

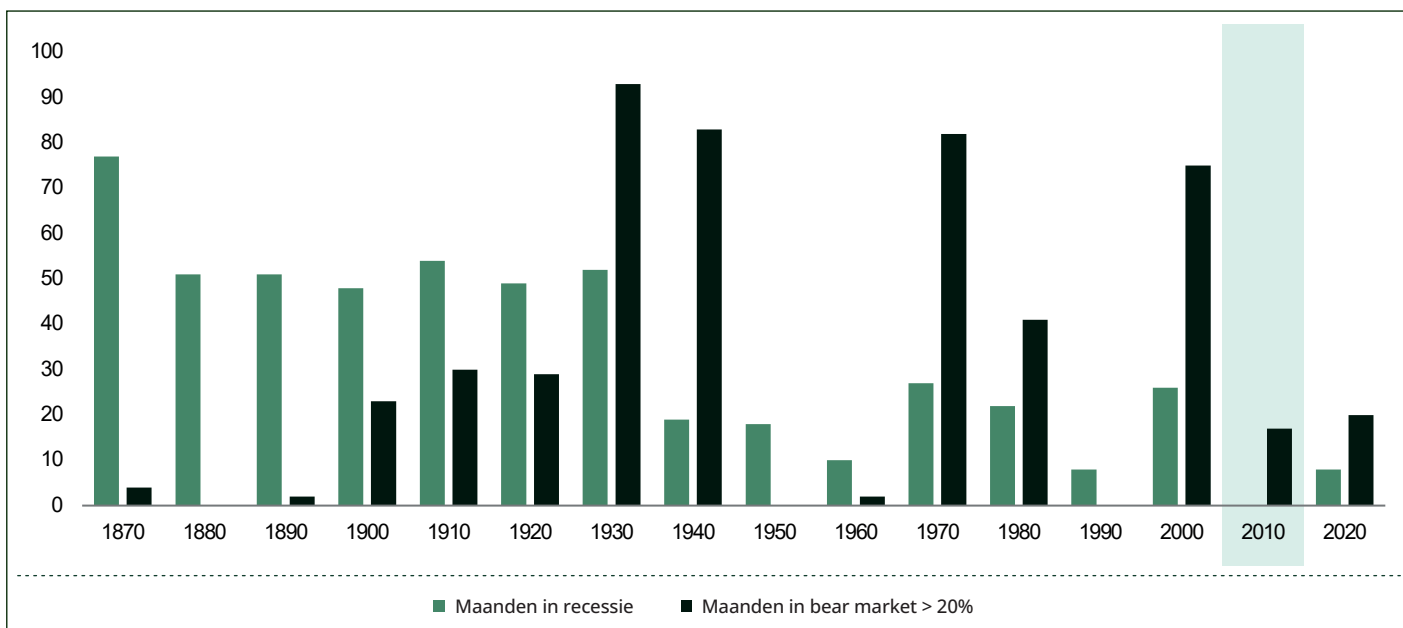
MULTI-ASSET PORTFOLIO'S STAAN VOOR HUN LOT

In het afgelopen decennium tot 2020 bloeide multi-asset beleggen – vertegenwoordigd door het klassieke 60/40-portefeuille (60% aandelen, 40% obligaties) – op onder een stabiel macro-economisch paradigma. Deze periode werd gekenmerkt door dalende inflatie, dalende rentetarieven en sterke diversificatievoordelen tussen aandelen en obligaties. De centrale banken handhaafden een versoepelende inslag en reageerden op marktstress met renteverlagingen en liquiditeitsinjecties, wat hielp om de volatiliteit te beteugelen en de activaprijzen te ondersteunen. Toen kwam Covid en de markt en economie veranderden van paradigma in 2022. Laten we onderzoeken welke impact deze paradigmaverschuiving had op multi-assetfondsen en hoe Carmignac zich heeft aangepast aan dit nieuwe risicobeheerpatroon.

DE GROTE MATIGING: HOE VEERTIG JAAR STABILITEIT DE MARKTEN OPNIEUW DEFINIEERDE

Bijna vier decennia lang beleefden beleggers een tijdperk dat achteraf gezien bijna te mooi leek om waar te zijn. Beginnend in het midden van de jaren tachtig, verschoof de wereldeconomie naar wat economen later de Grote Matiging zouden noemen – een periode waarin de groei langzamer maar stabiel werd en de inflatie gestaag afnam. **Dit culmineerde in een bijna perfect decennium in 2010, gekenmerkt door een gestage groei, geen recessie en nauwelijks een bear market in zicht.**

RECESSIE EN DALENDE AANDELENMARKTEN IN DE VS



Bron: Bloomberg, Carmignac, september 2025.

EEN WERELD DIE OPNIEUW VERANKERD IS

Ben Bernanke populariseerde de term Grote Matiging, voordat hij voorzitter van de Federal Reserve (Fed) werd, om deze opmerkelijke vermindering van de macro-economische volatiliteit te beschrijven. Maar wat heeft het precies mogelijk gemaakt? Naar onze mening hebben drie krachten het landschap hervormd:

- **Deflatie werd structureel.** Volckers shocktherapie in het begin van de jaren tachtig, in combinatie met een wereldwijde spaarwoede, bracht de galopperende inflatie tot staan. Globalisering en technologie versterkten vervolgens de desinflatie: uitbesteding hield de arbeidskosten laag, terwijl productiviteitswinsten de loongroei in bedwang hielden. Tegen het einde van de jaren negentig was de wereld ingegaan op een tijdperk van 'lowflation' dat tot ver in de jaren 2010 aanhield.
- **Groei werd saai - op de beste manier.** De zweepslagcycli van de naoorlogse economische groei en de stagflatie waren verdwenen. De outputvolatiliteit nam af. De uitbreidingen waren bescheiden maar stabiel en culmineerden in het recessievrije decennium van de jaren 2010.
- **Centrale banken werden vertrouwde ankers.** De groeiende onafhankelijkheid van instellingen zoals de Fed en de Europese Centrale Bank (ECB) verstevigde hun geloofwaardigheid. Met een inflatie van of onder de doelstellingen, expliciet of impliciet, geloofden de markten dat de monetaire autoriteiten schokken konden beteugelen. Dat vertrouwen stelde de renteverhogingen in staat om te dalen zonder angst voor inflatiespiralen te veroorzaken of de lage-inflatieconsensus te ondermijnen.

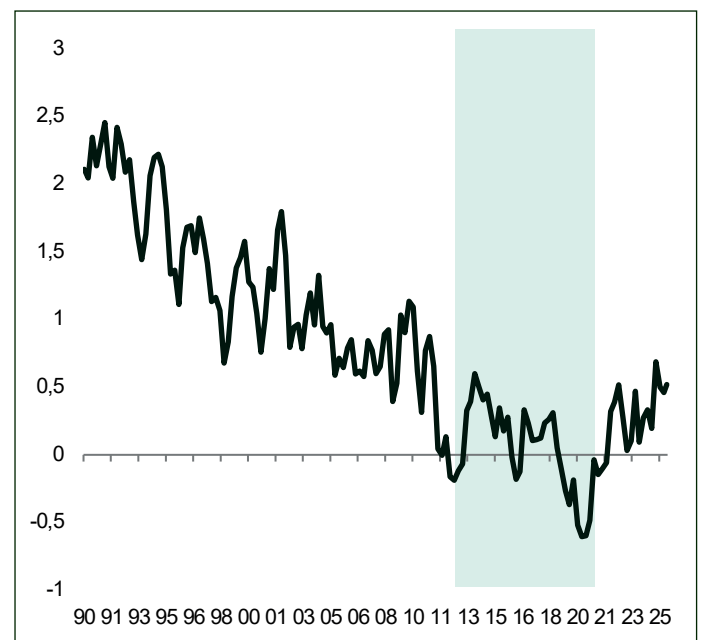
2010: HET GOUDEN TIJDPERK VAN 60/40

Voor beleggers in activa waren de gevolgen ingrijpend. De gestage daling van de opbrengsten zorgde voor een van de grootste bullmarkten voor obligaties in de geschiedenis. Van de dubbele cijfers van de couponrente in het begin van de jaren 80 tot de bijna-nul tarieven in de jaren 2020, leverde staatsschuld niet alleen inkomsten op, maar ook consistente kapitaalwinsten.

Kwantitatieve verruiming na de financiële crisis van 2008 versnelde de trend. Door het systeem te overspoelen met liquiditeit, drukten de centrale banken de termijnpremies verder. Wat ooit een structurele positieve opbrengst was geweest voor het dragen van renterisico, werd negatief. Toch bleef de vraag onverzadigbaar, gedreven niet alleen door de wereldwijde spaarwoede en beleggers die op zoek zijn naar rendement, maar ook door de centrale banken zelf - prijsgevoelige kopers die het spel herschreven.

Dalende rendementen leverden niet alleen consistente kapitaalwinsten op, maar boden ook een betrouwbare afdekking tegen dalingen van aandelen. De correlatie tussen aandelen en obligaties nam af, waardoor het klassieke 60/40-portfolio werd versterkt, dat in vrijwel elke marktomgeving goed presteerde.

US TERMIJN PREMIUM 10JR



Bron: Bloomberg, Carmignac, september 2025

2022: EEN PARADIGMAVERSCHUIVING – INFLATIE-SCHOK EN DE INEENSTORTING VAN HET 60/40-MODEL

De verschuiving had zijn wortels in het herstel na de pandemie. Massale fiscale stimulering botste met overbelaste toeleveringsketens, wat een explosieve mix creëerde. De Russische invasie van Oekraïne in 2022 heeft olie op het vuur gegooid en een grondstoffencrisis veroorzaakt die doorwerkte in de energie-, scheepvaart- en voedselmarkten.

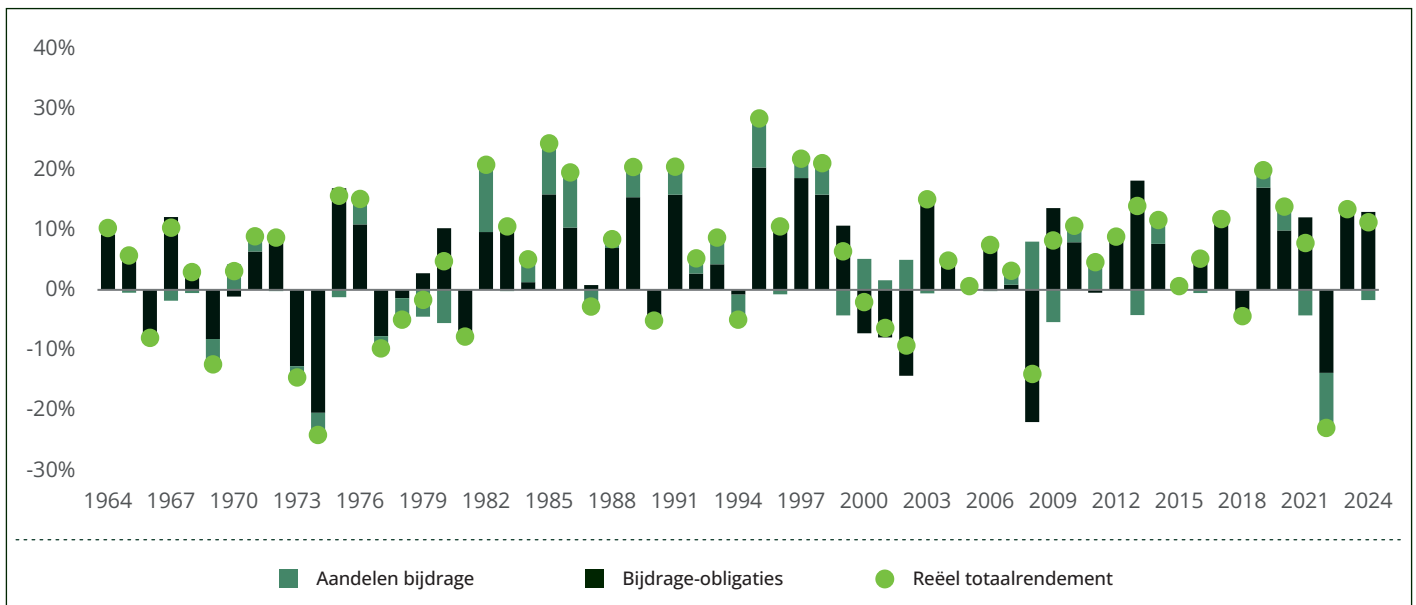
De inflatie steeg. Medio 2022 stegen de prijzen in de VS met meer dan 9% op jaarbasis, het hoogste niveau in vier decennia. De schok was wereldwijd, maar ook structureel: globalisering nam af te midden van handelsconflicten, herlokalisatie, demografie en geopolitieke rivaliteit; grondstoffen kwamen onder druk te staan door beperkingen in de aanvoer; en fiscale dominantie ging van theorie naar realiteit. **De lage inflatie die gebalanceerde portefeuilles ondersteunde, was verdwenen.** Centrale banken hadden geen andere keuze dan hun scherpste verstrakking sinds het begin van de jaren 80 door te voeren, waarbij ze de beleidsrentes verhoogden in een tempo dat de markten bijna waren vergeten.

EEN HISTORISCHE TERUGVAL VAN MULTI-ASSETPORTEFEUILLES

De gevolgen voor de markten waren verwoestend. Voor het eerst in meer dan twee decennia, **werden de correlaties tussen aandelen en obligaties positief**. Stijgende rendementen drukten op obligaties, terwijl inflatoire druk de aandelen verstoortte. In plaats van het risico te diversifiëren, boden obligaties weinig verlichting – de gebruikelijke renterisicobuffer bleek juist afwezig op het moment dat beleggers die het meest nodig hadden.

De wereldwijde aandelen daalden met ongeveer 20%, wat overeenkwam met een soortgelijke daling van de wereldwijde obligaties, terwijl de inflatie boven de 6% bleef. Gemengde fondsen, die lange tijd als stabiele havens werden beschouwd, boden beperkte bescherming. **Een traditioneel Amerikaans 60/40-portefeuille verloor in 2022 in reële termen meer dan 20%**—de grootste terugval in generaties. Afgezien van de oliecrises van de jaren 70, zou men voor een vergelijkbaar resultaat terug moeten gaan naar de Grote Depressie of de Tweede Wereldoorlog. **2022 was het op één na slechtste jaar voor 60/40-reële rendementen sinds 1950.**

60/40 KALENDER RENDEMENTEN



Bron: Stern NYU, Carmignac, 2025.

GEVOLGEN: HEROVERWEGING VAN MULTI-ASSETPORTEFEUILLE EN RISICOBEBEER

Het zou misleidend zijn om 2022 te zien als een incident aangedreven door naschokken van de pandemie, oorlog en volatiliteit van grondstoffen. Achter de koppen zaten er al structurele krachten die het investeringslandschap aan het veranderen waren. **De desinflatore meewind van globalisering, demografie en overvloedige mondiale besparingen was omgebogen.** Door vergrijzing is de beroepsbevolking gekrompen en de overheidsfinanciën onder druk komen te staan; toeleveringsketens versplinterden onder geopolitieke druk; en de energietransitie vereiste veel investeringen en leidde tot inflatie. Deze krachten wezen op inflatievolatiliteit als een aanhoudend kenmerk, geen tijdelijke verstoring. Tegelijkertijd, **het macrobeleid was veranderd.** De geloofwaardigheid van centrale banken tijdens de Grote Matiging rustte op “monetaire dominantie”, maar nu binden recordniveaus van staatsschulden monetair en fiscaal beleid

aan elkaar. In zo’n wereld van “**fiscale dominantie**,” is de tolerantie voor hogere inflatie structureel groter, terwijl de stabiliserende rol van staatsleningen minder betrouwbaar was. De negatieve correlatie tussen aandelen en obligaties die ooit de basis vormde voor evenwichtige portefeuilles, was nooit een natuurwet, maar een product van een tijdperk met lage inflatie. Met de terugkeer van inflatie schokken waren de correlatieregimes instabiel - en **Veerkrachtige portefeuilles vereisen expliciete inflatiedekking, flexibel risicobeheer en een bredere toolkit dan de traditionele 60/40.**

Bij Carmignac erkennen we dat het beleggingslandschap fundamenteel was veranderd. Stil blijven staan was geen optie. **In 2023 hebben we resoluut gehandeld, onze organisatie hervormd en een nieuw team voor portefeuillebeheer aangetrokken dat in staat is om in deze omgeving te navigeren.**

VOORBIJ DE VEILIGE HAVENS: DE NIEUWE ROL VAN OBLIGATIES

In tegenstelling tot wat vaak wordt gedacht, **Een inflatoire economische omgeving is geen slecht nieuws voor vastrentende waarden**. Abrupte veranderingen in inflatie leiden doorgaans tot duidelijke bewegingen in de obligatieprijzen, wat kansen creëert voor flexibele en actieve strategieën. Beleggers die de conjunctuercyclus nauwlettend volgen, kunnen zich effectief positioneren in dergelijke regimes, bijvoorbeeld via: **reële rentes, een steilere opbrengstcurve, instrumenten met variabele rente, zorgvuldig geselecteerde kredietexposities** of door **negatieve duration** posities in te nemen.

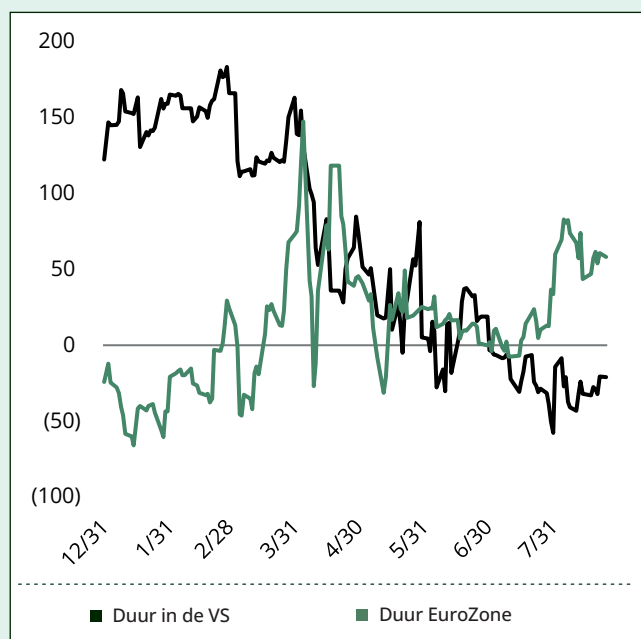
Het benutten van deze kansen vereist echter flexibiliteit: het vermogen om te schakelen tussen duration, krediet en inflatiegevoeligheid. Carmignac Patrimoine is met dit doel in gedachten ontworpen. Met een **duurtermijn die varieert van -4 tot +10**, biedt het de nodige breedte om diverse strategieën te implementeren en zowel deflatoire als inflatoire fasen te doorlopen.

Om deze nieuwe omgeving te navigeren, wendden we ons tot Eliezer Ben Zimra en Guillaume Rigeade, twee ervaren en flexibele managers van vastrentende waarden wiens aanpak geworteld was in actief risicobeheer. In plaats van verstoorde opbrengsten die vastliggen door het beleid van de centrale bank, werden we geconfronteerd met markten die opnieuw echte risicobeprijzing weerspiegelden. In een dergelijke omgeving was succes afhankelijk van:



- **Macro inzicht:** het afstemmen van de portefeuillepositie op de conjunctuercyclus, in plaats van aan te nemen dat obligaties altijd zullen dienen als een hedge voor aandelen.
- **Actief beheer:** kansen grijpen in volatiliteit van spreiding, rente en curve in plaats van passief steeds dunner wordende coupons te verzamelen.

CARMIGNAC PATRIMOINE DUUR IN 2025



Bron: Carmignac, september 2025.

Het begin van 2025 benadrukte dat flexibiliteit in vastrentende waarden geen luxe meer was, maar een noodzaak. De verrassende fiscale stimulering van de Duitse regering veroorzaakte de scherpste wekelijkse stijging van de Bund-yields sinds de jaren 90, terwijl in de VS de tarieven van de "Bevrijdingsdag" eerst een rally veroorzaakten en vervolgens de steilste stijging van de opbrengsten van staatsobligaties in meer dan vier decennia. Deze abrupte bewegingen toonden aan hoe beleidschocs snel de markt narratieven kunnen omkeren en zware verliezen kunnen toebrengen aan traditionele, aan benchmark gebonden obligatieportefeuilles. Daarentegen veranderde een flexibele aanpak - zoals short gaan op Europese rentes voorafgaand aan het Duitse pakket en short gaan op Amerikaanse rentes na de maatregelen van de Bevrijdingsdag - volatiliteit in een kans, bescherming tegen verliesneming en het vastleggen van alfa. In de huidige omgeving, waarin fiscale beslissingen en politieke gebeurtenissen de koersen van de ene op de andere dag veranderen, **Aanpasbaarheid in geografische gebieden, looptijden en instrumenten is het bepalende voordeel in vastrentende beleggingen.**

AANDELEN, DE RUGGENGRAAT VAN MULTI-ASSET

In de komende cyclus zullen risicovolle activa waarschijnlijk een grotere diversificatie bieden over sectoren, regio's en factorpremies. Obligatierendementen zullen de relevantie van waarderingsdiscipline vergroten, waarbij marktleiderschap zich concentreert in bedrijven die echte omzetgroei en duurzame prijszettingsmacht leveren. Tegelijkertijd, **kunstmatige intelligentie (AI) komt naar voren als een van de krachtigste structurele krachten die de economie en bedrijven wereldwijd hervormen**. De snelle adoptie ervan zal niet alleen de operationele modellen in verschillende sectoren herdefiniëren, maar ook de aandelenmarkten transformeren. Dit onderstreept de noodzaak om verder te kijken dan de huidige fundamentals om te anticiperen op hoe bedrijfsmodellen, concurrentiedynamiek en waardeketen zich zouden kunnen ontwikkelen. **Aandelen blijven een strategische allocatie, maar waarderingsoverschrijdingen en speculatieve dynamiek vereisen actief beheer van blootstellingen en risicobegrotingen.**

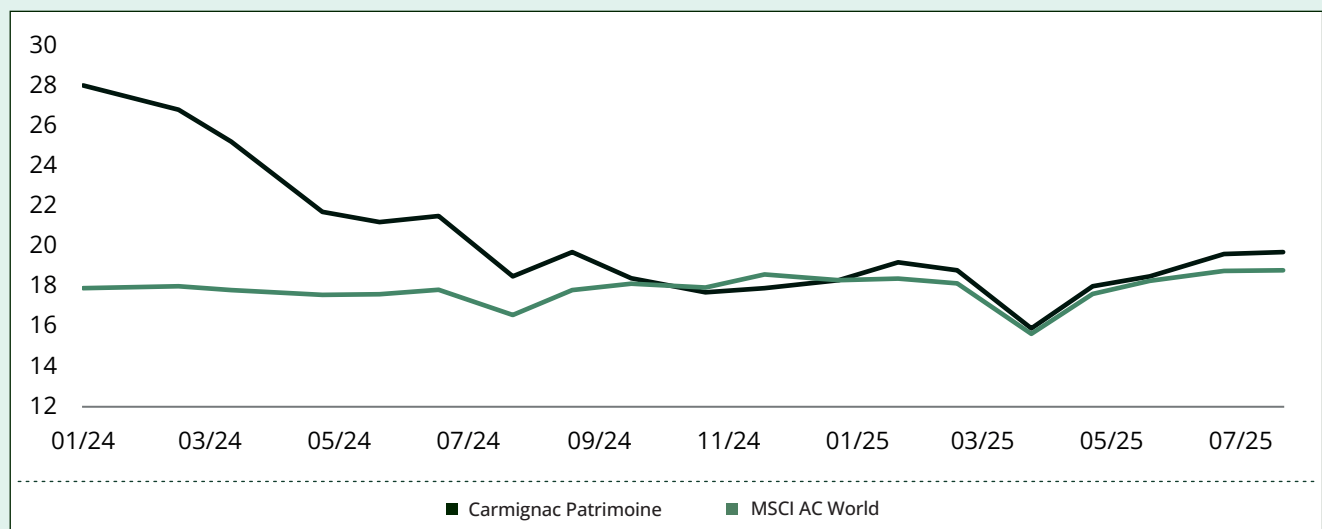
De aandelen Capaciteiten van Carmignac werden verder versterkt met de komst van **Kristofer Barrett in april 2024**, een ervaren fondsbeheerder met een uitstekende staat van dienst op de wereldwijde en opkomende markten. Zijn expertise bracht een nieuwe dimensie aan onze strategie op een moment dat de aandelenmarkten ingrijpende structurele veranderingen zouden ondergaan.



Kristofers filosofie houdt stand: hij past **geen rigide beperkingen** toe als het gaat om sector, regio, marktkapitalisatie of stijl. In plaats daarvan **De aanpak richt zich op het identificeren van bedrijven die op lange termijn groei kunnen volhouden door innovatie, technologische vooruitgang en onderscheidende concurrentievoordelen**.—altijd met winstgevendheid als leidraad. Technologie blijft een centraal thema in zijn toewijzing, waarbij bedrijven in de hele digitale waardeketen zich blijven ontwikkelen als winnaars van de wereldwijde transformatie, maar met een speciale focus op waardering. Sinds zijn benoeming om Carmignac Patrimoine te beheren, heeft Kristofer het waarderingsaldo binnen de portefeuille verkleind en tegelijkertijd een actieve houding in technologie behouden, met een blootstelling van ongeveer 35% eind september 2025.

Kristofer wijst speculatieve segmenten zonder winstgevendheid af en erkent de irrationele marktomstandigheden op korte termijn, maar blijft verankerd in een rationele, langetermijnanalyse.—een aanpak die goed aansluit bij de structurele verschuivingen die de aandelenmarkten in de komende decennia zullen bepalen.

EVOLUTIE OF P/E RATIO NTM



Bron: Carmignac, september 2025.

PORTFOLIODELING IN EEN TIJDPERK VAN PLOTS ONVERWACHTSE GEBEURTENISSEN

In het nieuwe paradigma, **portefeuilles hebben actieve overlays en tactische flexibiliteit nodig** in plaats van een statische toewijzing. Nu traditionele afdekkingen ter discussie staan, speelt tail-riskbescherming een cruciale rol: gerichte allocaties naar long-volatilitystrategieën, macro-hedges of veilige havens zoals goud en grondstoffen kunnen fungeren als “crisisrisico-buffers” die portefeuilles beschermen tijdens gelijktijdige correcties in aandelen en obligaties of bij inflatieschokken. Hoewel deze hedging een kosten met zich meebrengt in kalme markten, hebben de afgelopen jaren aangetoond dat ze in staat zijn om alfa te leveren wanneer de volatiliteit toeneemt. Uiteindelijk verschuift de nadruk van passieve afhankelijkheid van correlaties naar proactief risicobeheer—zorgt ervoor dat de portefeuille zowel opportunistisch als beschermd blijft in een onzekere wereld.

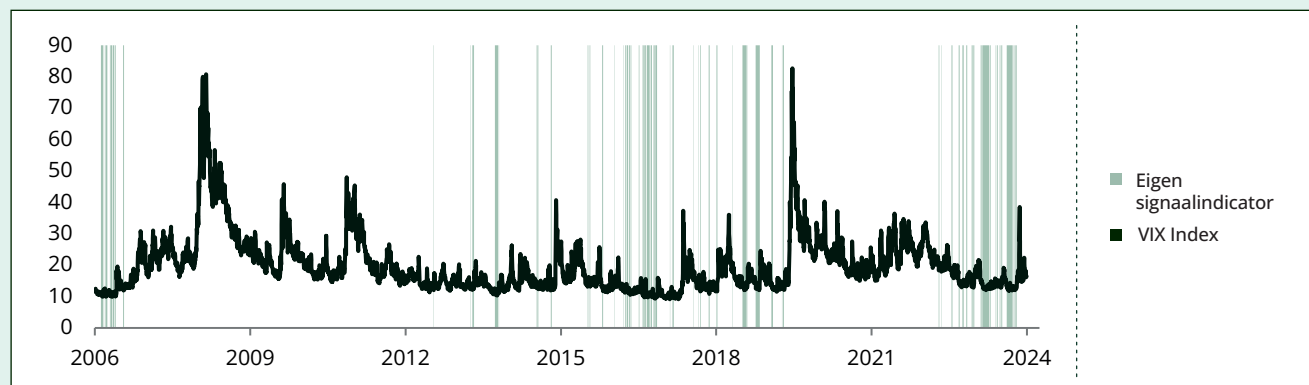
De toenemende verfijning en complexiteit van beleggingsinstrumenten hebben Carmignac ertoe aangezet zijn expertise te versterken met de benoeming van **Jacques Hirsch** tot beheerder van Carmignac Patrimoine in september 2023. Historisch gezien bood het mandaat van het fonds al een brede flexibiliteit. Jacques heeft echter een complementaire aanpak geïntroduceerd door convexiteit te zoeken via opties en te diversifiëren in alternatieve activaklassen zoals goud en volatiliteit. **Naast het diversifiëren van de blootstelling aan aandelen en het implementeren van top-down alfadeals, heeft hij zich ook gericht op het waarborgen van kostenefficiënte portefeuillesbescherming en zorgt voor een coherente globale portefeuilleopbouw.**



Deze filosofie weerspiegelde een fundamentele **verschuiving in marktdynamiek: Het financiële systeem is vatbaarder geworden voor frequente verstoringen, maar ook in staat tot snel herstel.** We bevinden ons nu in een omgeving met structureel lagere gemiddelde volatiliteit, gedreven door interventies van centrale banken, overvloedige liquiditeit en het groeiende gewicht van passieve strategieën. Toch is deze schijnbare kalmte misleidend - wanneer het omslaat, gebeurt dit abrupt, wat plotselinge en ernstige schokken veroorzaakt. In deze “nieuwe normaliteit”, **Risicobeheer kan niet beperkt blijven tot het beschermen van kapitaal tijdens dalingen.** Even kritisch is de **mogelijkheid om de portefeuille opnieuw bloot te stellen snel**, om de scherpe herstelperioden die vaak volgen te vangen.

Binnen dit kader, **vallen opties op als bijzonder aantrekkelijk**, en volatiliteit heeft zich bewezen als een waardevolle afdekking. Jacques heeft een gedisciplineerde aanpak geïmplementeerd voor het verwerven van VIX-afdekkingen, waardoor de portefeuille consistent wordt beschermd tegen steeds onwaarschijnlijker maar des te impactvollere risico's. Recente marktschokken, zoals de scherpe carry trade-crisis in augustus 2024 en de daling op Bevrijdingsdag in april 2025, hebben deze strategie in de praktijk getest. In beide gevallen bleek het risicobeheer effectief: tijdens de schok van Bevrijdingsdag, **De maximale terugval van Carmignac Patrimoine was beperkt tot -4,67%, vergeleken met -9,36% voor de referentie-indicator en -16,28% voor de MSCI AC World.** Deze veerkracht was het resultaat van bijdragen van alle activaklassen, terwijl alleen de VIX-opties bijna 1% absolute rendementen toevoegden tijdens de schok.

STRATEGISCHE ALLOCATIE VAN VIX HEDGES



Bron: Carmignac, september 2025. Referentie-indicator: 40% MSCI AC World NR-index + 40% ICE BofA Global Government-index + 20% €STR Capitalized-index

BELANGRIJKSTE RISICO'S VAN CARMIGNAC PATRIMOINE

AANDELEN: Het Fonds kan worden beïnvloed door koersschommelingen, waarvan de omvang afhankelijk is van externe factoren, handelsvolumes of marktkapitalisatie. **RENTETARIEVEN:** Renterisico leidt tot een daling van de netto-vermogenswaarde bij veranderingen in de rentevoet. **KREDIETEN:** Kredietrisico is het risico dat de emittent in gebreke blijft. **VALUTA:** Valutarisico is gekoppeld aan blootstelling aan een andere valuta dan de waarderingsvaluta van het Fonds, hetzij door directe investeringen, hetzij door het gebruik van financiële termijnsinstrumenten.

Het fonds houdt een risico op kapitaalverlies in.

SAMENSTELLING VAN DE KOSTEN CARMIGNAC PATRIMOINE

ISIN Code - FR0010135103

Enmalige kosten bij binnenkomst of vertrek	
Ingangskosten	4,00% van het bedrag dat u betaalt bij het aangaan van deze investering. Dit is het bedrag dat u in rekening wordt gebracht. Carmignac Gestion doet dat niet eventuele inschrijfkosten in rekening brengen. De persoon die u het product verkoopt, zal u op de hoogte brengen van de werkelijke kosten.
Uitstapkosten	We brengen voor dit product geen exitkosten in rekening.
Lopende kosten die elk jaar in rekening worden gebracht	
Beheerskosten en andere administratieve of bedrijfskosten	1,50% van de waarde van uw investering per jaar. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.
Transactiekosten	0,79% van de waarde van uw investering per jaar. Dit is een schatting van de kosten die worden gemaakt wanneer we de onderliggende investeringen aan het product kopen en verkopen. Het werkelijke bedrag varieert afhankelijk van hoeveel we kopen en verkopen.
Lopende kosten die elk jaar in rekening worden gebracht	
Rendementsvergoedingen	Maximaal 20,00% van de outperformance zodra de prestaties sinds het begin van het jaar hoger zijn dan die van de referentie-indicator, zelfs als negatief, en als er geen ondermaatse prestaties uit het verleden nog moeten worden gecompenseerd. Het werkelijke bedrag zal variëren, afhankelijk van hoe goed uw de investering presteert. De bovenstaande schatting van de geaggregeerde kosten omvat het gemiddelde van de laatste vijf jaar.

Bron: Carmignac, 30/09/2025. KID-risicoschaal (Key Information Document). Risico 1 betekent niet een risicovrije investering. Deze indicator kan in de loop van de tijd veranderen. **SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) 2019/2088. Ga voor meer informatie naar: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=fr>. (1) Referentie. Indicator: 40% MSCI AC World NR (USD) (herbelegde nettodividenden), 40% ICE BofA Global Government Index (USD) (herbelegde coupons), 20% gekapitaliseerde ESTER. Per kwartaal opnieuw in evenwicht gebracht. In het verleden behaalde resultaten zijn geen garantie voor toekomstige prestaties. Ze zijn na aftrek van kosten (exclusief eventuele inschrijfkosten die door de distributeur worden toegepast).

BELANGRIJKE WETTELIJKE INFORMATIE

RECLAME. Raadpleeg het document essentiële beleggersinformatie /prospectus voordat u een beleggingsbeslissing neemt. Dit document is enkel bestemd voor professionele klanten en is niet gevalideerd door het FSMA. Dit document is gepubliceerd door Carmignac Gestion S.A., een door de Franse toezichthouder Autorité des Marchés Financiers (AMF) erkende vermogensbeheerder, en zijn Luxemburgse dochteronderneming, Carmignac Gestion Luxembourg, S.A., een door de Luxemburgse toezichthouder Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) krachtens artikel 15 van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 erkende beheermaatschappij van beleggingsfondsen. "Carmignac" is een gedeponeerd merk. "Investing in your Interest" is een aan het merk Carmignac verbonden slogan. Dit document vormt geen advies met het oog op een belegging in of arbitrage van effecten of enig ander beheer- of beleggingsproduct of enige andere beheer- of beleggingsdienst. De in dit document opgenomen informatie en meningen houden geen rekening met de specifieke individuele omstandigheden van de belegger en mogen in geen geval worden beschouwd als juridisch, fiscaal of beleggingsadvies. De informatie in dit document kan onvolledig zijn en kan ook zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. Dit document mag noch geheel noch gedeeltelijk worden gereproduceerd zonder voorafgaande toestemming. In het verleden behaalde resultaten zijn geen garantie voor de toekomst. De resultaten zijn netto na aftrek van kosten (inclusief mogelijke in rekening gebrachte instapkosten door de distributeur). Nettoresultaten worden berekend na aftrek van de van toepassing zijnde kosten en belastingen voor een gemiddelde retail client die een fysiek Belgisch ingezetene is. Als gevolg van wisselkoersschommelingen kan het rendement van aandelenklassen waarvan het wisselkoersrisico niet is afgedekt, stijgen of dalen. Verwijzingen naar bepaalde waarden of financiële instrumenten zijn voorbeelden van beleggingen die in de portefeuilles van de fondsen van Carmignac aanwezig zijn of waren. Deze verwijzingen hebben niet tot doel om directe beleggingen in die instrumenten aan te moedigen en zijn geen beleggingsadvies. De Beheermaatschappij is niet onderworpen aan het verbod op het uitvoeren van transacties met deze instrumenten voorafgaand aan de verspreidingsdatum van de informatie. De portefeuilles van de fondsen van Carmignac kunnen op ieder moment worden gewijzigd. Bij de beslissing om in het gepromote fonds te beleggen moet rekening worden gehouden met alle kenmerken of doelstellingen ervan zoals beschreven in het prospectus. De risico's, beheerskosten en lopende kosten worden beschreven in de KID (Essentiële Informatiedocument). De prospectussen, de documenten met essentiële beleggersinformatie en de meest recente (half)jaarsverslagen zijn kosteloos verkrijgbaar in het Nederlands en het Frans bij de beheermaatschappij, per telefoon op het nummer +352 46 70 60 1, op de website www.carmignac.com/nl-be of bij Caceis Belgium S.A., de vennootschap die de financiële dienstverlening in België verzorgt, op het adres Havenlaan 86c b320, B-1000 Brussel. De essentiële beleggersinformatie moet vóór elke inschrijving worden verstrekt aan de belegger, welke door de belegger vóór elke inschrijving gelezen moet worden. Dit fonds mag direct noch indirect aangeboden of verkocht worden ten gunste of voor rekening van een 'U.S. person', zoals gedefinieerd in de Amerikaanse 'Regulation S' en de FATCA. De netto-inventariswaarde zijn beschikbaar op de website www.fundinfo.com. Elke klacht kan worden gestuurd naar complaints@carmignac.com of naar CARMIGNAC GESTION – Compliance and Internal Controls – 24 place Vendôme Paris France of op de website www.ombudsfin.be. Indien u inschrijft op een GBF (gemeenschappelijk beleggingsfonds) naar Frans recht, moet u uw deel van de door het fonds ontvangen dividenden (en, in voorkomend geval, interesten) elk jaar op uw belastingaangifte vermelden. U kunt een gedetailleerde berekening maken op www.carmignac.com/nl-be. Deze rekenmodule is geen belastingadvies, maar uitsluitend een hulpmiddel voor de berekening. Dit ontslaat u niet van de zorgvuldigheid en de controles waartoe u als belastingplichtige gehouden bent. De getoonde resultaten zijn gebaseerd op door u verstrekte gegevens. Carmignac kan in geen geval aansprakelijk worden gesteld voor fouten of nalatigheden uwerzijds. Wanneer beleggers inschrijven op een fonds dat onder de spaarrichtlijn valt, moeten zij overeenkomstig artikel 19bis van CIR92 bij de inkoop van hun aandelen een roerende voorheffing van 30% betalen op de inkomsten die in de vorm van rente, meerwaarden of minderwaarden voortvloeien uit de opbrengst van in schuldbewijzen belegde activa. De uitkeringen zijn onderworpen aan de roerende voorheffing van 30% zonder inkomsten onderscheid. Carmignac Portfolio verwijst naar de subfondsen van Carmignac Portfolio SICAV, een beleggingsmaatschappij naar Luxemburgs recht die voldoet aan de ICBE-richtlijn. De Fondsen zijn beleggingsfondsen in contractuele vorm (FCP) conform de UCITS-richtlijn of AFIM-richtlijn onder Frans recht. De beheermaatschappij kan de verkoop in uw land op elk moment stopzetten. Beleggers kunnen via de volgende link toegang krijgen tot een samenvatting van hun rechten in het Frans, of het Nederlands in deel 5 zonder de titel Samenvatting van de beleggersrechten: <https://www.carmignac.com/nl-be/wettelijke-informatie>.