van de belangrijkste ongunstige effecten (PAI's).

Het Subfonds heeft geen referentiebenchmark aangewezen om de ecologische en/of sociale kenmerken te verwezenlijken.

Met welke duurzaamheidsindicatoren wordt de verwezenlijking van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken gemeten?

Dit Subfonds gebruikt de volgende duurzaamheidsindicatoren om de verwezenlijking van de duurzaamheidsdoelstelling te meten:

1) De dekkingsgraad van de ESG-analyse: Voor ten minste 90% van de emittenten wordt een ESG-integratie toegepast op basis van de ESG-scores in het door Carmignac ontwikkelde ESG-platform "START"

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

(System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory), waarin interne én externe ESG-ratings worden meegewogen.

START is een overkoepelend platform dat meerdere bronnen van ruwe ESG-gegevens bundelt voor onze eigen scoresystemen voor bedrijven en ons ESG-model voor overheidsemittenten, onze analyse van controverses en de afstemming op de SDG's. START kent aan bedrijven een rating toe van 'E' tot 'A'. Onderstaand rooster toont met welke numerieke START-scores de START-ratings overeenkomen:

Ondergrens		START-ratings		Bovengrens
8	≤	A	≤	10
6	≤	B	<	8
4	≤	C	<	6
2	≤	D	<	4
0	≤	E	<	2

Negatieve screening:

i) Bedrijfsbreed: In een negatieve screening wordt in kaart gebracht welke activiteiten en praktijken op basis van internationale normen en een op regels gebaseerde benadering als niet-duurzaam worden beschouwd. Deze activiteiten en praktijken kunnen vervolgens worden uitgesloten. Dit proces is geconcentreerd op de volgende thema's: (a) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de beginselen van het Global Compact van de VN, (b) controversiële wapens, (c) steenkoolwinning, (d) energiebedrijven, (e) tabak en (f) pornografisch materiaal.

ii) Subfondsspecifiek: Een uitgebreidere activiteitenscope of strengere uitsluitingscriteria voor olie- en gaswinning en bedrijven betrokken bij conventionele wapens en kansspelen. Bovendien worden bedrijven met een START-rating van 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') voor de governancepijler uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Als dergelijke effecten een START-rating van C of hoger hebben (deze rating loopt van A tot E), kunnen ze desondanks in de portefeuille worden opgenomen na een ESG-analyse (waarbij we mogelijk engagement aangaan met de emittent).

3) Actief stewardship: ESG-gerichte engagement-initiatieven bij bedrijven die betere bewustwording over of verbetering van hun duurzaamheidsbeleid ambiëren, gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen.

4) Belangrijkste ongunstige effecten: Daarnaast heeft dit Subfonds zich ertoe verbonden de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1 over de belangrijkste ongunstige effecten, toe te passen, waarbij 14 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren zullen worden gecontroleerd op portefeuilleniveau om de impact van beleggingen aan de hand van deze indicatoren aan te tonen: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (ondernemingen waarin is belegd), Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen, Verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie, Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten, Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden, Emissies in water, Ratio van gevaarlijk afval, Waterverbruik en -recycling (facultatieve keuze), Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen, Genderdiversiteit raad van bestuur, Blootstelling aan controversiële wapens, Ratio buitensporige beloning CEO (facultatieve keuze).

Wat zijn de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen en hoe draagt de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

N.v.t. Het Subfonds verbindt zich er niet toe duurzame beleggingen aan te houden.

Hoe doen de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen, geen ernstige afbreuk aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

N.v.t.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

N.v.t.

Hoe zijn de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

N.v.t.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.
Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.
Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Houdt dit financiële product rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

✖ Ja

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings-beslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeids-omstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Het Subfonds heeft zich ertoe verbonden de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1, toe te passen, waarbij 14 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren zullen worden gecontroleerd op portefeuilleniveau om de impact van dergelijke duurzame beleggingen aan de hand van deze indicatoren aan te tonen: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (ondernemingen waarin is belegd), Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen, Verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie, Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten, Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden, Emissies in water, Ratio van gevaarlijk afval, Waterverbruik en -recycling (facultatieve keuze), Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen, Genderdiversiteit raad van bestuur, Blootstelling aan controversiële wapens, Ratio buitensporige beloning CEO (facultatieve keuze).

De belangrijkste ongunstige indicatoren worden elk kwartaal gecontroleerd. Afwijkende ongunstige effecten worden vastgesteld op basis van de mate van ernst. Na bespreking met het beleggingsteam wordt een actieplan opgesteld met een tijdschema voor de uitvoering van het plan. Een dialoog is meestal de aangewezen weg om een bedrijf ertoe aan te zetten de ongunstige effecten te verminderen.

Engagement bij bedrijven wordt opgevolgd door het beleggingsteam en driemaandelijks gemonitord om erop toe te zien dat er daadwerkelijk vooruitgang wordt geboekt. In het kader van bovengenoemd beleid kan worden overwogen om de belegging van de hand te doen via een vooraf bepaalde exitstrategie.

Om eventuele ongunstige effecten te beperken, wordt een verdere beoordeling uitgevoerd om een engagementstrategie vast te stellen of te besluiten de belegging van de hand te doen.

☐ Nee



Welke beleggingsstrategie hanteert dit financiële product?

De beleggingsstrategie stuurt beleggingsbeslissingen op basis van factoren als beleggingsdoelstellingen en risicotolerantie.

De beleggingsstrategie wordt bepaald op basis van een gedetailleerde financiële analyse van de bedrijven waarin het Subfonds kan beleggen. De selectie van onze long- en short-posities is gebaseerd op een diepgaande fundamentele analyse, waaronder een grondige financiële analyse, een analyse van de concurrentieverhoudingen, de kwaliteit van het managementteam en het opvolgen van de ontwikkelingen van dichtbij. De sector- en landenallocaties zijn afgeleid van het aandelenselectieproces. Minimaal 51% van de portefeuille is belegd in aandelen. Maximaal 25% van de netto-activa kan, direct of indirect, worden belegd in aandelen van emittenten van buiten de Europese Economische Ruimte, het Verenigd Koninkrijk en Zwitserland; voor opkomende markten geldt een maximum van 10% van de netto-activa.

De niet-financiële analyses worden in de beleggingsstrategie geïmplementeerd door de hieronder beschreven activiteiten uit te voeren, waarbij het beleggingsuniversum van het Subfonds actief wordt gereduceerd met negatieve screenings.

Negatieve screening:

i) Bedrijfsbreed: In een negatieve screening wordt in kaart gebracht welke activiteiten en praktijken op basis van internationale normen en een op regels gebaseerde benadering als niet-duurzaam worden beschouwd. Deze activiteiten en praktijken kunnen vervolgens worden uitgesloten. Dit proces is geconcentreerd op de volgende thema's: (a) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de beginselen van het Global Compact van de VN, (b) controversiële wapens, (c) steenkoolwinning, (d) energiebedrijven, (e) tabak en (f) pornografisch materiaal.

ii) Subfondsspecifiek: Een uitgebreidere activiteitenscope of strengere uitsluitingscriteria voor olie- en gaswinning en bedrijven betrokken bij conventionele wapens en kansspelen. Bovendien worden bedrijven met een START-rating van 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') voor de governancepijler uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Als dergelijke effecten een START-rating van C of hoger hebben (deze rating loopt van A tot E), kunnen ze desondanks in de portefeuille worden opgenomen na een ESG-analyse (waarbij we mogelijk engagement aangaan met de emittent).

Actief stewardship: ESG-gerichte engagement-initiatieven bij bedrijven die betere bewustwording over of verbetering van hun duurzaamheidsbeleid ambiëren, gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen.

Klimaatdoelen op portefeuilleniveau: Het Subfonds heeft klimaatdoelen gesteld op portefeuilleniveau: het wil de broeikasgasuitstoot ('BKG-emissies') in 2030 met 50% verlaagd te hebben, in 2040 met 70% en in 2050 op netto-nul te zijn aangekomen. Het Subfonds monitort de vooruitgang aan de hand van de geaggregeerde gefinancierde emissies van elk afzonderlijk bedrijf in de portefeuille, die met de volgende formule worden berekend:

(marktwaarde van de belegging / ondernemingswaarde inclusief contanten) x
(Scope 1-BKG-emissies + Scope 2-BKG-emissies).

Het ijkjaar voor de klimaatdoelen op portefeuilleniveau is 2018. Deze methode van het Subfonds is mogelijk afhankelijk van overheden die de juiste wettelijke stimulansen opzetten, het gedrag van consumenten (bijv. de voorkeur voor schonere keuzes) en technologische innovaties om betaalbare en schaalbare oplossingen te bieden voor het terugdringen van BKG-emissies.

- ***Welke bindende elementen van de beleggingsstrategie zijn bij het selecteren van de beleggingen gebruikt om alle ecologische of sociale kenmerken te verwezenlijken die dit financiële product promoot?***

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 long-posities in de aandelenportefeuille wordt actief gereduceerd door negatieve screenings; en

Praktijken op het gebied van **goed bestuur** omvatten goede management-structuren, betrekkingen met werknemers, personeelsbeloning en naleving van de belastingwetgeving.

- ***Met welk toegezegd minimumpercentage wordt de ruimte voor in overweging te nemen beleggingen beperkt vóór de toepassing van die beleggingsstrategie?***

Het Subfonds verbindt zich er niet toe om vóór de toepassing van die beleggingsstrategie de beleggingsruimte met een bepaald minimumpercentage te beperken.

- ***Wat is het beleid om praktijken op het gebied van goed bestuur te beoordelen voor de ondernemingen waarin is belegd?***

Om praktijken op het gebied van goed bestuur te beoordelen, gebruikt het Subfonds het door Carmignac ontwikkelde ESG-onderzoekssysteem START, dat automatisch belangrijke indicatoren van goed bestuur verzamelt voor meer dan 7000 bedrijven, zoals 1) een procentuele weergave van de onafhankelijkheid van het auditcomité, de gemiddelde anciënniteit in de raad van bestuur, de genderdiversiteit in de raad van bestuur, de omvang van de raad van bestuur en de onafhankelijkheid van het vergoedingencomité met betrekking tot goede managementstructuren, en 2) de beloning van het management, de duurzaamheidsprikkels voor het management en de hoogste beloning in vergelijking met de beloning van het personeel. De betrekkingen met de werknemers worden bestreken door de S-indicatoren van Carmignac in START (meer bepaald door de werknemerstevredenheid, de loonkloof tussen mannen en vrouwen en het personeelsverloop).

Inzake naleving van de belastingwetgeving identificeert het Subfonds bedrijven in zijn beleggingsuniversum die de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de OESO inzake fiscaliteit naleven en dringt het waar nodig aan op een betere informatieverschaffing.

Daarenboven verwacht Carmignac, als ondertekenaar van de principes voor verantwoord beleggen van de VN (PRI), dat de bedrijven waarin het belegt:

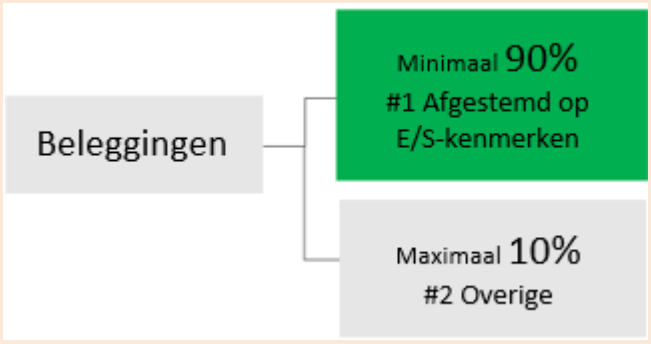
- Een algemeen belastingbeleid publiceren waarin ze hun aanpak van verantwoordelijke fiscaliteit uiteenzetten,
- Rapporteren over de processen inzake naleving van de belastingwetgeving en risicobeheer, en
- Voor elk land afzonderlijk rapporteren.

Carmignac neemt dit aandachtspunt in toenemende mate op in zijn engagementactiviteiten bij bedrijven en gebruikt zijn stemrecht om meer transparantie te bewerkstelligen, bijvoorbeeld door aandeelhoudersresoluties te steunen.

Welke activa-allocatie is er voor dit financiële product gepland?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

Minimaal 90% van de long-posities van de aandelenportefeuille van dit Subfonds wordt gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die dit financiële product promoot, overeenkomstig de bindende elementen van de beleggingsstrategie.

De beleggingen onder #2 Overige beleggingen zijn long-posities in aandelen die niet worden gebruikt om de door het Subfonds gepromote ecologische of sociale kenmerken te verwezenlijken. Het zijn beleggingen die strikt in overeenstemming met de beleggingsstrategie van het Subfonds worden gedaan en die tot doel hebben de beleggingsstrategie van het Subfonds uit te voeren.
Al die beleggingen worden onderworpen aan een screening van minimale waarborgen om ervoor te zorgen dat hun activiteiten beantwoorden aan de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Op welke wijze voldoet het gebruik van derivaten aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot?

Het Subfonds gebruikt geen derivaten om de ecologische of sociale kenmerken die het promoot te verwezenlijken.

Wat is het minimumaandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

N.v.t.

In hoeverre zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling minimaal op de EU-taxonomie afgestemd?

Belegt het financiële product in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen[18]?

[18] Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan een van de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

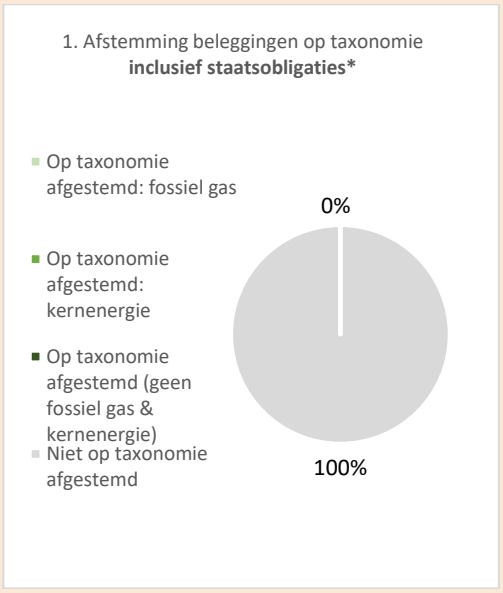
☐ Ja:

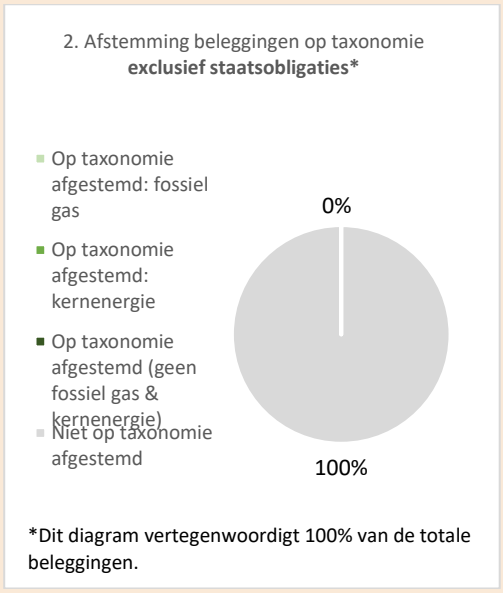
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling. **Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

De twee onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.





*Dit diagram vertegenwoordigt 100% van de totale beleggingen.

** In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.*

Wat is het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

N.v.t.

Wat is het minimumaandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie zijn afgestemd?

N.v.t.

zijn ecologisch duurzame beleggingen die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.

Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Overige"? Waarvoor zijn deze bedoeld en bestaan er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Het resterende deel van de portefeuille (buiten het minimumaandeel van 90%) kan ook milieu- en sociale kenmerken promoten, maar wordt niet systematisch aan een ESG-analyse onderworpen. Deze activa kunnen niet-beursgenoteerde effecten omvatten of effecten die het voorwerp zijn geweest van een beursintroductie, waarvan de ESG-analyse kan worden uitgevoerd na de verwerving van het financiële instrument door het subfonds, alsook geldmiddelen met het oog op liquiditeitsbeheer en derivaten.

Het Subfonds kan tevens op aanvullende basis beleggen in bedrijfsobligaties.

Op het niveau van de emittenten (van aandelen en obligaties) worden niet-duurzame activa aan de hand van een controverse-screening (op basis van normen) onderzocht op naleving van de wereldwijde normen voor milieubescherming, mensenrechten, arbeidsomstandigheden en corruptiebestrijding. De beleggingen worden onderworpen aan een screening van minimale waarborgen om ervoor te zorgen dat hun activiteiten beantwoorden aan de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Overwegingen op het gebied van milieu, maatschappij en governance zijn aan de hand het hierna uiteengezette raamwerk voor derivaten verankerd synthetische instrumenten. De gehanteerde benadering hangt af van het soort derivaten waar het Subfonds gebruik van maakt: derivaten op individuele onderliggende waarden of indexderivaten.

Derivaten op individuele onderliggende waarden

Voor derivaten waarmee we een short-positie verkrijgen op een individueel onderliggend effect, worden geen aanvullende ESG-controles uitgevoerd. De onderliggende emittent kan voorkomen op de uitsluitingslijsten van het Subfonds: een short-positie innemen op een of meer effecten van een bedrijf is immers een uiting van ons gebrek aan vertrouwen in een bedrijf dat ondermaats scoort op ESG-eigenschappen. Dat beschouwen we als een redelijke manier wordt om de beleggingsdoelstelling van de aandeelhouders op een evenwichtige manier na te streven. Aan dergelijke derivaten wordt geen START-rating toegekend.

Op derivaten waarmee we een long-blootstelling aan een individuele onderliggende emittent of onderneming, wordt hetzelfde ESG-integratiebeleid toegepast als op fysieke long-posities in aandelen of bedrijfsobligaties, al naargelang het geval. Voor deze instrumenten gelden dezelfde ESG-integratie en -criteria, zoals beschreven in deze bijlage.

Indexderivaten

Indexderivaten, ongeacht of deze een long- of short-blootstelling opleveren, kunnen worden onderworpen aan aanvullende controles om te waarborgen dat ze geschikt zijn voor het Subfonds, afhankelijk van het doeleinde waarvoor zij gebruikt worden.

- Afdekking en efficiënt portefeuillebeheer: indexderivaten die zijn aangekocht voor afdekkingsdoeleinden, worden niet onderworpen aan een ESG-analyse.
- Blootstelling: het Subfonds kan indexderivaten aankopen om blootstelling te verkrijgen mits die aan de volgende voorwaarden voldoen, indien deze bedoeld zijn om langer dan één maand aan te houden:
    - Geconcentreerde index (vijf of minder componenten in de onderliggende index): geen enkele indexcomponent mag opgenomen zijn op de uitsluitingslijst van het Subfonds.
    - Brede index (meer dan vijf componenten): de index moet voor de overgrote meerderheid (> 80% van de blootstelling) bestaan uit bedrijven die niet zijn opgenomen op de uitsluitingslijst van het Subfonds.

Bovendien moet de gewogen gemiddelde ESG-rating van de index hoger zijn dan BBB (MSCI) of C (START) en moet de ESG-dekkingsgraad van de index (MSCI of START) groter zijn dan 90%.

De referentie-indicator van het Subfonds blijft buiten het toepassingsgebied van dit raamwerk voor indexderivaten en wordt niet in aanmerking genomen voor ESG-doeleinden.

Het Subfonds past een compensatieberekening toe (saldering van een long-positie met een short-positie op dezelfde emittent via derivaten) om ongunstige effecten te meten.

Op 100% van de activa van het Subfonds (met uitzondering van contanten en derivaten) worden negatieve sector- en op normen gebaseerde screenings en uitsluitingen toegepast om ecologische en sociale minimumwaarborgen te garanderen.

Daarnaast worden alle activa van de Subfondsen onderworpen aan het uitsluitingsproces en gecontroleerd op het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" en op de aanwezigheid van ongunstige effecten.



Is er een specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot?

N.v.t.

- ***Hoe wordt de referentiebenchmark doorlopend afgestemd op elk van de ecologische of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?***

N.v.t.

- ***Hoe wordt geborgd dat de beleggingsstrategie doorlopend op de methode van de index afgestemd blijft?***

N.v.t.

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

- ***Waarin verschilt de aangewezen index van een relevante brede marktindex?***

N.v.t.

- ***Waar is de voor de berekening van de aangewezen index gebruikte methode te vinden?***

N.v.t.



Waar kan ik online meer specifieke informatie over dit product vinden?

Meer specifieke informatie over dit product vindt u op deze website:

https://www.carmignac.nl/nl_NL/onze-fondsen/carmignac-portfolio-absolute-return-europe/f-eur-acc/

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten.** Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Template precontractuele informatieverschaffing voor de financiële producten bedoeld in artikel 9, leden 1 tot en met 4a, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 5, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam: Carmignac Portfolio Sustainable Bond Fund
Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 213800FQZH4JYNCQWN08

Duurzamebeleggingsdoelstelling

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

☒ **Ja**	☐ **Nee**
☒ Dit product zal minimaal de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** doen: **10%** ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☒ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☐ Dit product **promoot ecologische/sociale (E/S) kenmerken.** Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan is, zal het een minimum van ___% duurzame beleggingen hebben ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden ☐ met een sociale doelstelling
☒ Dit product zal minimaal de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** doen: **5%**	☐ Dit product promoot E/S-kenmerken, maar **zal niet duurzaam beleggen.**

Wat is de duurzamebeleggingsdoelstelling van dit financiële product?

De duurzame beleggingsdoelstelling van het Subfonds houdt in dat ten minste 80% van de netto-activa van het Subfonds wordt belegd in duurzame beleggingen, gedefinieerd als: 1) bedrijfsobligaties die zijn afgestemd op de relevante Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (de "SDG's"); 2) obligaties met een concrete bestemming van de opbrengsten zoals groene, sociale of duurzame bedrijfs- of staatsobligaties, evenals duurzaamheidsgekoppelde obligaties en gesecuritiseerde producten zoals CLO's; 3) duurzame effecten uitgegeven door overheidsinstanties zoals gedefinieerd door het ESG-model voor staatsobligaties van Carmignac; of 4) indices en mandjes die duurzaam worden geacht, zoals hierna gedefinieerd. Om zijn duurzame doelstelling te behalen, kan het Subfonds rechtstreeks beleggen in effecten van die emittenten of gebruikmaken van derivaten om daar synthetische blootstelling aan te verkrijgen. Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 10% en 5% van de netto-activa van het Subfonds.

1. Afstemming op de SDG's

Voor elke belegging en elk bedrijf (waarin belegd is,) wordt vastgesteld of en in hoeverre ze zijn afgestemd op de duurzame doelstelling voor bedrijfsobligaties. Dat gebeurt aan de hand van drie drempelwaarden:

d) Producten en diensten: het bedrijf in kwestie behaalt ten minste 50% van zijn totale omzet uit goederen en diensten die zijn gerelateerd aan een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon

water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of

e) Kapitaaluitgaven: het bedrijf in kwestie investeert ten minste 30% van zijn kapitaaluitgaven in bedrijfsactiviteiten die verband houden met een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of

f) Activiteiten:

i. het bedrijf in kwestie krijgt voor zijn activiteiten de status 'Afgestemd' toegekend voor ten minste drie (3) van de in totaal zeventien (17) SDG's. Dat gebeurt op basis van documenten die het betreffende bedrijf aanlevert om te bewijzen dat deze SDG's worden nagestreefd, zoals relevant beleid, praktijken en doelen. De status 'Afgestemd' wijst op een operationele afstemmingsscore van +2 of hoger (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau; en

ii. het bedrijf in kwestie mag voor geen enkele SDG de status 'Niet-afgestemd' toegekend krijgen. Een bedrijf wordt beschouwd als 'Niet-afgestemd' met een score van -2 of lager (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau.

Die drempelwaarden wijzen erop dat het bedrijf bewust grote inspanningen doet in de activiteit waarmee het bijdraagt aan de SDG's. De score die de externe aanbieder voor een bepaalde SDG toekent aan een onderneming waarin is belegd, kan in zeldzame gevallen onjuist blijken vanwege verouderde of onnauwkeurige informatie. Als de beheermaatschappij een dergelijke onregelmatigheid vaststelt, kan ze beslissen om de score te corrigeren en, op voorwaarde dat deze beslissing naar behoren wordt geregistreerd, de gecorrigeerde score toepassen totdat de externe aanbieder de score heeft gecorrigeerd of bijgewerkt. Voor meer informatie over de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties verwijzen wij naar https://sdgs.un.org/goals.

2. Obligaties met label en gesecuritiseerde obligaties

Aan de hand van het bedrijfseigen raamwerk van Carmignac wordt de afstemming op de duurzame doelstelling getoetst voor beleggingen in obligaties waarvan de bestemming van de opbrengsten centraal staat, zoals groene, sociale of duurzame bedrijfs- of staatsobligaties en beleggingen in duurzaamheidsgekoppelde obligaties; of gesecuritiseerde producten zoals Collateralised Loan Obligations (CLO's)

Het Subfonds evalueert duurzame obligaties, waaronder groene, sociale, duurzame en duurzaamheidsgekoppelde obligaties, op een holistische manier. Behalve dat het ESG-profiel en de duurzaamheidsstrategie van emittenten door een ESG-lens worden beoordeeld, moet een duurzame obligaties voldoen aan bepaalde concrete criteria om als 'duurzame belegging' in de zin van de SFDR te gelden. Dergelijke criteria kunnen onder meer de volgende zijn: een beoordeling van de duurzaamheidskenmerken van de emittent, de naleving van internationaal erkende normen of certificeringen (zoals de beginselen of richtsnoeren van de International Capital Markets Association, de Climate Bonds Standards of de Certification Scheme) en boetegelden als de duurzaamheidsdoelen niet worden behaald.

Het fonds streeft ernaar om ten minste 25% te beleggen in obligaties met een label, te weten groene, sociale, duurzame en duurzaamheidsgekoppelde obligaties.

3. Staatsobligaties

De afstemming van duurzame staatsobligaties wordt getoetst aan de hand van het ESG-model voor staatsobligaties van Carmignac (landen met een score van minimaal 2,8 op 5)

Het ESG-model voor staatsobligaties van Carmignac leidt op basis van zowel kwantitatieve als kwalitatieve analyses tot een ESG-score voor overheidsemittenten. De kwantitatieve score is gebaseerd op meer dan twintig indicatoren rond milieu, maatschappij en governance (ESG), zoals de gevoeligheid voor fysieke klimaatrisico's, menselijk-kapitaalfactoren, politieke instabiliteit, enz. Deze kwantitatieve score wordt aangevuld met de Kuznets-overlay om de inkomstenvertekening te beperken. Vervolgens

voert het beleggingsteam en/of de ESG-analist de kwalitatieve analyse uit. De kwantitatieve en kwalitatieve analyse resulteren samen in een score van 0 (slecht) tot 5 (uitstekend). Landen met een score van 2,8 of hoger worden beschouwd als duurzame beleggingen.

4. Afstemming op duurzame doelstellingen voor duurzame indices

Een index of mandje wordt duurzaam geacht wanneer aan de twee (2) volgende criteria is voldaan:

- Kwaliteitscriteria: De onderliggende activa van een index of mandje moeten een gemiddelde ESG-rating hebben van ten minste BBB bij MSCI of ten minste C in het interne ESG-platform "START" van Carmignac; en
- Uitsluitingscriteria:
  - Indices of mandjes met vijf of minder componenten worden uitgesloten zodra een van de componenten voorkomt op de uitsluitingslijst.
  - Indices of mandjes met meer dan vijf componenten worden uitgesloten zodra meer dan 20% van de (gewogen) componenten voorkomt op de uitsluitingslijst.

Het Subfonds heeft geen referentiebenchmark aangewezen om het behalen van de duurzame beleggingsdoelstelling aan te tonen.

Het behalen van de duurzame doelstelling wordt doorlopend gewaarborgd via monitoring en controles en wordt maandelijks gepubliceerd op de internetpagina van het Subfonds.

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de duurzaamheidsdoelstelling en van dit financiële product worden verwezenlijkt.

Met welke duurzaamheidsindicatoren wordt gemeten in hoeverre de duurzamebeleggingsdoelstelling van dit financiële product wordt verwezenlijkt?

Dit Subfonds gebruikt de volgende duurzaamheidsindicatoren om de verwezenlijking van de duurzaamheidsdoelstelling te meten:

1) De dekkingsgraad van de ESG-analyse: Voor ten minste 90% van de emittenten wordt een ESG-integratie toegepast op basis van de ESG-scores in het door Carmignac ontwikkelde ESG-platform "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory) en het ESG-model voor staatsobligaties van Carmignac, waarin interne én externe ESG-ratings worden meegewogen.

START is een overkoepelend platform dat meerdere bronnen van ruwe ESG-gegevens bundelt voor onze eigen scoresystemen voor bedrijven en ons ESG-model voor overheidsemittenten, onze analyse van controverses en de afstemming op de SDG's. START kent aan bedrijven een rating toe van 'E' tot 'A'. Onderstaand rooster toont met welke numerieke START-scores de START-ratings overeenkomen:

Ondergrens		START-ratings		Bovengrens
8	≤	A	≤	10
6	≤	B	<	8
4	≤	C	<	6
2	≤	D	<	4
0	≤	E	<	2

2) De mate waarin het universum van bedrijfs- en staatsobligaties wordt gereduceerd: Het beleggingsuniversum van het Subfonds bestaat uit de ICE BofAML Global Corporate Index, de ICE BofA Global High Yield Index en de ICE BofA Emerging Markets Corporate Plus Index. Dat komt neer op ongeveer 2.500 emittenten van bedrijfsobligaties (exclusief overheden en semioverheidsinstellingen). Dit universum wordt met minimaal 25% gereduceerd door de hierna beschreven filters toe te passen.

i) Bedrijfsbreed: In een negatieve screening wordt in kaart gebracht welke activiteiten en praktijken op basis van internationale normen en een op regels gebaseerde benadering als niet-duurzaam worden beschouwd. Deze activiteiten en praktijken kunnen vervolgens worden

uitgesloten. Dit proces is geconcentreerd op de volgende thema's: (a) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de beginselen van het Global Compact van de VN, (b) controversiële wapens, (c) steenkoolwinning, (d) energiebedrijven, (e) tabak en (f) pornografisch materiaal.

ii) Subfondsspecifiek: Een uitgebreidere activiteitenscope of strengere uitsluitingscriteria voor olie en gas, wapens, kansspelen, alcohol, energiebedrijven, kolenwinning, bedrijven met een BKG-intensiteit van meer dan 100 g CO_2-eq. per kWh, evenals landen in de Belgische Label Exclusion-lijst en landen die lager scoren dan 2,5 in Carmignacs ESG-model voor staatsobligaties. Vastrentende waarden met een algemene START-rating van 'D' of 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een START-rating van 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') voor de pijlers milieu, maatschappij of governance worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' of 'B' (op een schaal van 'CCC' tot 'AAA') worden a priori uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' of 'B' (op een schaal van 'CCC' tot 'AAA') kunnen opnieuw worden opgenomen in het beleggingsuniversum van het Subfonds als hun START-rating 'C' of hoger is. Voor gesecuritiseerde instrumenten, waaronder CLO's (*Collateralised Loan Obligations*) voert de portefeuillebeheerder een ad-hoc-analyse van de ecologische en/of sociale kenmerken van in aanmerking komende securitisatievehikels. Naar aanleiding van deze analyse krijgen in aanmerking komende securitisatie-instrumenten een score in het ESG-platform van Carmignac, START. Het fonds kan niet beleggen in de slechtst scorende instrumenten.

Voordat het beleggingsuniversum wordt gereduceerd op de hierboven omschreven manier, wordt het bedrijfsobligatie-universum herwogen om scheeftrekkingen te elimineren waardoor aanzienlijke verschillen zouden kunnen ontstaan tussen de samenstelling van de indices waaruit dit universum bestaat en de samenstelling van de portefeuille van het Fonds. Iedere emittent wordt herwogen volgens de historische wegingen van elke sector en regio (opkomende markten/ontwikkelde markten) in het fonds, waarbij voor elk afzonderlijk kenmerk een marge van +/- 5% wordt getolereerd. De wegingen in de portefeuille jaarlijks worden herijkt, terwijl de samenstelling van het onderliggende beleggingsuniversum en de ESG-gegevens waarmee dat universum wordt gereduceerd, elke drie maanden worden bijgewerkt. De portefeuille wordt herijkt op basis van de wegingen in de fondsportefeuille over de afgelopen vijf jaar, rekening houdend met rotaties tussen sectoren en regio's.

3) Minimumaandeel duurzame beleggingen: Het Subfonds belegt duurzaam, in de zin dat ten minste 80% van de netto-activa van het Subfonds wordt belegd in 1) bedrijfsobligaties die zijn afgestemd op de relevante Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (de "SDG's"); 2) obligaties met een concrete bestemming van de opbrengsten zoals groene, sociale of duurzame bedrijfs- of staatsobligaties, evenals duurzaamheidsgekoppelde obligaties of gesecuritiseerde producten zoals CLO's; 3) duurzame effecten uitgegeven door overheidsinstanties zoals gedefinieerd door het ESG-model voor staatsobligaties van Carmignac; of 4) indices en mandjes die duurzaam worden geacht. Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 10% en 5% van de netto-activa van het Subfonds.

4) Actief stewardship: ESG-gerichte engagement-initiatieven bij bedrijven die betere bewustwording over of verbetering van hun duurzaamheidsbeleid ambiëren, gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementactiviteiten, (c) deelname aan obligatiehoudersvergaderingen.

5) Belangrijkste ongunstige effecten: Daarnaast heeft het Subfonds zich ertoe verbonden de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1 over de belangrijkste ongunstige effecten, toe te passen, waarbij 16 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren (door het team voor duurzaam beleggen geselecteerd op relevantie en dekking) zullen worden gecontroleerd om de impact van dergelijke duurzame beleggingen aan de hand van deze indicatoren aan te tonen: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (ondernemingen waarin is belegd), Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen, Verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie, Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten, Activiteiten met

negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden, Emissies in water, Ratio van gevaarlijk afval, Waterverbruik en -recycling (facultatieve keuze), Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen, Genderdiversiteit raad van bestuur, Blootstelling aan controversiële wapens, Ratio buitensporige beloning CEO (facultatieve keuze).

Hoe doen duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

We hanteren de volgende mechanismen om te garanderen dat onze duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen:

1) Reduceren van het universum:

i) Bedrijfsbreed: In een negatieve screening wordt in kaart gebracht welke activiteiten en praktijken op basis van internationale normen en een op regels gebaseerde benadering als niet-duurzaam worden beschouwd. Deze activiteiten en praktijken kunnen vervolgens worden uitgesloten. Dit proces is geconcentreerd op de volgende thema's: (a) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de beginselen van het Global Compact van de VN, (b) controversiële wapens, (c) steenkoolwinning, (d) energiebedrijven, (e) tabak en (f) pornografisch materiaal.

ii) Subfondsspecifiek: Een uitgebreidere activiteitenscope of strengere uitsluitingscriteria voor olie en gas, wapens, kansspelen, alcohol, energiebedrijven, kolenwinning, bedrijven met een BKG-intensiteit van meer dan 100 g CO_2-eq. per kWh, evenals landen in de Belgische Label Exclusion-lijst en landen die lager scoren dan 2,5 in Carmignacs ESG-model voor staatsobligaties. Vastrentende waarden met een algemene START-rating van 'D' of 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een START-rating van 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') voor de pijlers milieu, maatschappij of governance worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' of 'B' (op een schaal van 'CCC' tot 'AAA') worden a priori uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' of 'B' (op een schaal van 'CCC' tot 'AAA') kunnen opnieuw worden opgenomen in het beleggingsuniversum van het Subfonds als hun START-rating 'C' of hoger is. Voor gesecuritiseerde instrumenten, waaronder CLO's (Collateralised Loan Obligations) voert de portefeuillebeheerder een ad-hoc-analyse van de ecologische en/of sociale kenmerken van in aanmerking komende securitisatievehikels. Naar aanleiding van deze analyse krijgen in aanmerking komende securitisatie-instrumenten een score in het ESG-platform van Carmignac, START. Het fonds kan niet beleggen in de slechtst scorende instrumenten.

2) Actief stewardship: ESG-gerichte engagement-initiatieven bij bedrijven die betere bewustwording over of verbetering van hun duurzaamheidsbeleid ambiëren, gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementactiviteiten en (c) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige indicatoren worden elk kwartaal gecontroleerd. Afwijkende ongunstige effecten worden vastgesteld op basis van de mate van ernst. Na bespreking met het beleggingsteam wordt een actieplan opgesteld met een tijdschema voor de uitvoering van het plan. Een dialoog is meestal de aangewezen weg om een bedrijf ertoe aan te zetten de ongunstige effecten te verminderen, in welk geval het engagement ten aanzien van het bedrijf wordt opgenomen in het driemaandelijkse engagementplan, overeenkomstig het beleid van Carmignac inzake aandeelhoudersengagement. In het kader van bovengenoemd beleid kan worden overwogen om de belegging van de hand te doen via een vooraf bepaalde exitstrategie.

Hoe zijn de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Voor alle beleggingen van alle Subfondsen voert Carmignac een controverse-screeningproces uit op grond van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Carmignac handelt in overeenstemming met de principes van het Global Compact van de VN (UNGC), de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de richtsnoeren van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen om de normen van bedrijven te beoordelen, onder andere ten aanzien van mensenrechtenschendingen, arbeidswetten en normen op het gebied van klimaatgerelateerde praktijken.

Dit Subfonds voert voor al zijn beleggingen een controverse-screeningproces uit. Het doel van dit proces is dat bedrijven die aanzienlijke controverses hebben veroorzaakt op het gebied van milieu, mensenrechten en internationale arbeidswetgeving worden uitgesloten uit het beleggingsuniversum. Bij het screeningproces worden controverses geïdentificeerd op basis van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven en de beginselen van het Global Compact van de VN, wat vaak screening op basis van normen wordt genoemd, waarbij een strikt markeringssysteem wordt gehanteerd dat wordt gecontroleerd en gemeten met behulp van het door Carmignac ontwikkelde ESG-systeem START. Aan bedrijven wordt een controverse-score toegekend en er wordt controverse-onderzoek uitgevoerd aan de hand van gegevens uit de onderzoeksdatabank ISS-ESG.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.
Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.
Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Houdt dit financiële product rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

☒ Ja

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Carmignac heeft zich ertoe verbonden de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1, toe te passen, waarbij 16 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren (bepaald door het team duurzaam beleggen op basis van hun relevantie en dekking) zullen worden gecontroleerd om de impact van dergelijke duurzame beleggingen aan de hand van deze indicatoren aan te tonen: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (ondernemingen waarin is belegd), Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen, Verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie, Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten, Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden, Emissies in water, Ratio van gevaarlijk afval, Waterverbruik en -recycling (facultatieve keuze), Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen, Genderdiversiteit raad van bestuur, Blootstelling aan controversiële wapens, Ratio buitensporige

beloning CEO (facultatieve keuze). Daarnaast worden, indien van toepassing, de volgende indicatoren voor staatsobligaties gecontroleerd: schending van sociale normen en broeikasgasintensiteit.
Om eventuele ongunstige effecten te beperken, wordt een verdere beoordeling uitgevoerd om een engagementstrategie vast te stellen of te besluiten de belegging van de hand te doen, zoals uiteengezet in het beleid van Carmignac inzake engagement en belangrijkste ongunstige effecten.
In ons PAI-beleid vindt u in Tabel 1 (Bijlage 1, SFDR niveau II) de verklaring over de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren. In jaarverslagen wordt er verslag gedaan over hoe er op elk van deze indicatoren is gepresteerd.

☐ Nee



Welke beleggingsstrategie hanteert dit financiële product?

Het Subfonds stelt zich ten doel beter te presteren dan de referentie-indicator door de portefeuille bloot te stellen aan de rente en aan de internationale kredietmarkten door te beleggen in door buitenlandse overheden of bedrijven uitgegeven schuldbewijzen of geldmarktinstrumenten, of via derivaten.

Het Subfonds hanteert een duurzame aanpak op basis van een best-in-universe- en best-effort-selectieproces en zowel positieve als negatieve screening om bedrijven te identificeren die aan de criteria voor duurzame groei op lange termijn voldoen. Het Subfonds belegt duurzaam, in de zin dat ten minste 80% van de netto-activa van het Subfonds wordt belegd in 1) bedrijfsobligaties die zijn afgestemd op de relevante Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (de "SDG's"); 2) obligaties met een concrete bestemming van de opbrengsten zoals groene, sociale of duurzame bedrijfs- of staatsobligaties, evenals duurzaamheidsgekoppelde obligaties of gesecuritiseerde producten zoals CLO's; 3) duurzame effecten uitgegeven door overheidsinstanties zoals gedefinieerd door het ESG-model voor staatsobligaties van Carmignac; 4) indices en mandjes die duurzaam worden geacht. Om zijn duurzame doelstelling te behalen, kan het Subfonds rechtstreeks beleggen in effecten van die emittenten of gebruikmaken van derivaten om daar synthetische blootstelling aan te verkrijgen. Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 10% en 5% van de netto-activa van het Subfonds.

i. Afstemming op de SDG's

Voor elke belegging en elk bedrijf waarin belegd is, wordt vastgesteld of en in hoeverre ze zijn afgestemd op relevante doelstellingen. Dat gebeurt aan de hand van drie drempelwaarden:

De beleggingsstrategie stuurt beleggingsbeslissingen op basis van factoren als beleggingsdoelstellingen en risicotolerantie.

d) Producten en diensten: het bedrijf in kwestie behaalt ten minste 50% van zijn totale omzet uit goederen en diensten die zijn gerelateerd aan een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of

e) Kapitaaluitgaven: het bedrijf in kwestie investeert ten minste 30% van zijn kapitaaluitgaven in bedrijfsactiviteiten die verband houden met een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of

f) Activiteiten:

i. het bedrijf in kwestie krijgt voor zijn activiteiten de status 'Afgestemd' toegekend voor ten minste drie (3) van de in totaal zeventien (17) SDG's. Dat gebeurt op basis van documenten die het betreffende bedrijf aanlevert om te bewijzen dat deze SDG's worden nagestreefd, zoals relevant beleid, praktijken en doelen. De status 'Afgestemd' wijst op een operationele afstemmingsscore van +2 of hoger (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau; en

ii. het bedrijf in kwestie mag voor geen enkele SDG de status 'Niet-afgestemd' toegekend krijgen. Een bedrijf wordt beschouwd als 'Niet-afgestemd' met een score van -2 of lager (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau.

Die drempelwaarden wijzen erop dat het bedrijf bewust grote inspanningen doet in de activiteit waarmee het bijdraagt aan de SDG's. De score die de externe aanbieder voor een bepaalde SDG toekent aan een onderneming waarin is belegd, kan in zeldzame gevallen onjuist blijken vanwege verouderde of onnauwkeurige informatie. Als de beheermaatschappij een dergelijke onregelmatigheid vaststelt, kan ze beslissen om de score te corrigeren en, op voorwaarde dat deze beslissing naar behoren wordt geregistreerd, de gecorrigeerde score toepassen totdat de externe aanbieder de score heeft gecorrigeerd of bijgewerkt. Voor meer informatie over de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties verwijzen wij naar https://sdgs.un.org/goals.

i. Obligaties met label en gesecuritiseerde obligaties

Beleggingen in obligaties waarvan de bestemming van de opbrengsten centraal staat, zoals groene, sociale of duurzame bedrijfs- of staatsobligaties en beleggingen in duurzaamheidsgekoppelde obligaties, evenals gesecuritiseerde producten zoals CLO's worden getoetst aan de hand van het bedrijfseigen raamwerk van Carmignac. Het Subfonds evalueert duurzame obligaties, waaronder groene, sociale, duurzame en duurzaamheidsgekoppelde obligaties, op een holistische manier. Behalve dat het ESG-profiel en de duurzaamheidsstrategie van emittenten door een ESG-lens worden beoordeeld, moet een duurzame obligaties voldoen aan bepaalde concrete criteria om als 'duurzame belegging' in de zin van de SFDR te gelden. Dergelijke criteria kunnen onder meer de volgende zijn: een beoordeling van de duurzaamheidskenmerken van de emittent, de naleving van internationaal erkende normen of certificeringen (zoals de beginselen of richtsnoeren van de International Capital Markets Association, de Climate Bonds Standards of de Certification Scheme) en boetegelden als de duurzaamheidsdoelen niet worden behaald. Het fonds streeft ernaar om ten minste 25% te beleggen in obligaties met een label, te weten groene, sociale, duurzame en duurzaamheidsgekoppelde obligaties.

ii. Staatsobligaties

Beleggingen die door het ESG-model voor staatsobligaties van Carmignac bestempeld als duurzame beleggingen (landen met een score van minimaal 2,8 op 5). Het ESG-model voor staatsobligaties van Carmignac leidt op basis van zowel kwantitatieve als kwalitatieve analyses tot een ESG-score voor overheidsemittenten. De kwantitatieve score is gebaseerd op meer dan twintig indicatoren rond milieu, maatschappij en governance (ESG), zoals de gevoeligheid voor fysieke klimaatrisico's, menselijk-kapitaalfactoren, politieke instabiliteit, enz. Deze kwantitatieve score wordt aangevuld met de Kuznets-overlay om de inkomstenvertekening te beperken. Vervolgens voert het beleggingsteam en/of de ESG-analist de kwalitatieve analyse uit. De kwantitatieve en kwalitatieve analyse resulteren samen in een score van 0 (slecht) tot 5 (uitstekend). Landen met een score lager dan 2,5 op 5 worden uitgesloten van het beleggingsuniversum. Landen met een score van 2,8 of hoger worden beschouwd als duurzame beleggingen.

iii. Afstemming op duurzame doelstellingen voor duurzame indices

Een index of mandje wordt duurzaam geacht wanneer aan de twee (2) volgende criteria is voldaan:

- Kwaliteitscriteria: De onderliggende activa van een index of mandje moeten een gemiddelde ESG-rating hebben van ten minste BBB bij MSCI of ten minste C in het interne ESG-platform "START" van Carmignac; en
- Uitsluitingscriteria:
  - Indices of mandjes met vijf of minder componenten worden uitgesloten zodra een van de componenten voorkomt op de uitsluitingslijst.
  - Indices of mandjes met meer dan vijf componenten worden uitgesloten zodra meer dan 20% van de (gewogen) componenten voorkomt op de uitsluitingslijst.

iv. **ESG-analyse**

Wat ESG-integratie betreft, wordt het beleggingsuniversum beoordeeld op ESG-risico's en -kansen die zijn vastgelegd in het door Carmignac ontwikkelde ESG-platform "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory) en Carmignacs eigen ESG-model voor staatsobligaties. De analyse

van milieu-, sociale en governance-factoren ("Geïntegreerde ESG-analyse") is onderdeel van het beleggingsproces dat door het beleggingsteam aan de hand van bedrijfseigen en extern onderzoek ten uitvoer wordt gelegd.

De niet-financiële analyses worden in de beleggingsstrategie geïmplementeerd door de hieronder beschreven activiteiten uit te voeren, waarbij het beleggingsuniversum van het Subfonds actief met ten minste 25% wordt gereduceerd. Het volledige proces van reductie van het beleggingsuniversum is te vinden in de betreffende Transparantiecode op de website van Carmignac.

v. Reduceren van het universum

Het universum wordt als volgt gereduceerd:

i) Bedrijfsbreed: In een negatieve screening wordt in kaart gebracht welke activiteiten en praktijken op basis van internationale normen en een op regels gebaseerde benadering als niet-duurzaam worden beschouwd. Deze activiteiten en praktijken kunnen vervolgens worden uitgesloten. Dit proces is geconcentreerd op de volgende thema's: (a) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de beginselen van het Global Compact van de VN, (b) controversiële wapens, (c) steenkoolwinning, (d) energiebedrijven, (e) tabak en (f) pornografisch materiaal.

ii) Subfondsspecifiek: Een uitgebreidere activiteitenscope of strengere uitsluitingscriteria voor olie en gas, wapens, kansspelen, alcohol, energiebedrijven, kolenwinning, bedrijven met een BKG-intensiteit van meer dan 100 g CO_2-eq. per kWh, evenals landen in de Belgische Label Exclusion-lijst en landen die lager scoren dan 2,5 in Carmignacs ESG-model voor staatsobligaties. Vastrentende waarden met een algemene START-rating van 'D' of 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een START-rating van 'E' (op een schaal van 'E' tot 'A') voor de pijlers milieu, maatschappij of governance worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' of 'B' (op een schaal van 'CCC' tot 'AAA') worden a priori uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van 'CCC' of 'B' (op een schaal van 'CCC' tot 'AAA') kunnen opnieuw worden opgenomen in het beleggingsuniversum van het Subfonds als hun START-rating 'C' of hoger is. Voor gesecuritiseerde instrumenten, waaronder CLO's (*Collateralised Loan Obligations*) voert de portefeuillebeheerder een ad-hoc-analyse van de ecologische en/of sociale kenmerken van in aanmerking komende securitisatievehikels. Naar aanleiding van deze analyse krijgen in aanmerking komende securitisatie-instrumenten een score in het ESG-platform van Carmignac, START. Het fonds kan niet beleggen in de slechtst scorende instrumenten.

vi. **Actief stewardship:** ESG-gerichte engagement-initiatieven bij bedrijven die betere bewustwording over of verbetering van hun duurzaamheidsbeleid ambiëren, gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementactiviteiten en (c) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen.

vii. **Klimaatdoelen op portefeuilleniveau:** Het Subfonds heeft klimaatdoelen gesteld op portefeuilleniveau: het wil de broeikasgasuitstoot ('BKG-emissies') in 2030 met 50% verlaagd te hebben, in 2040 met 70% en in 2050 op netto-nul te zijn aangekomen. Het Subfonds monitort de vooruitgang aan de hand van de geaggregeerde gefinancierde emissies van elk afzonderlijk bedrijf in de portefeuille, die met de volgende formule worden berekend:

(marktwaarde van de belegging / ondernemingswaarde inclusief contanten) x
(Scope 1-BKG-emissies + Scope 2-BKG-emissies).

Het ijkjaar voor de klimaatdoelen op portefeuilleniveau is 2018. Deze methode van het Subfonds is mogelijk afhankelijk van overheden die de juiste wettelijke stimulansen opzetten, het gedrag van consumenten (bijv. de voorkeur voor schonere keuzes) en technologische innovaties om betaalbare en schaalbare oplossingen te bieden voor het terugdringen van BKG-emissies.

Welke bindende elementen van de beleggingsstrategie worden gebruikt voor het selecteren van de beleggingen zodat de duurzamebeleggingsdoelstelling wordt verwezenlijkt?

De volgende bindende elementen van de beleggingsstrategie worden gebruikt voor het selecteren van de beleggingen zodat de duurzamebeleggingsdoelstelling wordt verwezenlijkt:

- Ten minste 80% van de netto-activa van het Subfonds wordt belegd in duurzame beleggingen 1) die zijn afgestemd op de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (zoals hierboven omschreven); 2) in obligaties met een concrete bestemming van de opbrengsten zoals groene, sociale of duurzame bedrijfs- of staatsobligaties, obligaties van semi-overheidsinstellingen en agency-bonds, evenals duurzaamheidsgekoppelde obligaties of gesecuritiseerde producten zoals CLO's; 3) in duurzame effecten zoals gedefinieerd door het ESG-model voor staatsobligaties van Carmignac (concreet landen met een score van 2,8 op 5 of hoger); of 4) in indices en mandjes die duurzaam worden geacht;
- Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 10% en 5% van de netto-activa van het Subfonds;
- Het fonds streeft ernaar om ten minste 25% te beleggen in obligaties met een label, te weten groene, sociale, duurzame en duurzaamheidsgekoppelde obligaties;
- Het beleggingsuniversum wordt actief gereduceerd met ten minste 25%;
- Op ten minste 90% van de emittenten wordt een ESG-analyse toegepast.

Praktijken op het gebied van **goed bestuur** omvatten goede managementstructuren, betrekkingen met werknemers, personeelsbeloning en naleving van de belastingwetgeving.

Wat is het beleid om praktijken op het gebied van goed bestuur te beoordelen voor de ondernemingen waarin is belegd?

Om praktijken op het gebied van goed bestuur te beoordelen, gebruikt het Subfonds het door Carmignac ontwikkelde ESG-onderzoekssysteem START, dat automatisch belangrijke indicatoren van goed bestuur verzamelt voor meer dan 7000 bedrijven, zoals 1) een procentuele weergave van de onafhankelijkheid van het auditcomité, de gemiddelde anciënniteit in de raad van bestuur, de genderdiversiteit in de raad van bestuur, de omvang van de raad van bestuur en de onafhankelijkheid van het vergoedingencomité met betrekking tot goede managementstructuren, en 2) de beloning van het management, de duurzaamheidsprikkels voor het management en de hoogste beloning in vergelijking met de beloning van het personeel. De betrekkingen met de werknemers worden bestreken door de sociale indicatoren van Carmignac in START (meer bepaald door de werknemerstevredenheid, de loonkloof tussen mannen en vrouwen en het personeelsverloop).

Inzake naleving van de belastingwetgeving identificeert het Subfonds bedrijven in zijn beleggingsuniversum die de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de OESO inzake fiscaliteit naleven en dringt het waar nodig aan op een betere informatieverschaffing.

Daarenboven verwacht Carmignac, als ondertekenaar van de principes voor verantwoord beleggen van de VN (PRI), dat de bedrijven waarin het belegt:

- Een algemeen belastingbeleid publiceren waarin ze hun aanpak van verantwoordelijke fiscaliteit uiteenzetten,
- Rapporteren over de processen inzake naleving van de belastingwetgeving en risicobeheer, en
- Voor elk land afzonderlijk rapporteren.

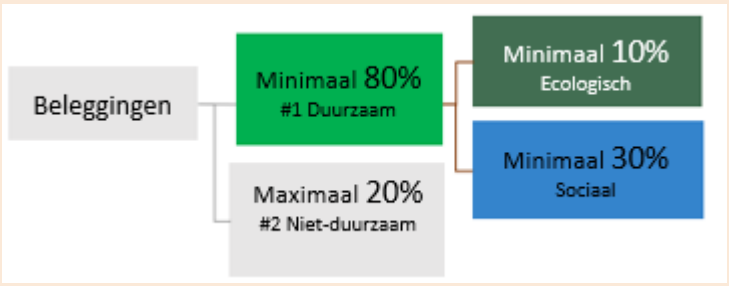
Carmignac neemt dit aandachtspunt in toenemende mate op in zijn engagementactiviteiten bij bedrijven en gebruikt zijn stemrecht om meer transparantie te bewerkstelligen, bijvoorbeeld door aandeelhoudersresoluties te steunen.



Wat is de activa-allocatie en het minimumaandeel duurzame beleggingen?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.



#1 Duurzaam omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
#2 Niet-duurzaam omvat beleggingen die niet als duurzame belegging gelden.

Minimaal 80% van de netto-activa van dit Subfonds wordt gebruikt om de duurzame doelstelling van het Subfonds te bereiken, overeenkomstig de bindende elementen van de beleggingsstrategie. Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 10% en 5% van de netto-activa van het Subfonds. De beleggingen onder "#2 Niet duurzaam" bestaan uit contanten en derivaten, die kunnen worden gebruikt voor afdekkingsdoeleinden, indien van toepassing. Deze instrumenten worden niet gebruikt om de duurzame doelstelling van het Subfonds te behalen.

Hoe wordt met het gebruik van derivaten de duurzame beleggingsdoelstelling behaald?

Om zijn duurzame doelstelling te behalen, kan het Subfonds rechtstreeks beleggen in schuldpapier van bedrijven of gebruikmaken van derivaten om synthetische blootstelling aan die bedrijven en indices te verkrijgen. Wanneer derivaten met één onderliggende waarde worden gebruikt voor andere doeleinden dan afdekking, dus voor beleggingsdoeleinden (om synthetische blootstelling te verkrijgen), kunnen die derivaten alleen als een duurzame belegging worden beschouwd indien aan de volgende vereisten is voldaan:

- Blootstelling aan één individueel effect: het onderliggende effect van het derivaat moet afgestemd zijn op de hiervoor omschreven criteria voor duurzame beleggingen.
- Blootstelling aan indices: de onderliggende index van het derivaat moet een duurzame index zijn, zoals hiervoor omschreven.

In hoeverre zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling minimaal op de EU-taxonomie afgestemd?

Belegt het financiële product in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen[19]?

☐ Ja:

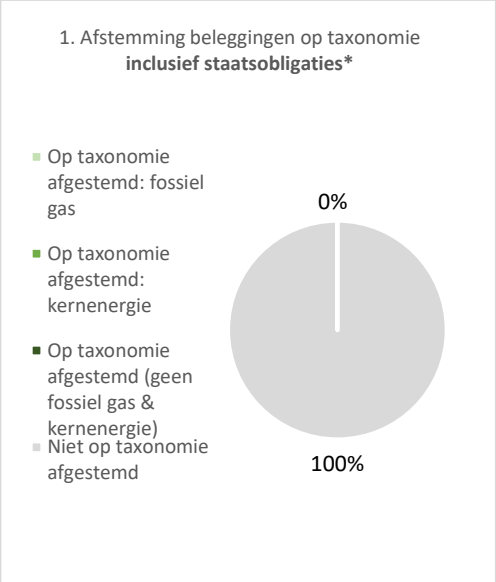
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

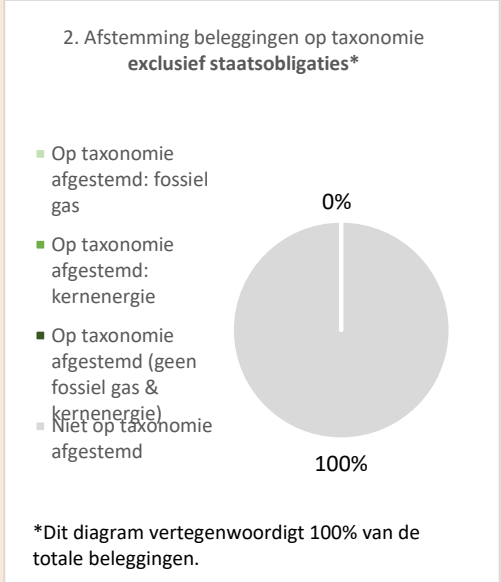
☒ Nee

[19] Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan een van de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling. **Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissien iveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

De twee onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.





*Dit diagram vertegenwoordigt 100% van de totale beleggingen.

** In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.*

Wat is het minimumaandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Aangezien het Subfonds geen minimale afstemming op de taxonomie heeft, is er momenteel geen minimumaandeel voor transitie- en faciliterende activiteiten.

Wat is het minimumaandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie zijn afgestemd?

Het minimumaandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie zijn afgestemd, bedraagt 10% van de netto-activa van het Subfonds.

zijn ecologisch duurzame beleggingen die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.

Wat is het minimumaandeel duurzame beleggingen met een sociale doelstelling?

Het minimumniveau van duurzame beleggingen met sociale doelstellingen bedraagt 5% van de netto-activa van het Subfonds.

Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Niet-duurzaam"? Waarvoor zijn deze bedoeld en bestaan er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Naast duurzame beleggingen kan het Subfonds met het oog op het liquiditeitsbeheer ook in geldmiddelen beleggen. Het Subfonds kan ook voor afdekkingsdoeleinden in derivaten beleggen.
De beleggingen opgenomen onder '#2 Niet duurzaam' hebben ons bedrijfsbrede negatieve screeningraamwerk voor minimumwaarborgen doorstaan.



Is er een speciale index als referentiebenchmark aangewezen om de duurzame beleggingsdoelstelling te behalen?

N.v.t.

- ***Hoe wordt in de referentiebenchmark zodanig rekening gehouden met duurzaamheidsfactoren dat er sprake is van doorlopende afstemming op de duurzame beleggingsdoelstelling?***

  N.v.t.

- ***Hoe wordt geborgd dat de beleggingsstrategie doorlopend op de methode van de index afgestemd blijft?***

  N.v.t.

- ***Waarin verschilt de aangewezen index van een relevante brede marktindex?***

  N.v.t.

- ***Waar is de voor de berekening van de aangewezen index gebruikte methode te vinden?***

  N.v.t.

Referentie-benchmarks zijn indices die meten of het financiële product de duurzame beleggingsdoelstelling verwezenlijkt.



Waar kan ik online meer specifieke informatie over dit product vinden?

Meer specifieke informatie over dit product vindt u op deze website:

https://www.carmignac.nl/nl_NL/fondsen/carmignac-portfolio-grande-europe/a-eur-acc/overzicht-en-kenmerken-van-het-fonds

Duurzaam beleggen betekent beleggen in een economische activiteit die bijdraagt aan een ecologische of sociale doelstelling, op voorwaarde dat de belegging geen ernstige schade toebrengt aan ecologische of sociale doelstellingen en dat de ondernemingen waarin wordt belegd goede governancepraktijken hanteren.

De **EU-taxonomie is** een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852 tot vaststelling van een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

Precontractuele informatieverschadding voor de financiële producten bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2a, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Naam van het product: CARMIGNAC PORTFOLIO MACRO-KANSEN
Identificatiecode van de rechtspersoon:

Ecologische en/of sociale kenmerken

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ **Ja**	☒ **Nee**
☐ Het moet een minimum aan **duurzame beleggingen** doen **met een ecologische doelstelling: ___%** ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam worden beschouwd ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam worden beschouwd	☐ **Het promoot ecologische en sociale kenmerken (E/S)** en hoewel het duurzaam beleggen niet als doelstelling heeft, zal het een minimumpercentage van % aan duurzame beleggingen hebben. ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam worden beschouwd ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam worden beschouwd volgens de EU-taxonomie ☐ met een sociaal doel
☐ Het moet een minimum aan **duurzame beleggingen** doen **met een sociale doelstelling:** ___%	☒ Het promoot E/S-kenmerken, maar **zal geen duurzame beleggingen doen**

Welke ecologische en/of sociale kenmerken worden door dit financiële product gepromoot?

Het Subfonds promoot ecologische en sociale kenmerken door gebruik te maken van “best-in-universe” en “best-efforts” benaderingen om op een duurzame manier te beleggen: 1) Negatieve screening en 2) ESG-analyses.

Het Subfonds heeft geen referentie-index aangewezen voor het bereiken van de ecologische en/of sociale kenmerken.

Welke duurzaamheidsindicatoren worden gebruikt om de verwezenlijking van elk van de ecologische of sociale kenmerken die door dit financiële product worden gepromoot, te meten?

Dit Subfonds gebruikt de volgende duurzaamheidsindicatoren om de verwezenlijking van elk van de door het Subfonds gepromote ecologische of sociale kenmerken te meten:

1. **Negatieve screening**

Het Subfonds past de hieronder beschreven uitsluitingen toe:

i. Bedrijfsbreed: Negatieve screening en uitsluiting van niet-duurzame activiteiten en praktijken worden geïdentificeerd aan de hand van een op internationale normen en regels gebaseerde aanpak met betrekking tot het volgende: (a) controverses tegen de OESO-richtlijnen voor het bedrijfsleven, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) over grondbeginselen en rechten op het werk en de principes van het Global Compact van de VN, (b) controversiële wapens, (c) thermische steenkoolwinning, (d) energieopwekkingsbedrijven, (e) tabak, (f) entertainment voor volwassenen.

ii. ii) Specifiek voor het fonds: landen met een score van <2,5/5 volgens het bedrijfseigen Sovereign ESG-model van Carmignac

2. ESG-analyse

Indexderivaten

Indexderivaten, ongeacht of ze een long- of short-positie hebben, kunnen aanvullende controles ondergaan om te garanderen dat ze geschikt zijn voor het Subfonds, afhankelijk van hun doel.

- Doelstellingen inzake afdekking en efficiënt portefeuillebeheer: indexderivaten die voor afdekkingsdoeleinden worden gekocht, worden niet geanalyseerd voor ESG-doeleinden.
- Doelstellingen inzake blootstelling: een indexderivaat kan door het Subfonds worden gekocht voor blootstelling, voor zover het aan de volgende kenmerken voldoet, indien het langer dan een maand wordt aangehouden:
    - Geconcentreerde index (5 of minder componenten in de onderliggende index): De index mag geen componenten bevatten die voorkomen op de uitsluitingslijst van het Subfonds.
    - Breed samengestelde index (meer dan 5 componenten): de index moet voor het overgrote deel (>80% van de blootstelling) bestaan uit bedrijven die niet op de uitsluitingslijst van het Subfonds staan.

Bovendien moet de gewogen gemiddelde ESG-rating van de index hoger zijn dan BBB (MSCI) of C (START, bedrijfseigen ESG-ratingtool van Carmignac) en moet de ESG-dekking van de index (MSCI of START) meer dan 90% bedragen.

Wat zijn de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen en hoe draagt de duurzame belegging bij aan deze doelstellingen?

N/A

Hoe zorgen de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen ervoor dat er geen ernstige afbreuk wordt gedaan aan enige ecologische of sociale beleggingsdoelstelling?

N/A

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren?

Dit Subfonds houdt geen rekening met belangrijke ongunstige effecten.

Hoe sluiten de duurzame beleggingen aan bij de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de VN-richtlijnen inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

De EU-taxonomie bevat een "geen ernstige afbreuk doen"-beginsel, dat inhoudt dat beleggingen die in overeenstemming zijn met de taxonomie geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en gaat vergezeld van specifieke EU-criteria.
Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op beleggingen die ten grondslag liggen aan het financiële product en waarbij rekening wordt gehouden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De beleggingen die ten grondslag liggen aan het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.
Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Carmignac past een controversiescreening toe op basis van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de VN-richtlijnen inzake bedrijfsleven en mensenrechten voor al zijn beleggingen in alle Subfondsen.

Carmignac handelt in overeenstemming met de principes van het Global Compact van de Verenigde Naties (UNGC), de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (ILO) inzake grondbeginselen en rechten op het werk, en de richtlijnen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen om de normen van bedrijven te beoordelen, met inbegrip van maar niet beperkt tot schendingen van de mensenrechten, arbeidswetgeving en standaardpraktijken op het gebied van klimaat.

Dit Subfonds past een controversiescreening toe op al zijn beleggingen. Dit proces heeft tot doel bedrijven die zich schuldig hebben gemaakt aan ernstige schendingen van het milieu, de mensenrechten en internationale arbeidswetgeving uit te sluiten van het beleggingsuniversum. Het screeningsproces baseert zich voor het identificeren van controversiële kwesties op de OESO-richtlijnen voor bedrijven en de principes van het Global Compact van de VN. Dit wordt doorgaans “normgebaseerde screening” genoemd en omvat een strikt signaleringssysteem dat wordt gecontroleerd en gemeten via START, het bedrijfseigen ESG-systeem van Carmignac. Een bedrijfscontroversescore en onderzoek worden toegepast op basis van gegevens die zijn geëxtraheerd uit ISS ESG als onderzoeksdatabase.

Houdt dit financiële product rekening met belangrijke ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

☐ **Ja**

☒ **Nee**

De beleggingsstrategie stuurt beleggingsbeslissingen op basis van factoren zoals beleggingsdoelstellingen en risicotolerantie.

Welke beleggingsstrategie volgt dit financiële product?

Om zijn beleggingsdoelstellingen te bereiken, streeft het Subfonds ernaar te beleggen in bedrijven die een sterke herbeleggingsgraad en terugkerende winstgevendheid vertonen.

De extra-financiële analyses worden in de beleggingsstrategie geïmplementeerd door middel van de hieronder beschreven activiteiten

Negatieve screening:

i) Bedrijfsbreed: Negatieve screening en uitsluiting van niet-duurzame activiteiten en praktijken worden geïdentificeerd aan de hand van een op internationale normen en regels gebaseerde aanpak met betrekking tot het volgende: (a) controverses tegen de OESO-richtlijnen voor het bedrijfsleven, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) over grondbeginselen en rechten op het werk en de principes van het Global Compact van de VN, (b) controversiële wapens, (c) thermische steenkoolwinning, (d) energieopwekkingsbedrijven, (e) tabak, (f) entertainment voor volwassenen.

ii) Specifiek voor het Subfonds: landen met een score van <2,5/5 volgens het bedrijfseigen Sovereign ESG-model van Carmignac.

Goede governance omvat onder meer degelijke managementstructuren, goede relaties met werknemers, beloning van personeel en naleving van belastingwetgeving.

Wat zijn de bindende elementen van de beleggingsstrategie die worden gebruikt om de beleggingen te selecteren waarmee elk van de door dit financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken wordt bereikt?

De bindende elementen van de beleggingsstrategie die worden gebruikt om de beleggingen te selecteren waarmee elk van de ecologische of sociale kenmerken wordt bereikt, zijn:

- Negatieve screening
- ESG-analyse toegepast op Indexderivaten

Wat is het vastgelegde minimumpercentage om de omvang van de beleggingen te verminderen voordat die beleggingsstrategie wordt toegepast?

N/A

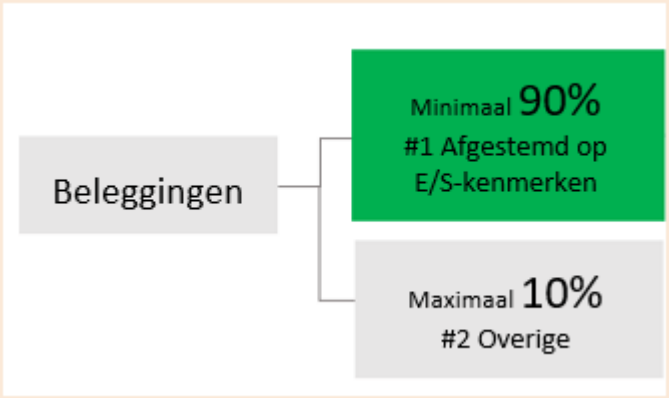
Wat is het beleid om goede governancepraktijken van de ondernemingen waarin wordt belegd te beoordelen?

Om goede governancepraktijken te beoordelen, past het Subfonds het bedrijfseigen ESG-onderzoeksysteem START van Carmignac toe op de aandelen- en obligatieposities. Dit systeem verzamelt automatisch belangrijke governance-indicatoren voor meer dan 7000 bedrijven, waaronder 1) het percentage onafhankelijkheid van de auditcommissie, de gemiddelde zittingsduur van de raad van bestuur, de genderdiversiteit van de raad van bestuur, de omvang van de raad van bestuur en de onafhankelijkheid van de remuneratiecommissie, voor zover deze verband houden met deugdelijke managementstructuren, 2) de beloning van bestuurders, de duurzaamheidsincentives voor bestuurders en het hoogste beloningspakket met betrekking tot de beloning van het personeel. Werknemersrelaties worden binnen START meegenomen in de indicatoren van Carmignac S (namelijk via werknemerstevredenheid, loonkloof tussen mannen en vrouwen, personeelsverloop).

Wat belastingen betreft, erkent het Subfonds bedrijven in zijn beleggingsuniversum die zich houden aan de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen inzake belastingen en dringt het waar nodig aan op openbaarmaking.

Als ondertekenaar van het PRI verwachten wij bij Carmignac bovendien van de bedrijven waarin wij beleggen dat zij:

o Een wereldwijd belastingbeleid publiceren waarin de aanpak van het bedrijf ten aanzien van verantwoord belasting betalen wordt uiteengezet;
o Verslag over belastingbeheer en risicobeheerprocessen; en



#Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om de door het financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken te bereiken.

#2 Overige omvat de resterende beleggingen van het financiële product die niet in overeenstemming zijn met de ecologische of sociale kenmerken en ook niet als duurzame beleggingen kunnen worden aangemerkt.

o Rapportage per land (CBCR)

Dit is een overweging die Carmignac steeds meer integreert in onze betrokkenheid bij bedrijven en in onze stemmen ter ondersteuning van meer transparantie, bijvoorbeeld door steun voor aandeelhoudersresoluties.

Voor overheidsemittenten worden de volgende governance-criteria beoordeeld: gemak van zakendoen, fiscale positie, schuldratio als jaren van inkomstenpositie, positie van de lopende rekening, economische vrijheid.

Wat is de geplande vermogensverdeling voor dit financiële product?

Vermogensverdeling beschrijft het aandeel van beleggingen in specifieke activa.

Ten minste 90% van de beleggingen van dit Subfonds wordt gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die door het financiële product worden gepromoot, in overeenstemming met de bindende elementen van de beleggingsstrategie.

De #2 Overige beleggingen: contanten en andere instrumenten die kunnen worden gebruikt voor afdekkingsdoeleinden, indien van toepassing. Het zijn beleggingen die strikt in overeenstemming met de beleggingsstrategie van het Subfonds worden gedaan en die tot doel hebben de beleggingsstrategie van het Subfonds uit te voeren en de uitsluitingen van het Subfonds toe te passen.

***Hoe draagt het gebruik van derivaten bij aan de ecologische of sociale kenmerken die door het financiële product worden gepromoot*?**

Ecologische, sociale en governance-overwegingen worden geïntegreerd in synthetische instrumenten via het hieronder beschreven kader voor derivaten. De aanpak hangt af van het type derivaten dat door het Subfonds wordt gebruikt: derivaten op één onderliggende waarde of indexderivaten.

Derivaten op één enkele onderliggende waarde

Derivaten met een short-blootstelling aan één onderliggend effect worden niet onderworpen aan aanvullende ESG-gerelateerde controles. De onderliggende emittent kan voorkomen op de uitsluitingslijsten van het Subfonds op grond van het feit dat het signaleren van een gebrek aan vertrouwen in een onderneming met slechte ESG-kenmerken door middel van "short selling" van hun effect(en) redelijk wordt geacht in het streven naar een evenwicht tussen de beleggingsdoelstellingen van de aandeelhouders.

Derivaten met een long-blootstelling aan één onderliggende onderneming of emittent zijn onderworpen aan dezelfde ESG-uitsluitingen als long-posities in fysieke aandelen, bedrijfsobligaties en/of staatsobligaties, indien van toepassing.

Indexderivaten

Indexderivaten, ongeacht of ze een long- of short-positie hebben, kunnen aanvullende controles ondergaan om te garanderen dat ze geschikt zijn voor het Subfonds, afhankelijk van hun doel.

- Doelstellingen inzake afdekking en efficiënt portefeuillebeheer: indexderivaten die voor afdekkingsdoeleinden worden gekocht, worden niet geanalyseerd voor ESG-doeleinden.
- Doelstellingen inzake blootstelling: een indexderivaat kan door het Subfonds worden gekocht voor blootstelling, voor zover het aan de volgende kenmerken voldoet, indien het langer dan een maand wordt aangehouden:
    - Geconcentreerde index (5 of minder componenten in de onderliggende index): De index mag geen componenten bevatten die voorkomen op de uitsluitingslijst van het Subfonds.
    - Breed samengestelde index (meer dan 5 componenten): de index moet voor het overgrote deel (>80% van de blootstelling) bestaan uit bedrijven die niet op de uitsluitingslijst van het Subfonds staan.

Bovendien moet de gewogen gemiddelde ESG-rating van de index hoger zijn dan BBB (MSCI) of C (START, bedrijfseigen ESG-ratingtool van Carmignac) en moet de ESG-dekking van de index (MSCI of START) meer dan 90% bedragen.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als een percentage van:
- **omzet die** het aandeel van de inkomsten uit groene activiteiten van bedrijven waarin is belegd, weergeeft
- **kapitaaluitgaven** (CapEx) die de groene investeringen van bedrijven waarin is belegd weergeven, bijvoorbeeld voor een transitie naar een groene economie.
- **operationele uitgaven** (OpEx) die een weerspiegeling zijn van de groene operationele activiteiten van de bedrijven waarin is belegd.

In hoeverre zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling minimaal afgestemd op de EU-taxonomie?

Belegt het financiële product in activiteiten die verband houden met fossiel gas en/of kernenergie en die voldoen aan de EU-taxonomie[20]?

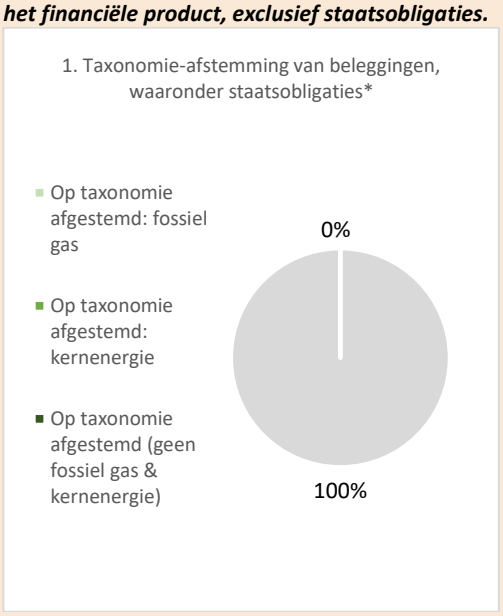
☐ Ja:

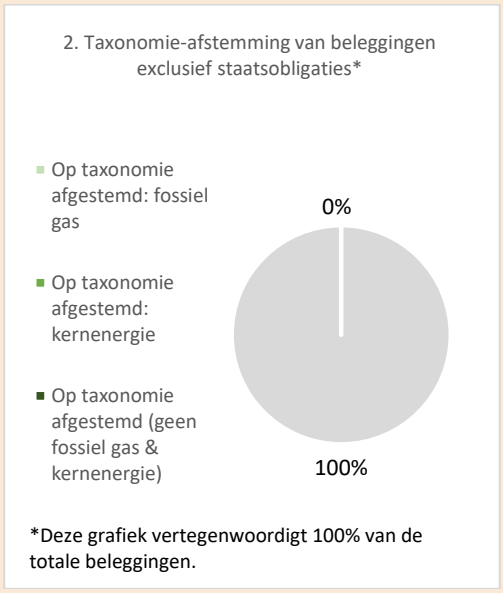
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

[20] Activiteiten die verband houden met fossiel gas en/of kernenergie voldoen alleen aan de EU-taxonomie als ze bijdragen aan het beperken van klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De volledige criteria voor economische activiteiten op het gebied van fossiel gas en kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

De twee onderstaande grafieken tonen in het groen het minimale percentage beleggingen dat in overeenstemming is met de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methodologie bestaat om de taxonomie-afstemming van staatsobligaties* te bepalen, toont de eerste grafiek de taxonomie-afstemming met betrekking tot alle beleggingen van het financiële product, inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek alleen de taxonomie-afstemming toont met betrekking tot de beleggingen van het financiële product, exclusief staatsobligaties.





*Deze grafiek vertegenwoordigt 100% van de totale beleggingen.

**** Voor deze grafieken omvatten "staatsobligaties" alle blootstellingen aan staatsschulden***

Ondersteunende activiteiten maken het mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling. **Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder andere broeikasgasemissien iveaus hebben die overeenkomen met de beste rendementen.

Wat is het minimumaandeel van beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?
N/A

Wat is het minimumaandeel van duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet in overeenstemming zijn met de EU-taxonomie?

N/A

Wat is het minimumaandeel van sociaal duurzame beleggingen?

N/A

zijn ecologisch duurzame beleggingen die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten volgens de EU-taxonomie.

Welke beleggingen vallen onder "#2 Overige", wat is hun doel en zijn er minimale ecologische of sociale waarborgen?

Het resterende deel van de portefeuille (buiten het minimumpercentage van 90%) kan ook ecologische en sociale kenmerken promoten, maar wordt niet systematisch onderworpen aan ESG-analyses. Dergelijke activa kunnen onder meer bestaan uit niet-beursgenoteerde effecten of effecten die het voorwerp zijn geweest van een beursgang, waarvan de ESG-analyse kan worden uitgevoerd na de verwerving van het financiële instrument door het Subfonds, contanten voor liquiditeitsbeheer en derivaten.



Is er een specifieke index aangewezen als referentie-benchmark om te bepalen of dit financiële product in overeenstemming is met de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot?

N/A

- ***Hoe wordt de referentie-benchmark voortdurend afgestemd op elk van de ecologische of sociale kenmerken die door het financiële product worden gepromoot?***

  N/A

- ***Hoe wordt ervoor gezorgd dat de beleggingsstrategie continu wordt afgestemd op de methodologie van de index?***

  N/A

- ***Waarin verschilt de aangewezen index van een relevante brede marktindex?***

  N/A

- ***Waar kan de methodologie voor de berekening van de aangewezen index worden gevonden?***

  N/A



Waar kan ik online meer productspecifieke informatie vinden?

Meer productspecifieke informatie is te vinden op de website:

https://www.carmignac.lu/en_GB/funds/carmignac-portfolio-macro-opportunities/a-eur-acc/fund-overview-and-characteristics

Referentie-benchmarks zijn indices om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die zij promoten.

Precontractuele informatieverschadding voor de financiële producten bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2a, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Naam van het product: CARMIGNAC PORTFOLIO INVEST EUROPE **Identificatiecode van de rechtspersoon:**

Ecologische en/of sociale kenmerken

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ **Ja**	☒ **Nee**
☐ Het moet een minimum aan **duurzame beleggingen** doen **met een ecologische doelstelling: ___%** ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam worden beschouwd ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam worden beschouwd	☒ Het **promoot ecologische en sociale kenmerken (E/S)** en hoewel het duurzaam beleggen niet als doelstelling heeft, zal het een minimumpercentage van 30% aan duurzame beleggingen hebben. ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam worden beschouwd ☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam worden beschouwd volgens de EU-taxonomie ☒ met een sociaal doel
☐ Het moet een minimum aan **duurzame beleggingen** doen **met een sociale doelstelling:** ___%	☐ Het promoot E/S-kenmerken, maar **zal geen duurzame beleggingen doen**

De **EU-taxonomie is** een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852 tot vaststelling van een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

Welke ecologische en/of sociale kenmerken worden door dit financiële product gepromoot?

Het Subfonds promoot ecologische en sociale kenmerken door gebruik te maken van “best-in-universe” en “best-effort” benaderingen om op een duurzame manier te beleggen: 1) ESG-integratie, 2) Negatieve screening, 3) Positieve screening door toepassing van een UN SDG-alignment aanpak, 4) Actief rentmeesterschap om ecologische en sociale kenmerken te bevorderen, 5) Monitoring van voornaamste ongunstige effecten.

Het Subfonds heeft geen referentie-index aangewezen voor het bereiken van de ecologische en/of sociale kenmerken.

Welke duurzaamheidsindicatoren worden gebruikt om de verwezenlijking van elk van de ecologische of sociale kenmerken die door dit financiële product worden gepromoot, te meten?

Dit Subfonds gebruikt de volgende duurzaamheidsindicatoren om de verwezenlijking van elk van de door het Subfonds gepromote ecologische of sociale kenmerken te meten:

1) De dekkingsgraad van ESG-analyses: ESG-integratie door middel van ESG-scoring met behulp van Carmignacs eigen ESG-platform “START” (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory), dat interne en externe ESG-ratings omvat, wordt toegepast op ten minste 90% van de emittenten.

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de duurzame doelstellingen van dit financiële product worden behaald.

START is een gesystematiseerd platform dat meerdere bronnen van ruwe ESG-data aggregeert voor onze eigen scoringssystemen voor bedrijven en ook ons ESG-model voor overheden, analyses van controverses en SDG-afstemming. START beoordeelt bedrijven van "E" tot "A", het onderstaande raster geeft de correspondentie weer tussen de numerieke START-scores en de START-ratings:

Ondergrens		START-rating		Bovengrens
8	≤	A	≤	10
6	≤	B	<	8
4	≤	C	<	6
2	≤	D	<	4
0	≤	E	<	2

2) De mate waarin het universum wordt verkleind: het initiële beleggingsuniversum is de MSCI Europe index. Dit universum wordt met minimaal 20% verkleind door de toepassing van de onderstaande filters.

i) Bedrijfsbreed: Negatieve screening en uitsluiting van niet-duurzame activiteiten en praktijken worden geïdentificeerd aan de hand van een op internationale normen en regels gebaseerde aanpak met betrekking tot het volgende: (a) controverses tegen de OESO-richtlijnen voor het bedrijfsleven, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) over grondbeginselen en rechten op het werk en de principes van het Global Compact van de VN, (b) controversiële wapens, (c) thermische steenkoolwinning, (d) energieopwekkingsbedrijven, (e) tabak, (f) entertainment voor volwassenen.

ii) Specifiek voor het Subfonds: Bedrijven met een algemene START-rating van "D" of "E" (rating van "E" tot "A") worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een START-rating van E (rating van "E" tot "A") op individuele ecologische, sociale of governance-pijlers worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van "CCC" of "B" (rating van "CCC" tot "AAA") worden a priori uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een "CCC" of "B"-rating op de algemene MSCI-rating (van "CCC" tot "AAA") kunnen opnieuw worden opgenomen in het beleggingsuniversum van het Subfonds als de START-rating C of hoger is.

Voorafgaand aan het verkleinen van het beleggingsuniversum zoals hierboven beschreven, worden de universums van aandelen en/of bedrijfsobligaties, naargelang het geval, opnieuw gewogen om elke bias te elimineren die zou kunnen leiden tot aanzienlijke verschillen tussen de samenstelling van deze indices en die van de portefeuille van het Subfonds. Elke emittent wordt opnieuw gewogen volgens de historische wegingen van het Subfonds per sector, regio (opkomende markten/ontwikkelde markten) en marktkapitalisatie (klein/middelgroot/groot), waarbij een marge van +/-5% voor elk afzonderlijk kenmerk wordt toegestaan. De gebruikte gewichten worden jaarlijks berekend, maar de samenstellende delen van het universum en de ESG-gegevens die worden gebruikt om het universum te verkleinen, worden per kwartaal vernieuwt. De herweging gebeurt op basis van de historische wegingen van het Subfonds over de aanbevolen beleggingsperiode, rekening houdend met rotaties in sector, geografie en kapitalisatie.

3) Positieve screening (Duurzame beleggingen): het Subfonds doet duurzame beleggingen waarbij ten minste 30% van de nettoactiva van het Subfonds wordt belegd in aandelen van bedrijven die als afgestemd op relevante SDG's worden beschouwd. De minimumniveaus van duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedragen respectievelijk 1% en 1% van de nettoactiva van het Subfonds.

De afstemming wordt voor elke belegging / elk bedrijf waarin wordt belegd gedefinieerd door te voldoen aan ten minste één van de volgende drie drempels:

d) **Producten en diensten:** ten minste 50% van hun omzet halen uit goederen en diensten die verband houden met een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en

duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, (12) Verantwoorde consumptie en productie; of

e) **Kapitaaluitgaven:** ten minste 30% van hun kapitaaluitgaven investeren in bedrijfsactiviteiten die verband houden met een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, (12) Verantwoorde consumptie en productie; of

f) **Operaties:**
   iii. het bedrijf behaalt een "afgestemde" status voor operationele afstemming voor ten minste drie (3) van alle zeventien (17) SDG's, op basis van het bewijs dat door het bedrijf waarin wordt belegd, is verstrekt van beschikbare beleidspunten, praktijken en doelstellingen die betrekking hebben op dergelijke SDG's. Een "afgestemde" status vertegenwoordigt een score voor operationele afstemming van ≥2 (op een schaal van -10 tot +10) zoals bepaald door de externe scoreverstrekker; en
   iv. het bedrijf behaalt geen "niet-afgestemde" status voor operationele afstemming voor enige SDG. Een bedrijf wordt als "niet-afgestemd" beschouwd wanneer de score ≤-2 is (op een schaal van -10 tot +10), zoals bepaald door de externe scoreverstrekker.

Deze drempels vertegenwoordigen een aanzienlijke intentionaliteit van het bedrijf met betrekking tot de bijdragende activiteit. In zeldzame gevallen kan een score voor operationele afstemming die door de externe scoreverstrekker aan het bedrijf waarin wordt belegd, is toegekend voor enige SDG onjuist zijn vanwege verouderde of onjuiste informatie. Wanneer de beheermaatschappij een dergelijke onregelmatigheid vaststelt, kan zij besluiten de score te corrigeren en, onder voorbehoud van een correcte vastlegging van dit besluit, de gecorrigeerde score toepassen totdat de externe scoreverstrekker de score heeft gecorrigeerd of bijgewerkt. Voor meer informatie over de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties verwijzen wij u naar https://sdgs.un.org/goals.

Nadere informatie over de methodologieën:

Ten eerste hebben we, om te bepalen welke bedrijven zijn afgestemd op Producten en Diensten en Kapitaaluitgaven, een robuust bedrijfsclassificatiesysteem geïdentificeerd en 1700 verschillende bedrijfsactiviteiten in kaart gebracht. Daarnaast hebben we het SDG Compass gebruikt, een bron gecreëerd door GRI, het UN Global Compact en de World Business Council for Sustainable Development om bedrijfsactiviteiten te identificeren die bijdroegen aan elke SDG. Verder hebben we "belegbare thema's" van Carmignac gecreëerd op basis van de bedrijfsactiviteiten. Op basis van deze thema's hebben we elke bedrijfsactiviteit in het classificatiesysteem gefilterd, de juiste bedrijfsactiviteiten afgestemd op de "belegbare thema's" van Carmignac en de SDG-doelstellingen gebruikt om de geschiktheid te verifiëren. Dit is beoordeeld door leden van het Sustainable Investment (SI)- en Investment-team.

Ten tweede gebruiken we, om te bepalen welke bedrijven zijn afgestemd op de Bedrijfsvoering, een externe scoringsmethodologie om een indicatieve screening voor operationele afstemming te creëren. Elk bedrijf waarin wordt belegd, wordt beoordeeld op elk van de 17 SDG's en hun prestatie wordt voor elke SDG beoordeeld van -10 tot +10. Om deze score te berekenen, zijn er voor elke SDG (1) Positieve indicatoren gekoppeld aan bewijs van beleid, initiatieven en doelstellingen met specifieke KPI's die leiden tot positieve toevoegingen aan de scores, (2) Negatieve indicatoren, gekoppeld aan controverses of nadelige effecten die leiden tot negatieve aftrek van de score en (3) Prestatie-indicatoren die het traject van de prestatie beoordelen, wat positief of negatief kan zijn voor de score. De bovenstaande drie beoordelingen worden samengevoegd tot een eindscore voor elke SDG tussen het bovengenoemde bereik van -10 tot +10. Dit betekent dat elk bedrijf 17 scores heeft, één voor elke SDG, tussen -10 en +10. De gehele schaal is als volgt onderverdeeld in vijf resultaatcategorieën:

- >5,0: Sterk afgestemd
- Score tussen 2,0 en 5,0, inclusief: Afgestemd
- Score lager dan 2,0 maar hoger dan (-2,0): Neutraal
- Score gelijk aan of lager dan (-2,0) maar hoger dan (-10): Niet afgestemd
- Score gelijk aan (-10): Sterk niet-afgestemd

Zodra de drempel voor afstemming voor de Producten en Diensten, Kapitaaluitgaven of Operationele uitgaven is bereikt, wordt het volledige gewicht van de positie als afgestemd beschouwd.

4) Actief rentmeesterschap: ESG-gerelateerd bedrijfsengagement dat bijdraagt aan een beter bewustzijn of verbetering van het duurzaamheidsbeleid van bedrijven wordt gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) aantal engagementen, en (b) deelnamepercentage bij stemmingen, waar van toepassing.

5) Belangrijkste ongunstige effecten: Bovendien zet dit Subfonds zich in voor de toepassing van bijlage 1 van de Regulatory Technical Standards (RTS) van de SFDR niveau II 2019/2088 met betrekking tot de belangrijkste ongunstige effecten, waarbij 14 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren (geselecteerd door het Sustainable Investment-team op basis van relevantie en dekking) zullen worden gemonitord om de impact van dergelijke duurzame beleggingen op deze indicatoren aan te tonen: Broeikasgasemissies, koolstofvoetafdruk, BKG-intensiteit (participatie-instellingen), blootstelling aan bedrijven in de fossiele brandstoffensector, verbruik en productie van niet-hernieuwbare energie, intensiteit van energieverbruik per klimaatsector met grote impact, activiteiten die negatief van invloed zijn op gebieden die gevoelig zijn voor biodiversiteit, emissies naar water, ratio gevaarlijk afval, waterverbruik en recycling (optionele keuze), schendingen van de beginselen van het UN Global Compact of de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, gebrek aan processen en nalevingsmechanismen om de naleving van het UN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen te monitoren, ongecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen, genderdiversiteit in de raad van bestuur, blootstelling aan controversiële wapens, buitensporige beloning van CEO's (optionele keuze).

Wat zijn de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen en hoe draagt de duurzame belegging bij aan deze doelstellingen?

Het Subfonds doet duurzame beleggingen waarbij minimaal 30% van de nettoactiva van het Subfonds wordt belegd in aandelen van bedrijven die zijn afgestemd op de relevante Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen (SDG's) van de Verenigde Naties. De minimumniveaus van duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedragen respectievelijk 1% en 1% van de nettoactiva van het Subfonds.

Zoals eerder besproken, wordt de afstemming voor elke belegging / elk bedrijf waarin wordt belegd gedefinieerd door te voldoen aan ten minste één van de volgende drie drempels:

d) **Producten en diensten:** ten minste 50% van hun omzet halen uit goederen en diensten die verband houden met een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, (12) Verantwoorde consumptie en productie; of
e) **Kapitaaluitgaven:** ten minste 30% van hun kapitaaluitgaven investeren in bedrijfsactiviteiten die verband houden met een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, (12) Verantwoorde consumptie en productie; of
f) **Operaties:**
    iii. het bedrijf behaalt een “afgestemde” status voor operationele afstemming voor ten minste drie (3) van alle zeventien (17) SDG's, op basis van het bewijs dat door het bedrijf waarin wordt belegd, is verstrekt van beschikbare beleidspunten, praktijken en doelstellingen die betrekking hebben op dergelijke SDG's. Een “afgestemde” status vertegenwoordigt een score voor operationele afstemming van ≥2 (op een schaal van -10 tot +10) zoals bepaald door de externe scoreverstrekker; en
    iv. het bedrijf behaalt geen “niet-afgestemde” status voor operationele afstemming voor enige SDG. Een bedrijf wordt als “niet-afgestemd” beschouwd wanneer de score ≤-2 is (op een schaal van -10 tot +10), zoals bepaald door de externe scoreverstrekker.

Deze drempels vertegenwoordigen een aanzienlijke intentionaliteit van het bedrijf met betrekking tot de bijdragende activiteit. In zeldzame gevallen kan een score voor operationele afstemming die door de

externe scoreverstrekker aan het bedrijf waarin wordt belegd, is toegekend voor enige SDG onjuist zijn vanwege verouderde of onjuiste informatie. Wanneer de beheermaatschappij een dergelijke onregelmatigheid vaststelt, kan zij besluiten de score te corrigeren en, onder voorbehoud van een correcte vastlegging van dit besluit, de gecorrigeerde score toepassen totdat de externe scoreverstrekker de score heeft gecorrigeerd of bijgewerkt. Voor meer informatie over de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties verwijzen wij u naar https://sdgs.un.org/goals.

Hoe zorgen de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen ervoor dat er geen ernstige afbreuk wordt gedaan aan enige ecologische of sociale beleggingsdoelstelling?

Wij gebruiken de volgende mechanismen om ervoor te zorgen dat onze duurzame beleggingen geen significante schade toebrengen aan enige ecologische of sociale beleggingsdoelstellingen:

1) Proces voor reductie van het universum:

i) Bedrijfsbreed: Negatieve screening en uitsluiting van niet-duurzame activiteiten en praktijken worden geïdentificeerd aan de hand van een op internationale normen en regels gebaseerde aanpak met betrekking tot het volgende: (a) controverses tegen de OESO-richtlijnen voor het bedrijfsleven, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) over grondbeginselen en rechten op het werk en de principes van het Global Compact van de VN, (b) controversiële wapens, (c) thermische steenkoolwinning, (d) energieopwekkingsbedrijven, (e) tabak, (f) entertainment voor volwassenen.

ii) Specifiek voor het Subfonds: Bedrijven met een algemene START-rating van “D” of “E” (rating van “E” tot “A”) worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een START-rating van E (rating van “E” tot “A”) op individuele ecologische, sociale of governance-pijlers worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van “CCC” of “B” (rating van “CCC” tot “AAA”) worden a priori uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een “CCC” of “B”-rating op de algemene MSCI-rating (van “CCC” tot “AAA”) kunnen opnieuw worden opgenomen in het beleggingsuniversum van het Subfonds als de START-rating C of hoger is.

2) Actief rentmeesterschap: ESG-gerelateerd bedrijfsengagement dat bijdraagt aan een beter bewustzijn of verbetering van het duurzaamheidsbeleid van bedrijven wordt gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) aantal engagementen, en (b) deelnamepercentage bij stemmingen, waar van toepassing.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten worden op kwartaalbasis gemonitord. Uitschieters in ongunstige effecten worden geïdentificeerd op basis van de ernst. Na overleg met het beleggingsteam wordt een actieplan opgesteld, inclusief een tijdlijn voor uitvoering. Een dialoog met het bedrijf is doorgaans de voorkeursaanpak om het bedrijf te beïnvloeden bij het beperken van negatieve effecten; in dat geval wordt het engagement met het bedrijf opgenomen in het driemaandelijkse plan, overeenkomstig het beleid van Carmignac inzake het beleid inzake Aandeelhoudersengagement. Desinvestering kan worden overwogen met een vooraf bepaalde exitstrategie binnen de kaders van dit voornoemde beleid.

Hoe sluiten de duurzame beleggingen aan bij de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de VN-richtlijnen inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

De EU-taxonomie bevat een "geen ernstige afbreuk doen"-beginsel, dat inhoudt dat beleggingen die in overeenstemming zijn met de taxonomie geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en gaat vergezeld van specifieke EU-criteria.
Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op beleggingen die ten grondslag liggen aan het financiële product en waarbij rekening wordt gehouden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De beleggingen die ten grondslag liggen aan het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.
Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

De belangrijkste negatieve effecten zijn de meest significante negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren met betrekking tot ecologische, sociale en personeelsaangelegenheden, eerbiediging van mensenrechten, corruptiebestrijding en omkoping.

Carmignac past een controversiescreening toe op basis van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de VN-richtlijnen inzake bedrijfsleven en mensenrechten voor al zijn beleggingen in alle Subfondsen.

Carmignac handelt in overeenstemming met de principes van het Global Compact van de Verenigde Naties (UNGC), de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (ILO) inzake grondbeginselen en rechten op het werk, en de richtlijnen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen om de normen van bedrijven te beoordelen, met inbegrip van maar niet beperkt tot schendingen van de mensenrechten, arbeidswetgeving en standaardpraktijken op het gebied van klimaat.

Dit Subfonds past een controversiescreening toe op al zijn beleggingen. Dit proces heeft tot doel bedrijven die zich schuldig hebben gemaakt aan ernstige schendingen van het milieu, de mensenrechten en internationale arbeidswetgeving uit te sluiten van het beleggingsuniversum. Het screeningsproces baseert de identificatie van controversiële kwesties op de OESO-richtlijnen voor bedrijven en de principes van het Global Compact van de VN. Dit wordt doorgaans normgebaseerde screening genoemd en omvat een restrictieve screening die wordt gecontroleerd en gemeten via START, het bedrijfseigen ESG-systeem van Carmignac. Een bedrijfscontroversescore en onderzoek worden toegepast op basis van gegevens die zijn geëxtraheerd uit ISS ESG als onderzoeksdatabase.

Houdt dit financiële product rekening met belangrijke negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren?

✖ Ja

Carmignac heeft zich ertoe verbonden de bijlage 1 bij de technische reguleringsnormen van de SFDR-verordening niveau II 2019/2088 toe te passen, waarbij 14 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren (gekozen door het team voor Duurzame beleggingen vanwege hun relevantie en dekking) zullen worden gemonitord om de impact van dergelijke duurzame beleggingen op deze indicatoren aan te tonen: Broeikasgasemissies, koolstofvoetafdruk, BKG-intensiteit (participatie-instellingen), blootstelling aan bedrijven in de fossiele brandstoffensector, verbruik en productie van niet-hernieuwbare energie, intensiteit van energieverbruik per klimaatsector met grote impact, activiteiten die negatief van invloed zijn op gebieden die gevoelig zijn voor biodiversiteit, emissies naar water, ratio gevaarlijk afval, waterverbruik en recycling (optionele keuze), schendingen van de beginselen van het UN Global Compact of de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, gebrek aan processen en nalevingsmechanismen om de naleving van het UN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen te monitoren, ongecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen, genderdiversiteit in de raad van bestuur, blootstelling aan controversiële wapens, buitensporige beloning van CEO's (optionele keuze).
Om de ongunstige effecten, indien gedetecteerd, te beperken, wordt een verdere beoordeling uitgevoerd om een engagementstrategie of potentiële desinvestering uit het bedrijf te identificeren, zoals

uiteengezet in het engagementbeleid en het beleid inzake belangrijkste ongunstige effecten van Carmignac.
In ons PAI-beleid vindt u Tabel 1 (Bijlage 1, SFDR-verordening niveau II), de verklaring over de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren. De prestatie van deze indicatoren zullen in jaarverslagen worden bekendgemaakt.

☐ Nee

Welke beleggingsstrategie volgt dit financiële product?

Het Subfonds hanteert een duurzame beleggingsaanpak met behulp van een "best in universe"- en "best efforts"-selectieproces en zowel positieve als negatieve screening om bedrijven met criteria voor duurzame groei op lange termijn te identificeren. Het Subfonds doet duurzame beleggingen waarbij minimaal 30% van de nettoactiva van het Subfonds wordt belegd in aandelen van bedrijven waarvan wordt geacht dat ze zijn afgestemd op de relevante Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen (SDG's) van de Verenigde Naties. De minimumniveaus van duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedragen respectievelijk 1% en 1% van de nettoactiva van het Subfonds.

De afstemming wordt voor elke belegging / bedrijf (waarin wordt belegd) gedefinieerd door te voldoen aan ten minste één van de volgende drie drempelwaarden:

a) **Producten en diensten:** het bedrijf haalt ten minste 50% van zijn omzet uit goederen en diensten die verband houden met een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, (12) Verantwoorde consumptie en productie; of

b) **Kapitaaluitgaven:** het bedrijf investeert ten minste 30% van haar kapitaaluitgaven in bedrijfsactiviteiten die verband houden met een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, (12) Verantwoorde consumptie en productie; of

c) **Operaties:**
   i. het bedrijf behaalt een "afgestemde" status voor operationele afstemming voor ten minste drie (3) van alle zeventien (17) SDG's, op basis van het bewijs dat door het bedrijf waarin wordt belegd, is verstrekt van beschikbare beleidspunten, praktijken en doelstellingen die betrekking hebben op dergelijke SDG's. Een "afgestemde" status vertegenwoordigt een score voor operationele afstemming van ≥2 (op een schaal van -10 tot +10) zoals bepaald door de externe scoreverstrekker; en
   ii. het bedrijf behaalt geen "niet-afgestemde" status voor operationele afstemming voor enige SDG. Een bedrijf wordt als "niet-afgestemd" beschouwd wanneer de score ≤-2 is (op een schaal van -10 tot +10), zoals bepaald door de externe scoreverstrekker.

De beleggingsstrategie stuurt beleggingsbeslissingen op basis van factoren zoals beleggingsdoelstellingen en risicotolerantie.

Deze drempelwaarden vertegenwoordigen een aanzienlijke intentionaliteit van het bedrijf waarin wordt belegd met betrekking tot de bijdragende activiteit aan de SDG's. In zeldzame gevallen kan een score voor operationele afstemming die door de externe scoreverstrekker aan het bedrijf waarin wordt belegd, is toegekend voor enige SDG onjuist zijn vanwege verouderde of onjuiste informatie. Wanneer de beheermaatschappij een dergelijke onregelmatigheid vaststelt, kan zij besluiten de score te corrigeren en, onder voorbehoud van een correcte vastlegging van dit besluit, de gecorrigeerde score toepassen totdat de externe scoreverstrekker de score heeft gecorrigeerd of bijgewerkt. Voor meer informatie over de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties verwijzen wij u naar https://sdgs.un.org/goals.

Wat betreft ESG-integratie wordt het beleggingsuniversum beoordeeld op ESG-risico's en -kansen die zijn vastgelegd in het bedrijfseigen ESG-platform van Carmignac, "START" (System for Tracking and Analysis

of a Responsible Trajectory). Dit is van toepassing op emittenten van aandelen en bedrijfsobligaties. De Environmental, Social and Governance-analyses ("Geïntegreerde ESG-Analyses") zijn opgenomen in het beleggingsproces dat door het beleggingsteam wordt uitgevoerd met behulp van eigen onderzoek en extern onderzoek.

De extra-financiële analyses worden in de beleggingsstrategie geïmplementeerd door de hieronder beschreven activiteiten uit te voeren, waarbij het beleggingsuniversum van het Subfonds actief met ten minste 20% wordt verkleind. Het volledige proces van de reductie van het beleggingsuniversum is te vinden in de bijbehorende Transparantiecode op de website van Carmignac.

Proces voor universumreductie:

i) Bedrijfsbreed: Negatieve screening en uitsluiting van niet-duurzame activiteiten en praktijken worden geïdentificeerd aan de hand van een op internationale normen en regels gebaseerde aanpak met betrekking tot het volgende: (a) controverses tegen de OESO-richtlijnen voor het bedrijfsleven, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) over grondbeginselen en rechten op het werk en de principes van het Global Compact van de VN, (b) controversiële wapens, (c) thermische steenkoolwinning, (d) energieopwekkingsbedrijven, (e) tabak, (f) entertainment voor volwassenen.

ii) Specifiek voor het Subfonds: Bedrijven met een algemene START-rating van "D" of "E" (rating van "E" tot "A") worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een START-rating van E (rating van "E" tot "A") op individuele ecologische, sociale of governance-pijlers worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een algemene MSCI-rating van "CCC" of "B" (rating van "CCC" tot "AAA") worden a priori uitgesloten van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Bedrijven met een "CCC" of "B"-rating op de algemene MSCI-rating (van "CCC" tot "AAA") kunnen opnieuw worden opgenomen in het beleggingsuniversum van het Subfonds als de START-rating C of hoger is.

Actief rentmeesterschap: ESG-gerelateerd bedrijfsengagement dat bijdraagt aan een beter bewustzijn of verbetering van het duurzaamheidsbeleid van bedrijven wordt gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) aantal engagementen, en (b) deelnamepercentage bij stemmingen, waar van toepassing.

Klimaatdoelstellingen voor de portefeuille: Het Subfonds heeft klimaatdoelstellingen voor de portefeuille om zijn uitstoot van broeikasgassen ("BKG") met 50% te verminderen in 2030, 70% in 2040 en om in 2050 netto nul te bereiken. Om deze doelstellingen te monitoren, gebruikt het Subfonds een samenvoeging van gefinancierde emissies van elk individueel bedrijf in de portefeuille van het Subfonds, die worden berekend met behulp van de volgende formule:

(marktwaarde van de belegging / ondernemingswaarde inclusief contanten) x
(Scope 1 BKG-emissies + Scope 2 BKG-emissies).

Het basisjaar voor de klimaatdoelstellingen van de portefeuille is 2018. Deze methodologie die door het Subfonds wordt gehanteerd, kan afhangen van overheden die de juiste regelgevende prikkels vaststellen, consumentengedrag (d.w.z. voorkeur voor schonere opties) en technologische innovatie om betaalbare, schaalbare oplossingen te bieden om de BKG-emissies te verminderen.

Wat zijn de bindende elementen van de beleggingsstrategie die worden gebruikt om de beleggingen te selecteren waarmee elk van de door dit financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken wordt bereikt?

De bindende elementen van de beleggingsstrategie die worden gebruikt om de beleggingen te selecteren om elk van de door dit financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken te bereiken, zijn:

- 30% van de nettoactiva van het Subfonds is belegd in duurzame beleggingen die positief zijn afgestemd op de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (zoals hierboven uiteengezet);
- De minimumniveaus van duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedragen respectievelijk 1% en 1% van de nettoactiva van het Subfonds.

- Het beleggingsuniversum voor aandelen wordt actief met ten minste 20% gereduceerd;
- ESG-analyse toegepast op ten minste 90% van de emittenten;

Wat is het vastgelegde minimumpercentage om de omvang van de overwogen beleggingen te verminderen voordat die beleggingsstrategie wordt toegepast?

Het toegezegde minimumpercentage voor de reductie van het beleggingsuniversum is 20%.

Wat is het beleid om goede governancepraktijken van de ondernemingen waarin wordt belegd te beoordelen?

Om goede governancepraktijken te beoordelen, past het Subfonds het bedrijfseigen ESG-onderzoeksysteem START van Carmignac toe. Dit systeem verzamelt automatisch belangrijke governance-indicatoren voor meer dan 7000 bedrijven, waaronder 1) het percentage onafhankelijkheid van de auditcommissie, de gemiddelde zittingsduur van de raad van bestuur, de genderdiversiteit van de raad van bestuur, de omvang van de raad van bestuur en de onafhankelijkheid van de remuneratiecommissie, voor zover deze verband houden met deugdelijke managementstructuren, 2) de beloning van bestuurders, de duurzaamheidsincentives voor bestuurders en het hoogste beloningspakket met betrekking tot de beloning van het personeel. Werknemersrelaties worden binnen START meegenomen in de indicatoren van Carmignac S (namelijk via werknemerstevredenheid, loonkloof tussen mannen en vrouwen, personeelsverloop).

Wat belastingen betreft, erkent het Subfonds bedrijven in zijn beleggingsuniversum die zich houden aan de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen inzake belastingen en dringt het waar nodig aan op openbaarmaking.

Goede governance omvat onder meer degelijke managementstructuren, goede relaties met werknemers, beloning van personeel en naleving van belastingwetgeving.

Als ondertekenaar van het PRI verwachten wij bij Carmignac bovendien van de bedrijven waarin wij beleggen dat zij:

- Een wereldwijd belastingbeleid publiceren waarin de aanpak van het bedrijf ten aanzien van verantwoord belasting betalen wordt uiteengezet;
- Verslag over belastingbeheer en risicobeheerprocessen; en
- Rapportage per land (CBCR)

Dit is een overweging die Carmignac steeds meer integreert in ons engagement bij bedrijven en in onze stemmen ter ondersteuning van meer transparantie, bijvoorbeeld door steun voor aandeelhoudersresoluties.

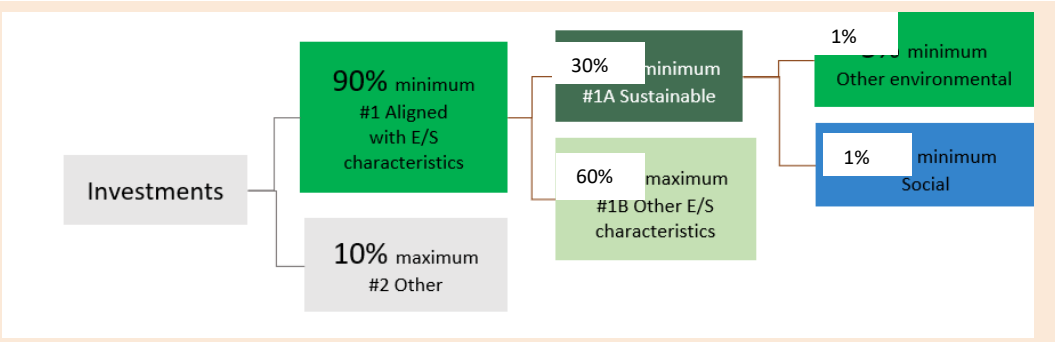
Wat is de geplande vermogensverdeling voor dit financiële product?

Het Subfonds doet duurzame beleggingen waarbij minimaal 30% van de nettoactiva van het Subfonds wordt belegd in aandelen van bedrijven waarvan wordt geacht dat ze zijn afgestemd op de relevante Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen (SDG's) van de Verenigde Naties. Buiten de 30% aan minimale duurzame beleggingen kunnen beleggingen worden gedaan in bedrijven die niet afgestemd zijn op één van de SDG's van de VN.

De minimumniveaus van duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedragen respectievelijk 1% en 1% van de nettoactiva van het Subfonds. De minimumdrempels voor ecologische (1%) en sociale beleggingen (1%) tellen niet op tot het minimumaandeel duurzame beleggingen (30%), aangezien de Portfolio Manager ervoor kan kiezen om uitgebreider te beleggen in duurzame beleggingen met een ecologische of sociale doelstelling, waardoor er minder wordt belegd in een andere, wat de Portfolio Manager de flexibiliteit geeft om de portefeuille op te bouwen op basis van marktomstandigheden en huidige overtuigingen.

Vermogensverdeling beschrijft het aandeel van beleggingen in specifieke activa.

Wanneer beleggingen buiten de minimumgrens van 90% vallen waarin ecologische en sociale kenmerken zijn opgenomen, is de volledige ESG-Analyses mogelijk niet uitgevoerd.



#Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om de door het financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken te bereiken.

#2 Overige omvat de resterende beleggingen van het financiële product die niet in overeenstemming zijn met de ecologische of sociale kenmerken en ook niet als duurzame beleggingen kunnen worden aangemerkt.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als een percentage van:
- **omzet die** het aandeel van de inkomsten uit groene activiteiten van bedrijven waarin is belegd, weergeeft
- **kapitaaluitgaven** (CapEx) die de groene investeringen van bedrijven waarin is belegd weergeven, bijvoorbeeld voor een transitie naar een groene economie.
- **operationele uitgaven** (OpEx) die een weerspiegeling zijn van de groene operationele activiteiten van de bedrijven waarin is belegd.

De overige beleggingen #2 (naast contanten en bepaalde derivaten die voor hedgingdoeleinden kunnen worden gebruikt, indien van toepassing) zijn beleggingen in aandelen die niet als duurzame belegging zijn geclassificeerd. Het zijn beleggingen die strikt in overeenstemming met de beleggingsstrategie van het Subfonds worden gedaan en die tot doel hebben de beleggingsstrategie van het Subfonds uit te voeren. Al deze beleggingen zijn onderworpen aan een ESG-analyse en aan een screening van minimumwaarborgen om ervoor te zorgen dat hun bedrijfsactiviteiten in overeenstemming zijn met de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. Deze instrumenten worden niet gebruikt om de ecologische of sociale kenmerken te bereiken die door het Subfonds worden gepromoot.

***Hoe draagt het gebruik van derivaten bij aan de ecologische of sociale kenmerken die door het financiële product worden gepromoot*?**

Het Subfonds gebruikt geen derivaten om de ecologische of sociale kenmerken te bereiken die het promoot, noch gebruikt het derivaten om minimumniveaus van duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen te bereiken.

In hoeverre zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling minimaal afgestemd op de EU-taxonomie?

Belegt het financiële product in activiteiten die verband houden met fossiel gas en/of kernenergie en die voldoen aan de EU-taxonomie[21]?

☐ Ja:

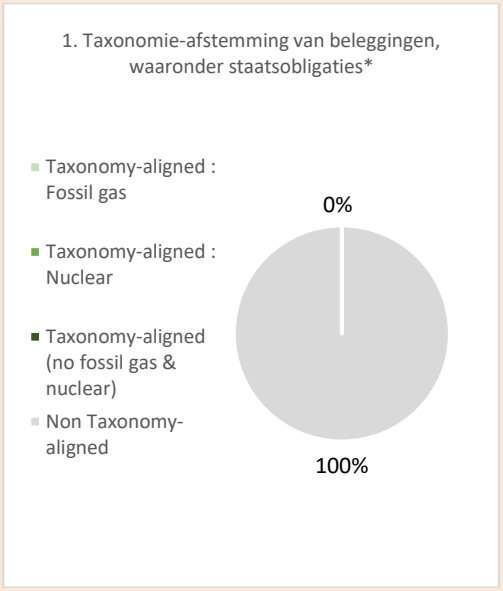
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

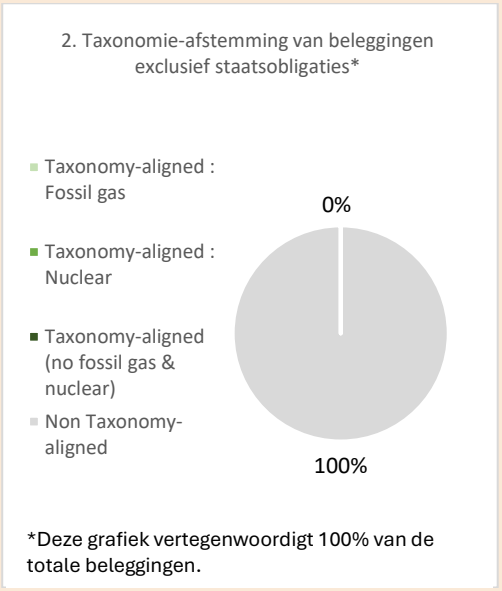
☒ Nee

Ondersteunende activiteiten maken het mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder andere broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste rendementen.

De twee onderstaande grafieken tonen in het groen het minimale percentage beleggingen dat in overeenstemming is met de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methodologie bestaat om de taxonomie-afstemming van staatsobligaties* te bepalen, toont de eerste grafiek de taxonomie-afstemming met betrekking tot alle beleggingen van het financiële product, inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek alleen de taxonomie-afstemming toont met betrekking tot de beleggingen van het financiële product, exclusief staatsobligaties.





**** Voor deze grafieken omvatten "staatsobligaties" alle blootstellingen aan staatsschulden***

[21] Activiteiten die verband houden met fossiel gas en/of kernenergie voldoen alleen aan de EU-taxonomie als ze bijdragen aan het beperken van klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De volledige criteria voor economische activiteiten op het gebied van fossiel gas en kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Wat is het minimumaandeel van beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

N/A

Wat is het minimumaandeel van duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet in overeenstemming zijn met de EU-taxonomie?

Het minimumniveau van duurzame beleggingen met ecologische doelstellingen die niet afgestemd zijn op de EU-taxonomie bedraagt 1% van de nettoactiva van het Subfonds.

Wat is het minimumaandeel van sociaal duurzame beleggingen?

Het minimumniveau van duurzame beleggingen met sociale doelstellingen bedraagt 1% van de nettoactiva van het Subfonds.

Welke beleggingen vallen onder "#2 Overige", wat is hun doel en zijn er minimale ecologische of sociale waarborgen?

Het resterende deel van de portefeuille (buiten het minimumpercentage van 90%) kan ook ecologische en sociale kenmerken promoten, maar wordt niet systematisch onderworpen aan ESG-analyses. Dergelijke activa kunnen onder meer bestaan uit niet-beursgenoteerde effecten of effecten die het voorwerp zijn geweest van een beursgang, waarvan de ESG-analyse kan worden uitgevoerd na de verwerving van het financiële instrument door het Subfonds, contanten voor liquiditeitsbeheer en derivaten.

Het Subfonds kan op bijkomende basis ook beleggen in bedrijfsobligaties.

Op emittentniveau (voor aandelen en bedrijfsobligaties) worden niet-duurzame activa onderzocht op naleving van mondiale normen inzake milieubescherming, mensenrechten, arbeidsnormen en corruptiebestrijding, door middel van een controverse-screening ("normgebaseerde" screening). De beleggingen zijn onderworpen aan een screening van minimumwaarborgen om ervoor te zorgen dat hun bedrijfsactiviteiten in overeenstemming zijn met de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Ecologische, sociale en governance-overwegingen worden geïntegreerd in synthetische instrumenten via het hieronder beschreven kader voor derivaten. De aanpak hangt af van het type derivaten dat door het Subfonds wordt gebruikt: derivaten op één onderliggende waarde of indexderivaten.

Derivaten op één enkele onderliggende waarde

Derivaten met een short-blootstelling aan één onderliggend effect worden niet onderworpen aan aanvullende ESG-gerelateerde controles. De onderliggende emittent kan voorkomen op de uitsluitingslijsten van het Subfonds op grond van het feit dat het signaleren van een gebrek aan vertrouwen in een onderneming met slechte ESG-kenmerken door middel van "short selling" van hun effect(en) redelijk wordt geacht in het streven naar een evenwicht tussen de beleggingsdoelstellingen van de aandeelhouders. Dergelijke derivaten zijn niet onderworpen aan een START-rating.

Zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten volgens de EU-taxonomie.

Derivaten met een long-blootstelling aan één onderliggend bedrijf of emittent zijn onderworpen aan hetzelfde ESG-integratiebeleid als long-posities in fysieke aandelen en/of bedrijfsobligaties, indien van toepassing. Deze instrumenten moeten voldoen aan dezelfde ESG-integratie en criteria, zoals beschreven in deze bijlage.

Indexderivaten

Indexderivaten, ongeacht of ze een long- of short-positie hebben, kunnen aanvullende controles ondergaan om te garanderen dat ze geschikt zijn voor het Subfonds, afhankelijk van hun doel.

- Doelstellingen inzake afdekking en efficiënt portefeuillebeheer: indexderivaten die voor afdekkingsdoeleinden worden gekocht, worden niet geanalyseerd voor ESG-doeleinden.
- Doelstellingen inzake blootstelling: een indexderivaat kan door het Subfonds worden gekocht voor blootstelling, voor zover het aan de volgende kenmerken voldoet, indien het langer dan een maand wordt aangehouden:
    - Geconcentreerde index (5 of minder componenten in de onderliggende index): De index mag geen componenten bevatten die voorkomen op de uitsluitingslijst van het Subfonds.
    - Breed samengestelde index (meer dan 5 componenten): de index moet voor het overgrote deel (>80% van de blootstelling) bestaan uit bedrijven die niet op de uitsluitingslijst van het Subfonds staan.

Bovendien moet de gewogen gemiddelde ESG-rating van de index hoger zijn dan BBB (MSCI) of C (START) en moet de ESG-dekking van de index (MSCI of START) meer dan 90% bedragen.

De referentie-indicator van het Subfonds valt buiten het toepassingsgebied van dit kader voor index-derivaten en wordt niet in aanmerking genomen voor ESG-doeleinden.

Het Subfonds past compensatieberekening toe (het salderen van een long-positie met een gelijkwaardige short-positie in dezelfde emittent door middel van derivaten) om de negatieve effecten te meten.

100% van de activa van het Subfonds (exclusief contanten en derivaten) past negatieve sectorale en op normen gebaseerde screenings en uitsluitingen toe, waardoor minimale ecologische en sociale waarborgen worden gegarandeerd.

Daarnaast worden het “geen ernstige afbreuk doen”-principe, het uitsluitingsproces en de nadelige effecten gemonitord voor alle activa van het Subfonds.

Referentie-benchmarks zijn indices om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die zij promoten.



Is er een specifieke index aangewezen als referentie-benchmark om te bepalen of dit financiële product in overeenstemming is met de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot?

N/A

Hoe wordt de referentie-benchmark voortdurend afgestemd op elk van de ecologische of sociale kenmerken die door het financiële product worden gepromoot?

N/A

Hoe wordt ervoor gezorgd dat de beleggingsstrategie continu wordt afgestemd op de methodologie van de index?

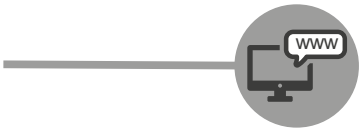
N/A

- ***Waarin verschilt de aangewezen index van een relevante brede marktindex?***

N/A

- ***Waar kan de methodologie voor de berekening van de aangewezen index worden gevonden?***

N/A



Waar kan ik online meer productspecifieke informatie vinden?

Meer productspecifieke informatie is te vinden op de website:

https://www.carmignac.lu/en_GB/funds/carmignac-portfolio-invest-europe/f-eur-acc/fund-overview-and-characteristics