

JAARVERSLAG

VAN HET GEMEENSCHAPPELIJK
BELEGGINGSFONDS
NAAR FRANS RECHT
CARMIGNAC PATRIMOINE

(Verrichtingen van het op
30 december 2022 afgesloten boekjaar)

Overzicht

Goedkeurende accountantsverklaring	3
Kenmerken van de ICB	8
Beleggingsbeleid	24
Reglementaire informatie	29

Goedkeurende accountantsverklaring



**VERSLAG VAN DE REGISTERACCOUNTANT (BEDRIJFSREVISOR)
OVER DE JAARREKENING
Op 30 december 2022 afgesloten boekjaar**

CARMIGNAC PATRIMOINE
ICBE IN DE VORM VAN EEN GEMEENSCHAPPELIJK BELEGGINGSFONDS
Geregeld door het Monetair en Financieel Wetboek

Beheermaatschappij
CARMIGNAC GESTION
24, place Vendôme
75001 PARIJS

Verklaring

Ingevolge de opdracht die ons is toevertrouwd door de beheermaatschappij, hebben wij de jaarrekening van de in de vorm van een gemeenschappelijk beleggingsfonds opgerichte ICBE CARMIGNAC PATRIMOINE over het op 30 december 2022 afgesloten boekjaar, die als bijlage aan dit verslag is toegevoegd, gecontroleerd.

Naar onze mening is de jaarrekening gelet op de Franse boekhoudvoorschriften en grondslagen van de financiële verslaglegging regelmatig en waarheidsgetrouw en geeft zij een getrouw beeld van het resultaat van de verrichtingen in het afgelopen boekjaar en van de financiële situatie en het vermogen van de in de vorm van een gemeenschappelijk beleggingsfonds opgerichte ICBE aan het einde van dat boekjaar.

Grondslag van de beoordeling

Referentiebasis van de controle

Wij hebben onze controle uitgevoerd conform de professionele normen die in Frankrijk van toepassing zijn. We zijn van oordeel dat de gegevens die wij hebben verzameld een redelijke en geschikte basis vormen voor onze beoordeling. Onze verantwoordelijkheden in het kader van deze normen staan beschreven in het gedeelte "Verantwoordelijkheden van de accountant ten aanzien van de controle van de jaarrekening" van dit verslag.

Onafhankelijkheid

Wij hebben, in naleving van de onafhankelijkheidseisen van het Franse wetboek van koophandel en de gedragscode voor accountants, de controleopdracht uitgevoerd over de periode van 01/01/2022 tot de datum van opstelling van ons verslag.

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex, Frankrijk
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*

Ingeschreven in het accountantsregister van Parijs - Ile de France. Lid van de regionale vereniging van accountants van Versailles. *Société par Actions Simplifiée* met een vermogen van EUR 2.510.460. Statutaire zetel: 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine, Frankrijk. HR Nanterre 672 006 483. BTW nr. FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. APE-code 6920 Z. Vestigingen: Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Nice, Parijs, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse.



CARMIGNAC PATRIMOINE

Opmerking

Zonder te tornen aan de bovenstaande beoordeling wijzen we u op de toelichting "Aandelen, obligaties en andere waarden die op een gereglementeerde markt worden verhandeld" bij de boekhoudkundige regels en methoden in de bijlage van de jaarrekening, waarin de waardering van financiële instrumenten die aan Rusland zijn blootgesteld, wordt beschreven. Per 30/12/2022 vertegenwoordigden deze effecten 3,00% van de netto-activa van het fonds.

Verantwoording van ons oordeel

Overeenkomstig de bepalingen van artikel L.823-9 en R.823-7 van het Franse wetboek van koophandel betreffende de verantwoording van onze verklaring delen wij u mee dat de bevindingen die naar ons vakkundig oordeel het meest relevant waren voor de controle van de jaarrekening over het boekjaar, betrekking hadden op de geschiktheid van de toegepaste grondslagen van de financiële verslaglegging, de redelijkheid van de gecontroleerde schattingen van materieel belang en het totaalbeeld van de jaarrekening.

De aldus tot stand gekomen evaluatie moet worden gezien in de context van de controle van de jaarrekeningen in hun geheel en van de formulering van onze hierboven beschreven beoordeling. Wij kennen geen beoordeling toe aan losstaande elementen van deze jaarrekening.

Specifieke controles

Overeenkomstig de beroepsnormen die in Frankrijk van toepassing zijn, hebben wij eveneens de specifieke controles uitgevoerd die zijn voorgeschreven door de wet- en regelgeving.

Wij hebben geen opmerkingen met betrekking tot de oprechtheid en de overeenstemming met de jaarrekeningen van de informatie in het door de beheermaatschappij opgestelde beheersverslag.

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex, Frankrijk
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*

Ingeschreven in het accountantsregister van Parijs - Ile de France. Lid van de regionale vereniging van accountants van Versailles. *Société par Actions Simplifiée* met een vermogen van EUR 2.510.460. Statutaire zetel: 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine, Frankrijk. HR Nanterre 672 006 483. BTW nr. FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. APE-code 6920 Z. Vestigingen: Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Nice, Parijs, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse.

Verantwoordelijkheden van de beheermaatschappij ten aanzien van de jaarrekening

De beheermaatschappij dient een jaarrekening op te stellen die een getrouw beeld geeft dat voldoet aan de Franse regels en grondslagen voor financiële verslaggeving, en de interne controle uit te voeren die zij nodig acht om de jaarrekening zodanig te kunnen opstellen dat deze geen significante afwijkingen bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het opstellen van de jaarrekening dient de beheermaatschappij de capaciteit van het fonds om zijn activiteiten voort te zetten, te beoordelen en in de jaarrekening zo nodig de vereiste informatie ten aanzien van het continuïteitsbeginsel te vermelden en de boekhoudconventie van de bedrijfscontinuïteit toe te passen, tenzij de beheermaatschappij voornemens is het fonds te liquideren of de activiteiten ervan stop te zetten.

De jaarrekening werd opgesteld door de beheermaatschappij.

Verantwoordelijkheden van de accountant ten aanzien van de controle van de jaarrekening

Doelstelling en benadering van de controle

Het is onze taak een verslag over de jaarrekening op te stellen. We stellen ons ten doel om met een redelijke mate van zekerheid te kunnen stellen dat de jaarrekening als geheel geen significante afwijkingen bevat. Een redelijke mate van zekerheid komt overeen met een hoog niveau van zekerheid. Er wordt echter niet gegarandeerd dat een volgens de geldende professionele normen uitgevoerde audit systematisch alle significante afwijkingen aan het licht brengt. Afwijkingen kunnen het gevolg zijn van fraude of fouten en worden als significant beschouwd als redelijkerwijs kan worden verwacht dat ze, afzonderlijk of als geheel, van invloed kunnen zijn op de economische besluiten die rekeninghouders op grond van de betreffende afwijkingen nemen.

Overeenkomstig artikel L.823-10-1 van het Franse wetboek van koophandel hebben wij bij het controleren van de jaarrekening niet tot taak het voortbestaan of de kwaliteit van het beheer van het fonds te garanderen.

In het kader van een volgens de in Frankrijk geldende professionele normen uitgevoerde audit, past de accountant tijdens de volledige audit zijn vakkundige oordeelsvorming toe. De accountant heeft onder andere de volgende taken:

- hij stelt vast hoe groot het risico is dat de jaarrekening als gevolg van fraude of fouten significante afwijkingen bevat en beoordeelt dit risico. Hij stelt controleprocedures op met het oog op dit risico en voert deze uit. Hij verzamelt informatie die hij toereikend en geschikt acht voor het onderbouwen van zijn beoordeling. In geval van fraude is het risico dat een significante afwijking niet wordt ontdekt groter dan in geval van een fout, aangezien fraude gepaard kan gaan met samenspanning, vervalsing, opzettelijke weglating van informatie, valse verklaringen of het ontwijken van interne controles;

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex, Frankrijk
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*

- hij neemt kennis van de specifiek voor de audit toegepaste interne controles teneinde vast te stellen welke controleprocedures onder de gegeven omstandigheden passend zijn, en niet om een oordeel te geven over de doeltreffendheid van de interne controles;
- hij beoordeelt de juistheid van de gekozen boekhoudkundige methodes, de redelijkheid van de door de beheermaatschappij uitgevoerde boekhoudkundige schattingen en de in de jaarrekening verstrekte informatie hierover;
- hij beoordeelt of de beheermaatschappij de principes van financiële verslaglegging met betrekking tot het continuïteitsbeginsel op juiste wijze heeft toegepast en of er, op grond van de verzamelde informatie, significante onzekerheid bestaat ten aanzien van gebeurtenissen of omstandigheden die de capaciteit van het fonds om zijn activiteiten voort te zetten, in gevaar zouden kunnen brengen. Deze beoordeling is gebaseerd op informatie die vóór de verslagdatum is verzameld, waarbij moet worden opgemerkt dat latere omstandigheden of gebeurtenissen de continuïteit van de activiteiten in gevaar zouden kunnen brengen. Als de accountant het bestaan van een significante onzekerheid vaststelt, vestigt hij de aandacht van de lezer van zijn verslag op de in de jaarrekening verstrekte informatie over deze onzekerheid of, indien deze informatie niet wordt verstrekt of niet afdoende is, geeft hij een goedkeuring onder voorbehoud af of weigert hij een goedkeuring af te geven;
- hij evalueert het algehele beeld van de jaarrekening en beoordeelt of de jaarrekening een getrouwe weergave biedt van de onderliggende activiteiten en gebeurtenissen.

Neuilly sur Seine, datum elektronische handtekening

*Met elektronische handtekening gewaarmerkt
document*
De registeraccountant (bedrijfsrevisor)
PricewaterhouseCoopers Audit
Frédéric SELLAM

2023.04.13 18:09:26 +0200



JAARVERSLAG 2022 VAN CARMIGNAC PATRIMOINE

Kenmerken van de ICB

Bepaling en bestemming van de uit te keren bedragen

Uit te keren bedragen	Deelnemingsrechten "ACC"	Deelnemingsrechten "DIS"
Bestemming van het nettoresultaat	Kapitalisatie (boekingsmethode met opgelopen rente)	Uitkering of overbrenging naar het volgende boekjaar bij besluit van de beheermaatschappij
Bestemming van de gerealiseerde meer- of minderwaarden	Kapitalisatie (boekingsmethode met opgelopen rente)	Uitkering of overbrenging naar het volgende boekjaar bij besluit van de beheermaatschappij

Landen waar het fonds voor verkoop is toegelaten

Deelnemingsrechten A CHF ACC HDG: Oostenrijk, België, Zwitserland, Duitsland, Spanje, Frankrijk, Verenigd Koninkrijk, Italië, Luxemburg, Nederland en Singapore.

Deelnemingsrechten A EUR ACC: Oostenrijk, België, Zwitserland, Duitsland, Spanje, Frankrijk, Verenigd Koninkrijk, Ierland, Italië, Luxemburg, Nederland, Zweden en Singapore.

Deelnemingsrechten A EUR YDIS: Oostenrijk, Zwitserland, Duitsland, Spanje, Frankrijk, Verenigd Koninkrijk, Italië, Luxemburg, Nederland, Zweden en Singapore.

Deelnemingsrechten A JPY INC: Zwitserland, Frankrijk en Singapore.

Deelnemingsrechten A USD ACC HDG: Oostenrijk, België, Zwitserland, Duitsland, Spanje, Frankrijk, Verenigd Koninkrijk, Italië, Luxemburg, Nederland, Zweden en Singapore.

Deelnemingsrechten B JPY INC: Zwitserland, Frankrijk en Singapore.

Deelnemingsrechten E EUR ACC: Oostenrijk, Zwitserland, Duitsland, Spanje, Frankrijk, Italië, Luxemburg, Nederland en Singapore.

Beheerdoelstelling

Het fonds heeft tot doel over een aanbevolen beleggingstermijn van drie jaar een hoger rendement te genereren dan de referentie-indicator. Het zoeken naar rendement vindt plaats door middel van een actief en flexibel beheer van aandelen, staatsobligaties, valuta's en bedrijfsobligaties, op basis van de verwachtingen van de beheerder over de ontwikkeling van het economisch klimaat en de marktomstandigheden. In geval van ongunstige verwachtingen omtrent de marktontwikkeling, kan het fonds een defensieve strategie inzetten.

Het fonds streeft er daarenboven naar duurzaam te beleggen en hanteert een maatschappelijk verantwoorde beleggingsaanpak. Hoe de maatschappelijk verantwoorde beleggingsaanpak in de praktijk wordt gebracht, wordt beschreven in het gedeelte over niet-financiële kenmerken hierna, en op www.carmignac.com en https://www.carmignac.nl/nl_NL/responsible-investment/verantwoord-beleggen-4720.

Referentie-indicator

De referentie-indicator is samengesteld uit de volgende indices:

- 20% de gekapitaliseerde €STR;
- 40% MSCI AC WORLD NR (USD) (de wereldwijde MSCI-index voor internationale aandelen); en
- 40% ICE BofA Global Government Index, met herbelegde netto-coupons (USD unhedged) (wereldwijde obligatie-index). De wegingen van de indicator worden elk kwartaal bijgesteld.

Voor in EUR luidende en afgedekte deelnemingsrechten worden de indexen omgerekend in EUR. Ze worden omgerekend in de referentievaluta voor niet-afgedekte deelnemingsrechten.

De MSCI AC World NR (USD) is representatief voor de grootste internationale beursgenoteerde bedrijven uit ontwikkelde en opkomende landen. Deze wordt door MSCI berekend in dollar op basis van herbelegd dividend (Bloomberg-code: NDUEACWF).

De ICE BofA Global Government Index volgt de prestaties van investment-grade-staatsobligaties die zijn uitgegeven in de valuta van de emittent. De index wordt beheerd door ICE Data Indices, LLC op basis van herbelegde coupons. De index wordt omgerekend in EUR voor in EUR luidende aandelen en afgedekte deelnemingsrechten en in de betreffende referentievaluta voor niet-afgedekte deelnemingsrechten (Bloomberg-code WOG1).

Volgens de door de Europese Centrale Bank (ECB) gehanteerde methode wordt de €STR dagelijks gepubliceerd, van maandag tot en met vrijdag, telkens om 8 uur, met uitzondering van feestdagen, op basis van transacties die de dag ervoor zijn uitgevoerd. De €STR is gebaseerd op de rentetarieven van ongedekte daggeldleningen in euro, aangegaan door banken. Deze rentetarieven worden rechtstreeks door de ECB verkregen in het kader van de verzameling van statistische gegevens over de geldmarkt. Voor nadere informatie over deze index kunt u de website van de beheerder raadplegen: <https://www.ecb.europa.eu>.

Voor nadere informatie over:

- de index MSCI AC WORLD NR (USD) kunt u de website van de leverancier raadplegen: <https://www.msci.com>
- de index ICE BofA Global Government kunt u de website van de leverancier raadplegen: <https://indices.theice.com/>
- de gekapitaliseerde €STR kunt u de volgende website raadplegen: <https://www.ecb.europa.eu>

De beheermaatschappij kan de referentie-indicator vervangen indien een of meer van de indexen waaruit deze indicator is samengesteld wezenlijke veranderingen ondergaan of niet langer worden aangeboden.

Dit fonds is een actief beheerde ICBE. Bij een actief beheerde ICBE heeft de beleggingsbeheerder de vrijheid om de portefeuille naar eigen goeddunken samen te stellen, maar hij blijft daarbij wel aan de doelstellingen en het beleggingsbeleid gebonden. Het beleggingsuniversum van het fonds is ten minste gedeeltelijk van de indicator afgeleid. De beleggingsstrategie van het fonds is niet afhankelijk van de indicator. De posities en wegingen van het fonds kunnen dan ook aanzienlijk van de samenstelling van de indicator afwijken. Er zijn geen grenzen aan de mate van dergelijke afwijkingen gesteld. De indicator is echter wel een graadmeter waarmee de belegger het rendement en het risicoprofiel van het fonds kan vergelijken, uitgaande van de aanbevolen beleggingshorizon.

Beleggingsstrategie

TOEGEPASTE STRATEGIEËN

Het fonds is voor 0% tot 50% van de netto-activa belegd in aandelenmarkten en voor ten minste 40% in obligaties, verhandelbare schuldbewijzen of geldmarktinstrumenten.

Aangezien het fonds actief en flexibel wordt beheerd, kan de assetallocatie sterk afwijken van de samenstelling van de referentie-indicator. De beheerder beheert namelijk op een dynamische manier zijn blootstelling aan de verschillende markten en toegestane activaklassen en baseert zich daarbij op de wijze waarop hun risicorendementsverhouding zich volgens hem zal ontwikkelen. De beheerstrategie volgt een beleid van risicodiversificatie door middel van spreiding van de beleggingen.

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, naar regio, sector, rating en looptijd.

De assetallocatie van de portefeuille over de verschillende activaklassen (aandelen, staatsobligaties, bedrijfsobligaties, valuta's) en categorieën van ICB's (aandelen, gediversifieerd, obligaties, geldmarkt e.d.) wordt gebaseerd op een analyse van de internationale macro-economische situatie en vooruitzichten (groei, inflatie, tekorten, enz.) en kan variëren al naargelang de verwachtingen van de beheerder.

Aandelenstrategie:

De aandelenstrategie wordt uitgestippeld aan de hand van een combinatie van gedetailleerde financiële analyses van de bedrijven waarin het fonds short- of long-posities wil innemen en macro-economische analyse. Dit onderzoek vormt de basis voor de totale aandelenblootstelling van het fonds. Het fonds belegt op alle internationale markten.

Deze beleggingen worden bepaald door:

- de aandelenselectie op basis van een grondige financiële analyse van de onderneming, regelmatige gesprekken met het management en een streng toezicht op de ontwikkeling van de onderneming. De gehanteerde criteria zijn met name de groeivoorzichten, de kwaliteit van het management, het rendement en de waarde van de activa;
- De spreiding van de aandelenblootstelling over de economische sectoren;
- De spreiding van de aandelenblootstelling over de regio's.

Rentestrategie:

De keuze van de beleggingen op staatsobligatiemarkten wordt zowel gebaseerd op de verwachte wereldwijde economische scenario's als op een analyse van het monetair beleid van de centrale banken. Dit onderzoek vormt de basis voor de totale rentegevoeligheid van het fonds. Het fonds belegt op alle internationale markten.

De transacties op staatsobligatiemarkten worden bepaald door:

- Spreiding van de rentegevoeligheid over de staatsobligatiemarkten;
- Spreiding van de rentegevoeligheid over de segmenten van de rentecurves.

Kredietstrategie:

De keuze van de beleggingen op bedrijfsobligatiemarkten wordt zowel gebaseerd op de verwachte wereldwijde economische scenario's als op financiële analyses van de solvabiliteit van de emittenten. Dit onderzoek vormt de basis voor de totale blootstelling van het fonds aan bedrijfsobligaties. Het fonds belegt op alle internationale markten.

De transacties op bedrijfsobligatiemarkten worden bepaald door:

- Effectenselectie op basis van een interne analyse die vooral berust op de criteria rentabiliteit, kredietkwaliteit, liquiditeit, looptijd en, bij emittenten in moeilijkheden, invorderingskansen;
- Allocatie van staats- en bedrijfsobligaties;
- Spreiding van schuldpapier over schuldvorderingen en monetaire instrumenten van overheden of bedrijven, en bedrijfsobligaties volgens de criteria rating, sector en achterstelling.

Valutastrategie:

De beheerder baseert zijn keuzes met betrekking tot de blootstelling aan de valutamarkt op een alomvattende 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. Dit onderzoek vormt de basis voor de totale valutablootstelling van het fonds. Het fonds belegt op alle internationale markten.

Deze transacties op de valutamarkt zijn gebaseerd op de verwachte ontwikkeling van de valutakoersen en worden bepaald door: spreiding van de valuta's over de regio's via de blootstelling die wordt geboden door in deviezen luidende effecten, of rechtstreeks via valutaderivaten.

Voor al deze strategieën kan de beheerder naast long-posities: short-posities innemen op de binnen de portefeuille toegestane onderliggende waarden als hij van mening is dat deze onderliggende waarden door de markt overgewaardeerd worden,

relatieve-waardestrategieën toepassen via een combinatie van long- en short-posities op de binnen de portefeuille toegestane onderliggende waarden.

Voor alle strategieën geldt dat opkomende landen ook deel uitmaken van het beleggingsuniversum, binnen de limieten die zijn vastgesteld in de rubriek "Beschrijving van de activaklassen en financiële contracten, alsmede van hun bijdrage aan het behalen van de beleggingsdoelstelling".

Niet-financiële kenmerken

Het fonds heeft kenmerken op het gebied van milieu (environmental, E) en maatschappij (social, S) en stimuleert beleggingen in bedrijven die blijken geven van goed ondernemingsbestuur (governance, G). Het voldoet aan artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector ("SFDR").

Het fonds belegt in duurzame beleggingen, waarbij ten minste 10% van het nettovermogen wordt belegd in aandelen van bedrijven die meer dan 50% van hun inkomsten halen uit goederen en diensten die verband houden met bedrijfsactiviteiten die een positieve uitwerking hebben op 1 van de 9 (van de in totaal 17) duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (de "Duurzameontwikkelingsdoelstellingen") die voor het fonds geselecteerd zijn: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water (7) Schone en betaalbare energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, (12) Verantwoorde consumptie en productie. Ga voor meer informatie over de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties naar <https://sdgs.un.org/goals>.

SOORT BENADERING

Het fonds past ofwel een "best-in-universe"-benadering toe, om bedrijven te identificeren die duurzame activiteiten bieden, ofwel een "best-effort"-benadering, om de voorkeur te geven aan emittenten waarvan de ESG-praktijken en -prestaties een verbetering laten zien of waarvan de vooruitzichten op dat punt positief zijn.

Het fonds heeft ook een actief stembeleid en is actief betrokken bij de bedrijven waarin het belegt. Voor meer informatie kunt u ook onze website raadplegen.

TOEPASSING VAN DE NIET-FINANCIËLE ANALYSE IN DE BELEGGINGSSTRATEGIE

Het fonds hanteert een algemene visie op het beheer van duurzaamheidsrisico's door de duurzaamheidsrisico's die verband houden met de beleggingen van het fonds en de betrokken partijen te identificeren en te beoordelen.

De niet-financiële analyse wordt in de beleggingsstrategie toegepast via de hieronder beschreven activiteiten, waarmee het beleggingsuniversum van het fonds in aandelen en obligaties van privaatrechtelijke emittenten actief wordt verminderd met ten minste 20%.

Screening van beleggingen in aandelen en obligaties van privaatrechtelijke emittenten:

- **Negatieve screening**

Bedrijven waarvan de ESG-rating een hoog ESG-risico inhoudt, worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het fonds, dat daarbij met ten minste 20% wordt verminderd.

Het beleggingsuniversum bestaat dan ook uit:

Voor aandelen: de MSCI ACWI Index;

Voor obligaties: de ICE BofA Global Corporate Index, de ICE BofA Global Non-Financial High Yield Index en de ICE BofA Emerging Markets Corporate Plus Index.

Deze uitsluitingen zijn gebaseerd op de ESG-ratings van "START", de interne en bedrijfseigen onderzoekstool van Carmignac, en op de MSCI-ratings van de volgende bedrijven: bedrijven met een ecologische of sociale MSCI-rating van minder dan 1,4 en bedrijven met een algemene MSCI-rating van "B" of "CCC"-rating zijn bij voorbaat uitgesloten van het beleggingsuniversum van het fonds. Bedrijven waarvan de rating in ons START-platform gelijk is aan of hoger is dan C (op een schaal van A tot E), kunnen echter weer in het beleggingsuniversum van het fonds worden opgenomen na een ad hoc kwalitatief onderzoek en overleg met de betreffende bedrijven.

Screening van beleggingen in obligaties van publiekrechtelijke emittenten:

- (1) Eerst wordt van de uitgevende landen een macro-economische doorlichting gemaakt.
- (2) Alle landenuitsluitingen op basis van normen of sancties worden toegepast.
- (3) De ecologische, sociale en governance-indicatoren worden berekend op basis van een eigen index van publiek toegankelijke gegevens en extern onderzoek.

Het fonds past daarenboven een in heel de beheermaatschappij verplichte negatieve screening toe op basis van normen met betrekking tot milieubescherming, mensenrechten, arbeidsrecht en corruptiebestrijding om bepaalde sectoren en activiteiten uit te sluiten. Meer informatie is te vinden in het uitsluitingsbeleid op de website van de beheermaatschappij:

https://www.carmignac.nl/nl_NL/duurzaam-beleggen/beleid-en-verslaglegging

De beperking van het beleggingsuniversum van het fonds via een negatieve screening wordt elk kwartaal herzien.

- **Positieve screening van het aandelengedeelte:**

Daarnaast past het fonds positieve screening toe:

- (1) Het fonds streeft ernaar te beleggen in bedrijven die een positieve bijdrage leveren aan de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen.
- (2) De bedrijven worden in kaart gebracht door onbewerkte omzetgegevens te sorteren op bedrijfsactiviteit. Een belegging komt in aanmerking als meer dan 50% van de inkomsten van het bedrijf afkomstig is uit goederen en diensten die voortkomen uit bedrijfsactiviteiten die een bijdrage leveren aan een van de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen.

VOORBEELDEN VAN NIET-FINANCIËLE CRITERIA (NIET-UITPUTTENDE LIJST)

(1) Aandelen en obligaties van privaatrechtelijke emittenten:

Milieu: energievoorziening en -leveranciers, soort energie en efficiëntie, afvalwaterverwerking, gegevens over koolstofemissies, waterverbruik ten opzichte van de omzet.

Maatschappij: personeelsbeleid en het beleid voor de bescherming van klantgegevens en cybersecurity,

Governance: regelgeving, goed ondernemingsbestuur en gedrag, werknemerstevredenheid, personeelsverloop, onafhankelijkheid van de raad van bestuur, beloningsbeleid voor bestuurders, omgang met minderheidsaandeelhouders.

(2) Obligaties van publiekrechtelijke emittenten:

Milieu: CO₂-uitstoot per hoofd van de bevolking, aandeel hernieuwbare energie.

Maatschappij: bbp per hoofd van de bevolking (gemeten in koopkrachtpariteit (KKP)), Gini-index, levensverwachting, onderwijs.

Governance: ondernemingsklimaat, fiscale positionering, schuldratio in jaren inkomsten, stand lopende rekening.

WAARSCHUWING VOOR DE BEPERKINGEN VAN DE GEKOZEN AANPAK

Het duurzaamheidsrisico van het fonds kan afwijken van het duurzaamheidsrisico van de referentie-indicator.

NIET-FINANCIËLE ANALYSE

De niet-financiële analyse heeft betrekking op ten minste 90% van de aandelen en de obligaties van privaat- en publiekrechtelijke emittenten in de portefeuille.

PRINCIPE: GEEN ERNSTIGE AFBREUK DOEN ("DO NO SIGNIFICANT HARM")

Het fonds belegt niet in ondernemingen waarvan de activiteiten zijn duurzame beleggingsdoelstelling aanzienlijk in gevaar kunnen brengen. Alle beleggingen worden dan ook beoordeeld om er zeker van te zijn dat ze voldoen aan de wereldwijde normen op het gebied van milieubescherming, mensenrechten, arbeid en corruptiebestrijding. Meer informatie is te vinden in het uitsluitingsbeleid onder Verantwoord beleggen op onze website www.carmignac.com.

BELANGRIJKSTE ONGUNSTIGE EFFECTEN

De beheermaatschappij houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren zoals beschreven in Bijlage 1 van het definitieve ontwerp van de technische reguleringsnormen (Regulatory Technical Standards of RTS) bij de SFDR. Daarvoor doet de beheermaatschappij een beroep op externe gegevensleveranciers om de juiste duurzaamheidsfactoren te verkrijgen die zijn afgeleid van door emittenten verstrekte onbewerkte gegevens. Deze ongunstige effecten worden meegenomen in beleggingsbeslissingen en kunnen leiden tot specifieke afspraken met het bedrijf waarin het fonds belegt om te bepalen hoe het bedrijf deze ongunstige effecten probeert te beperken.

REFERENTIE-INDEX

Het fonds heeft de referentie-indicator (zoals omschreven in de rubriek "Referentie-index" hiervoor) tot referentie-index benoemd. De referentie-indicator is een afspiegeling van de brede markt en geeft het beleggingsuniversum van het fonds weer en de ecologische, sociale en governance-kenmerken (ESG). Hij wordt gebruikt als referentie om de duurzaamheidsprestaties van het fonds, inclusief de koolstofemissies, te vergelijken met die van de referentie-indicator. De resultaten worden maandelijks gepubliceerd op de Website voor verantwoord beleggen van Carmignac. Een beschrijving, methodiek en samenstelling van de referentie-index is te vinden in de rubriek "Referentie-index" hiervoor.

TAXONOMIE

Met betrekking tot Verordening (EU) 2020/852 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen (de "Taxonomie"), levert het fonds via zijn beleggingen een bijdrage aan de volgende ecologische doelstellingen: de mitigatie van klimaatverandering en de adaptatie aan klimaatverandering.

De bedrijven waarin het fonds belegt, worden geanalyseerd op basis van hun omzetcijfers, die worden gebruikt als een belangrijke prestatie-indicator om te bepalen of hun activiteiten voldoen aan de criteria van de Taxonomie. Van deze bedrijven wordt onderzocht of hun zakelijke activiteiten de vereiste minimale waarborgen bieden om te voldoen aan de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de VN-richtlijnen voor bedrijven en mensenrechten. Daarnaast controleert het fonds of de betreffende activiteiten geen ernstige afbreuk doen (do no significant harm) aan de ecologische doelstellingen.

Het fonds bepaalt of een bedrijfsactiviteit een substantiële bijdrage levert aan de adaptatie aan klimaatverandering of de mitigatie van klimaatverandering, indien de technische normen of de gegevens die nodig zijn voor een dergelijke vaststelling beschikbaar worden gesteld door de bedrijven die de effecten hebben uitgegeven. Als de technische normen wel vereist zijn, maar nog niet beschikbaar zijn gesteld door de bedrijven die de effecten hebben uitgegeven, kan het fonds deze beoordeling niet uitvoeren. In dat geval wordt niettemin een analyse van de minimale waarborgen uitgevoerd en beoordeeld of er geen ernstige afbreuk wordt gedaan aan de ecologische doelstellingen.

Het minimaal aandeel van de beleggingen dat op de EU-taxonomie is afgestemd, d.w.z. dat momenteel geacht kan worden bij te dragen tot de bovengenoemde ecologische doelstellingen, bedraagt 0% van het nettovermogen. Het werkelijke aandeel van de beleggingen dat op de EU-taxonomie is afgestemd, wordt jaarlijks berekend en gepubliceerd. Naar verwachting zal het aandeel van de beleggingen van het fonds dat voldoet aan de EU-taxonomie stijgen naarmate de bedrijven de vereiste technische normen en gegevens aan het fonds beschikbaar stellen, zodat er meer bedrijven kunnen worden geïdentificeerd waarvan de activiteiten zijn afgestemd op de ecologische doelstellingen uit de Taxonomieverordening.

Beschrijving van de activaklassen en financiële contracten, alsmede van hun bijdrage aan het behalen van de beleggingsdoelstelling

SCHULDBEWIJZEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN

Minimaal 40% van de netto-activa van het fonds wordt belegd in verhandelbare schuldbewijzen, in geldmarktinstrumenten en in vast- of variabelrentende obligaties, al dan niet gedekt (met inbegrip van covered bonds) en eventueel gekoppeld aan de inflatie van de eurozone of van de internationale markten. Beleggingen in opkomende markten mogen niet meer dan 25% van de netto-activa bedragen, waarbij voor de binnenlandse Chinese markt een maximum geldt van 10% (gemeenschappelijke beleggingslimiet voor aandelen, schuldbewijzen en instrumenten van de binnenlandse Chinese markt). Het fonds kan onder meer in China beleggen, en wel rechtstreeks op de Chinese interbancaire markt (CIBM).

Het fonds kan beleggen in verhandelbare schuldeffecten en geldmarktinstrumenten van particuliere emittenten en overheden.

De algehele rentegevoeligheid van de portefeuille, gedefinieerd als de kapitaalfluctuatie van de portefeuille (in %) bij een renteschommeling van 100 basispunten, kan sterk afwijken van die van de referentie-indicator. De rentegevoeligheid van het fonds kan variëren van -4 tot +10.

Het fonds kan beleggen in schuldinstrumenten zonder rating of met een rating onder investment grade. Het gewogen gemiddelde van de ratings van de obligaties die het fonds rechtstreeks of via ICB's aanhoudt dient door ten minste één toonaangevende kredietbeoordelaar als investment grade te worden beschouwd of door de beheermaatschappij gelijkwaardig te worden geacht.

Het fonds kan ook beleggen in renteproducten zonder rating: in dat geval kan de vennootschap besluiten om zelf een analyse uit te voeren en een interne rating toe te kennen.

Ten slotte kan het fonds maximaal 10% van de netto-activa in effectiseringsinstrumenten beleggen. 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).

De beheermaatschappij voert voor het geheel van deze activa zelf een analyse uit van het risicorendementsprofiel van de effecten (rendement, kredietkwaliteit, liquiditeit, looptijd). Het aankopen, aanhouden of verkopen van een effect (vooral wanneer de door een ratingbureau toegekende ratings veranderen) wordt niet uitsluitend gebaseerd op het criterium koersontwikkeling, maar ook op een door de beheermaatschappij uitgevoerde interne analyse van zowel het kredietrisico als de marktomstandigheden.

De keuze van de effecten is aan geen enkele beperking onderworpen ten aanzien van de verhouding tussen bedrijfs- en staatsobligaties, de looptijd en de rentegevoeligheid van de gekozen activa.

AANDELEN

Het fonds, dat voor 25% van zijn netto-activa in aandelen belegt, is via directe beleggingen of derivaten voor ten minste 0 tot 50% van de netto-activa blootgesteld aan de aandelenmarkten van de eurozone en/of daarbuiten. Ter verduidelijking: het fonds kan voor maximaal 25% van de netto-activa in opkomende markten beleggen, waarbij de binnenlandse Chinese markt ten hoogste 10% mag uitmaken (gemeenschappelijke beleggingslimiet voor aandelen, schuldbewijzen en instrumenten van de binnenlandse Chinese markt). Het fonds kan tot 5% van zijn netto-activa beleggen in door de beheerder geselecteerde niet-beursgenoteerde effecten.

Het fonds belegt in effecten uit alle sectoren, uit alle regio's en van alle beurskapitalisaties.....

VALUTA'S

Het fonds kan andere valuta's gebruiken dan de waarderingsvaluta van het fonds om posities in te nemen of af te dekken, of om relatiewaarde-strategieën toe te passen. Het fonds kan transacties met vaste en voorwaardelijke financiële termijnsinstrumenten afsluiten op geregementeerde, georganiseerde of onderhandse markten om het fonds bloot te stellen aan andere valuta's dan de waarderingsvaluta of om het valutarisico van het fonds af te dekken. De netto-blootstelling aan valuta's in het fonds kan verschillen van die van zijn referentie-indicator en/of die van de portefeuille van aandelen en obligaties alleen.

DERIVATEN

Om de beheerdoelstelling te realiseren maakt het fonds, via een bepaalde blootstelling, door middel van relatieve-waarde-strategieën (combinatie van short- en long-posities op onderliggende effecten die in aanmerking komen voor de portefeuille) of op discretionaire basis via afdekkingsposities gebruik van financiële termijnsinstrumenten die worden verhandeld op geregementeerde, georganiseerde of onderhandse markten van de eurozone en internationale markten.

De beheerder kan gebruikmaken van de volgende derivaten: opties (standaardopties, barrier-opties, binaire opties), termijncontracten (futures/forwards), valutatermijncontracten, swaps (waaronder rendementsswaps), CDS'en (credit default swaps), CDS-indexen, swaptions en CFD's (contracts for difference), die gekoppeld zijn aan één of meer risico's en/of onderliggende risico's en/of instrumenten (effecten, indexen, mandjes) die de beheerder kan beheren.

Het Fonds kan gebruikmaken van total return swaps ("TRS"), waarbij een tegenpartij de totale economische prestaties van een onderliggende waarde (inclusief rente-inkomsten en vergoedingen, en meer- en minderwaarden als gevolg van prijschommelingen) aan een andere tegenpartij overdraagt. Deze TRS worden gebruikt om blootstelling te verkrijgen of om posities af te dekken en hebben betrekking op overdraagbare effecten (met inbegrip van mandjes van overdraagbare effecten) zoals aandelen en obligaties, alsmede op in aanmerking komende aandelen- en obligatie-indexen. Naar verwachting zullen dergelijke transacties beperkt blijven tot maximaal 10% van de netto-activa onder beheer. Die blootstelling kan hoger zijn, maar mag maximaal 20% van de netto-activa van het fonds bedragen. Het fonds ontvangt alle door TRS gegenereerde netto-inkomsten, na aftrek van directe en indirecte operationele kosten. Aan het gebruik van TRS is een tegenpartijrisico verbonden, zoals beschreven in de rubriek "Risicoprofiel".

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

- aandelen,
- rente,
- krediet (maximaal 30% van de netto-activa),
- valuta's,
- volatiliteit en variantie (maximaal 10% van de netto-activa),
- grondstoffen, via daarvoor in aanmerking komende financiële contracten (maximaal 20% van de netto-activa),
- en ETF's (financieel instrument).

STRATEGIE VOOR HET GEBRUIK VAN DERIVATEN OM DE BEHEERDOELSTELLING TE BEHALEN

Om een long- of een short-positie in te nemen of om de blootstelling aan een emittent, een groep emittenten, een economische sector, een regio af te dekken of gewoon om de algemene aandelenblootstelling van het fonds aan te passen, wordt gebruikgemaakt van derivaten die gekoppeld zijn aan een aandeel, een aandelenindex, een aandelenmandje of een aantal aandelenindexen.

Derivaten worden ook gebruikt bij het toepassen van relatieve-waardestrategieën, waarbij op de aandelenmarkt tegelijkertijd long- en short-posities worden ingenomen al naargelang de landen, regio's, economische sectoren, emittenten of groepen emittenten.

Valutaderivaten worden gebruikt om een long- of een short-positie in te nemen, om de blootstelling aan een valuta af te dekken of gewoon om de algemene valutablootstelling van het fonds aan te passen. Deze derivaten

kunnen ook worden gebruikt bij het toepassen van relatieve-waardestrategieën, waarbij op de valutamarkt tegelijkertijd long- en short-posities worden ingenomen. Het fonds neemt ook posities in onderhands verhandelde futures in om de in andere valuta's dan de euro luidende deelnemingsrechten af te dekken tegen het valutarisico.

Rentederivaten worden gebruikt om een long- of een short-positie in te nemen, om de blootstelling aan het renterisico af te dekken of gewoon om de algehele rentegevoeligheid van de portefeuille aan te passen. Rentederivaten worden ook gebruikt bij het toepassen van relatieve-waardestrategieën, waarbij op verschillende obligatiemarkten tegelijkertijd long- en shortposities worden ingenomen al naargelang de landen, geografische regio's of de segmenten van de rentecurve.

Kredietderivaten op één enkele emittent of op kredietindexen worden gebruikt om long- of short-posities in te nemen op de kredietkwaliteit van een emittent, een groep emittenten, een economische sector of een land of regio ter afdekking van het risico van insolventie van een emittent, een groep emittenten, een economische sector, een land of regio, of om de totale blootstelling van het fonds aan het kredietrisico bij te stellen. Deze derivaten kunnen ook worden gebruikt bij het toepassen van relatieve-waardestrategieën, waarbij op de kredietmarkt tegelijkertijd long- en short-posities worden ingenomen naargelang de emittenten, groepen emittenten, economische sectoren, landen of regio's.

Volatiliteits- en variantie-instrumenten worden gebruikt om blootstelling te verkrijgen aan een stijging of een daling van de marktvolatiliteit, om de aandelenblootstelling af te dekken of om de blootstelling van de portefeuille aan de marktvolatiliteit aan te passen. Volatiliteitsderivaten worden ook gebruikt bij het toepassen van relatieve-waardestrategieën, waarbij tegelijkertijd long- en short-posities op de marktvolatiliteit worden ingenomen.

Dividendderivaten worden gebruikt om een long- of short-positie in te nemen op het dividend van een bepaalde emittent of groep emittenten, of om het dividendrisico van een emittent of groep emittenten af te dekken, waarbij het dividendrisico het risico is dat het dividend op een aandeel of een aandelenindex niet volgens de marktverwachtingen wordt uitbetaald. Dividendderivaten worden ook gebruikt bij het toepassen van relatieve-waardestrategieën, waarbij op de aandelenmarkt tegelijkertijd long- en short-posities op bepaalde dividenden worden ingenomen.

Grondstoffederivaten worden gebruikt om een long- of short-positie in te nemen op bepaalde grondstoffen, om de grondstoffenblootstelling af te dekken of om de blootstelling van de portefeuille aan grondstoffen aan te passen. Deze derivaten worden ook gebruikt bij het toepassen van relatieve-waardestrategieën, waarbij tegelijkertijd long- en short-posities op de grondstoffenmarkt worden ingenomen.

De totale blootstelling aan derivaten is begrensd op 500% maar kan in bepaalde, in rubriek VI (Totaal risico) uiteengezette omstandigheden hoger zijn. De totale blootstelling aan derivaten wordt beheerd aan de hand van het hefboomeffect, dat wil zeggen de som van de nominale bruto-bedragen aan derivaten, berekend zonder compensatie- of afdekkings-effect, gekoppeld aan de VaR-limiet van het fonds (zie rubriek VI. "Totaal risico").

Bij het afsluiten van derivaten worden de tegenpartijen door de beheermaatschappij geselecteerd volgens het principe "Best Execution/Best Selection" en in naleving van de goedkeuringsprocedure voor nieuwe tegenpartijen. Deze tegenpartijen zijn in een lidstaat van de Europese Unie gevestigde kredietinstellingen of beleggingsmaatschappijen die van ten minste één van de grote ratingbureaus een rating van minimaal BBB- (of gelijkwaardig) hebben ontvangen. Bij transacties met derivaten worden zekerheden uitgewisseld, waarvan het functioneren en de kenmerken in de rubriek "Financiële borgstellingen" worden gepresenteerd.

Wij wijzen erop dat deze tegenpartijen geen enkele invloed hebben op de discretionaire besluitvorming over de samenstelling en het beheer van de portefeuille van het fonds, en/of over de onderliggende activa van de afgeleide financiële instrumenten.

EFFECTEN WAARIN DERIVATEN ZIJN OPGENOMEN

Het fonds kan beleggen in effecten met geïntegreerde derivaten (met name warrants, converteerbare obligaties, callable/puttable obligaties, credit linked notes (CLN's), EMTN's en inschrijvingsrechten, na effectentransacties als gevolg waarvan dergelijke effecten worden toegewezen) die worden verhandeld op gereguleerde, georganiseerde of onderhandse markten in de eurozone en/of daarbuiten.

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

- aandelen,
- rente,
- krediet (maximaal 30% van de netto-activa),
- valuta's,
- dividenden,
- volatiliteit en variantie (maximaal 10% van de netto-activa),
- grondstoffen, via daarvoor in aanmerking komende financiële contracten (maximaal 20% van de netto-activa),
- en ETF's (financieel instrument).

STRATEGIE VOOR HET GEBRUIK VAN GEÏNTEGREERDE DERIVATEN OM DE BEHEERDOELSTELLING TE BEREIKEN

De beheerder gebruikt effecten met geïntegreerde derivaten liever dan de andere bovenvermelde afgeleide instrumenten om de blootstelling of afdekking van de portefeuille te optimaliseren, met name door de aan het gebruik van deze financiële instrumenten verbonden kosten te verlagen of door zich bloot te stellen aan meerdere rendementsfactoren.

Het risico van dit type beleggingen is beperkt tot het bedrag voor de aankoop van de betreffende effecten. Het in effecten met geïntegreerde derivaten belegde bedrag, met uitzondering van voorwaardelijk converteerbare obligaties en callable/puttable obligaties, mag in geen geval hoger zijn dan 10% van de netto-activa.

De beheerder kan maximaal 15% van de netto-activa in voorwaardelijk converteerbare obligaties ("CoCo's") beleggen. Door hun specifieke structuur en hun positie in de kapitaalstructuur van de emittent (achtergestelde lening) hebben deze effecten vaak een hoger rendement (als tegenprestatie voor een hoger risico) dan gewone obligaties. Deze effecten worden uitgegeven door banken die onder controle staan van een toezichthouder. Aangezien het hier hybride converteerbare instrumenten betreft, kunnen ze zowel obligatie- als aandelenkenmerken hebben. CoCo's kunnen deel uitmaken van een beschermingsmechanisme. In het kader hiervan worden de effecten omgezet in gewone aandelen als de solvabiliteit van de uitgevende bank door een bepaalde gebeurtenis wordt bedreigd.

Het fonds kan ook voor maximaal 75% van zijn nettovermogen in callable en puttable obligaties beleggen. Deze schuldbewijzen bevatten een optioneel element waardoor, in bepaalde omstandigheden (duur van aanhouden, bijzondere onvoorziene situatie, enz.) een vervroegde terugbetaling van de hoofdsom op initiatief van de emittent (in het geval van callable obligaties) of op verzoek van de belegger (in het geval van puttable obligaties) mogelijk is.

ICB'S EN BELEGGINGSFONDSEN

Het fonds kan tot 10% van zijn netto-activa beleggen in:

- Deelnemingsrechten of aandelen van ICBE's naar Frans of buitenlands recht,
- Deelnemingsrechten of aandelen van alternatieve beleggingsfondsen naar Frans of Europees recht,
- Beleggingsfondsen naar buitenlands recht.

Op voorwaarde dat de ICBE's, ABI's en beleggingsfondsen naar buitenlands recht voldoen aan de criteria van artikel R214-13 van het Frans monetaire en financieel wetboek (Code monétaire et financier).

Het fonds kan beleggen in door Carmignac Gestion of een gelieerde vennootschap beheerde ICB's.

Het fonds kan gebruikmaken van "trackers", beursgenoteerde indexinstrumenten en "exchange traded funds".

DEPOSITO'S EN LIQUIDITEITEN

Het Fonds kan gebruikmaken van deposito's om het kasbeheer van het fonds te optimaliseren en de verschillende valutadata voor inschrijving/terugkoop van de onderliggende ICB's te beheren. Dergelijke transacties worden uitgevoerd binnen een limiet van 20% van de netto-activa. Er wordt slechts bij wijze van uitzondering van dergelijke transacties gebruikgemaakt.

Het fonds kan daarnaast liquide middelen aanhouden, vooral om aan verzoeken om terugkoop van deelnemingsrechten van beleggers te kunnen voldoen.

Het uitlenen van contanten is verboden.

LENINGEN IN CONTANTEN

Het fonds mag contanten lenen, met name voor investerings-/desinvesteringstransacties en inschrijvingen/terugkopen. Het fonds wordt niet geacht op structurele basis contanten te lenen. Dergelijke leningen zullen dan ook van tijdelijke aard zijn en zich beperken tot maximaal 10% van de netto-activa van het fonds.

REPO- EN OMGEKEERDE REPOTRANSACTIES

Voor een efficiënt portefeuillebeheer kan het fonds, mits het zich niet verwijderd van zijn beleggingsdoelstellingen, repo- en omgekeerde repotransacties verrichten (effectenfinancieringstransacties) die betrekking hebben op financiële effecten die voor het fonds in aanmerking komen (hoofdzakelijk aandelen en geldmarktinstrumenten), met een maximum van 20% van de netto-activa. Deze transacties worden uitgevoerd om de inkomsten van het fonds te optimaliseren, om de liquiditeiten ervan te beleggen, om de portefeuille aan te passen aan schommelingen in het uitstaande bedrag of om de hierboven beschreven strategieën toe te passen. De transacties bestaan uit:

- het verrichten van cessie- en retrocessietransacties;
- het lenen/uitlenen van effecten.

Naar verwachting zullen dergelijke transacties beperkt blijven tot maximaal 10% van de netto-activa onder beheer.

Tegenpartij bij deze transacties is CACEIS Bank, Luxembourg Branch. CACEIS Bank, Luxembourg Branch heeft geen enkele bevoegdheid bij de samenstelling en het beheer van de portefeuille van het fonds. In het kader van deze transacties kan het fonds financiële garanties ontvangen/verstrekken (onderpand), waarvan het functioneren en de kenmerken in de rubriek "Beheer van de financiële borgstellingen" worden gepresenteerd.

Meer informatie over de vergoedingen voor deze transacties is te vinden in de rubriek "Kosten en provisies".

Financiële borgstellingen

In het kader van transacties met onderhandse derivaten en repo- en omgekeerde repotransacties, kan het fonds, om het algemene tegenpartijrisico te beperken, financiële activa die als borgstelling gelden, ontvangen of verstrekken.

De financiële borgstellingen bestaan bij onderhandse transacties met financiële derivaten hoofdzakelijk uit contanten, en bij transacties voor het tijdelijk kopen/verkopen van effecten uit contanten, staatsobligaties en schatkistpapier. Alle ontvangen en verstrekte financiële borgstellingen vinden plaats bij volledige overdracht van eigendom.

Het tegenpartijrisico bij transacties met onderhandse financiële derivaten, samen met dat van repo- en omgekeerde repo-transacties, kan niet meer dan 10% van de netto-activa van het fonds bedragen wanneer de tegenpartij een kredietinstelling is zoals gedefinieerd in de geldende regelgeving, of in de overige gevallen 5% van de activa.

In dit verband moet elke ter beperking van het risico dienende ontvangen financiële borgstelling (onderpand) aan de volgende eisen voldoen:

- de borg wordt gesteld in de vorm van cash of van door OESO-landen, hun lokale of regionale overheden of door supranationale instellingen en organisaties met een communautair, regionaal of mondiaal karakter uitgegeven of gegarandeerde obligaties of schatkistcertificaten, ongeacht de looptijd ervan;
- de borg wordt aangehouden door de bewaarder van het fonds of een van zijn filialen of derden die onder zijn controle staan of door een externe bewaarder die onder prudentieel toezicht staat en die geen enkele band heeft met de verstrekker van de financiële borgstellingen;
- De borgstellingen voldoen te allen tijde aan de in de geldende regelgeving opgenomen criteria op het gebied van liquiditeit, waardebeoordeling (minstens een keer per dag), kredietkwaliteit van de garantieggever (rating van minstens AA-), lage correlatie met de tegenpartij en diversificatie, waarbij de blootstelling aan een enkele garantieggever maximaal 20% van de netto-activa mag bedragen;
- financiële borgstellingen in contanten zullen in de meeste gevallen bij daarvoor in aanmerking komende entiteiten in bewaring worden gegeven en/of worden gebruikt voor repotransacties en in mindere mate voor hoogwaardige staatsobligaties of schatkistcertificaten en kortetermijn-geldmarkt-ICB's.

De als financiële borgstelling ontvangen staatsobligaties en schatkistcertificaten worden tussen 1 en 10% lager gewaardeerd. Deze herwaardering is door de beheermaatschappij met elke tegenpartij contractueel vastgelegd.

Risicoprofiel

Het fonds wordt voornamelijk belegd in door de beheermaatschappij geselecteerde financiële instrumenten. Deze financiële instrumenten zijn gevoelig voor de ontwikkelingen en wisselvalligheden van de markt.

Het risicoprofiel van het fonds is afgestemd op een beleggingshorizon van meer dan 3 jaar.

De hieronder beschreven risicofactoren zijn niet exhaustief. Elke belegger dient het risico dat aan deze belegging verbonden is, te analyseren en onafhankelijk van CARMIGNAC GESTION zijn eigen mening te vormen, indien nodig door advies in te winnen bij alle ter zake gespecialiseerde adviseurs, in het bijzonder om zich er van te vergewissen dat deze belegging op zijn financiële omstandigheden is afgestemd.

a) Risico verbonden aan het discretionair beheer: Het discretionair beheer berust op het anticiperen op de ontwikkeling van de financiële markten. Het rendement van het fonds zal afhangen van de geselecteerde ondernemingen en de door de beheermaatschappij vastgestelde activa-allocatie. Het risico bestaat dat de beheermaatschappij niet de best presterende ondernemingen selecteert.

b) Risico van kapitaalverlies: De portefeuille biedt geen garantie voor 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.

c) Aandelenrisico: Doordat het fonds is blootgesteld aan het aandelenmarktrisico, kan de netto-inventariswaarde van het fonds dalen bij opwaartse of neerwaartse bewegingen van de aandelenmarkten.

d) Valutarisico: Het valutarisico is verbonden aan de blootstelling aan andere valuta's dan de waarderingsvaluta van het fonds door beleggingen en transacties in financiële termijninstrumenten. Fluctuaties van de vreemde valuta ten opzichte van de euro kunnen een positieve of negatieve invloed hebben op de netto-inventariswaarde van het fonds. Voor afgedekte deelnemingsrechten in een andere valuta dan de euro is het valutarisico dat voortvloeit uit de schommeling van de euro ten opzichte van de waarderingsvaluta een restrisico omdat het systematisch wordt afgedekt. Als gevolg van deze afdekking kunnen de rendementen van deelnemingsrechten met verschillende valuta's onderling verschillen.

e) Renterisico: Het renterisico vertaalt zich in een door de renteontwikkeling veroorzaakte daling van de netto-inventariswaarde. Als de rentegevoeligheid van de portefeuille positief is, kan een stijging van de rente een daling van de waarde van de portefeuille teweegbrengen. Als de rentegevoeligheid negatief is, kan een rentedaling een daling van de waarde van de portefeuille tot gevolg hebben.

f) Kredietrisico: Het kredietrisico is het risico dat de emittent zijn verplichtingen niet nakomt. Indien de kwaliteit van de emittenten verslechtert, bijvoorbeeld als de ratingbureaus hun rating verlagen, kan de waarde van de obligaties en daardoor de liquidatiewaarde van het fonds dalen.

Bovendien is er een specifiek kredietrisico verbonden aan het gebruik van kredietderivaten (credit default swaps, CDS'en). Een CDS kan ook gekoppeld zijn aan een index.

Opzet van de beheerder bij het gebruik van CDS'en	Waardeverlies op de CDS-positie
Verkoop van de afdekkingspositie	Als de kredietkwaliteit van de onderliggende instelling verslechtert
Aankoop van de afdekkingspositie	Als de kredietkwaliteit van de onderliggende instelling verbetert

Dit kredietrisico wordt opgevolgd aan de hand van een kwalitatieve analyse ter beoordeling van de solvabiliteit van de ondernemingen (door het team van kredietanalisten).

g) Risico van opkomende landen: Het functioneren van en het toezicht op deze markten kunnen afwijken van de normen die gelden op de grote internationale markten, en de koersschommelingen kunnen er groot zijn.

h) Risico van beleggingen in speculatieve effecten: Een effect wordt als "speculatief" beschouwd als de rating ervan lager is dan "investment grade". De waarde van de als "speculatief" gerangschikte obligaties kan sterker en sneller dalen dan die van andere obligaties, en dat kan een negatieve impact hebben op de netto-inventariswaarde van het fonds, die kan dalen.

i) Risico's verbonden aan beleggingen in voorwaardelijk converteerbare obligaties (CoCo's): Risico's in verband met het triggerniveau: deze effecten hebben een aantal specifieke kenmerken. 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. Het conversierisico kan bijvoorbeeld afhangen van het verschil tussen de kapitaalratio van de emittent en een in het prospectus van de emissie vastgelegd triggerniveau. Risico van couponverlies: voor bepaalde types CoCo's geldt dat de couponbetalingen op discretionaire wijze worden toegekend en door de emittent geannuleerd kunnen worden. Risico verbonden aan de complexiteit van het instrument: aangezien het hier om recent ontwikkelde effecten gaat, is hun gedrag in perioden van stress nog niet volledig getest. Risico verbonden aan uitstel en/of annulering van terugbetaling: voorwaardelijk converteerbare obligaties zijn instrumenten met een eeuwig looptijd en kunnen alleen tot een vooraf bepaalde hoogte en na goedkeuring van de daartoe bevoegde instantie worden terugbetaald. Risico van de kapitaalstructuur: in tegenstelling tot de gebruikelijke kapitaalstructuur kan het voorkomen dat beleggers in dit type instrumenten kapitaalverlies lijden terwijl de aandeelhouders van dezelfde emittent niet met een dergelijk verlies worden geconfronteerd. Liquiditeitsrisico: net zoals voor high-yield-obligaties geldt voor voorwaardelijk converteerbare obligaties dat de liquiditeit ervan in perioden van marktstress sterk kan teruglopen.

j) Liquiditeitsrisico: Op de markten waarop het fonds actief is, kan tijdelijk een gebrek aan liquiditeit optreden. Deze marktverstoringen beïnvloeden mogelijk de prijzen waartegen het fonds zijn posities kan vereffenen, innemen of wijzigen.

k) Risico's verbonden aan beleggingen in China: Beleggingen in China zijn blootgesteld aan politieke en maatschappelijke risico's (lastige regelgeving die eenzijdig kan worden gewijzigd, maatschappelijke instabiliteit enz.), evenals economische risico's, als gevolg van het feit dat het juridisch en regelgevend kader minder ontwikkeld is dan in Europa, en beursrisico's (volatiele en instabiele markt, risico dat een notering plotseling wordt opgeschort enz.). Het fonds is blootgesteld aan het risico dat verbonden is aan de RQFII-status en -licentie, die in 2014 aan Carmignac Gestion is toegekend en betrekking heeft op de ICB'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 netto-inventariswaarde van het fonds. Tot slot is het fonds ook blootgesteld aan het risico dat verbonden is aan via het platform Hong-Kong Shanghai Connect ("Stock Connect") uitgevoerde beleggingen. Via dit platform kan er op de markt van Hongkong in meer dan 500 in Shanghai genoteerde aandelen worden belegd. De structuur van dit systeem verhoogt het tegenpartij- en leveringsrisico van effecten.

l) Risico verbonden aan grondstoffenindexen: Schommelingen van de grondstoffenkoers en de volatiliteit van deze sector kunnen tot een daling van de netto-inventariswaarde leiden.

m) Risico verbonden aan de marktkapitalisatie: Het fonds kan worden blootgesteld aan aandelenbeurzen waar smallcap- en midcap-aandelen worden verhandeld. Het volume van deze beursgenoteerde effecten is over het algemeen beperkt, waardoor de marktschommelingen heftiger zijn dan bij grote kapitalisaties. De netto-inventariswaarde van het fonds kan hierdoor dus worden beïnvloed.

n) Tegenpartijrisico: Het tegenpartijrisico is een maatstaf voor het potentiële verlies als tegenpartijen van onderhandse financiële contracten of repo- en omgekeerde repotransacties waarop bepaalde contractuele verplichtingen van toepassing zijn, hun betalingsverplichtingen niet nakomen. Het fonds is blootgesteld aan dit risico via onderhandse financiële contracten die met diverse tegenpartijen zijn afgesloten. Om de blootstelling van het fonds aan het tegenpartijrisico te beperken kan de beheermaatschappij borgstellingen verlenen ten gunste van het fonds.

o) Volatiliteitsrisico: De netto-inventariswaarde kan als gevolg van een hogere of lagere volatiliteit afnemen. Het fonds is aan dit risico blootgesteld, met name via derivaten met volatiliteit of variantie als onderliggende waarde.

p) Risico's van repo- en omgekeerde repotransacties: Het gebruik van deze transacties en het beheer van de daaraan verbonden zekerheden kunnen specifieke risico's met zich meebrengen, zoals operationele risico's of bewaringsrisico's. Daardoor kunnen dergelijke transacties een negatieve impact op de liquidatiewaarde van het fonds hebben.

q) Juridisch risico: Het risico dat bij een repo- of omgekeerde repotransactie, of bij een onderhandse transactie met een financieel termijninstrument, het met de tegenpartij gesloten contract verkeerd is opgesteld.

r) Risico verbonden aan het hergebruik van financiële borgstellingen: Het risico dat als het fonds ontvangen financiële borgstellingen zou hergebruiken, hetgeen het fonds niet van plan is te doen, de uiteindelijke waarde lager is dan de waarde op het moment van verkrijging.

s) 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; de effecten brengen ook een waarderings- en volatiliteitsrisico met zich mee vanwege het ontbreken van een notering en marktreferentie. Indien het niet mogelijk blijkt om deze effecten te verkopen op het moment en tegen de prijs die aanvankelijk waren voorzien, kan dit een negatieve impact hebben op de netto-inventariswaarde van het fonds.

t) Duurzaamheidsrisico: Verwijst naar een gebeurtenis of omstandigheid die verband houdt met het milieu, de maatschappij of behoorlijk bestuur en die, als deze zich voordoet, een aanzienlijke reële of potentiële negatieve invloed op de waarde van de beleggingen en – op termijn – de netto-inventariswaarde van het fonds kan hebben.

✓ Inaanmerkingneming van het duurzaamheidsrisico bij beleggingsbeslissingen

De beleggingen van het fonds zijn blootgesteld aan duurzaamheidsrisico's die een aanzienlijk potentieel of reëel risico inhouden voor het maximaliseren van het risicogewogen rendement op lange termijn. De beheermaatschappij identificeert en beoordeelt daarom in haar beleggingsbeslissingen en haar risicobeheerprocessen de duurzaamheidsrisico's met behulp van een driedelig proces:

1/ Uitsluiting: Beleggingen in bedrijven die naar de mening van de beheermaatschappij niet aan de duurzaamheidsnormen van het fonds voldoen, worden uitgesloten. De beheermaatschappij heeft een uitsluitingsbeleid ingevoerd, dat onder meer privaatrechtelijke emittenten uitsluit en tolerantiedrempels instelt voor activiteiten in domeinen zoals omstreden wapens, tabak, pornografie, thermische steenkool en elektriciteitsopwekking. Meer informatie is te vinden in het uitsluitingsbeleid op https://www.carmignac.nl/nl_NL/responsible-investment/beleid-en-verslagen-inzake-verantwoord-beleggen-4733.

2/ Analyse: De beheermaatschappij gebruikt ESG-analyse in combinatie met traditionele financiële analyse om de duurzaamheidsrisico's in kaart te brengen van de emittenten in het beleggingsuniversum en bestrijkt daarbij meer dan 90% van alle bedrijfsobligaties en aandelen. Om de duurzaamheidsrisico's in te schatten gebruikt de beheermaatschappij het eigen ESG-onderzoekstelsel van Carmignac, START. Meer informatie is te vinden in het Beleid inzake ESG-integratie op

https://www.carmignac.nl/nl_NL/duurzaam-beleggen/beleid-en-verslaglegging

en in de beschrijving van het START-systeem op https://www.carmignac.nl/nl_NL/responsible-investment/in-de-praktijk-5352.

3/ Engagement: De beheermaatschappij werkt samen met de uitgevende bedrijven of emittenten rond ESG-gerelateerde vraagstukken voor bewustmaking en een beter doorgronden van de duurzaamheidsrisico's in haar portefeuilles. Dit engagement kan betrekking hebben op specifieke thema's in verband met milieu, maatschappelijke verantwoordelijkheid en behoorlijk bestuur, een duurzame impact, omstreden gedrag of stemmen bij volmacht op algemene vergaderingen. Meer informatie is te vinden in het Engagementbeleid op https://www.carmignac.nl/nl_NL/responsible-investment/beleid-en-verslagen-inzake-verantwoord-beleggen-4733 en

https://www.carmignac.nl/nl_NL/duurzaam-beleggen/aanpak.

Potentiële impact van duurzaamheidsrisico's op het rendement van het fonds

Duurzaamheidsrisico's kunnen een negatief effect hebben op de duurzaamheid doordat ze een aanzienlijke reële of potentiële negatieve invloed uitoefenen op de waarde van de beleggingen, de netto-inventariswaarde van het fonds en – uiteindelijk – het beleggingsrendement van de beleggers.

De beheermaatschappij kan het financiële belang van duurzaamheidsrisico's voor het financiële rendement van een bedrijf in de portefeuille monitoren en beoordelen op verschillende manieren:

Milieu: de beheermaatschappij is van mening dat een bedrijf dat geen rekening houdt met de ecologische impact van zijn activiteiten en de goederen en diensten die het produceert, geconfronteerd kan worden met een afname van zijn natuurlijke kapitaal, milieuboetes of een dalende vraag van klanten. Daarom monitort zij waar relevant de CO₂-voetafdruk, het water- en afvalbeheer, de toevoerketen en de leveranciers van een bedrijf.

Maatschappij: De beheermaatschappij is van mening dat maatschappelijke indicatoren belangrijk zijn om het groeipotentieel op lange termijn en de financiële stabiliteit van een bedrijf te monitoren. Belangrijke praktijken die tegen het licht worden gehouden, zijn onder meer het personeelsbeleid, de controles op de veiligheid van producten en de bescherming van klantgegevens.

Governance: De beheermaatschappij is van mening dat slecht bestuur van een onderneming een financieel risico kan betekenen. Daarom wordt aandachtig gekeken naar de onafhankelijkheid van de raad van bestuur, de samenstelling en bevoegdheden van het directiecomité, de behandeling van minderheidsaandeelhouders en het beloningsbeleid. Ook de praktijken van bedrijven op het gebied van boekhouding, belastingplicht en corruptiebestrijding worden nagegaan.

Het principe van "geen aanzienlijke schade toebrengen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van dit financieel product die voldoen aan de criteria van de Europese Unie ten aanzien van duurzame economische activiteiten en het milieu. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Potentiële beleggers en beleggersprofiel

De deelnemingsrechten van dit fonds zijn niet geregistreerd krachtens de US Securities Act (Amerikaanse effectenwet) 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". De deelnemingsrechten van dit fonds mogen daarnaast evenmin worden aangeboden of verkocht, direct of indirect, aan "US persons" en/of aan entiteiten die in handen zijn van een of meer "US persons" zoals vastgelegd in de Amerikaanse "Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA)".

Afgezien van deze uitzondering staat het fonds open voor alle beleggers.

Het fonds kan worden gebruikt als instrument binnen levensverzekeringscontracten met rekeningeenheden.

Welk bedrag redelijkerwijs in dit fonds kan worden belegd hangt af van uw persoonlijke situatie. Om dat bedrag te bepalen, is het raadzaam het advies van een professionele adviseur in te winnen om de beleggingen te diversifiëren en te bepalen welk gedeelte van de financiële portefeuille of het vermogen in dit fonds belegd wordt, in het bijzonder ten aanzien van de aanbevolen beleggingsduur en de blootstelling aan de voormelde risico's, alsook van het persoonlijk vermogen en de eigen behoeften en doelstellingen.

Beleggingsbeleid



Beheerverslag

In 2022 liet Carmignac Patrimoine (deelnemingsrecht A EUR Acc - FR0010135103) een daling optekenen van -9,38%, tegenover -10,25% voor de referentie-indicator (40% MSCI AC World NR (USD) (herbelegde netto-dividenden) + 40% ICE BofA Global Government Index (USD) (herbelegde coupons) + 20% gekapitaliseerde ESTER. Driemaandelijks bijgesteld).

Na tien jaar afwezigheid is de inflatie weer terug doordat de inhaalvraag, de steun van de financiële instellingen tijdens de pandemiejaren en het beperkte aanbod hebben geleid tot een stijging van de prijzen. Deze nieuwe dynamiek zette de centrale banken ertoe aan een restrictief beleid te voeren om de spanningen op de arbeidsmarkt en de hardnekkige inflatie aan te pakken. De verkrapping van het monetair beleid leidde tot een snelle stijging van de rente, die op haar beurt een nooit geziene daling op de obligatiemarkten veroorzaakte. Als gevolg daarvan vielen de meeste aandelenmarkten terug, waarbij de duurste segmenten de zwaarste klappen kregen, met name de winnaars van de coronacrisis bij de groeiaandelen. De energiesector was een uitzondering vanwege de veranderde dynamiek van vraag en aanbod. Terwijl de vrees voor een recessie in de loop van het jaar toenam, ontstonden er technische oplevingen bij de risicovolle activa omdat men hoopte dat de centrale banken hun beleid over een andere boeg zouden gooien. De markten werden echter teleurgesteld bij de eindejaarsvergaderingen van de Amerikaanse en Europese centrale banken. China, waar een recessie dreigde, heeft eindelijk zijn zero-covidbeleid opgeheven om het herstel van de economie te ondersteunen.

2022 was een bijzonder moeilijk jaar voor vermogensbeheerders. Ons negatieve rendement is hoofdzakelijk te wijten aan onze blootstelling aan Russische bedrijfs- en staatsobligaties en onze overwogen positie in groeiaandelen in de eerste helft van het jaar. Ondanks de hoge volatiliteit op zowel de aandelen- als de obligatiemarkten presteerde het fonds in de tweede helft van het jaar daarentegen vrij goed. Doordat we onze blootstelling aan bepaalde activaklassen en sectoren aanpasten, bijvoorbeeld meer blootstelling aan energie en goud en minder aan de dollar, en dankzij ons succesvolle beheer van de kredietafdekking en van de hogere rentegevoeligheid in de VS, waardoor we konden profiteren van het herstel van risicovolle activa en tegelijkertijd de eindejaarscorrectie konden temperen.

Onze strategie voor 2023 is meer dan ooit gebaseerd op diversificatie en actief beheer. We denken dat een eventuele wereldwijde recessie niet volledig in de aandelenkoersen verrekend zit, en handhaven daarom een strategie met een lage bèta, een lage aandelenblootstelling en een focus op gezondheidszorg, basisconsumptiegoederen en goud. Als tegenwicht voor die strategie openen we selectief posities in specifieke emittenten die aantrekkelijke kansen bieden. Uit de koersen van bedrijfsobligaties blijkt de bezorgdheid over de groei al en beleggers krijgen daar een ruime beloning voor, dus hebben wij een grote, niet-afgedekte positie in dit segment. Wat ten slotte onze valutablootstelling betreft, verkiezen we de euro boven de dollar.

2022 zal de geschiedenis ingaan als het jaar waarin de cyclus werd hervat. De vele schokken die de economie in de eerste helft van het jaar te verwerken kreeg (het einde van de liquiditeitsverschaffing door de centrale banken, de energieschok, de toeleveringsketens) hebben waarschijnlijk een einde gemaakt aan de directionele markten met een lage volatiliteit van het afgelopen decennium. De inflatie is terug en zal waarschijnlijk structureel hoog blijven, en daarmee maakt ook de economische cyclus opnieuw zijn opwachting. Nu de economie opnieuw cyclisch is, moeten beleggers tegelijk blijk geven van een vooruitziende blik en hun posities proactief beheren.

Tabel van het jaarrendement van de verschillende deelnemingsrechten van Carmignac Patrimoine over 2022

Deelnemingsrecht	ISIN	Valuta	Rendement 2022	Referentie-indicator*
A CHF ACC HDG	FR0011269596	CHF	-9,80%	-10,26%
A EUR ACC	FR0010135103	EUR	-9,38%	-10,26%
A EUR YDIS	FR0011269588	EUR	-9,38%	-10,26%
A JPY INC	FR0011443852	JPY	-9,29%	-10,26%
A USD ACC HDG	FR0011269067	USD	-8,11%	-10,26%
B JPY INC	FR0011443860	JPY	-2,00%	-3,50%
E EUR ACC	FR0010306142	EUR	-9,74%	-10,26%

*40% MSCI AC WORLD NR (USD) (met herbelegde netto-dividenden) + 40% ICE BofA Global Government Index (USD) (met herbelegde coupons) + 20% gekapitaliseerde ESTER. Driemaandelijks bijgesteld.

Resultaten uit het verleden zijn geen indicatie voor toekomstige resultaten. De resultaten zijn na aftrek van de kosten (exclusief eventuele door de distributeur in rekening gebrachte instapkosten).

Voornaamste wijzigingen in de portefeuille tijdens het boekjaar

Effecten	Wijzigingen ("Boekhoudkundige valuta")	
	Aankopen	Verkopen
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 1.875% 15-11-51	294 165 935,11	336 228 036,78
AMAZON.COM INC	209 973 631,24	329 933 819,81
UNITED KINGDOM GILT 0.125% 31-01-24	245 852 509,51	240 944 466,75
UNITED STATES OF AMERICA 0.125% 15-04-25	427 094 923,16	0,00
SPAIN LETRAS DEL TES ZCP 140423	192 108 047,91	191 427 005,48
UNIT STAT TREA BIL ZCP 26-01-23	168 800 281,17	161 679 712,45
ALPHABET- A	120 642 022,83	204 428 718,22
US TREASURY BILL ZCP 031122	157 297 652,86	167 178 889,79
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 31-10-22	154 429 152,56	154 184 000,00
UNIT STAT TREA BIL ZCP 23-03-23	200 535 249,58	105 656 585,33

Efficiënte portefeuillebeheertechnieken en derivaten

A. BLOOTSTELLING VIA EFFICIËNTE PORTEFEUILLEBEHEERTECHNIEKEN EN FINANCIËLE DERIVATEN PER 30/12/2022

- **Blootstelling via efficiënte portefeuillebeheertechnieken: 0,00**
 - Effectenleningen: 0,00
 - Geleende effecten: 0,00
 - Omgekeerde cessie-retrocessie-overeenkomsten: 0,00
 - Cessie-retrocessie-overeenkomsten: 0,00
- **Blootstelling aan onderliggende waarden via derivaten: 10.697.801.732,913**
 - Valutatermijncontract: 2.358.035.043,03
 - Future: 7.136.620.646,75
 - Opties: 293.972,91
 - Swap: 1.202.852.081,24

B) IDENTITEIT VAN DE TEGENPARTIJ(EN) VAN DEZE EFFICIËNTE PORTEFEUILLEBEHEERTECHNIEKEN EN FINANCIËLE DERIVATEN PER 30/12/2022

Technieken voor efficiënt portefeuillebeheer	Derivaten (*)
	BOFA SECURITIES EUROPE S.A. - BOFAFRP3 CACEIS BANK, LUXEMBOURG BRANCH CITIBANK NA DUBLIN CREDIT AGRICOLE CIB GOLDAM SACHS INTERNATIONAL J.P.MORGAN AG FRANCFORT MORGAN STANLEY EUROPE SE - FRANKFURT NATWEST MARKETS N.V. NEWEDGE GROUP SOCIETE GENERALE SA UBS EUROPE SE

(*) behalve de genoteerde derivaten.

C) DOOR DE ICBE ONTVANGEN ZEKERHEDEN OM HET TEGENPARTIJRISICO TE BEPERKEN PER 30/12/2022

Soorten instrumenten	Bedrag in de portefeuillevluta
Technieken voor efficiënt portefeuillebeheer	
. Termijndeposito's	0,00
. Aandelen	0,00
. Obligaties	0,00
. ICBE	0,00
. Contanten (*)	0,00
Totaal	0,00
Derivaten	
. Termijndeposito's	0,00
. Aandelen	0,00
. Obligaties	0,00
. ICBE	0,00
. Contanten	13 828 424,54
Totaal	13 828 424,54

(*) De kasgeldrekening omvat ook de liquiditeiten die voortvloeien uit repo-overeenkomsten.

D) OPERATIONELE INKOMSTEN EN KOSTEN DIE VOORTVLOEIEN UIT DE EFFICIËNTE BEHEERTECHNIEKEN VAN 01/01/2022 TOT EN MET 30/12/2022

Operationele inkomsten en kosten	Bedrag in de portefeuillevluta
. Inkomsten (*)	0,00
. Overige inkomsten	0,00
Totale inkomsten	0,00
. Directe operationele kosten	0,00
. Indirecte operationele kosten	0,00
. Overige kosten	0,00
Totale kosten	0,00

(*) Inkomsten uit leningen en repo-transacties.

Transparantie bij effectenfinancieringstransacties en bij hergebruik van financiële instrumenten - Reglement van de SFTR - in de boekhoudkundige valuta van de ICB (EUR)

De ICB is tijdens het boekjaar niet betrokken geweest bij transacties die onder de regelgeving van de SFTR vallen.

Reglementaire informatie

Selectiebeleid voor tussenpersonen

"In haar hoedanigheid van beheermaatschappij selecteert Carmignac Gestion tussenpersonen van wie het uitvoeringsbeleid het best mogelijke resultaat kan opleveren bij het doorgeven van de orders voor rekening van de ICBE's of de cliënten. Carmignac Gestion selecteert ook dienstverleners voor bijstand bij beleggingsbeslissingen en orderverwerking. Carmignac Gestion heeft een beleid gedefinieerd voor de selectie en evaluatie van de beide soorten tussenpersonen. Hierbij worden een aantal criteria gevolgd, waarvan u de bijgewerkte versie kunt terugvinden op de website www.carmignac.com." Op deze website vindt u ook een beknopt overzicht van de bemiddelingskosten.

Niet-financiële kenmerken

Op 30/12/2022 was het financiële product ingedeeld onder artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 betreffende informatieverstrooming over duurzaamheid in de financiële dienstensector ("SFDR").

De vereiste reglementaire informatie vindt u in de bijlage bij dit verslag.

Berekeningsmethode voor het totale risico

Ter bepaling van het totale fondsrisico wordt de relatieve VaR-methode (VaR=Value at Risk) gehanteerd, waarbij het risico wordt vergeleken met dat van een referentieportefeuille (de referentie-indicator van het fonds is de referentieportefeuille) over een prestatieperiode van twee jaar en met een vertrouwensdrempel van 99% over 20 dagen. Het verwachte hefboomeffect, berekend als de som van de nominale bedragen zonder compensatie of afdekking, bedraagt 500%. Onder bepaalde omstandigheden kan dit percentage echter hoger zijn. Het hefboomeffect wordt beperkt tot 2.

Per 30/12/2022 gebruikt Carmignac Gestion relatieve VaR-gegevens in overeenstemming met de methodiek voor het algemene risicobeheer van de portefeuille.

	VaR 99%, 20 dagen		
	Min	Gemid	Max.
Carmignac Patrimoine	0,39	0,65	1,18

Vergoedingsbeleid

Het vergoedingsbeleid van Carmignac Gestion SA is opgesteld onder inachtneming van de Europese en Franse regels op het gebied van vergoedingen en governance zoals bepaald in de ICBE-Richtlijn van het Europees Parlement en de Raad nr. 2009/65/EG van 13 juli 2009 en nr. 2014/91/EU van 23 juli 2014, evenals de richtlijnen van de ESMA van 14 oktober 2016 (ESMA/2016/575) en de AIFM-richtlijn nr. 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad.

Het beleid zet aan tot een verstandig en doeltreffend risicobeheer en moedigt het nemen van buitensporige risico's niet aan. Het beleid bevordert met name het uitgangspunt dat risico's worden gekoppeld aan bepaalde medewerkers, om er zeker van te zijn dat de Geïdentificeerde Medewerkers zich volledig verantwoordelijk voelen voor het langetermijnrendement van de Vennootschap.

Het vergoedingsbeleid is goedgekeurd door de raad van bestuur van de beheermaatschappij. De uitgangspunten van dit beleid worden minimaal een keer per jaar gecontroleerd door het vergoedings- en

benoemingscomité en de Raad van bestuur, en aangepast aan de voortdurend veranderende regelgeving. Gedetailleerde informatie over het vergoedingsbeleid, inclusief een beschrijving van de manier waarop de vergoedingen en voordelen worden berekend, evenals de informatie over het vergoedings- en benoemingscomité is verkrijgbaar op de volgende website: www.carmignac.com. Een papieren exemplaar van het vergoedingsbeleid is op aanvraag gratis verkrijgbaar.

VARIABEL DEEL: VASTSTELLING EN BEOORDELING

De variabele vergoeding hangt zowel af van de individuele prestaties van de medewerker als van het rendement van de Vennootschap als geheel.

Het bedrag van de variabele vergoedingen wordt bepaald aan de hand van het resultaat van Carmignac Gestion SA over het afgesloten boekjaar, waarbij erop wordt toegezien dat het fonds over voldoende eigen vermogen beschikt. Dit bedrag wordt vervolgens verdeeld over de verschillende afdelingen op grond van de beoordeling van hun prestaties en over de medewerkers van iedere afdeling op grond van de beoordeling van hun individuele prestaties.

Het bedrag van het variabele gedeelte van de vergoeding dat elke medewerker toekomt hangt af van zijn prestaties en de mate waarin hij de doelen heeft bereikt die de Vennootschap hem heeft gesteld.

Deze doelstellingen kunnen kwantitatief en/of kwalitatief van aard zijn en zijn verbonden aan de functie van de medewerker. Daarbij wordt rekening gehouden met het individuele gedrag om vooral het nemen van kortetermijnrisico's te vermijden. Er wordt met name gelet op de duurzaamheid van het functioneren van de werknemer en het belang ervan voor het bedrijf op lange- en middellange termijn, evenals de persoonlijke betrokkenheid van de medewerker en de uitvoering van de aan hem toebedeelde taken.

BOEKJAAR 2021

Met betrekking tot het boekjaar 2021 is de uitvoering van het vergoedingsbeleid intern en op onafhankelijke wijze beoordeeld. Daarbij is gecontroleerd of het door de Raad van bestuur van Carmignac Gestion goedgekeurde vergoedingsbeleid en de daaraan verbonden procedures zijn nageleefd.

BOEKJAAR 2022

Het jaarverslag van de Raad van bestuur van Carmignac Gestion is beschikbaar op de website van Carmignac (www.carmignac.com).

Jaar 2022	
Aantal medewerkers	176
In 2022 uitbetaalde vaste salarissen	13 051 217,29 €
Totaal van de in 2022 uitbetaalde variabele vergoedingen	37 578 333,26 €
Totaal van de in 2022 uitbetaalde vergoedingen	50 629 550,55 €
> waarvan aan risiconemers	37 123 257,99 €
> waarvan aan niet-risiconemers	13 506 292,56 €

Onderstaande tabel geeft de vergoedingen weer over 2022 van Carmignac Gestion Luxembourg, beheermaatschappij waaraan vergunning is verleend door de Luxemburgse toezichthouder (Commission de Surveillance du Secteur Financier) en waaraan het beheer van de portefeuille van het GBF gedeeltelijk is gedelegeerd.

Jaar 2022	
Aantal medewerkers	151
In 2022 uitbetaalde vaste salarissen	12 853 143,93 €
Totaal van de in 2022 uitbetaalde variabele vergoedingen	38 521 950,07 €
Totaal van de in 2022 uitbetaalde vergoedingen	51 375 094,00 €

> waarvan aan risiconemers	40 339 811,05 €
> waarvan aan niet-risiconemers	11 035 282,95 €

Substantiële veranderingen die in de loop van het jaar zijn aangebracht

Per 1 januari 2022 zijn de volgende wijzigingen aangebracht in de portefeuille:

- Nieuwe referentie-indicator: 40% MSCI ACWI + 40% ICE BofA Global Gov + 20% €STER;
- Verhoging van de prestatievergoeding van 10% naar 20% (behalve voor JPY-deelnemingsrechten);
- De minimumbelegging in obligaties, verhandelbare schuldinstrumenten en geldmarktinstrumenten is verlaagd tot ten minste 40% (voorheen 50%);
- Het fonds kan tot 5% van zijn netto-activa beleggen in niet-beursgenoteerde effecten;
- Aanpassing van de methode voor de berekening van de prestatievergoeding aan de ESMA-richtsnoeren.

Sinds 1 oktober 2022, na een fusie binnen de groep, is BNP S.A. de bewaarder van de portefeuille.

BALANS VAN CARMIGNAC PATRIMOINE

VERMOGEN IN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
VASTE NETTO-ACTIVA	0,00	0,00
DEPOSITO'S	0,00	0,00
FINANCIËLE INSTRUMENTEN	7 538 557 321,11	9 992 882 752,83
Aandelen en daarmee gelijkgestelde waarden	3 197 170 835,08	4 155 084 450,38
Verhandeld op een gereglementeerde of gelijkgestelde markt	3 194 881 305,92	4 155 084 450,38
Niet verhandeld op een gereglementeerde of gelijkgestelde markt	2 289 529,16	0,00
Obligaties en daarmee gelijkgestelde waarden	3 353 920 329,40	4 151 133 593,37
Verhandeld op een gereglementeerde of gelijkgestelde markt	3 353 920 329,40	4 151 133 593,37
Niet verhandeld op een gereglementeerde of gelijkgestelde markt	0,00	0,00
Schuldbewijzen	812 189 120,38	1 600 332 690,44
Verhandeld op een gereglementeerde of gelijkgestelde markt	812 189 120,38	1 600 332 690,44
Verhandelbare schuldbewijzen	812 189 120,38	1 600 332 690,44
Andere schuldbewijzen	0,00	0,00
Niet verhandeld op een gereglementeerde of gelijkgestelde markt	0,00	0,00
Instellingen voor collectieve belegging	54 384 968,00	54 400 804,00
Algemene ICBE's en ABI's voor niet-professionele beleggers in andere landen	54 384 968,00	54 400 804,00
Andere fondsen voor niet-professionele beleggers in andere EU-lidstaten	0,00	0,00
Alternatieve beleggingsinstellingen voor professionele beleggers in andere EU-lidstaten en genoteerde entiteiten voor securitisatiedoelinden	0,00	0,00
Andere beleggingsfondsen voor professionele beleggers in andere EU-lidstaten en niet-genoteerde entiteiten voor securitisatiedoelinden	0,00	0,00
Andere niet-Europese entiteiten	0,00	0,00
Tijdelijke transacties met effecten	0,00	0,00
Vorderingen die beleende effecten vertegenwoordigen	0,00	0,00
Vorderingen uit hoofde van uitgeleende effecten	0,00	0,00
Geleende effecten	0,00	0,00
Uitgeleende effecten	0,00	0,00
Andere tijdelijke transacties	0,00	0,00
Financiële termijninstrumenten	120 892 068,25	31 931 214,64
Transacties op een gereglementeerde of gelijkgestelde markt	103 455 727,15	27 470 646,16
Andere transacties	17 436 341,10	4 460 568,48
Andere financiële instrumenten	0,00	0,00
VORDERINGEN	2 672 580 568,43	4 171 577 932,26
Valutatermijncontracten	2 358 035 043,03	4 063 203 860,08
Overige	314 545 525,40	108 374 072,18
FINANCIËLE REKENINGEN	96 223 156,78	303 919 012,31
Liquiditeiten	96 223 156,78	303 919 012,31
TOTAAL ACTIVA	10 307 361 046,32	14 468 379 697,40

BALANS VAN CARMIGNAC PATRIMOINE

PASSIVA IN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
EIGEN VERMOGEN		
Kapitaal	7 648 151 657,35	9 603 617 834,99
Vroegere niet-uitgekeerde netto meer- en minderwaarde (a)	37 207 310,78	29 496 176,86
Overdracht (a)	3 772 749,96	4 066 302,55
Tijdens het boekjaar gerealiseerde netto meer- en minderwaarde (a,b)	48 214 100,21	619 417 470,89
Resultaat van het boekjaar (a,b)	15 351 017,46	1 363 696,35
TOTAAL EIGEN VERMOGEN*	7 752 696 835,76	10 257 961 481,64
<i>*Bedrag dat de netto-activa vertegenwoordigt</i>		
FINANCIËLE INSTRUMENTEN	108 780 357,35	31 370 584,88
Overdrachtstransacties met financiële instrumenten	0,00	0,00
Tijdelijke transacties met effecten	0,00	0,00
Schulden uit hoofde van repo-overeenkomsten	0,00	0,00
Schulden uit hoofde van geleende effecten	0,00	0,00
Andere tijdelijke transacties	0,00	0,00
Financiële termijninstrumenten	108 780 357,35	31 370 584,88
Transacties op een gereglementeerde of gelijkgestelde markt	103 458 993,22	27 470 646,16
Andere transacties	5 321 364,13	3 899 938,72
SCHULDEN	2 407 784 235,82	4 140 233 366,80
Valutatermijncontracten	2 344 087 522,95	4 059 510 116,70
Overige	63 696 712,87	80 723 250,10
FINANCIËLE REKENINGEN	38 099 617,39	38 814 264,08
Lopende bancaire kredietverleningen	38 099 617,39	38 814 264,08
Leningen	0,00	0,00
TOTAAL PASSIVA	10 307 361 046,32	14 468 379 697,40

(a) Inclusief overlopende rekeningen

(b) Verminderd met de gestorte voorschotten voor het boekjaar

NIET IN DE BALANSTELLING OPGENOMEN POSTEN VAN CARMIGNAC PATRIMOINE

	30/12/2022	31/12/2021
AFDEKKINGSVERRICHTINGEN		
Verplichtingen op gereglementeerde of daarmee gelijkgestelde markten		
Futurescontracten		
SP 500 MINI 0323	368 101 897,40	0,00
NQ USA NASDAQ 0323	424 882 047,32	0,00
EURO STOXX 50 0323	455 714 000,00	0,00
EC EURUSD 0323	2 487 602 483,02	0,00
Verplichtingen op de onderhandse markt		
Opties		
DOLLAR US 03/2023 CALL 1.4	320,25	22 580 844,25
Renteswaps		
PRIB6R/0.0/FIX/5.006	17 442 328,39	0,00
PRIB6R/0.0/FIX/5.006	19 605 199,97	0,00
Credit Default Swaps		
REPU PO 7.5 10-27_20	0,00	39 570 875,82
Andere verplichtingen		
ANDERE TRANSACTIES		
Verplichtingen op gereglementeerde of daarmee gelijkgestelde markten		
Futurescontracten		
I EURIBOR 3 1223	0,00	3 086 147 200,00
FV CBOT UST 5 0322	0,00	1 680 501 904,42
XEUR FBTP BTP 0322	0,00	103 201 020,00
XEUR FBTP BTP 0323	423 807 720,00	0,00
JAP GOVT 10 0323	1 578 366 448,11	0,00
US 10YR NOTE 0322	0,00	103 714 166,37
US 10YR NOTE 0323	1 243 288 709,30	0,00
XEUR FGBX BUX 0322	0,00	259 251 960,00
US 10Y ULT 0322	0,00	103 788 801,44
DJES BANKS 0322	0,00	117 072 450,00
E-MIN RUS 200 0322	0,00	254 316 795,64
TPX BANKS 0323	154 857 330,33	0,00
Verplichtingen op de onderhandse markt		
Futurescontracten		
BD UBCARSTP 0322	0,00	105 550 187,73
BOFA SECURITIES EURO	76 733 366,02	0,00
GDMNTR MERRILL 0323	38 725 565,79	0,00
UBS EUROPE SE 0323	67 592 002,20	0,00
BOFA SECURITIES EURO	15 701 327,24	0,00
Opties		
DOLLAR US 01/2023 PUT 1.015	293 652,66	0,00

NIET IN DE BALANSTELLING OPGENOMEN POSTEN VAN CARMIGNAC PATRIMOINE

	30/12/2022	31/12/2021
Renteswaps		
FIX/12.109/BZDIOV/0.	177,37	0,00
FIX/12.569/BZDIOV/0.	293 248 975,12	0,00
FIX/12.61/BZDIOV/0.0	82 362 461,84	0,00
FIX/5.006/PRIB6R/0.0	37 047 528,36	0,00
FIX/13.48/BZDIOV/0.0	125 874 656,42	0,00
FIX/13.34/BZDIOV/0.0	125 058 209,70	0,00
FIX/8.46/MXIBTI/0.0	23 694 669,63	0,00
FIX/8.47/MXIBTI/0.0	23 694 621,55	0,00
FIX/8.535/MXIBTI/0.0	24 296 992,95	0,00
FIX/8.555/MXIBTI/0.0	24 297 041,03	0,00
FIX/8.54/MXIBTI/0.0	24 296 992,95	0,00
Credit Default Swaps		
ITRAXX EUR XOVER S38	71 608 000,00	0,00
Contracts for Difference		
CFD OLPX BOFA 1230	0,00	19 245 626,43
CFD JPM KR	0,00	5 154 076,03
CFD JPM FDX	0,00	5 374 763,00
BD JPM TSCO	0,00	2 703 028,32
GS YUM BRANDS 1230	0,00	2 830 560,73
CFD JPM ALK	0,00	2 713 396,59
CFD GOLDMAN HBI	0,00	2 624 166,65
GS ABERCROMBIE & F 1	0,00	2 544 531,81
GS ALBERTSONS COS IN	0,00	2 164 112,22
GS WINGSTOP INC 1230	0,00	2 795 311,99
GS MURPHY USA 1230	0,00	2 795 702,32
PENSKE AUTO GROUP	11 284 516,06	0,00
AUTONATION INC	7 363 962,05	0,00
FORD MOTOR COMPANY	6 076 161,47	0,00
UBS VF CORP 1230	13 604 505,74	0,00
UBS CHIPOTLE 1230	20 188 645,78	0,00
DICK'S SPORTING GOOD INC	15 705 382,50	0,00
BDF KELLOGG CHASDEFX	7 523 771,71	0,00
MSF EXPD USD 1230	14 413 355,90	0,00
PERNOD RICARD	15 411 663,75	0,00
Andere verplichtingen		

RESULTATENREKENING VAN CARMIGNAC PATRIMOINE

	30/12/2022	31/12/2021
Opbrengsten uit financiële transacties		
Opbrengsten uit deposito's en financiële rekeningen	2 740 888,28	245 535,43
Opbrengsten uit aandelen en daarmee gelijkgestelde waarden	41 076 455,73	24 287 069,96
Opbrengsten uit obligaties en daarmee gelijkgestelde waarden	123 311 258,44	153 942 756,51
Opbrengsten uit schuldbewijzen	5 949 375,98	41 713,32
Opbrengsten uit tijdelijke aankopen en overdrachten van effecten	29 261,80	8 248,78
Opbrengsten uit financiële termijninstrumenten	156 060,18	1 745 709,16
Andere financiële opbrengsten	0,00	0,00
TOTAAL (1)	173 263 300,41	180 271 033,16
Onkosten gekoppeld aan financiële transacties		
Onkosten gekoppeld aan tijdelijke aankopen en overdrachten van effecten	28 313,81	24 525,63
Onkosten gekoppeld aan financiële termijninstrumenten	450 095,04	-305 888,54
Onkosten gekoppeld aan schulden	3 578 355,35	3 995 764,22
Andere financiële lasten	0,00	0,00
TOTAAL (2)	4 056 764,20	3 714 401,31
RESULTAAT FINANCIËLE TRANSACTIES (1 - 2)	169 206 536,21	176 556 631,85
Overige opbrengsten (3)	0,00	0,00
Beheerkosten en dotaties aan afschrijvingen (4) (*)	151 811 398,07	174 411 007,49
NETTO-RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	17 395 138,14	2 145 624,36
Regularisatie van de inkomsten van het boekjaar (5)	-2 044 120,68	-420 252,29
Gestorte voorschotten op het resultaat voor het boekjaar (6)	0,00	361 675,72
RESULTAAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	15 351 017,46	1 363 696,35

(*) De onderzoekskosten zijn opgenomen in de post "Beheerkosten en dotaties aan afschrijvingen".

BOEKHOUDKUNDIGE BIJLAGE VAN CARMIGNAC PATRIMOINE

Boekhoudkundige regels en methoden

De jaarrekening wordt aangeboden in de vorm zoals voorgeschreven door het gewijzigde 'règlement ANC 2014-01'.

De algemene boekhoudkundige principes zijn van toepassing:

- getrouw beeld, vergelijkbaarheid, continuïteit van de activiteit,
- regelmaat, authenticiteit,
- voorzichtigheid,
- continuïteit van de methoden over de verschillende boekjaren.

De boekhoudkundige methode die wordt gebruikt voor het boeken van de opbrengsten van vastrentende effecten is de methode met opgelopen rente.

Inkomende en uitgaande effecten wordt exclusief kosten geboekt.

De referentievaluta voor de boekhouding van de portefeuille is de euro.

Het boekjaar loopt over 12 maanden.

Regels voor de waardering van de activa

De financiële instrumenten worden in de boekhouding opgenomen volgens de methode van de historische kosten en op de balans ingeschreven tegen hun actuele waarde, op basis van de laatst bekende marktwaarde of, als er geen markt voor bestaat, met behulp van alle externe middelen of door middel van financiële modellen.

Het verschil tussen de actuele waarde die wordt gebruikt voor de berekening van de netto-inventariswaarde en de historische kosten voor de effecten bij hun opname in de portefeuille wordt geboekt in een rekening "Ramingsverschil".

De effecten die niet in de valuta van de portefeuille zijn uitgedrukt, worden gewaardeerd conform het hieronder beschreven principe en vervolgens omgezet in de valuta van de portefeuille op basis van de wisselkoersen op de waarderingdag.

DEPOSITO'S:

Deposito's met een resterende looptijd van drie maanden of minder worden gewaardeerd volgens de lineaire methode.

AANDELEN, OBLIGATIES EN ANDERE WAARDEN DIE OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF GELIJKGESTELDE MARKT WORDEN VERHANDELD:

Voor de berekening van de netto-inventariswaarde worden aandelen en andere waarden die op een gereguleerde of gelijkgestelde markt worden verhandeld, gewaardeerd op basis van de laatste beurskoers van de dag.

Obligaties en daarmee gelijkgestelde waarden worden gewaardeerd tegen de slotkoers die wordt meegedeeld door diverse verleners van financiële diensten. De opgelopen rente van de obligaties en daarmee gelijkgestelde waarden wordt berekend tot op de datum van de netto-inventariswaarde.

De oorlog tussen Rusland en Oekraïne schept bijzondere omstandigheden voor de waardering van financiële instrumenten die aan deze landen zijn blootgesteld. Daarom past de beheermaatschappij nu een specifiek waarderingbeleid toe op die instrumenten, zodat rekening kan worden gehouden met:

- de sluiting van de financiële markten in sommige landen,
- onzekerheid over de toekomstige terugvorderingen uit hoofde van schuldbewijzen van deze staten,

- onzekerheid over de toekomstige terugvorderingen uit hoofde van schuldbewijzen van bedrijven die hun hoofdkantoor in deze landen hebben of waarvan de activiteiten in belangrijke mate blootstaan aan of afhankelijk zijn van deze landen,
- uitzonderlijke maatregelen in het kader van de sancties tegen Rusland.

Gezien de aard van de effecten in de portefeuille van het fonds CARMIGNAC PATIRMOINE heeft de beheermaatschappij besloten om voor de betreffende obligaties een waarderingmethode op basis van externe gegevens te hanteren (gegevens van financiële dienstverleners gepubliceerd op Bloomberg). De beheermaatschappij gaat regelmatig na of het gebruik van deze methode gepast is. Per 30/12/2022 vertegenwoordigden deze effecten 3,00% van de netto-activa van het fonds.

De gebruikte waarderingen zijn dus onzeker en kunnen niet even nauwkeurig zijn als waarderingen op basis van een notering op een gereglementeerde markt. Bijgevolg kan er een aanzienlijk verschil ontstaan tussen de aangehouden waarden, die worden geëvalueerd zoals hierboven aangegeven, en de prijzen waartegen de verkoop daadwerkelijk zou plaatsvinden indien een deel van deze activa in de portefeuille in de nabije toekomst zou worden verkocht. De waarde van deze effecten kan ook afhangen van mogelijke toekomstige terugvorderingen.

AANDELEN, OBLIGATIES EN ANDERE WAARDEN DIE NIET OP EEN GERELEMENTEERDE OF GELIJKGESTELDE MARKT WORDEN VERHANDELD:

Waarden die niet op een gereglementeerde markt worden verhandeld, worden onder de verantwoordelijkheid van de beheermaatschappij gewaardeerd door middel van methoden op basis van de vermogenswaarde en het rendement en rekening houdend met de prijzen die bij recente belangrijke transacties zijn toegepast.

VERHANDELBARE SCHULDBEWIJZEN:

Verhandelbare schuldinstrumenten en daarmee gelijkgestelde instrumenten waarin geen belangrijke transacties plaatsvinden, worden actuarieel gewaardeerd op basis van een referentierente die hierna wordt gedefinieerd, eventueel vermeerderd met een marge die de intrinsieke kenmerken van de uitgevende instelling weergeeft:

- Verhandelbare schuldinstrumenten met een looptijd van 1 jaar of minder: Interbancaire rente in euro (Euribor);
- Verhandelbare schuldinstrumenten met een looptijd van meer dan 1 jaar: Rente op de schatkistcertificaten met jaarlijkse genormaliseerde rente (BTAN) of rente op de fungibele staatsobligaties (OAT) met een vergelijkbare vervaldatum voor de langste looptijden.

Verhandelbare schuldinstrumenten met een resterende looptijd van 3 maanden of minder kunnen volgens de lineaire methode worden gewaardeerd.

Schatkistcertificaten worden gewaardeerd tegen de marktrente die dagelijks door Banque de France of door specialisten op het gebied van schatkistcertificaten wordt bekendgemaakt.

ICB'S IN PORTEFEUILLE:

Deelnemingsrechten of aandelen van ICB's worden gewaardeerd tegen de laatste bekende netto-inventariswaarde.

TIJDELIJKE TRANSACTIES MET EFFECTEN:

Effecten waarover een omgekeerde repo-overeenkomst is gesloten, worden in de activa opgenomen onder de rubriek "Vorderingen uit hoofde van omgekeerde repo-overeenkomsten" tegen het in de overeenkomst vastgelegde bedrag, vermeerderd met de te ontvangen opgelopen rente.

Effecten waarover een repo-overeenkomst is gesloten worden geboekt in de long portefeuille tegen hun actuele waarde. Schulden uit hoofde van repo-overeenkomsten worden geboekt in de short portefeuille tegen de in de overeenkomst vastgelegde waarde, vermeerderd met de te betalen opgelopen rente.

Uitgeleende effecten worden gewaardeerd tegen hun actuele waarde en in de activa opgenomen onder de rubriek "Vorderingen uit hoofde van uitgeleende effecten" tegen de actuele waarde, vermeerderd met de te ontvangen opgelopen rente.

Geleende effecten worden opgenomen in de activa onder de rubriek "Geleende effecten" voor het in de overeenkomst vastgelegde bedrag, en in de passiva onder de rubriek "Schulden uit hoofde van geleende effecten" voor het in de overeenkomst vastgelegde bedrag, vermeerderd met de te betalen opgelopen rente.

FINANCIËLE TERMIJNINSTRUMENTEN:

Financiële termijninstrumenten die op een gereguleerde of gelijkgestelde markt worden verhandeld:

Financiële termijninstrumenten die op een gereguleerde markt worden verhandeld, worden gewaardeerd tegen de verrekingskoers van die dag.

Financiële termijninstrumenten die niet op een gereguleerde of gelijkgestelde markt worden verhandeld:

CDS'en:

CDS'en worden gewaardeerd op basis van wiskundige modellen op basis van kredietspreadcurves die in financiële databanken worden ingevoerd.

Swaps:

Renteswaps en/of valutaswaps worden gewaardeerd tegen hun marktwaarde op basis van de prijs die wordt berekend door discontering van de toekomstige rentestromen tegen de marktrente of de marktwisselkoers. Die prijs wordt gecorrigeerd voor het emittentenrisico.

Indexswaps worden actuariael gewaardeerd op basis van een referentierente die door de tegenpartij wordt verstrekt.

Andere swaps worden gewaardeerd tegen hun marktwaarde of tegen een geschatte waarde op basis van door de beheermaatschappij bepaalde regels.

Verplichtingen buiten de balansstelling:

Vaste termijncontracten worden tegen hun marktwaarde in de verplichtingen buiten de balansstelling opgenomen tegen de in de portefeuille gebruikte koers.

Voorwaardelijke termijncontracten worden omgezet in het equivalent in de onderliggende waarde.

Verplichtingen met betrekking tot swaps worden opgenomen tegen hun nominale waarde of, bij gebrek daaraan, tegen een equivalent bedrag.

FINANCIËLE INSTRUMENTEN

NAAM	OMSCHRIJVING
DOLLAR US 03/2023 CALL 1.4	Swaption
XEUR FBTP BTP 0323	Buitenlandse futures - Gereglementeerde markt
JAP GOVT 10 0323	Buitenlandse futures - Gereglementeerde markt
US 10YR NOTE 0323	Buitenlandse futures - Gereglementeerde markt
SP 500 MINI 0323	Buitenlandse futures - Gereglementeerde markt
NQ USA NASDAQ 0323	Buitenlandse futures - Gereglementeerde markt
TPX BANKS 0323	Buitenlandse futures - Gereglementeerde markt
EURO STOXX 50 0323	Buitenlandse futures - Gereglementeerde markt
EC EURUSD 0323	Buitenlandse futures - Gereglementeerde markt
BOFA SECURITIES EURO	BASKET - FORWARD OP AANDELENMANDJE
GDMNTR MERRILL 0323	BASKET - FORWARD OP AANDELENMANDJE
UBS EUROPE SE 0323	BASKET - FORWARD OP AANDELENMANDJE
BOFA SECURITIES EURO	BASKET - FORWARD OP AANDELENMANDJE
DOLLAR US 01/2023 PUT 1.015	Wisselkoersopties
ITRAXX EUR XOVER S38	Renteswap
FIX/12.109/BZDIOV/0.	Renteswap
FIX/12.569/BZDIOV/0.	Renteswap
FIX/12.61/BZDIOV/0.0	Renteswap
FIX/5.006/PRIB6R/0.0	Renteswap
FIX/13.48/BZDIOV/0.0	Renteswap
FIX/13.34/BZDIOV/0.0	Renteswap
PRIB6R/0.0/FIX/5.006	Renteswap
PRIB6R/0.0/FIX/5.006	Renteswap
FIX/8.46/MXIBTI/0.0	Renteswap
FIX/8.47/MXIBTI/0.0	Renteswap
FIX/8.535/MXIBTI/0.0	Renteswap
FIX/8.555/MXIBTI/0.0	Renteswap
FIX/8.54/MXIBTI/0.0	Renteswap
GOLDMAN SACHS	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
CFD UBS AN	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
UBS EUROPE SE	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
UBS VF CORP 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
UBS CHIPOTLE 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
JP MORGAN AG 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
BDF KELLOGG CHASDEFX	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
MSF EXPD USD 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
UBS EUROPE SE	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL

Beheerkosten

De beheer- en werkingskosten omvatten alle kosten die betrekking hebben op de ICB: financieel beheer, administratie, boekhouding, bewaring, uitkering, accountantskosten, etc.

Die kosten worden geboekt in de resultatenrekening van de ICB.

De transactiekosten zijn niet in de beheerkosten begrepen. Voor nadere informatie over de uiteindelijk aan de ICB gefactureerde kosten verwijzen wij u naar het prospectus.

Deze worden telkens als de netto-inventariswaarde wordt berekend pro rata temporis in de boekhouding opgenomen.

Voor het totaal van deze kosten geldt een maximumpercentage van de in het prospectus of het reglement van het fonds vermelde netto-activa:

FR0011443860 - Deelnemingsrecht B JPY Inc: Kostenpercentage van maximaal 1% all-in.

FR0011443852 - Deelnemingsrecht A JPY Inc: Kostenpercentage van maximaal 1% all-in.

FR0011269588 - Deelnemingsrecht A EUR Y dis: Kostenpercentage van maximaal 1,50% all-in

FR0011269067 - Deelnemingsrecht A USD Acc Hdg: Kostenpercentage van maximaal 1,50% all-in

FR0011269596 - Deelnemingsrecht A CHF Acc Hdg: Kostenpercentage van maximaal 1,50% all-in

FR0010306142 - Deelnemingsrecht E EUR Acc: Kostenpercentage van maximaal 2% all-in

FR0010135103 - Deelnemingsrecht A EUR Acc: Kostenpercentage van maximaal 1,50% all-in

Te ontvangen retrocessie van beheerkosten wordt bij elke netto-inventariswaarde meegerekend. Het bedrag van de provisie is gelijk aan het proportioneel verworven gedeelte van de retrocessie over de betreffende periode.

Bij elke NIW wordt een voorziening geboekt voor onderzoekskosten op basis van een jaarlijks budget van EUR 4.616.908.

Prestatievergoeding

De prestatievergoeding is gebaseerd op de vergelijking over het boekjaar tussen het rendement van elk deelnemingsrecht van het fonds (met uitzondering van de niet-afgedekte deelnemingsrechten) en dat van zijn referentie-indicator, die is samengesteld uit 20% de gekapitaliseerde €STR, 40% de wereldindex MSCI AC WORLD NR (USD) en 40% de wereldindex voor obligaties ICE BofA Global Government. Wat de niet-afgedekte deelnemingsrechten betreft: de prestatievergoeding wordt berekend op basis van het rendement van het recht, vergeleken met het rendement van de referentie-indicator, omgewisseld in de valuta van het deelnemingsrecht. Als het rendement sinds het begin van het boekjaar hoger is dan dat van de referentie-indicator en er geen minderprestatie uit het verleden moet worden goedgeemaakt, wordt dagelijks een voorziening aangelegd van maximaal 20% van die meerprestatie. Als het GBF minder goed presteert dan de index, dan wordt dagelijks maximaal 20% van deze underperformance uit de provisie teruggenomen uit het bedrag van de totale dotaties sinds het begin van het jaar. Voor de deelnemingsrechten A, B en E geldt een prestatievergoeding van 20%, met uitzondering van de deelnemingsrechten A JPY en B JPY, waarop een tarief van 10% van toepassing is. Elke minderprestatie van het deelnemingsrecht in verhouding tot de referentie-indicator tijdens de referentieperiode van 5 jaar of sinds de introductie van het deelnemingsrecht (als die periode korter is) moet zijn goedgeemaakt alvorens enige prestatievergoeding opeisbaar wordt. Indien zich binnen die eerste periode van 5 jaar een ander jaar van minderprestatie heeft voorgedaan dat aan het einde van die eerste periode nog niet is goedgeemaakt, vangt vanaf dit nieuwe jaar van minderprestatie een nieuwe periode van maximaal 5 jaar aan. Het rendement van het fonds wordt berekend op basis van de bruto-waarde van de activa, verminderd met alle kosten, vóór de aanleg van de voorziening voor prestatievergoedingen en rekening houdend met de inschrijvingen en terugkopen. De prestatievergoeding kan ook verschuldigd zijn als het deelnemingsrecht beter heeft gepresteerd dan de referentie-index, maar een negatief rendement heeft behaald. Indien het fonds in aanmerking komt voor het aanleggen van een voorziening voor de prestatievergoeding, geldt het volgende:

- Bij inschrijving wordt voor de deelnemingsrechten waarop is ingeschreven een mechanisme ter neutralisering van het "volume-effect" toegepast bij het berekenen van de prestatievergoeding. Volgens dit mechanisme wordt het door die nieuwe deelnemingsrechten gegenereerde provisiegedeelte van de effectief berekende prestatievergoeding systematisch in mindering gebracht op de dagelijkse provisie;

- In geval van terugkoop is het provisiegedeelte van de prestatievergoeding gelijk aan de teruggekochte deelnemingsrechten en wordt deze toebedeeld aan de beheermaatschappij volgens het "kristalliseringsprincipe".

De volledige prestatievergoeding wordt op de sluitingsdatum van de boekingsperiode aan de beheermaatschappij uitgekeerd.

Bestemming van de uit te keren bedragen

DEFINITIE VAN DE UIT TE KEREN BEDRAGEN:

De uit te keren bedragen bestaan uit:

HET RESULTAAT:

Het netto-resultaat van het boekjaar is gelijk aan het bedrag van de rente, uitkeringen, premies en loten, dividenden, presentiegelden en alle overige opbrengsten uit de effecten van de portefeuille, vermeerderd met de opbrengsten van tijdelijk beschikbare bedragen en verminderd met de beheerkosten en de betaalde rente.

Het bedrag wordt vermeerderd met de overdracht en vermeerderd of verminderd met het saldo van de overlopende rekeningen van de inkomsten.

MEER- EN MINDERWAARDE:

De tijdens het boekjaar gerealiseerde meerwaarde, na aftrek van kosten, verminderd met de gerealiseerde minderwaarde, na aftrek van kosten, en vermeerderd met de vergelijkbare netto meerwaarde die in voorgaande boekjaren is gerealiseerd en die niet is uitgekeerd of herbelegd, en verminderd of vermeerderd met het saldo van de overlopende rekening voor meerwaarde.

BEPALING VAN DE BESTEMMING VAN DE UITKEERBARE BEDRAGEN:

Deelnemingsrecht(en)	Bestemming van het netto-resultaat	Bestemming van de gerealiseerde meer- of minderwaarden
Deelnemingsrecht A CHF Acc Hdg	Kapitalisatie	Kapitalisatie
Deelnemingsrecht A EUR Acc	Kapitalisatie	Kapitalisatie
Deelnemingsrecht A EUR Y dis	Uitkering en/of overbrenging naar het volgende boekjaar bij besluit van de beheermaatschappij	Uitkering en/of overbrenging naar het volgende boekjaar bij besluit van de beheermaatschappij
Deelnemingsrecht A JPY Inc	Uitkering en/of overbrenging naar het volgende boekjaar bij besluit van de beheermaatschappij	Uitkering en/of overbrenging naar het volgende boekjaar bij besluit van de beheermaatschappij
Deelnemingsrecht A USD Acc Hdg	Kapitalisatie	Kapitalisatie
Deelnemingsrecht B JPY Inc	Uitkering en/of overbrenging naar het volgende boekjaar bij besluit van de beheermaatschappij	Uitkering en/of overbrenging naar het volgende boekjaar bij besluit van de beheermaatschappij
Deelnemingsrecht E EUR Acc	Kapitalisatie	Kapitalisatie

ONTWIKKELING VAN DE NETTO-ACTIVA VAN CARMIGNAC PATRIMOINE

	30/12/2022	31/12/2021
NETTO-ACTIVA AAN HET BEGIN VAN HET BOEKJAAR	10 257 961 481,64	11 289 928 665,02
Inschrijvingen (met inbegrip van de inschrijvingsprovisies verworven voor de ICB)	912 048 247,95	1 989 913 119,09
Terugkopen (na aftrek van de terugkoopprovisies verworven voor de ICB)	-2 474 390 023,15	-2 942 406 059,99
Gerealiseerde meerwaarden op deposito's en financiële instrumenten	435 370 895,88	1 652 227 606,81
Gerealiseerde minderwaarden op deposito's en financiële instrumenten	-1 053 386 523,36	-285 293 094,82
Gerealiseerde meerwaarden op financiële termijninstrumenten	3 068 044 021,79	1 196 400 769,27
Gerealiseerde minderwaarden op financiële termijninstrumenten	-2 658 407 515,79	-1 752 752 209,58
Transactiekosten	-42 637 040,47	-58 175 494,26
Wisselkoersverschillen	335 466 242,85	297 507 507,32
Variatie van het ramingsverschil op de deposito's en de financiële instrumenten	-1 126 533 245,91	-1 159 423 198,32
<i>Ramingsverschil boekjaar N</i>	<i>-268 818 886,05</i>	<i>857 714 359,86</i>
<i>Ramingsverschil boekjaar N-1</i>	<i>-857 714 359,86</i>	<i>-2 017 137 558,18</i>
Variaties van het ramingsverschil op de financiële termijninstrumenten	82 132 385,66	28 249 922,46
<i>Ramingsverschil boekjaar N</i>	<i>93 877 042,27</i>	<i>11 744 656,61</i>
<i>Ramingsverschil boekjaar N-1</i>	<i>-11 744 656,61</i>	<i>16 505 265,85</i>
Over het vorige boekjaar uitgekeerde netto meer- en minderwaarde	0,00	0,00
Over het vorige boekjaar uitgekeerd resultaat	-68 492,82	0,00
Nettoresultaat van het boekjaar vóór overlopende rekening	17 395 138,14	2 145 624,36
Over het boekjaar betaald(e) voorschot(ten) op uitgekeerde netto meer- en minderwaarde	0,00	0,00
Over het boekjaar betaald(e) voorschot(ten) op het resultaat	-299 099,85	-361 675,72
Andere elementen	363,20 (*)	0,00
NETTO-ACTIVA OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR	7 752 696 835,76	10 257 961 481,64

(*) 30/12/2022: Fusieresultaat na overname van het fonds ERES op 30/05/2022.

UITSPLITSING VOLGENS JURIDISCHE OF ECONOMISCHE AARD VAN DE FINANCIËLE INSTRUMENTEN VAN CARMIGNAC PATRIMOINE

	Bedrag	%
ACTIVA		
OBLIGATIES EN DAARMEE GELIJKGESTELDE WAARDEN		
Vastrentende obligaties verhandeld op gereglement. of gelijkgest. markt	2 423 835 517,43	31,26
Converteerbare obl. verh. op een geregementeerde of gelijkgestelde markt	2 653 746,04	0,03
Overige obligaties (geïndexeerd, winstbewijzen)	477 788 344,52	6,17
Op een geregementeerde of gelijkgestelde markt verhandelde mortgages	449 642 721,41	5,80
TOTAAL OBLIGATIES EN DAARMEE GELIJKGESTELDE WAARDEN	3 353 920 329,40	43,26
SCHULDBEWIJZEN		
Schatkistcertificaten	812 189 120,38	10,48
TOTAAL SCHULDBEWIJZEN	812 189 120,38	10,48
PASSIVA		
OVERDRACHTTRANSACTIES MET FINANCIËLE INSTRUMENTEN		
TOTAAL OVERDRACHTTRANSACTIES MET FINANCIËLE INSTRUMENTEN	0,00	0,00
NIET IN DE BALANSTELLING OPGENOMEN POSTEN		
AFDEKKINGSVERRICHTINGEN		
Aandelen	1 248 697 944,72	16,11
Valuta's	2 487 602 803,27	32,08
Staatsobligaties	37 047 528,36	0,48
TOTAAL AFDEKKINGSVERRICHTINGEN	3 773 348 276,35	48,67
ANDERE TRANSACTIES		
Aandelen	465 181 556,54	6,00
Valuta's	293 652,66	0,00
Bedrijfsobligaties	71 608 000,00	0,93
Staatsobligaties	4 029 335 204,33	51,97
TOTAAL ANDERE TRANSACTIES	4 566 418 413,53	58,90

UITSPLITSING NAAR AARD VAN DE RENTE VAN DE ACTIVA, PASSIVA EN NIET IN DE BALANSTELLING OPGENOMEN POSTEN VAN CARMIGNAC PATRIMOINE

	Vaste rente	%	Variabele rente	%	Herzienbare rente	%	Overige	%
ACTIVA								
Deposito's	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaties en daarmee gelijkgestelde waarden	2 444 006 319,06	31,52	0,00	0,00	444 181 449,53	5,73	465 732 560,81	6,01
Schuldbewijzen	812 189 120,38	10,48	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tijdelijke transacties met effecten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Financiële rekeningen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	96 223 156,78	1,24
PASSIVA								
Tijdelijke transacties met effecten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Financiële rekeningen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	38 099 617,39	0,49
NIET IN DE BALANSTELLING OPGENOMEN POSTEN								
Afdekkingsverrichtingen	0,00	0,00	0,00	0,00	37 047 528,36	0,48	0,00	0,00
Andere transacties	4 029 335 204,33	51,97	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

UITSPLITSING NAAR RESTERENDE LOOPTIJD VAN DE ACTIVA, PASSIVA EN NIET IN DE BALANSTELLING OPGENOMEN POSTEN VAN CARMIGNAC PATRIMOINE^(*)

	< 3 maanden	%]3 maanden - 1 jaar]	%]1 - 3 jaar]	%]3- 5 jaar]	%	> 5 jaar	%
ACTIVA										
Deposito's	0,00	0,0 0	0,00	0,0 0	0,00	0,0 0	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaties en daarmee gelijkgestelde waarden	87 505 816,3 9	1,1 3	45 428 014,4 1	0,5 9	541 892 525, 37	6,9 9	884 874 574, 58	11,4 1	1 794 219 398, 65	23,1 4
Schuldbewijzen	337 325 138, 21	4,3 5	474 863 982, 17	6,1 3	0,00	0,0 0	0,00	0,00	0,00	0,00
Tijdelijke transacties met effecten	0,00	0,0 0	0,00	0,0 0	0,00	0,0 0	0,00	0,00	0,00	0,00
Financiële rekeningen	96 223 156,7 8	1,2 4	0,00	0,0 0	0,00	0,0 0	0,00	0,00	0,00	0,00
PASSIVA										
Tijdelijke transacties met effecten	0,00	0,0 0	0,00	0,0 0	0,00	0,0 0	0,00	0,00	0,00	0,00
Financiële rekeningen	38 099 617,3 9	0,4 9	0,00	0,0 0	0,00	0,0 0	0,00	0,00	0,00	0,00
NIET IN DE BALANSTELLING OPGENOMEN POSTEN										
Afdeckingsverrichting en	0,00	0,0 0	0,00	0,0 0	0,00	0,0 0	37 047 528,3 6	0,48	0,00	0,00
Andere transacties	0,00	0,0 0	0,00	0,0 0	626 544 480, 45	8,0 8	37 047 528,3 6	0,48	3 365 743 195, 52	43,4 1

(*) Voor de termijnposities op de rentemarkt wordt de vervaldatum van de onderliggende waarde in aanmerking genomen.

UITSPLITSING NAAR UITDRUKKINGS- OF EVALUATIEVALUTA VAN DE ACTIVA, PASSIVA EN NIET IN DE BALANSTELLING OPGENOMEN POSTEN VAN CARMIGNAC PATRIMOINE

	Valuta 1 JPY		Valuta 2 USD		Valuta 3 BRL		Valuta N ANDERE	
	Bedrag		Bedrag		Bedrag		Bedrag	
ACTIVA								
Deposito's	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aandelen en daarmee gelijkgestelde waarden	0,00	0,00	2 007 806 283,04	25,90	0,00	0,00	470 227 269,02	6,07
Obligaties en daarmee gelijkgestelde waarden	0,00	0,00	1 149 663 692,72	14,83	0,00	0,00	20 662 432,85	0,27
Schuldbewijzen	0,00	0,00	268 790 780,69	3,47	0,00	0,00	0,00	0,00
ICB	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tijdelijke transacties met effecten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Vorderingen	408 952 936,68	5,27	515 892 061,74	6,65	0,00	0,00	404 390 889,85	5,22
Financiële rekeningen	1 979 203,17	0,03	25 465 983,93	0,33	172 610,93	0,00	10 268 351,58	0,13
PASSIVA								
Overdrachttransacties met financiële instrumenten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tijdelijke transacties met effecten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Schulden	165 378,20	0,00	1 422 056 343,70	18,34	0,00	0,00	169 695 684,78	2,19
Financiële rekeningen	9 991 825,69	0,13	314 945,85	0,00	0,00	0,00	6 208 797,28	0,08
NIET IN DE BALANSTELLING OPGENOMEN POSTEN								
Afdeckingsverrichtingen	0,00	0,00	3 280 586 427,74	42,32	0,00	0,00	37 047 528,36	0,48
Andere transacties	1 733 223 778,44	22,36	1 461 467 905,74	18,85	626 544 480,45	8,08	157 327 846,47	2,03

VORDERINGEN EN SCHULDEN: VERDELING VOLGENS AARD VAN CARMIGNAC PATRIMOINE

	Soort debet/credit	30/12/2022
VORDERINGEN		
	Aankopen van valuta's op termijn	760 852 901,29
	Te ontvangen betalingen op valutatermijnverkopen	1 597 182 141,74
	Verkopen tegen uitgestelde betaling	35 295 075,45
	Te ontvangen inschrijvingen	1 085 322,52
	Waarborgdeposito's in contanten	225 278 951,79
	Coupons en dividenden in liquiditeiten	3 875 635,52
	Onderpand	49 010 540,12
TOTAAL VORDERINGEN		2 672 580 568,43
SCHULDEN		
	Verkopen van valuta's op termijn	1 587 265 170,78
	Te betalen bedragen op valutatermijnverkopen	756 822 352,17
	Aankopen tegen uitgestelde betaling	1 558 509,97
	Te betalen terugkopen	23 389 584,58
	Vaste beheerkosten	2 750 858,50
	Variabele beheerkosten	18 136 890,01
	Onderpand	16 523 640,16
	Overige schulden	1 337 229,65
TOTAAL SCHULDEN		2 407 784 235,82
TOTAAL SCHULDEN EN VORDERINGEN		264 796 332,61

AANTAL UITGEGEVEN OF TERUGGEKOCHTE EFFECTEN VAN CARMIGNAC PATRIMOINE

	In deelnemingsrechten	Bedrag
Deelnemingsrecht A CHF Acc Hdg		
Inschrijvingen op deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	8 234,551	900 134,40
Terugkopen van deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	-33 314,699	-3 671 475,40
Netto-saldo van de inschrijvingen/terugkopen	-25 080,148	-2 771 341,00
Aantal deelnemingsrechten in omloop aan het einde van het boekjaar	156 400,426	
Deelnemingsrecht A EUR Acc		
Inschrijvingen op deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	1 324 600,267	879 856 006,85
Terugkopen van deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	-3 487 428,534	-2 294 220 536,61
Netto-saldo van de inschrijvingen/terugkopen	-2 162 828,267	-1 414 364 529,76
Aantal deelnemingsrechten in omloop aan het einde van het boekjaar	10 448 099,530	
Deelnemingsrecht A EUR Y dis		
Inschrijvingen op deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	41 659,996	4 591 264,87
Terugkopen van deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	-191 874,749	-20 991 971,26
Netto-saldo van de inschrijvingen/terugkopen	-150 214,753	-16 400 706,39
Aantal deelnemingsrechten in omloop aan het einde van het boekjaar	885 686,264	
Deelnemingsrecht A JPY Inc		
Inschrijvingen op deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	13 600	1 155 786,38
Terugkopen van deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	-64 837	-5 361 178,63
Netto-saldo van de inschrijvingen/terugkopen	-51 237	-4 205 392,25
Aantal deelnemingsrechten in omloop aan het einde van het boekjaar	666 126	
Deelnemingsrecht A USD Acc Hdg		
Inschrijvingen op deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	14 633,351	1 721 062,33
Terugkopen van deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	-78 074,356	-9 348 682,91
Netto-saldo van de inschrijvingen/terugkopen	-63 441,005	-7 627 620,58
Aantal deelnemingsrechten in omloop aan het einde van het boekjaar	244 396,457	
Deelnemingsrecht B JPY Inc		
Inschrijvingen op deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	9 574	893 994,04
Terugkopen van deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	-36 309	-3 397 113,77
Netto-saldo van de inschrijvingen/terugkopen	-26 735	-2 503 119,73
Aantal deelnemingsrechten in omloop aan het einde van het boekjaar	357 752	
Deelnemingsrecht E EUR Acc		
Inschrijvingen op deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	145 332,657	22 929 999,08
Terugkopen van deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	-870 672,264	-137 399 064,57
Netto-saldo van de inschrijvingen/terugkopen	-725 339,607	-114 469 065,49
Aantal deelnemingsrechten in omloop aan het einde van het boekjaar	5 120 633,069	

INSCHRIJVINGS- EN/OF TERUGKOOPPROVISIES VAN CARMIGNAC PATRIMOINE

	Bedrag
Deelnemingsrecht A CHF Acc Hdg	
Totaal van de geïnde provisies	0,00
Geïnde inschrijvingsprovisies	0,00
Geïnde terugkoopprovisies	0,00
Deelnemingsrecht A EUR Acc	
Totaal van de geïnde provisies	0,00
Geïnde inschrijvingsprovisies	0,00
Geïnde terugkoopprovisies	0,00
Deelnemingsrecht A EUR Y dis	
Totaal van de geïnde provisies	0,00
Geïnde inschrijvingsprovisies	0,00
Geïnde terugkoopprovisies	0,00
Deelnemingsrecht A JPY Inc	
Totaal van de geïnde provisies	0,00
Geïnde inschrijvingsprovisies	0,00
Geïnde terugkoopprovisies	0,00
Deelnemingsrecht A USD Acc Hdg	
Totaal van de geïnde provisies	0,00
Geïnde inschrijvingsprovisies	0,00
Geïnde terugkoopprovisies	0,00
Deelnemingsrecht B JPY Inc	
Totaal van de geïnde provisies	0,00
Geïnde inschrijvingsprovisies	0,00
Geïnde terugkoopprovisies	0,00
Deelnemingsrecht E EUR Acc	
Totaal van de geïnde provisies	0,00
Geïnde inschrijvingsprovisies	0,00
Geïnde terugkoopprovisies	0,00

BEHEERKOSTEN VAN CARMIGNAC PATRIMOINE

	30/12/2022
Deelnemingsrecht A CHF Acc Hdg	
Garantieprovisie	0,00
Vaste beheerkosten	268 857,37
Percentage vaste beheerkosten	1,50
Variabele beheerkosten waarvoor een voorziening is aangelegd	22 330,92
Percentage variabele beheerkosten waarvoor een voorziening is aangelegd	0,12
Variabele beheerkosten ten gunste van het fonds	12,63
Percentage variabele beheerkosten ten gunste van het fonds	0,00
Retrocessies van de beheerkosten	-2,94
Deelnemingsrecht A EUR Acc	
Garantieprovisie	0,00
Vaste beheerkosten	108 760 082,40
Percentage vaste beheerkosten	1,50
Variabele beheerkosten waarvoor een voorziening is aangelegd	16 318 420,76
Percentage variabele beheerkosten waarvoor een voorziening is aangelegd	0,23
Variabele beheerkosten ten gunste van het fonds	107 442,59
Percentage variabele beheerkosten ten gunste van het fonds	0,00
Retrocessies van de beheerkosten	-1 117,72
Deelnemingsrecht A EUR Y dis	
Garantieprovisie	0,00
Vaste beheerkosten	1 556 584,33
Percentage vaste beheerkosten	1,50
Variabele beheerkosten waarvoor een voorziening is aangelegd	234 723,33
Percentage variabele beheerkosten waarvoor een voorziening is aangelegd	0,23
Variabele beheerkosten ten gunste van het fonds	1 388,27
Percentage variabele beheerkosten ten gunste van het fonds	0,00
Retrocessies van de beheerkosten	-16,27
Deelnemingsrecht A JPY Inc	
Garantieprovisie	0,00
Vaste beheerkosten	580 570,41
Percentage vaste beheerkosten	1,00
Variabele beheerkosten waarvoor een voorziening is aangelegd	64 161,41
Percentage variabele beheerkosten waarvoor een voorziening is aangelegd	0,11
Variabele beheerkosten ten gunste van het fonds	-0,13
Percentage variabele beheerkosten ten gunste van het fonds	0,00
Retrocessies van de beheerkosten	-9,20

"Het hierboven vermelde bedrag van de variabele beheerkosten is de som van de voorzieningen en terugnemingen van voorzieningen die het nettovermogen tijdens de verslagperiode hebben beïnvloed."

BEHEERKOSTEN VAN CARMIGNAC PATRIMOINE

	30/12/2022
Deelnemingsrecht A USD Acc Hdg	
Garantieprovisie	0,00
Vaste beheerkosten	495 305,65
Percentage vaste beheerkosten	1,50
Variabele beheerkosten waarvoor een voorziening is aangelegd	172 018,46
Percentage variabele beheerkosten waarvoor een voorziening is aangelegd	0,52
Variabele beheerkosten ten gunste van het fonds	1 940,36
Percentage variabele beheerkosten ten gunste van het fonds	0,01
Retrocessies van de beheerkosten	-5,29
Deelnemingsrecht B JPY Inc	
Garantieprovisie	0,00
Vaste beheerkosten	349 656,24
Percentage vaste beheerkosten	1,00
Variabele beheerkosten waarvoor een voorziening is aangelegd	56 885,49
Percentage variabele beheerkosten waarvoor een voorziening is aangelegd	0,16
Variabele beheerkosten ten gunste van het fonds	106,59
Percentage variabele beheerkosten ten gunste van het fonds	0,00
Retrocessies van de beheerkosten	-5,52
Deelnemingsrecht E EUR Acc	
Garantieprovisie	0,00
Vaste beheerkosten	17 046 802,48
Percentage vaste beheerkosten	2,00
Variabele beheerkosten waarvoor een voorziening is aangelegd	1 151 084,77
Percentage variabele beheerkosten waarvoor een voorziening is aangelegd	0,14
Variabele beheerkosten ten gunste van het fonds	4 825,49
Percentage variabele beheerkosten ten gunste van het fonds	0,00
Retrocessies van de beheerkosten	-133,30

"Het hierboven vermelde bedrag van de variabele beheerkosten is de som van de voorzieningen en terugnemingen van voorzieningen die het nettovermogen tijdens de verslagperiode hebben beïnvloed."

Het fonds heeft juridische kosten betaald in het kader van een procedure tot terugvordering van bronbelasting. Deze vergoedingen bedragen voor dit boekjaar EUR 24.000. Ze maken geen deel uit van de in de bijlage opgenomen beheervergoedingen.

ONTVANGEN EN AANGEGANE VERPLICHTINGEN VAN CARMIGNAC PATRIMOINE

Door de ICBE ontvangen zekerheden

Geen.

Andere ontvangen en/of aangegane verplichtingen

Geen.

BEURSWAARDE VAN DE EFFECTEN IN OPGENOMEN EFFECTENLENINGEN VAN CARMIGNAC PATRIMOINE

	30/12/2022
Voor terugkoop geleverde effecten	0,00
Geleende effecten	0,00

BEURSWAARDE VAN DE IN WAARBORG GEGEVEN EFFECTEN VAN CARMIGNAC PATRIMOINE

	30/12/2022
In waarborg gegeven financiële instrumenten die in de oorspronkelijke post zijn gehandhaafd	0,00
In waarborg gegeven financiële instrumenten die niet in de balans zijn ingeschreven	0,00

FINANCIËLE INSTRUMENTEN VAN DE GROEP IN DE PORTEFEUILLE VAN CARMIGNAC PATRIMOINE

	ISIN-code	Benaming	30/12/2022
Aandelen			0,00
Obligaties			0,00
Verhandelbare schuldbewijzen			0,00
ICB			54 384 968,00
	FR0010149161	CARMIGNAC COURT TERME CCT - A EUR ACC EUR	54 384 968,00
Financiële termijninstrumenten			0,00
Totaal van de effecten van de groep			54 384 968,00

VOOR HET BOEKJAAR GESTORTE VOORSCHOTTEN OP HET RESULTAAT VAN CARMIGNAC PATRIMOINE

	Datum	Deelnemingsrecht	Totaalbedrag	Bedrag per deelnemingsrecht	Totaal belastingkrediet	Belastingkrediet per deelnemingsrecht
Voorschotten	19/04/2022	A JPY Inc	101 526,61	0,144	0,00	0,00
Voorschotten	18/10/2022	A JPY Inc	92 791,21	0,136	19 079,03	0,028
Voorschotten	19/04/2022	B JPY Inc	54 727,31	0,144	0,00	0,00
Voorschotten	18/10/2022	B JPY Inc	50 054,72	0,136	12 129,71	0,033
Totaal voorschotten			299 099,85	0,56	31 208,74	0,061

BESTEMMING VAN HET DEEL VAN DE UITKEERBARE BEDRAGEN DAT BETREKKING HEEFT OP HET RESULTAAT VAN CARMIGNAC PATRIMOINE

	30/12/2022	31/12/2021
Nog toe te wijzen bedragen		
Transitoria	3 772 749,96	4 066 302,55
Resultaat	15 351 017,46	1 363 696,35
Totaal	19 123 767,42	5 429 998,90

	30/12/2022	31/12/2021
Deelnemingsrecht A CHF Acc Hdg		
Bestemming		
Uitkering	0,00	0,00
Overdracht van het boekjaar	0,00	0,00
Kapitalisatie	59 843,14	12 735,11
Totaal	59 843,14	12 735,11

	30/12/2022	31/12/2021
Deelnemingsrecht A EUR Acc		
Bestemming		
Uitkering	0,00	0,00
Overdracht van het boekjaar	0,00	0,00
Kapitalisatie	15 682 522,24	5 525 991,98
Totaal	15 682 522,24	5 525 991,98

BESTEMMING VAN HET DEEL VAN DE UITKEERBARE BEDRAGEN DAT BETREKKING HEEFT OP HET RESULTAAT VAN CARMIGNAC PATRIMOINE

	30/12/2022	31/12/2021
Deelnemingsrecht A EUR Y dis		
Bestemming		
Uitkering	221 421,57	72 513,07
Overdracht van het boekjaar	6 072,30	4 834,45
Kapitalisatie	0,00	0,00
Totaal	227 493,87	77 347,52
Informatie over deelnemingsrechten met recht op uitkering		
Aantal deelnemingsrechten	885 686,264	1 035 901,017
Uitkering per deelnemingsrecht	0,25	0,07
Belastingkrediet		
Belastingkrediet i.v.m. de uitkering van het resultaat	44 733,14	36 256,53

	30/12/2022	31/12/2021
Deelnemingsrecht A JPY Inc		
Bestemming		
Uitkering	0,00	0,00
Overdracht van het boekjaar	2 849 118,72	2 754 902,49
Kapitalisatie	0,00	0,00
Totaal	2 849 118,72	2 754 902,49

	30/12/2022	31/12/2021
Deelnemingsrecht A USD Acc Hdg		
Bestemming		
Uitkering	0,00	0,00
Overdracht van het boekjaar	0,00	0,00
Kapitalisatie	-29 576,65	22 970,76
Totaal	-29 576,65	22 970,76

BESTEMMING VAN HET DEEL VAN DE UITKEERBARE BEDRAGEN DAT BETREKKING HEEFT OP HET RESULTAAT VAN CARMIGNAC PATRIMOINE

	30/12/2022	31/12/2021
Deelnemingsrecht B JPY Inc		
Bestemming		
Uitkering	0,00	0,00
Overdracht van het boekjaar	1 667 342,12	1 608 835,85
Kapitalisatie	0,00	0,00
Totaal	1 667 342,12	1 608 835,85

	30/12/2022	31/12/2021
Deelnemingsrecht E EUR Acc		
Bestemming		
Uitkering	0,00	0,00
Overdracht van het boekjaar	0,00	0,00
Kapitalisatie	-1 332 976,02	-4 572 784,81
Totaal	-1 332 976,02	-4 572 784,81

BESTEMMING VAN HET DEEL VAN DE UITKEERBARE BEDRAGEN DAT BETREKKING HEEFT OP DE MEER- EN MINDERWAARDE VAN CARMIGNAC PATRIMOINE

	30/12/2022	31/12/2021
Nog toe te wijzen bedragen		
Vroegere niet-uitgekeerde netto meer- en minderwaarde	37 207 310,78	29 496 176,86
Tijdens het boekjaar gerealiseerde netto meer- en minderwaarde	48 214 100,21	619 417 470,89
Betaalde voorschotten op de over het boekjaar gerealiseerde netto meer- en minderwaarde	0,00	0,00
Totaal	85 421 410,99	648 913 647,75

	30/12/2022	31/12/2021
Deelnemingsrecht A CHF Acc Hdg		
Bestemming		
Uitkering	0,00	0,00
Niet-uitgekeerde netto meer- en minderwaarde	0,00	0,00
Kapitalisatie	828 963,59	2 039 843,29
Totaal	828 963,59	2 039 843,29

	30/12/2022	31/12/2021
Deelnemingsrecht A EUR Acc		
Bestemming		
Uitkering	0,00	0,00
Niet-uitgekeerde netto meer- en minderwaarde	0,00	0,00
Kapitalisatie	43 597 531,38	538 799 260,30
Totaal	43 597 531,38	538 799 260,30

BESTEMMING VAN HET DEEL VAN DE UITKEERBARE BEDRAGEN DAT BETREKKING HEEFT OP DE MEER- EN MINDERWAARDE VAN CARMIGNAC PATRIMOINE

	30/12/2022	31/12/2021
Deelnemingsrecht A EUR Y dis		
Bestemming		
Uitkering	1 239 960,77	0,00
Niet-uitgekeerde netto meer- en minderwaarde	17 340 373,98	21 000 787,00
Kapitalisatie	0,00	0,00
Totaal	18 580 334,75	21 000 787,00
Informatie over deelnemingsrechten met recht op uitkering		
Aantal deelnemingsrechten	885 686,264	1 035 901,017
Uitkering per deelnemingsrecht	1,40	0,00

	30/12/2022	31/12/2021
Deelnemingsrecht A JPY Inc		
Bestemming		
Uitkering	0,00	0,00
Niet-uitgekeerde netto meer- en minderwaarde	7 866 106,32	13 526 874,83
Kapitalisatie	0,00	0,00
Totaal	7 866 106,32	13 526 874,83

	30/12/2022	31/12/2021
Deelnemingsrecht A USD Acc Hdg		
Bestemming		
Uitkering	0,00	0,00
Niet-uitgekeerde netto meer- en minderwaarde	0,00	0,00
Kapitalisatie	2 375 232,53	5 166 214,38
Totaal	2 375 232,53	5 166 214,38

BESTEMMING VAN HET DEEL VAN DE UITKEERBARE BEDRAGEN DAT BETREKKING HEEFT OP DE MEER- EN MINDERWAARDE VAN CARMIGNAC PATRIMOINE

	30/12/2022	31/12/2021
Deelnemingsrecht B JPY Inc		
Bestemming		
Uitkering	0,00	0,00
Niet-uitgekeerde netto meer- en minderwaarde	6 909 001,85	7 191 121,03
Kapitalisatie	0,00	0,00
Totaal	6 909 001,85	7 191 121,03

	30/12/2022	31/12/2021
Deelnemingsrecht E EUR Acc		
Bestemming		
Uitkering	0,00	0,00
Niet-uitgekeerde netto meer- en minderwaarde	0,00	0,00
Kapitalisatie	5 264 240,57	61 189 546,92
Totaal	5 264 240,57	61 189 546,92

TABEL VAN DE RESULTATEN EN ANDERE KENMERKEN IN DE LOOP VAN DE LAATSTE 5 BOEKJAREN VAN CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022
Totale netto-activa in EUR	14 454 828 270,70	11 585 078 944,79	11 289 928 665,02	10 257 961 481,64	7 752 696 835,76
Deelnemingsrecht A CHF Acc Hdg in CHF					
Netto-activa in CHF	42 350 518,94	25 197 970,73	24 049 299,77	22 021 661,60	17 118 920,80
Aantal effecten	424 632,386	229 684,890	195 791,665	181 480,574	156 400,426
Netto-inventariswaarde per deelnemingsrecht in CHF	99,73	109,70	122,83	121,34	109,45
Kapitalisatie per deelnemingsrecht van netto meer- en minderwaarden in EUR	0,09	6,27	7,66	11,24	5,30
Kapitalisatie per deelnemingsrecht van het resultaat in EUR	0,23	0,16	-0,40	0,07	0,38
DEELNEMINGSRECHT A EUR Acc in EUR					
Netto-activa	12 441 498 555,41	10 091 092 804,22	9 877 857 506,19	8 952 723 387,96	6 721 315 353,73
Aantal effecten	21 584 662,014	15 836 705,892	13 792 406,205	12 610 927,797	10 448 099,530
Netto-inventariswaarde per eenheid	576,40	637,19	716,18	709,91	643,30
Kapitalisatie per deelnemingsrecht van netto meer- en minderwaarden	-17,37	17,61	48,69	42,72	4,17
Kapitalisatie per deelnemingsrecht van het resultaat	1,55	1,03	-2,85	0,43	1,50
Deelnemingsrecht A EUR Y dis in EUR					
Netto-activa	231 346 389,59	134 688 243,02	125 670 904,39	124 078 245,87	96 069 266,54
Aantal effecten	2 367 864,736	1 250 799,205	1 040 028,837	1 035 901,017	885 686,264
Netto-inventariswaarde per eenheid	97,70	107,68	120,83	119,77	108,46
Uitkering per deelnemingsrecht van netto meer- en minderwaarden	0,04	0,00	0,00	0,00	1,40
Niet-uitgekeerde netto meer- en minderwaarde per deelnemingsrecht	2,85	4,84	13,06	20,27	19,57
Uitkering per deelnemingsrecht van het resultaat	0,27	0,17	0,00	0,07	0,25
Belastingaftrek per deelnemingsrecht	0,00	0,03	0,00	0,035	0,00 (*)
Kapitalisatie per deelnemingsrecht van het resultaat	0,00	0,00	-0,47	0,00	0,00

TABEL VAN DE RESULTATEN EN ANDERE KENMERKEN IN DE LOOP VAN DE LAATSTE 5 BOEKJAREN VAN CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022
Deelnemingsrecht A JPY Inc in JPY					
Netto-activa in JPY	15 415 192 210,00	12 599 001 914,00	10 639 588 784,00	9 121 456 013,00	7 656 437 777,00
Aantal effecten	1 508 908	1 113 090	833 961	717 363	666 126
Netto-inventariswaarde per deelnemingsrecht in JPY	10 216,00	11 318,00	12 757,00	12 715,00	11 493,00
Niet-uitgekeerde netto meer- en minderwaarde per deelnemingsrecht in EUR	5,03	12,12	15,55	18,85	11,80
Uitkering per deelnemingsrecht van het resultaat in EUR	0,30	0,32	0,333	0,304	0,28
Belastingkrediet in EUR	0,00	0,00	0,027	0,027	0,028
Overdracht per deelnemingsrecht van het resultaat in EUR	3,63	3,90	3,58	3,84	4,27
Deelnemingsrecht A USD Acc Hdg in USD					
Netto-activa in USD	78 354 790,63	50 564 424,99	49 091 522,46	42 895 218,04	31 292 853,81
Aantal effecten	725 595,396	412 247,234	351 533,190	307 837,462	244 396,457
Netto-inventariswaarde per deelnemingsrecht in USD	107,98	122,65	139,64	139,34	128,04
Kapitalisatie per deelnemingsrecht van netto meer- en minderwaarden in EUR	3,57	8,85	-0,95	16,78	9,71
Kapitalisatie per deelnemingsrecht van het resultaat in EUR	0,23	0,17	-0,63	0,07	-0,12
Deelnemingsrecht B JPY Inc in JPY					
Netto-activa in JPY	8 395 973 089,00	7 207 882 103,00	6 075 556 933,00	5 207 449 814,00	4 734 114 410,00
Aantal effecten	800 603	638 384	461 947	384 487	357 752
Netto-inventariswaarde per deelnemingsrecht in JPY	10 487,00	11 290,00	13 152,00	13 543,00	13 232,00
Niet-uitgekeerde netto meer- en minderwaarde per deelnemingsrecht in EUR	3,41	5,41	12,48	18,70	19,31
Uitkering per deelnemingsrecht van het resultaat in EUR	0,30	0,32	0,333	0,304	0,28
Belastingkrediet in EUR	0,00	0,00	0,027	0,029	0,033
Overdracht per deelnemingsrecht van het resultaat in EUR	3,96	4,22	3,89	4,18	4,66

TABEL VAN DE RESULTATEN EN ANDERE KENMERKEN IN DE LOOP VAN DE LAATSTE 5 BOEKJAREN VAN CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022
Deelnemingsrecht E EUR Acc in EUR					
Netto-activa	1 486 008 651,14	1 128 702 555,18	1 091 723 975,85	1 012 767 291,29	800 665 061,45
Aantal effecten	10 412 517,439	7 190 178,847	6 215 506,397	5 845 972,676	5 120 633,069
Netto-inventariswaarde per eenheid	142,71	156,97	175,64	173,24	156,36
Kapitalisatie per deelnemingsrecht van netto meer- en minderwaarden	-4,29	4,34	11,97	10,46	1,02
Kapitalisatie per deelnemingsrecht van het resultaat	-0,39	-0,49	-1,42	-0,78	-0,26

(*) De belastingaftrek per deelnemingsrecht wordt pas op de uitkeringsdatum vastgesteld volgens de geldende belastingbepalingen.

INVENTARIS VAN CARMIGNAC PATRIMOINE PER 30 DECEMBER 2022

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Huidige waarde	% netto-activa
Aandelen en daarmee gelijkgestelde waarden				
Aandelen en daarmee gelijkgestelde waarden verhandeld op een gereglementeerde of gelijkgestelde markt				
DUITSLAND				
PUMA SE	EUR	1 235 630	70 060 221,00	0,90
TOTAAL DUITSLAND			70 060 221,00	0,90
BELGIË				
ANHEUSER BUSCH INBEV SA/NV	EUR	964 040	54 246 530,80	0,70
TOTAAL BELGIË			54 246 530,80	0,70
CANADA				
AGNICO EAGLE MINES	USD	2 470 316	120 338 935,43	1,55
BARRICK GOLD CORP	USD	6 595 443	106 169 792,21	1,37
TOTAAL CANADA			226 508 727,64	2,92
DENEMARKEN				
NOVO NORDISK AS	DKK	981 173	123 760 702,22	1,60
ORSTED	DKK	444 047	37 696 329,71	0,49
TOTAAL DENEMARKEN			161 457 031,93	2,09
VERENIGDE STATEN				
ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	917 522	55 683 204,44	0,72
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC.	USD	425 449	41 255 298,21	0,54
CENTENE CORP	USD	524 167	40 278 225,04	0,51
CONSTELLATION BRANDS INC	USD	161 923	35 161 073,09	0,46
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	58 295	24 934 802,06	0,33
DANAHER CORP	USD	321 475	79 949 303,82	1,04
DEERE & CO	USD	49 240	19 781 815,32	0,26
EATON CORPORATION PUBLIC LIMITED COMPANY	USD	143 526	21 106 962,47	0,27
ELEVANCE HEALTH INC	USD	199 086	95 689 993,37	1,23
ELI LILLY & CO	USD	276 481	94 774 241,31	1,22
EMERSON ELECTRIC	USD	298 000	26 822 094,17	0,34
HOME DEPOT INC COM USD0.05	USD	113 430	33 570 391,00	0,43
HUMANA INC	USD	134 100	64 356 691,50	0,83
INGERSOLL RAND INC	USD	350 910	17 179 711,88	0,22
INTERCONTINENTALEXCHANGE GROUP	USD	813 308	78 179 683,97	1,00
MASTERCARD INC	USD	92 260	30 060 032,61	0,39
MICROSOFT CORP	USD	513 717	115 436 505,92	1,49
NEWMONT CORP	USD	2 292 711	101 397 010,26	1,31
ORACLE CORP COM	USD	1 288 298	98 669 926,00	1,27
O REILLY AUTOMOTIVE	USD	71 401	56 467 168,92	0,73
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	304 406	39 800 246,65	0,51
SCHLUMBERGER LTD	USD	2 525 757	126 518 593,79	1,63
SP GLOBAL	USD	326 284	102 399 215,70	1,32
STRYKER CORP	USD	317 083	72 638 671,98	0,93
TMOBILE US INC	USD	388 179	50 920 646,52	0,66
TOTAAL VERENIGDE STATEN			1 523 031 510,00	19,64

INVENTARIS VAN CARMIGNAC PATRIMOINE PER 30 DECEMBER 2022

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Huidige waarde	% netto-activa
FRANKRIJK				
AIR LIQUIDE	EUR	56 858	7 527 999,20	0,10
ESSILORLUXOTTICA	EUR	467 215	79 052 778,00	1,02
HERMES INTERNATIONAL	EUR	107 908	155 927 060,00	2,02
L'OREAL	EUR	148 830	49 649 688,00	0,64
SAFRAN SA	EUR	544 836	63 702 225,12	0,82
TOTALENERGIES SE	EUR	1 063 418	62 369 465,70	0,80
TOTAAL FRANKRIJK			418 229 216,02	5,40
CAYMANEILANDEN				
ALIBABA GROUP HOLDING LTD ADR	USD	1 480 071	122 163 930,09	1,57
ANTA SPORTS PRODUCTS LIMITED	HKD	4 553 498	55 922 116,89	0,72
JD.COM INC-ADR	USD	1 094 298	57 552 538,52	0,74
KE HOLDINGS INC	USD	2 866 031	37 488 679,09	0,49
TOTAAL CAYMANEILANDEN			273 127 264,59	3,52
JERSEY				
FERGUSON PLC	USD	205 978	24 505 061,29	0,32
GLENCORE XSTRATA	GBP	13 756 208	85 645 864,18	1,10
TOTAAL JERSEY			110 150 925,47	1,42
NEDERLAND				
AIRBUS SE	EUR	1 100 173	122 141 206,46	1,58
NXP SEMICONDUCTO	USD	96 347	14 266 307,25	0,18
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	EUR	2 419 374	54 460 108,74	0,70
TOTAAL NEDERLAND			190 867 622,45	2,46
VERENIGD KONINKRIJK				
ASTRAZENECA PLC	GBP	406 643	51 414 158,06	0,66
DIAGEO	GBP	1 813 195	74 591 848,41	0,97
TOTAAL VERENIGD KONINKRIJK			126 006 006,47	1,63
ZWITSERLAND				
NESTLE NOM.	CHF	379 683	41 196 249,55	0,53
TOTAAL ZWITSERLAND			41 196 249,55	0,53
TOTAAL Aandelen en daarmee gelijkgestelde waarden verhandeld op een gereglementeerde of gelijkgestelde markt			3 194 881 305,92	41,21
Aandelen en daarmee gelijkgestelde waarden niet verhandeld op een gereglementeerde of gelijkgestelde markt				
VERENIGD KONINKRIJK				
PARATUS ENERGY SERVICES LTD	USD	1 810	2 289 529,16	0,03
TOTAAL VERENIGD KONINKRIJK			2 289 529,16	0,03
TOTAAL Aandelen en daarmee gelijkgestelde waarden niet verhandeld op een gereglementeerde of gelijkgestelde markt			2 289 529,16	0,03
TOTAAL aandelen en daarmee gelijkgestelde waarden			3 197 170 835,08	41,24

INVENTARIS VAN CARMIGNAC PATRIMOINE PER 30 DECEMBER 2022

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Huidige waarde	% netto-activa
Obligaties en daarmee gelijkgestelde waarden				
Obligaties en daarmee gelijkgestelde waarden verhandeld op een gereglementeerde of gelijkgestelde markt				
DUITSLAND				
FRESENIUS SE 1.625% 08-10-27	EUR	2 709 000	2 385 269,86	0,03
TOTAAL DUITSLAND			2 385 269,86	0,03
OOSTENRIJK				
RAIFFEISEN BANK INTL AG 6.0% PERP	EUR	21 200 000	17 382 343,60	0,22
TOTAAL OOSTENRIJK			17 382 343,60	0,22
BELGIË				
EUROPEAN UNION 0.0% 04-07-31	EUR	30 356 000	23 364 102,52	0,30
TOTAAL BELGIË			23 364 102,52	0,30
BRAZILIË				
B3 SA BRASIL BOLSA BALCAO 4.125% 20-09-31	USD	18 696 000	15 031 725,60	0,19
TOTAAL BRAZILIË			15 031 725,60	0,19
IVOORKUST				
COTE IVOIRE 5.75% 31/12/2032 / MULTI-CPON & SINKABLE	USD	8 803 000	4 682 611,45	0,06
IVORY COAST	EUR	11 104 000	9 288 538,59	0,12
IVORY COAST GOVERNMENT INT BOND 5.25% 22-03-30	EUR	8 906 000	7 921 404,49	0,10
IVORY COAST GOVERNMENT INT BOND 6.625% 22-03-48	EUR	31 653 000	24 042 905,52	0,31
TOTAAL IVOORKUST			45 935 460,05	0,59
DOMINICAANSE REPUBLIEK				
DOMINICAN REPUBLIC INTL BOND 5.875% 30-01-60	USD	17 762 000	12 679 858,67	0,16
DOMINICAN REPUBLIC INTL BOND 6.0% 19-07-28	USD	13 204 000	12 269 956,44	0,16
TOTAAL DOMINICAANSE REPUBLIEK			24 949 815,11	0,32
VERENIGDE ARABISCHE EMIRATEN				
SHELF DRILL 8.25% 15-02-25	USD	21 526 000	18 134 986,88	0,24
TOTAAL VERENIGDE ARABISCHE EMIRATEN			18 134 986,88	0,24
SPANJE				
BANCO SANTANDER SA 5.25% PERP	EUR	5 600 000	5 366 027,33	0,07
BBVA 5.875% PERP	EUR	22 400 000	21 612 571,56	0,28
TOTAAL SPANJE			26 978 598,89	0,35
VERENIGDE STATEN				
BOEING 5.705% 01-05-40	USD	16 628 000	15 040 067,33	0,20
CARNIVAL CORPORATION 4.0% 01-08-28	USD	10 321 000	8 055 274,69	0,10
CITADEL FINANCE LLC 3.375% 09-03-26	USD	43 701 000	37 039 591,77	0,48
FIDELITY NATL INFORMATION SCES 0.75% 21-05-23	EUR	3 145 000	3 136 931,14	0,04
HP ENTERPRISE 4.45% 02-10-23	USD	33 600 000	31 642 356,83	0,41
LIBERTY MUTUAL GROUP 3.625% 23-05-59	EUR	19 446 000	17 658 152,07	0,23
MERCADOLIBRE 2.375% 14-01-26	USD	2 878 000	2 453 518,41	0,03
MERCADOLIBRE 3.125% 14-01-31	USD	4 390 000	3 240 558,92	0,04
MURPHY OIL CORPORATION 5.75% 15-08-25	USD	7 457 000	7 086 100,57	0,09
MURPHY OIL CORPORATION 5.875% 01-12-27	USD	18 596 000	16 876 255,72	0,22

INVENTARIS VAN CARMIGNAC PATRIMOINE PER 30 DECEMBER 2022

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Huidige waarde	% netto-activa
MURPHY OIL CORPORATION 6.375% 15-07-28	USD	19 240 000	18 103 267,09	0,23
UNITED STATES OF AMERICA 0.125% 15-04-25	USD	403 126 000	415 309 562,42	5,36
TOTAAL VERENIGDE STATEN			575 641 636,96	7,43
FRANKRIJK				
ACCOR SA 2.625% PERP	EUR	17 500 000	14 853 398,29	0,19
BNP PAR 6.875% PERP	EUR	21 000 000	21 293 097,86	0,28
BNP PAR 7.75% PERP	USD	10 960 000	10 540 732,43	0,13
BNP PAR 9.25% PERP	USD	16 640 000	16 475 111,51	0,21
BQ POSTALE 3.0% PERP	EUR	4 200 000	3 033 497,92	0,03
BQ POSTALE 3.875% PERP	EUR	6 800 000	5 933 441,62	0,08
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.1% 25-07-36	EUR	47 396 975	50 422 998,39	0,65
GETLINK 3.5% 30-10-25	EUR	19 413 000	18 938 772,77	0,24
JCDECAUX 1.625% 07-02-30	EUR	10 700 000	8 702 971,05	0,11
JCDECAUX 2.625% 24-04-28	EUR	12 700 000	11 551 248,47	0,15
LA POSTE 5.3% 01-12-43	USD	12 000 000	11 036 751,77	0,15
ORPEA 0.375% 17-05-27 CV	EUR	76 899	2 653 746,04	0,03
ORPEA 2.0% 01-04-28	EUR	29 300 000	7 271 234,50	0,09
SG 1.125% 21-04-26 EMTN	EUR	23 700 000	22 229 562,72	0,29
SG 9.375% PERP	USD	16 818 000	16 346 388,19	0,22
TOTALENERGIES SE FR 2.0% PERP	EUR	16 960 000	14 776 508,03	0,19
TOTALENERGIES SE FR 3.25% PERP	EUR	25 381 000	19 585 081,76	0,26
TOTAAL FRANKRIJK			255 644 543,32	3,30
GRIEKENLAND				
ALPHA BANK 4.25% 13-02-30 EMTN	EUR	6 240 000	5 325 628,01	0,07
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 0.75% 18-06-31	EUR	27 308 000	20 289 135,11	0,26
PUBLIC POWER CORPORATION OF GREECE 3.375% 31-07-28	EUR	3 291 000	2 856 962,35	0,04
PUBLIC POWER CORPORATION OF GREECE 3.875% 30-03-26	EUR	37 151 000	35 084 305,35	0,45
TOTAAL GRIEKENLAND			63 556 030,82	0,82
GUERNSEY				
PERSHING SQUARE 1.375% 01-10-27	EUR	21 400 000	17 813 062,45	0,23
PERSHING SQUARE 3.25% 01-10-31	USD	21 400 000	15 304 154,22	0,20
PERSHING SQUARE 3.25% 15-11-30	USD	35 656 000	26 022 242,70	0,34
TOTAAL GUERNSEY			59 139 459,37	0,77
HONGARIJE				
HUNGARY GOVERNMENT INTL BOND 5.0% 22-02-27	EUR	15 421 000	15 406 433,49	0,20
MAGY OLAJ GAZ 2.625% 28-04-23	EUR	10 491 000	10 648 726,44	0,13
TOTAAL HONGARIJE			26 055 159,93	0,33
CAYMANEILANDEN				
BANCO MERCANTILE DEL NORTE SA GRAND 5.875% PERP	USD	17 000 000	14 440 329,89	0,19
BANCO MERCANTILE DEL NORTE SA GRAND 8.375% PERP	USD	22 939 000	21 812 059,90	0,28
TOTAAL CAYMANEILANDEN			36 252 389,79	0,47

INVENTARIS VAN CARMIGNAC PATRIMOINE PER 30 DECEMBER 2022

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Huidige waarde	% netto-activa
IERLAND				
ADAGIO CLO E3R+1.65% 15-04-34	EUR	10 491 000	9 874 212,78	0,13
ADAGIO CLO E3R+2.4% 15-04-34	EUR	8 743 000	8 171 385,87	0,11
ADAGIO CLO E3R+3.45% 15-04-34	EUR	6 994 000	6 211 621,55	0,08
ARBOUR CLO V DAC E3R+1.4% 15-09-31	EUR	2 700 000	2 556 398,94	0,03
AURIUM CLO VI DAC E3R+1.55% 22-05-34	EUR	6 988 000	6 485 231,10	0,08
AURIUM CLO VI DAC E3R+2.2% 22-05-34	EUR	7 425 000	6 842 707,49	0,09
AURIUM CLO VI DAC E3R+3.3% 22-05-34	EUR	7 500 000	6 503 625,75	0,08
AVOCA CLO XII DAC E3R+1.5% 15-04-34	EUR	9 606 000	8 928 492,34	0,12
AVOCA CLO XII DAC E3R+3.2% 15-04-34	EUR	4 803 000	4 251 329,82	0,05
BAIN CAPITAL EURO CLO 20181 DAC E3R+1.7% 20-04-32	EUR	2 698 000	2 536 154,26	0,03
BAIN CAPITAL EURO CLO 20211 DAC E3R+1.6% 15-07-34	EUR	8 670 000	8 081 563,05	0,11
BAIN CAPITAL EURO CLO 20211 DAC E3R+2.1% 15-07-34	EUR	8 672 000	7 929 330,50	0,10
BAIN CAPITAL EURO CLO 20211 DAC E3R+3.3% 15-07-34	EUR	7 805 000	6 828 444,38	0,09
BAIN CAPITAL EURO CLO 20221 DAC E3R+4.6% 19-10-34	EUR	7 447 000	6 772 217,73	0,08
BLACK DIAMOND CLO 20151 DESIG ACTIV COM E3R+0.65% 03-10-29	EUR	10 547 000	300 998,89	0,01
BLACK DIAMOND CLO 20151 DESIG ACTIV COM E3R+1.15% 03-10-29	EUR	16 366 000	16 106 433,60	0,21
BLACK DIAMOND CLO 20151 DESIG ACTIV COM E3R+1.6% 03-10-29	EUR	5 364 000	5 187 044,32	0,07
BLACKROCK EUROPEAN CLO II DESI E3R+1.65% 15-04-34	EUR	8 471 000	8 035 250,63	0,10
BLACKROCK EUROPEAN CLO II DESI E3R+2.35% 15-04-34	EUR	3 292 000	3 069 881,96	0,04
BLACKROCK EUROPEAN CLO II DESI E3R+3.5% 15-04-34	EUR	1 223 000	1 083 536,78	0,01
BLACKROCK EUROPEAN CLO IV DAC E3R+0.85% 15-07-30	EUR	9 869 000	9 688 397,37	0,13
CADOGAN SQUARE CLO X DAC 1.95% 25-10-30	EUR	12 413 000	10 930 689,61	0,14
FAIR OAKS LOAN FUNDING I DAC E3R+1.65% 15-04-34	EUR	6 988 000	6 600 202,10	0,09
FAIR OAKS LOAN FUNDING I DAC E3R+2.4% 15-04-34	EUR	8 735 000	8 187 434,88	0,10
FAIR OAKS LOAN FUNDING I DAC E3R+3.4% 15-04-34	EUR	6 988 000	6 174 237,15	0,07
GLG EURO CLO IV DAC E3R+0.7% 15-05-31	EUR	11 800 000	11 545 288,53	0,15
GLG EURO CLO IV DAC E3R+1.05% 15-05-31	EUR	5 400 000	5 103 614,22	0,06
GLG EURO CLO IV DAC E3R+1.6% 15-05-31	EUR	4 500 000	4 186 279,15	0,06
HARVEST CLO XV E3R+1.8% 22-11-30	EUR	2 500 000	2 343 442,50	0,03
HARVT VIII E3R+1.15% 15-01-31	EUR	4 100 000	3 893 136,69	0,05
HARVT VIII E3R+1.65% 15-01-31	EUR	2 200 000	2 039 452,73	0,03
INVESCO EURO CLO E3R+1.65% 15-07-34	EUR	8 672 000	8 152 077,76	0,10
INVESCO EURO CLO E3R+2.15% 15-07-34	EUR	8 672 000	8 021 637,29	0,10
INVESCO EURO CLO E3R+3.05% 15-07-34	EUR	5 637 000	4 828 802,45	0,06
MADISON PARK EURO FUNDING XVI DAC E3R+1.6% 25-05-34	EUR	5 036 500	4 685 587,57	0,06
MADISON PARK EURO FUNDING XVI DAC E3R+2.15% 25-05-34	EUR	8 672 500	8 059 405,42	0,11
MADISON PARK EURO FUNDING XVI DAC E3R+3.2% 25-05-34	EUR	4 960 000	4 363 438,98	0,06
MADISON PARK EURO FUNDING XVII E3R+1.65% 27-07-34	EUR	6 894 000	6 452 190,73	0,09
MADISON PARK EURO FUNDING XVII E3R+2.15% 27-07-34	EUR	6 102 000	5 636 032,30	0,08
MADISON PARK EURO FUNDING XVII E3R+3.1% 27-07-34	EUR	6 678 000	5 819 635,48	0,08

INVENTARIS VAN CARMIGNAC PATRIMOINE PER 30 DECEMBER 2022

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Huidige waarde	% netto-activa
MONTMARTRE EURO CLO 20202 DAC E3R+1.7% 15-07-34	EUR	8 211 000	7 715 042,46	0,10
MONTMARTRE EURO CLO 20202 DAC E3R+2.1% 15-07-34	EUR	8 211 000	7 452 245,03	0,10
MONTMARTRE EURO CLO 20202 DAC E3R+3.1% 15-07-34	EUR	8 211 000	7 165 686,60	0,09
OCP EURO CLO 20193 DAC E3R+2.3% 20-04-33	EUR	2 710 000	2 528 485,28	0,03
OCP EURO CLO 20193 DAC E3R+3.3% 20-04-33	EUR	2 360 000	2 131 624,29	0,03
PENTA CLO 6 DAC E3R+1.7% 25-07-34	EUR	8 642 000	8 150 525,43	0,11
PENTA CLO 6 DAC E3R+2.3% 25-07-34	EUR	6 050 000	5 665 336,77	0,08
PENTA CLO 6 DAC E3R+3.3% 25-07-34	EUR	8 642 000	7 516 434,33	0,10
PHOSAGRO BOND FUNDING DAC 2.6% 16-09-28	USD	16 352 000	11 117 255,54	0,14
PROVIDUS CLO IV DAC E3R+1.63% 20-04-34	EUR	8 741 000	8 183 168,32	0,10
PROVIDUS CLO IV DAC E3R+2.2% 20-04-34	EUR	6 556 000	6 078 321,75	0,08
PROVIDUS CLO IV DAC E3R+3.25% 20-04-34	EUR	7 255 000	6 494 081,57	0,08
PURPLE FINANCE CLO 1 E3R+0.8% 25-01-31	EUR	5 452 000	5 203 166,74	0,07
PURPLE FINANCE CLO 1 E3R+1.3% 25-01-31	EUR	6 633 000	6 373 447,76	0,08
PURPLE FINANCE CLO 1 E3R+1.75% 25-01-31	EUR	4 089 000	3 842 881,68	0,05
ST PAULS CLO III R DAC E3R+1.15% 15-01-32	EUR	11 321 000	10 579 173,74	0,13
ST PAULS CLO III R DAC E3R+1.6% 15-01-32	EUR	7 943 000	7 403 464,84	0,09
ST PAULS CLO S8X B2 FIX 17-01-30	EUR	7 470 000	6 586 365,98	0,09
TORO EUROPEAN CLO 2 E3R+1.85% 25-07-34	EUR	4 062 000	3 838 001,01	0,05
TORO EUROPEAN CLO 2 E3R+2.45% 25-07-34	EUR	4 062 000	3 771 831,71	0,05
VOYA EURO CLO II DAC E3R+1.67% 15-07-35	EUR	3 885 000	3 626 173,53	0,04
VOYA EURO CLO II DAC E3R+2.15% 15-07-35	EUR	5 611 000	5 261 518,87	0,07
VOYA EURO CLO II DAC E3R+3.2% 15-07-35	EUR	4 748 000	4 148 820,44	0,05
TOTAAL IERLAND			393 299 898,32	5,08
ISRAËL				
MIZRAHI TEFAHOT BANK 3.077% 07-04-31	USD	14 061 000	11 696 368,42	0,15
TOTAAL ISRAËL			11 696 368,42	0,15
ITALIË				
ENELIM 8.75% 24/09/2073	USD	4 486 000	4 326 725,46	0,06
ENI 2.0% PERP	EUR	17 788 000	15 083 357,75	0,19
ENI 2.75% PERP	EUR	16 351 000	12 939 709,91	0,17
ENI 3.375% PERP	EUR	43 912 000	36 842 703,37	0,48
FINEBANK BANCA FINE 5.875% PERP	EUR	6 202 000	6 023 434,71	0,07
INTE 5.71% 15-01-26	USD	13 654 000	12 675 244,78	0,16
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.5% 01-02-26	EUR	200 000 000	182 119 195,65	2,35
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.95% 01-03-23	EUR	87 360 000	87 505 816,39	1,13
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.5% 15-01-26	EUR	294 831 000	295 175 503,61	3,80
ITALY GOVERNMENT INTL BOND 1.25% 17-02-26	USD	56 400 000	46 213 503,24	0,60
TRASMISSIONE ELETTRICITA RETE NAZIONALE 2.375% PERP	EUR	14 276 000	12 285 389,76	0,15
UNICREDIT 4.875% 20-02-29 EMTN	EUR	42 365 000	43 658 151,00	0,57
UNICREDIT SPA 5.861% 19-06-32	USD	4 843 000	4 007 627,43	0,05
TOTAAL ITALIË			758 856 363,06	9,78

INVENTARIS VAN CARMIGNAC PATRIMOINE PER 30 DECEMBER 2022

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Huidige waarde	% netto-activa
JERSEY				
SARANAC CLO V LTD L3RUSD+1.31% 26-07-29	USD	32 000 000	17 785 711,56	0,23
TOTAAL JERSEY			17 785 711,56	0,23
LUXEMBURG				
B2W DIGITAL LUX SARL 4.375% 20-12-30	USD	6 183 000	3 710 784,07	0,05
GAZPROM 7.288% 16/08/37 *USD	USD	11 448 000	8 681 061,76	0,11
MILLICOM INTL CELLULAR 4.5% 27-04-31	USD	3 922 000	3 138 151,23	0,04
MOVIDA EUROPE 5.25% 08-02-31	USD	5 431 000	3 938 337,97	0,05
SBB TREASURY OYJ 0.75% 14-12-28	EUR	51 494 000	33 119 702,83	0,43
SBB TREASURY OYJ 1.125% 26-11-29	EUR	6 669 000	4 272 636,45	0,06
SCULPTOR EUROPEAN CLO VIII DAC E3R+1.6% 17-07-34	EUR	5 117 000	4 779 974,59	0,07
SCULPTOR EUROPEAN CLO VIII DAC E3R+2.1% 17-07-34	EUR	7 805 000	7 160 239,62	0,09
SCULPTOR EUROPEAN CLO VIII DAC E3R+3.1% 17-07-34	EUR	6 071 000	5 327 832,09	0,06
TOTAAL LUXEMBURG			74 128 720,61	0,96
MEXICO				
PEMEX PETROLEOS MEXICAN 3.75% 16/04/2026	EUR	45 310 000	41 208 892,59	0,53
PETROLEOS MEXICANOS 2.75% 21/04/27 EMTN	EUR	15 697 000	12 653 242,04	0,16
PETROLEOS MEXICANOS 4.75% 26-02-29	EUR	28 966 000	23 912 522,20	0,31
PETROLEOS MEXICANOS 4.875% 21-02-28	EUR	77 566 000	66 904 590,49	0,86
PETROLEOS MEXICANOS 7.69% 23-01-50	USD	37 518 000	25 624 830,13	0,33
PETROLEOS MEXICANOS FIX 28-01-60	USD	27 660 000	17 253 998,58	0,23
SEAMEX 12.0% 31-08-24	USD	515 302,3	518 828,91	0,00
TOTAAL MEXICO			188 076 904,94	2,42
NOORWEGEN				
ADEVINTA A 3.0% 15-11-27	EUR	2 481 000	2 211 947,96	0,03
AKER BP A 4.0% 15-01-31	USD	3 035 000	2 559 582,69	0,03
VAR ENERGI A 8.0% 15-11-32	USD	24 558 000	24 106 456,48	0,31
TOTAAL NOORWEGEN			28 877 987,13	0,37
NEDERLAND				
ALME LOAN FUNDING IV BV E3R+1.2% 15-01-32	EUR	13 636 000	12 926 202,11	0,16
ASR NEDERLAND NV 7.0% 07-12-43	EUR	8 818 000	8 873 551,59	0,12
BARINGS EURO CLO 20181 E3R+1.0% 15-04-31	EUR	5 000 000	4 752 185,17	0,06
BARINGS EURO CLO 20181 E3R+1.5% 15-04-31	EUR	2 950 000	2 784 820,26	0,04
CAIRN CLO E3R+2.25% 20-10-33	EUR	6 557 000	6 164 948,01	0,08
CAIRN CLO E3R+3.4% 20-10-33	EUR	6 557 000	5 778 165,22	0,07
NE PROPERTY BV 1.875% 09-10-26	EUR	19 111 000	16 161 939,70	0,21
NEW EUROPE PROPERTY COOPERATIF 1.75% 23-11-24	EUR	4 496 000	4 214 756,11	0,05
PROSUS NV 1.539% 03-08-28 EMTN	EUR	33 433 000	27 332 853,29	0,35
PROSUS NV 1.985% 13-07-33	EUR	2 587 000	1 775 827,37	0,02
PROSUS NV 2.031% 03-08-32 EMTN	EUR	27 075 000	19 467 426,07	0,25

INVENTARIS VAN CARMIGNAC PATRIMOINE PER 30 DECEMBER 2022

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Huidige waarde	% netto-activa
PROSUS NV 3.832% 08-02-51	USD	25 128 000	14 961 065,09	0,20
PROSUS NV 4.027% 03-08-50	USD	11 317 000	6 979 364,54	0,09
PROSUS NV 4.987% 19-01-52	USD	8 480 000	5 940 455,41	0,08
REPSOL INTL FINANCE BV 3.75% PERP	EUR	8 475 000	8 059 635,03	0,11
REPSOL INTL FINANCE BV 4.247% PERP	EUR	7 627 000	6 846 805,12	0,08
TEVA PHAR FIN 1.625% 15-10-28	EUR	10 517 000	7 893 130,96	0,11
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 3.75% 09-05-27	EUR	17 734 000	15 492 245,06	0,20
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 6.0% 31-01-25	EUR	11 457 000	11 610 523,80	0,15
TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES 4.375% 09-05-30	EUR	9 578 000	8 012 835,08	0,10
THERMO FISHER SCIENTIFIC FINANCE I BV 0.0% 18-11-25	EUR	3 994 000	3 616 866,55	0,05
TOTAAL NEDERLAND			199 645 601,54	2,58
PORTUGAL				
BCP 3.871% 27-03-30 EMTN	EUR	7 300 000	5 999 011,90	0,08
TOTAAL PORTUGAL			5 999 011,90	0,08
ROEMENIË				
GLOBALWORTH REAL ESTATE INVESTMENTS 2.95% 29-07-26	EUR	2 632 000	2 124 365,80	0,03
GLOBALWORTH REAL ESTATE INVESTMENTS 3.0% 29-03-25	EUR	12 337 000	11 109 205,71	0,14
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 4.625% 03-04-49	EUR	69 749 000	53 069 983,74	0,69
ROU 3.875% 29-10-35 EMTN	EUR	22 561 000	16 833 706,26	0,21
TOTAAL ROEMENIË			83 137 261,51	1,07
VERENIGD KONINKRIJK				
BARCLAYS 8.0% PERP	USD	19 208 000	17 621 506,49	0,23
BP CAP MK 3.25% PERP	EUR	9 127 000	8 570 919,40	0,11
CARNIVAL 1.0% 28-10-29	EUR	5 993 000	2 506 695,80	0,03
INFORMA 2.125% 06-10-25 EMTN	EUR	12 171 000	11 626 609,51	0,15
NATWEST GROUP 7.416% 06-06-33	GBP	6 300 000	7 204 932,18	0,09
ROYAL BK SCOTLAND GROUP 5.125% PERP	GBP	14 170 000	13 457 500,67	0,18
SCC POWER 4.0% 17-05-32	USD	4 350 702	139 524,25	0,00
SCC POWER 8.0% 31-12-28	USD	8 032 066	2 608 923,04	0,03
SEADRILL NEW FINANCE AUTRE V+0.0% 15-07-26	USD	13 587 272	12 055 783,71	0,15
VODAFONE GROUP 3.0% 27-08-80	EUR	21 200 000	17 182 022,08	0,23
VODAFONE GROUP 6.25% 03-10-78	USD	50 492 000	46 170 906,70	0,60
TOTAAL VERENIGD KONINKRIJK			139 145 323,83	1,80
RUSLAND				
GAZPROM 1.5% 17-02-27	EUR	69 079 000	49 160 248,22	0,63
GAZPROM 1.85% 17-11-28	EUR	39 550 000	26 413 104,11	0,34
GAZPROM 2.95% 15-04-25	EUR	32 972 000	23 969 944,15	0,31
GAZPROM 3.0% 29-06-27	USD	58 037 000	38 008 066,86	0,49
GAZPROM 3.25% 25-02-30	USD	58 049 000	38 392 125,65	0,49
RUSSIAN FOREIGN BOND EUROBOOND 1.85% 20-11-32	EUR	61 600 000	25 174 101,57	0,33
TOTAAL RUSLAND			201 117 590,56	2,59

INVENTARIS VAN CARMIGNAC PATRIMOINE PER 30 DECEMBER 2022

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Huidige waarde	% netto-activa
SINGAPORE				
VENA ENERGY CAPITAL PTE 3.133% 26-02-25	USD	18 002 000	15 756 367,99	0,20
TOTAAL SINGAPORE			15 756 367,99	0,20
ZWEDEN				
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 1.0% 12-08-27	EUR	7 230 000	5 084 679,74	0,06
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 1.125% 04-09-26	EUR	3 453 000	2 587 969,81	0,03
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.624% PERP	EUR	18 683 000	7 736 013,76	0,10
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.625% PERP	EUR	9 224 000	3 862 510,83	0,05
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.875% PERP	EUR	35 066 000	14 932 971,39	0,20
TOTAAL ZWEDEN			34 204 145,53	0,44
OEKRAÏNE				
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 4.375% 27-01-32	EUR	41 437 000	7 689 878,46	0,10
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 7.253% 15-03-35	USD	13 559 000	2 459 105,21	0,03
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 7.375% 25-09-34	USD	8 802 000	1 592 566,13	0,02
TOTAAL OEKRAÏNE			11 741 549,80	0,15
TOTAAL Obligaties en daarmee gelijkgestelde waarden verhandeld op een gereglementeerde of gelijkgestelde markt			3 353 920 329,40	43,26
TOTAAL obligaties en daarmee gelijkgestelde waarden			3 353 920 329,40	43,26
Schuldbewijzen				
Schuldbewijzen verhandeld op een gereglementeerde of daarmee gelijkgestelde markt				
SPANJE				
SPAI LETR DEL TESO ZCP 07-07-23	EUR	68 000 000	67 151 702,39	0,87
SPAI LETR DEL TESO ZCP 09-06-23	EUR	160 908 000	159 279 105,68	2,05
SPAI LETR DEL TESO ZCP 12-05-23	EUR	89 226 000	88 538 088,56	1,14
TOTAAL SPANJE			314 968 896,63	4,06
VERENIGDE STATEN				
UNIT STAT TREA BIL ZCP 09-03-23	USD	200 000 000	185 938 262,93	2,40
UNIT STAT TREA BIL ZCP 23-03-23	USD	89 272 000	82 852 517,76	1,07
TOTAAL VERENIGDE STATEN			268 790 780,69	3,47
GRIEKENLAND				
HELLENIC TBILL ZCP 10-03-23	EUR	68 791 000	68 534 357,52	0,89
TOTAAL GRIEKENLAND			68 534 357,52	0,89
ITALIË				
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 28-04-23	EUR	76 431 000	75 896 143,01	0,98
ITALY BUONI TES BOT ZCP 140423	EUR	84 518 000	83 998 942,53	1,08
TOTAAL ITALIË			159 895 085,54	2,06
TOTAAL Schuldbewijzen verhandeld op een gereglementeerde of daarmee gelijkgestelde markt			812 189 120,38	10,48
TOTAAL schuldbewijzen			812 189 120,38	10,48
Instellingen voor collectieve belegging				
Algemene ICBE's en ABI's voor niet-professionele beleggers in andere landen				

INVENTARIS VAN CARMIGNAC PATRIMOINE PER 30 DECEMBER 2022

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Huidige waarde	% netto-activa
FRANKRIJK				
CARMIGNAC COURT TERME CCT - A EUR ACC EUR	EUR	14 800	54 384 968,00	0,70
TOTAAL FRANKRIJK			54 384 968,00	0,70
TOTAAL Algemene ICBE's en ABI's voor niet-professionele beleggers in andere landen			54 384 968,00	0,70
TOTAAL instellingen voor collectieve belegging			54 384 968,00	0,70
Financieel termijninstrument				
Vaste verbintenissen op termijn				
Vaste verbintenissen op termijn op geregem. of gelijkgest. markt				
EC EURUSD 0323	USD	19 750	14 708 568,46	0,19
EURO STOXX 50 0323	EUR	-12 040	17 458 000,00	0,23
JAP GOVT 10 0323	JPY	-1 528	21 755 605,43	0,28
NQ USA NASDAQ 0323	USD	-2 057	32 342 801,66	0,41
SP 500 MINI 0323	USD	-2 035	16 053 580,17	0,21
TPX BANKS 0323	JPY	11 258	1 137 171,43	0,01
US 10YR NOTE 0323	USD	11 816	-824 970,51	-0,01
XEUR FBTP BTP 0323	EUR	3 891	-10 372 351,22	-0,13
TOTAAL Vaste verbintenissen op termijn op geregem. of gelijkgest. markt			92 258 405,42	1,19
Onderhandse vaste verbintenissen op termijn				
BOFA SECURITIES EURO	USD	16 873	-75 183,09	0,00
BOFA SECURITIES EURO	EUR	-903 458	3 102 236,02	0,04
GDMNTR MERRILL 0323	USD	41 620	-603 756,76	-0,01
UBS EUROPE SE 0323	USD	741 792	-794 373,96	-0,01
TOTAAL Vaste verbintenissen op termijn op een onderhandse markt			1 628 922,21	0,02
TOTAAL Vaste verbintenissen op termijn			93 887 327,63	1,21
Voorwaardelijke verbintenissen op termijn				
Voorwaardelijke verbintenissen op termijn op een onderhandse markt				
DOLLAR US 01/2023 PUT 1.015	EUR	20 500 000	6 539,50	0,00
DOLLAR US 03/2023 CALL 1.4	EUR	52 500 000	36,75	0,00
TOTAAL Voorwaardelijke verbintenissen op termijn op een onderhandse markt			6 576,25	0,00
TOTAAL Voorwaardelijke verbintenissen op termijn			6 576,25	0,00
Overige financiële termijninstrumenten				
Renteswaps				
FIX/12.109/BZDIOV/0.	BRL	999,46	-2,44	-0,01
FIX/12.569/BZDIOV/0.	BRL	1 652 399 325	-784 542,02	-0,01
FIX/12.61/BZDIOV/0.0	BRL	464 096 000	-140 759,16	0,00
FIX/13.34/BZDIOV/0.0	BRL	704 678 000	1 545 562,49	0,02
FIX/13.48/BZDIOV/0.0	BRL	709 278 513,97	1 891 654,12	0,02
FIX/5.006/PRIB6R/0.0	CZK	894 846 000	-529 179,49	-0,01
FIX/8.46/MXIBTI/0.0	MXN	492 797 000	-474 213,80	0,00
FIX/8.47/MXIBTI/0.0	MXN	492 796 000	-458 418,26	0,00
FIX/8.535/MXIBTI/0.0	MXN	505 324 000	-361 825,08	0,00
FIX/8.54/MXIBTI/0.0	MXN	505 324 000	-353 731,35	-0,01

INVENTARIS VAN CARMIGNAC PATRIMOINE PER 30 DECEMBER 2022

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Huidige waarde	% netto-activa
FIX/8.555/MXIBTI/0.0	MXN	505 325 000	-329 450,80	-0,01
PRIB6R/0.0/FIX/5.006	CZK	421 302 000	249 142,73	0,00
PRIB6R/0.0/FIX/5.006	CZK	473 544 000	280 036,76	0,01
TOTAAL Renteswaps			534 273,70	0,00
Credit default swap				
ITRAXX EUR XOVER S38	EUR	71 608 000	827 314,27	0,01
TOTAAL credit default swaps			827 314,27	0,01
CFD's				
AUTONATION INC	USD	-73 245	1 140 695,69	0,02
BDF KELLOGG CHASDEFX	USD	-112 714	256 384,98	0,00
DICK'S SPORTING GOOD INC	USD	-139 343	-415 927,92	-0,01
FORD MOTOR COMPANY	USD	-557 591	1 185 974,77	0,02
MSF EXPD USD 1230	USD	-148 024	957 930,33	0,02
PENSKE AUTO GROUP	USD	-104 789	1 131 102,63	0,01
PERNOD RICARD	EUR	-83 873	114 219,89	0,00
UBS CHIPOTLE 1230	USD	-15 529	3 226 439,66	0,04
UBS VF CORP 1230	USD	-525 875	1 521 070,51	0,02
TOTAAL CFD's			9 117 890,54	0,12
TOTAAL overige financiële termijninstrumenten			10 479 478,51	0,13
TOTAAL Financiële termijninstrumenten			104 373 382,39	1,34
Margin calls				
APPEL MARGE B.P.S.S.	JPY	-3 223 721 904	-22 892 776,75	-0,30
APPEL MARGE B.P.S.S.	EUR	-7 086 633,71	-7 086 633,71	-0,09
APPEL MARGE B.P.S.S.	GBP	-0,01	-0,01	0,00
APPEL MARGE B.P.S.S.	USD	-66 470 743,07	-62 282 261,02	-0,80
TOTAAL margin calls			-92 261 671,49	-1,19
Vorderingen			2 672 580 568,43	34,48
Schulden			-2 407 784 235,82	-31,06
Financiële rekeningen			58 123 539,39	0,75
Netto-activa			7 752 696 835,76	100,00

Deelnemingsrecht A JPY Inc	JPY	666 126	11 493,00
Deelnemingsrecht B JPY Inc	JPY	357 752	13 232,00
Deelnemingsrecht A EUR Y dis	EUR	885 686,264	108,46
Deelnemingsrecht A EUR Acc	EUR	10 448 099,530	643,30
Deelnemingsrecht E EUR Acc	EUR	5 120 633,069	156,36
Deelnemingsrecht A CHF Acc Hdg	CHF	156 400,426	109,45
Deelnemingsrecht A USD Acc Hdg	USD	244 396,457	128,04

AANVULLENDE INFORMATIE OVER DE BELASTINGREGELS VOOR DE COUPON

Uitsplitsing van de coupon: Deelnemingsrecht A EUR Y dis

	TOTAAL NETTO	VALUTA	NETTOBEDRAG PER DEELNEMINGSRE CHT	VALUTA
Inkomsten waarvoor een verplichte niet-bevrijdende voorheffing geldt	0,00		0,00	
Aandelen die recht geven op korting en waarvoor een verplichte niet-bevrijdende voorheffing geldt	221 421,57	EUR	0,25	EUR
Overige inkomsten die geen recht geven op korting en waarvoor een niet-bevrijdende bronheffing geldt	0,00		0,00	
Niet te declareren en niet-belastbare inkomsten	0,00		0,00	
Over meer- en minderwaarde uitgekeerde bedragen	1 239 960,77	EUR	1,40	EUR
TOTAAL	1 461 382,34	EUR	1,65	EUR

BIJLAGE IV

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 PATRIMOINE

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 969500YXGX7FIV0U3F31

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?	
<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Ja	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Nee
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: _____ % <input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden <input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	<input checked="" type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van <u>10%</u> duurzame beleggingen <input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden <input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden <input checked="" type="checkbox"/> met een sociale doelstelling
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: _%	<input type="checkbox"/> Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.

In het boekjaar 2022 bedroeg het minimaandeel van beleggingen die E/S-kenmerken promootten 10% en dit blijft zo in het boekjaar 2023. Het minimumpercentage duurzame beleggingen die E/S-kenmerken promoten of een ecologische en sociale doelstelling hebben (zoals hierboven beschreven) bedraagt respectievelijk 1% en 3% van de netto-activa van het fonds, een limiet die eveneens met ingang van 1 januari 2023 van toepassing is.

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Het fonds past een "best-in-universe"-benadering toe (identificatie van bedrijven met duurzame activiteiten) en een "best-efforts"-benadering (waarbij de voorkeur wordt gegeven aan emittenten waarvan de ESG-praktijken en -prestaties een verbetering laten zien of waarvan de vooruitzichten op dat punt positief zijn) om zo duurzaam te beleggen door een strategie op basis van vier pijlers te hanteren: 1) ESG-integratie, 2) negatieve screening, 3) positieve screening, en 4) verantwoord aandeelhouderschap, om zo de ecologische en sociale kenmerken te promoten. Daarnaast levert het een positieve bijdrage aan het milieu dankzij beleggingen die de mitigatie van en adaptatie aan klimaatverandering bevorderen, en draagt het deels ook positief bij aan het milieu en de maatschappij door een aanpak die is geïnspireerd door de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen (Sustainable Development Goals of SDG's) van de Verenigde Naties.



Er zijn het afgelopen jaar geen inbreuken op de gepromote ecologische en sociale kenmerken vastgesteld.

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Dit fonds gebruikt de volgende duurzaamheidsindicatoren in zijn methode op basis van vier pijlers om de verwezenlijking van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken te meten:

- 1) Dekkingsgraad van de ESG-analyse:** De ESG-integratie, gemeten aan de hand van de rating van "START" (*System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory*), het bedrijfseigen ESG-platform van Carmignac, wordt op minstens 90% van de effecten toegepast. Op 30/12/2022 bedroeg de dekkingsgraad van de ESG-analyse 99,43% van de effecten uit de portefeuille (exclusief liquide middelen en derivaten).
- 2) Reductie van het beleggingsuniversum** (minimaal 20% van het aandelen- en bedrijfsobligatiegedeelte van de portefeuille): een negatieve screening en uitsluiting van niet-duurzame activiteiten en praktijken, bepaald op basis van lage ESG-scores van START, MSCI en ISS ("Institutional Shareholder Services") ESG, worden toegepast aan de hand van de volgende indicatoren: (a) schadelijke praktijken voor milieu en maatschappij, (b) controverses in verband met de OESO-richtlijnen en de beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties, (c) controversiële wapens, (d) winning van thermische steenkool, (e) energieproducenten zonder streefdoel voor de afstemming op het Akkoord van Parijs, (f) bedrijven die betrokken zijn bij de productie van tabak, (g) bedrijven die betrokken zijn bij pornografie. Per 30/12/2022 was het beleggingsuniversum van het aandelengedeelte van de portefeuille gereduceerd met 21,17% en dat van het obligatiegedeelte met 21,77%.
- 3) Positieve screening:** minstens 10% van het nettovermogen van het fonds (d.w.z. de netto-activa met uitzondering van liquide middelen, derivaten gebruikt voor afdekkingsdoeleinden en icb's die worden gebruikt om de liquiditeit te beheren) wordt belegd in aandelen van bedrijven die minstens 50% van hun inkomsten genereren uit goederen en diensten die verband houden met bedrijfsactiviteiten die een positieve uitwerking hebben op 1 van de 9 (van de in totaal 17) duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties. Ga voor meer informatie over de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties naar <https://sdgs.un.org/goals>. Per 30/12/2022 was 24,7% van de netto-activa van het fonds belegd in aandelen van bedrijven met een positieve uitwerking op 1 van de 9 hierboven omschreven SDG's.
- 4) Verantwoord aandeelhouderschap:** het ecologische en sociale engagement ten aanzien van bedrijven dat tot een beter beleid inzake duurzame ontwikkeling van de bedrijven leidt, wordt gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actieve betrokkenheid en stembeleid, (b) aantal engagementinitiatieven, (c) stemmingspercentage, en (d) deelname aan algemene vergaderingen van aandeelhouders (of als houder van obligaties).

In 2022 hebben wij engagementactiviteiten uitgevoerd ten aanzien van 81 bedrijven op het niveau van Carmignac en 19 bedrijven op het niveau van Carmignac Patrimoine. Zo hebben we gestemd bij bijna 100% van de ondernemingen waarin we belegd waren (98,21%).

Bovendien, wat de monitoring van de belangrijkste ongunstige effecten betreft (principal adverse impacts of 'PAI'), en overeenkomstig bijlage 1 van gedelegeerde verordening (EU) 2022/1288, volgt het fonds 16 verplichte ecologische en sociale indicatoren, en 2 facultatieve indicatoren om het effect van de duurzame beleggingen op deze indicatoren aan te tonen: broeikasgasemissies (BKG-emissies), koolstofvoetafdruk, BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd, blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen, aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie, intensiteit energieverbruik per sector met grote

klimateffecten, activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden, emissies in water, aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval, waterverbruik en -recycling (facultatief), schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO), 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 en de ratio buitensporige beloning CEO (facultatief). Voor overheidsemissanten worden de schendingen van sociale rechten en hun BKG-intensiteit gemonitord.

Hieronder vindt u de ontwikkeling van de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten voor het jaar 2022, op basis van gemiddelde kwartaalgegevens, voor het aandelen- en bedrijfsobligatiegedeelte van de portefeuille:

PAI-indicatoren	Op basis van gegevens afkomstig van bedrijven	Fonds	Afdekking
BKG Scope 1	BKG-emissies Scope 1	345252,5	58%
BKG Scope 2	BKG-emissies Scope 2	59752,5	58%
BKG Scope 3	Sinds 1 januari 2023, BKG-emissies Scope 3	2762720	58%
Totaal BKG	Totaal BKG-emissies	3167727,5	58%
Koolstofvoetafdruk	Koolstofvoetafdruk	399,07	58%
BKG-intensiteit	BKG-intensiteit van ondernemingen	968,4025	58%
Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	8%	58%
Aandeel van het verbruik van niet-hernieuwbare energie	Aandeel van het verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	68%	58%
Aandeel van de opwekking van niet-hernieuwbare energie	Aandeel van de opwekking van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	22%	58%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimateffecten - Totaal	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR bedrijfsomzet per sector met grote klimateffecten - Totaal	0,345	58%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimateffecten - NACE-sectie A	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR bedrijfsomzet per sector met grote klimateffecten - NACE-sectie A (Landbouw, bosbouw en visserij)	n.v.t.	58%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimateffecten - NACE-sectie B	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR bedrijfsomzet per sector met grote klimateffecten - NACE-sectie B (Winning van delfstoffen)	0,89	58%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimateffecten - NACE-sectie C	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR bedrijfsomzet per sector met grote klimateffecten - NACE-sectie C (Industrie)	0,2375	58%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimateffecten - NACE-sectie D	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR bedrijfsomzet per sector met grote klimateffecten - NACE-sectie D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht)	5,8075	58%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimateffecten - NACE-sectie E	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR bedrijfsomzet per sector met grote klimateffecten - NACE-sectie E (Distributie van water, afval- en afvalwaterbeheer en sanering)	n.v.t.	58%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimateffecten - NACE-sectie F	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR bedrijfsomzet per sector met grote klimateffecten - NACE-sectie F (Bouwnijverheid)	n.v.t.	58%
Intensiteit energieverbruik per	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR bedrijfsomzet per	0,03	58%

sector met grote klimaateffecten - NACE-sectie G	sector met grote klimaateffecten - NACE-sectie G (Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen)		
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - NACE-sectie H	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR bedrijfsomzet per sector met grote klimaateffecten - NACE-sectie H (Vervoer en opslag)	1,7675	58%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - NACE-sectie L	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR bedrijfsomzet per sector met grote klimaateffecten - NACE-sectie L (Exploitatie van en handel in onroerend goed)	0,505	58%
Biodiversiteit	Aandeel van beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	1%	58%
Emissies in water	Door de ondernemingen veroorzaakte emissies in water (in ton) per miljoen EUR aan beleggingen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	201,57	58%
Gevaarlijk afval	Door de ondernemingen geproduceerd gevaarlijk afval (in ton) per miljoen EUR aan beleggingen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	118,265	58%
Waterverbruik en -recycling	Gemiddelde hoeveelheid water verbruikt en hergebruikt (in m ³) door de ondernemingen per miljoen EUR omzet	2982,885	58%
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen	1%	58%
Ontbreken van procedures en compliancecontroles voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen	Aandeel beleggingen in ondernemingen die geen beleid hebben voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, noch regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen kunnen worden aangepakt	24%	58%
Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	Niet-gecorrigeerde gemiddelde loonkloof tussen mannen en vrouwen in ondernemingen	85%	58%
Genderdiversiteit in de raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden in ondernemingen	33%	58%
Blootstelling aan controversiële wapens	Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0	58%
Ratio buitensporige beloning CEO	Gemiddelde verhouding tussen de totale jaarlijkse beloning voor de best betaalde persoon en de mediane totale jaarlijkse beloning voor alle werknemers (de best betaalde persoon niet meegerekend) bij ondernemingen waarin is belegd.	90,3	58%

● ... en in vergelijking met voorafgaande perioden?

Niet van toepassing.

● Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Het fonds belegt ten minste 10% van het nettovermogen in aandelen van bedrijven die ten minste 50% van hun inkomsten genereren uit goederen en diensten die verband houden met bedrijfsactiviteiten die een positieve uitwerking hebben op minstens 1 van de 9 (van de in totaal 17) Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (Sustainable Development Goals of "SDG") die voor het fonds geselecteerd zijn: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water (7) Schone en betaalbare energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, (12) Verantwoorde consumptie en productie.

Een bedrijf wordt als afgestemd op de EU-taxonomie beschouwd als meer dan 50% van de omzet afkomstig is van activiteiten die geacht worden bij te dragen aan een van de negen bovengenoemde SDG's. Deze drempels van 50% wijzen op een aanzienlijke intentionaliteit van de onderneming ten aanzien van de bijdragende activiteit en haar groeiprojecten.

Om te bepalen welke ondernemingen afgestemd zijn, heeft de beheermaatschappij een robuust classificatiesysteem gecreëerd voor bedrijven en op die manier 1700 verschillende zakelijke activiteiten in kaart gebracht. Daarnaast maakt de beheermaatschappij gebruik van het "SDG Compass", een hulpmiddel dat werd gecreëerd door het GRI ('Global Reporting Initiative'), het Global Compact van de Verenigde Naties en de World Business Council For Sustainable Development om voor elke SDG te bepalen welke zakelijke activiteiten eraan bijdragen. Bovendien heeft Carmignac "belegbare thema's" gecreëerd al naargelang de zakelijke activiteiten. Op basis van deze thema's filtert de beheermaatschappij alle zakelijke activiteiten in het classificatiesysteem, door de geschikte zakelijke activiteiten af te stemmen op de "belegbare thema's" van Carmignac en door de SDG-doelen te gebruiken om het geschikte karakter ervan te controleren. Zodra de drempel van 50% van de inkomsten of investeringen is overschreden voor een bepaalde emittent, wordt de totale weging van de participatie beschouwd als afgestemd.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Alle beleggingen van het fonds (niet alleen de duurzame beleggingen) worden doorgelicht om er zeker van te zijn dat ze voldoen aan de wereldwijde normen op het gebied van milieubescherming, mensenrechten, arbeid en corruptiebestrijding, en dit door middel van een screening op controverses. Concreet worden de beleggingen getoetst op de naleving van de minimumwaarborgen om te garanderen dat hun zakelijke activiteiten voldoen aan de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Daarnaast controleert het fonds of deze activiteiten geen ernstige afbreuk doen ("do no significant harm") aan de ecologische doelstellingen.

Het engagement ten aanzien van controversieel gedrag is erop gericht om schendingen door bedrijven van de beginselen van het Global Compact van de VN en/of de OESO voor multinationale ondernemingen te stoppen en gepaste controlemechanismen te creëren om te verhinderen dat deze schending zich opnieuw voordoet. Als dit engagement op niets uitdraait, wordt het bedrijf als uitgesloten beschouwd. Per kwartaal wordt bepaald voor welke beleggingen een hogere mate van engagement noodzakelijk is. De mate van engagement kan variëren voor de verschillende beleggingen van het fonds.

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.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De indicatoren voor ongunstige effecten worden op kwartaalbasis gemonitord. De ongunstige effecten worden gerangschikt volgens de ernst van de effecten. Na overleg met het beleggingsteam in kwestie, wordt een actieplan opgesteld met een kalender voor de uitvoering ervan.

De dialoog met het bedrijf bestaat doorgaans in het gekozen actieplan om de ongunstige effecten van het desbetreffende bedrijf te verlagen. In dit geval wordt het engagement ten aanzien van het bedrijf opgenomen in het driemaandelijks engagementplan van Carmignac, conform het engagementbeleid van Carmignac. Er kan besloten worden om de belegging van de hand te doen, met een op voorhand bepaalde exitstrategie binnen de grenzen van dat beleid.

Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

De beheermaatschappij voert voor alle beleggingen in het fonds een screening op controverses uit in verband met de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

De beheermaatschappij handelt volgens de beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties, de Verklaring over de Fundamentele Principes en Rechten op het Werk van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) en de richtlijnen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) waarmee multinationale ondernemingen de normen die op hen van toepassing zijn kunnen beoordelen, waaronder schendingen van mensenrechten, arbeidsrechten en de standaardpraktijken in verband met het klimaat.

Het fonds voert voor alle beleggingen een screening op controverses uit. Bedrijven die betrokken zijn bij ernstige controverses die verband houden met het milieu, mensenrechten en het internationaal arbeidsrecht, om de voornaamste inbreuken te noemen, worden uitgesloten. Dit screeningsproces vormt de basis voor de identificatie van controverses op het gebied van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties en wordt doorgaans "normatieve screening" genoemd. Het gaat om een gecontroleerde en afgemeten uitsluitingsfilter in "START", het bedrijfseigen ESG-systeem van Carmignac. Een rating en een toetsing op bedrijfscontroverses worden toegepast door gegevens van ISS ESG te gebruiken als database voor het onderzoek.

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 Uniecriteria.

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.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De beheermaatschappij verbindt zich ertoe de in bijlage 1 van de gedelegeerde verordening (EU) 2022/1288 bedoelde regelgevende technische normen (RTS) toe te passen, die met behulp van 16 verplichte ecologische en sociale indicatoren, en 2 facultatieve indicatoren het effect van de duurzame beleggingen op de volgende indicatoren aantonen: broeikasgasemissies (BKG-emissies), koolstofvoetafdruk, BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd, blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen, aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie, intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten, activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden, emissies in water, aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval, waterverbruik en -recycling (facultatief), schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO), 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 en de ratio buitensporige beloning CEO (facultatief). Voor overheidsemissanten worden de schendingen van sociale rechten en hun BKG-intensiteit gemonitord.

In het kader van zijn PAI-strategie identificeert Carmignac bedrijven die qua PAI-indicatoren ondermaats presteren ten opzichte van de benchmark. Onze externe gegevensleverancier Impact Cubed stelt ons in staat de impact van onze fondsen voor elk van de belangrijkste ongunstige effecten te monitoren.

Door bedrijven te identificeren die qua PAI's ondermaats presteren ten opzichte van de index kunnen wij een dialoog aangaan om ervoor te zorgen dat die bedrijven zich inzetten om hun impact te verminderen. We hebben vastgesteld dat Ryanair een van de belangrijkste oorzaken was van de underperformance van Carmignac Patrimoine op het gebied van intensiteit van energieverbruik. Daarom zijn we in 2022 een dialoog aangegaan met Ryanair. Aangezien Ryanair een hoge koolstofintensiteit heeft, was het belangrijk om opnieuw contact op te nemen met het bedrijf over zijn klimaatverplichtingen, waarbij we ook andere ontwikkelingen op ESG-gebied hebben aangekaart. Ryanair heeft onlangs zijn actieplan bekendgemaakt om tegen 2050 een nettonuluitstoot te bereiken, wat na ons gesprek zeer concreet lijkt. De decarbonisatiemaatregelen worden weliswaar geleidelijk ingevoerd, maar de plannen voor de korte en middellange termijn komen overeen met onze verwachtingen.

We zullen deze specifieke PAI-indicator bij Ryanair in de gaten houden en ervoor zorgen dat passende maatregelen worden genomen.

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Hieronder vindt u de 15 grootste beleggingen van 2022 op basis van de gemiddelde gegevens per maandeinde, van zowel het aandelen- als het obligatiegedeelte van de portefeuille:

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
HERMES INTERNATIONAL	Duurzame consumptiegoederen	1.77%	Frankrijk
UNITED STATES 1.88% 15/11/2051	Staatsobligaties	1.62%	VS
SCHLUMBERGER	Energie	1.58%	VS
MICROSOFT CORP	IT	1.45%	VS
NOVO NORDISK AS	Gezondheid	1.31%	Denemarken
ELI LILLY & CO.	Gezondheid	1.29%	VS
AMAZON.COM INC	Duurzame consumptiegoederen	1.19%	VS
T-MOBILE US INC	Telecommunicatie	1.13%	VS
DANAHER CORP	Gezondheid	1.12%	VS
ESSILOR INTL	Duurzame consumptiegoederen	1.05%	Frankrijk
PALO ALTO NETWORKS INC	IT	0.99%	VS
INTERCONTINENTAL EXCHANGE	Financiële sector	0.99%	VS
JD.COM INC	Duurzame consumptiegoederen Industrie	0.97%	China

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten:

AIRBUS GROUP
AGNICO EAGLE MINES

Materialen

0.96%

Frankrijk

0.92%

Canada

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Per 30 december 2022 was 24,7% van de netto-activa van het fonds belegd in duurzame beleggingen (afgestemd op de duurzameontwikkelingsdoelstellingen).

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Minstens 90% van de beleggingen van het fonds zullen in principe voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot in overeenstemming met de bindende elementen van de beleggingsstrategie. Op 30/12/2022 bedroeg de dekkinggraad van de ESG-analyse 99,4% van de effecten uit de portefeuille (exclusief liquide middelen en derivaten).

Minimumaandeel duurzame beleggingen:

Het fonds doet duurzame beleggingen waarbij het ten minste 10% van het nettovermogen belegt in aandelen van bedrijven die minstens 50% van hun inkomsten genereren uit goederen en diensten in verband met bedrijfsactiviteiten die een positieve uitwerking hebben op 1 van de 9 (van de in totaal 17) duurzame ontwikkelingsdoelstellingen ("SDG's") van de VN. Buiten dit minimaandeel duurzame beleggingen van 10% van het nettovermogen, mag het fonds ook beleggen in ondernemingen waarvan minder dan 50% van de omzet is afgestemd op de SDG's van de Verenigde Naties, of waarvan geen enkele bron van inkomsten aan dit criterium beantwoordt. Per 30 december 2022 was 24,7% van de netto-activa van het fonds belegd in duurzame beleggingen (afgestemd op de duurzameontwikkelingsdoelstellingen).

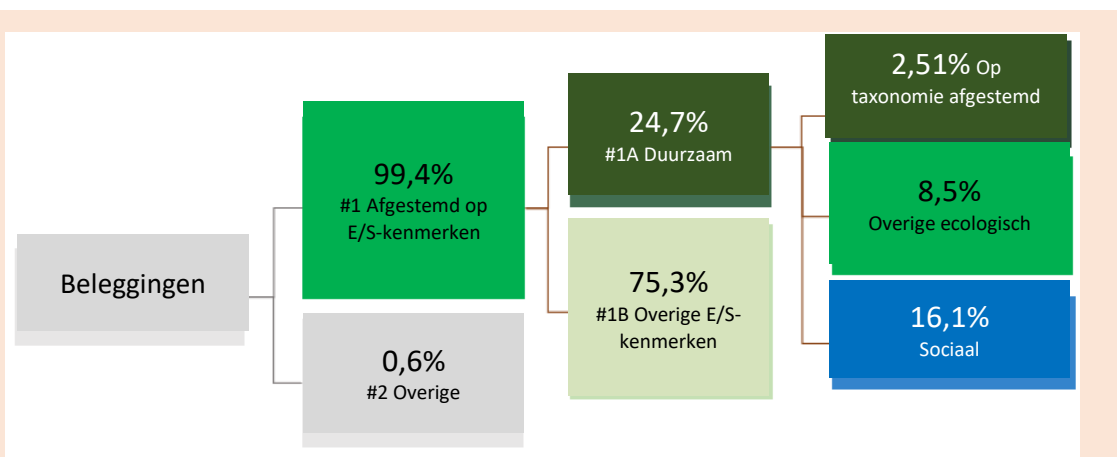
Vanaf 1 januari 2023 bedraagt het minimumpercentage duurzame beleggingen die E/S-kenmerken promoten of een ecologische en sociale doelstelling hebben (zoals hierboven beschreven) respectievelijk 1% en 3% van de netto-activa van het fonds. Per 30 december 2022 bedroegen deze percentages respectievelijk 8,5% en 16,1% van de netto-activa van het fonds.

Aandeel beleggingen in "#2 Overige":

Voor beleggingen die buiten het minimaandeel van 90% vallen waarin ecologische en sociale kenmerken worden geïntegreerd, wordt de ESG-analyse mogelijk niet uitgevoerd. Per 30/12/2022 bedroeg dit aandeel 0,6% van de netto-activa van het fonds.

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.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- De 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.

● In welke economische sectoren werd belegd?

Hieronder vindt u, voor het aandelengedeelte van de portefeuille, de belangrijkste economische sectoren waarin in 2022 werd belegd, gebaseerd op de gemiddelde gegevens per maandeinde:

Economische sectoren	% activa
Gezondheid	22.2%
Duurzame consumptiegoederen	20.4%
IT	13.1%
Materialen	9.0%
Industrie	7.4%
Niet-cyclische consumptie	7.3%
Telecommunicatie	6.9%
Financiële sector	6.7%
Energie	5.7%
Installaties en diensten die verband houden met olie en gas	4.04%
Geïntegreerde gas- en oliebedrijven	1.66%
Nutsdiensten	1.3%
Vastgoed	0.10%

*Bron: Carmignac per 30/12/2022

Hieronder vindt u, voor het obligatiegedeelte van de portefeuille, de belangrijkste economische sectoren waarin in 2022 werd belegd, gebaseerd op de gemiddelde gegevens per maandeinde:

Economische sectoren	% activa
Energie	31.59%
Installaties en diensten die verband houden met olie en gas	21.50%
Exploratie en productie van olie en gas	5.18%
Geïntegreerde gas- en oliebedrijven	2.69%
Raffinaderijen en verkoop van olie en gas	1.62%
Olie- en gasboringen	0.61%
Financiële sector	30.83%
Telecommunicatie	10.28%
Duurzame consumptiegoederen	6.59%
Vastgoed	6.20%
Gezondheid	5.88%
Industrie	3.60%
IT	2.47%
Materialen	1.24%
Nutsdiensten	1.14%
Niet-cyclische consumptie	0.17%

*Bron: Carmignac per 30/12/2022



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Het fonds heeft een ecologische doelstelling die verband houdt met de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen en niet met de EU-taxonomie. Per 30/12/2022 bedroeg de afstemming op de EU-taxonomie 2,51%.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?**

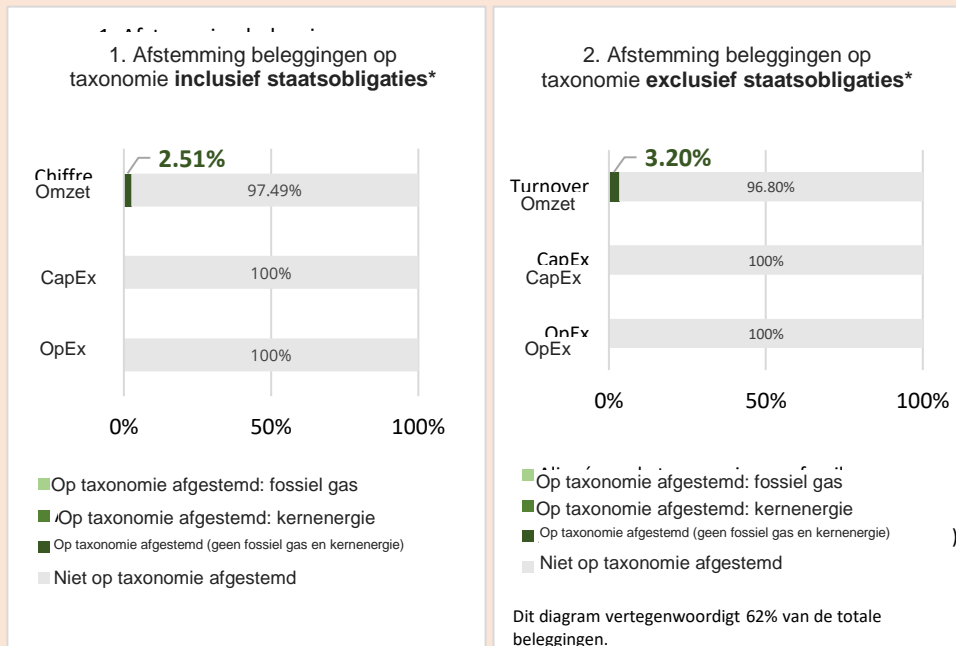
Ja:

In fossiel gas

In kernenergie

Nee:

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage 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.

¹ 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 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 was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Niet van toepassing.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing.



● **Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?**

8,5% van de netto-activa bestond uit duurzame beleggingen die wel een ecologische doelstelling hadden, maar niet op de EU-taxonomie waren afgestemd.



● **Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?**

Per 30/12/2022 bestond 16,1% van de netto-activa uit duurzame beleggingen met een sociale doelstelling.



● **Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?**

Het resterende gedeelte van de portefeuille (d.w.z. buiten het minimumaandeel van 90%) kan eveneens sociale en ecologische kenmerken promoten, maar hiervoor wordt niet systematisch een ESG-analyse toegepast. Deze beleggingen kunnen onder meer bestaan uit derivaten of aandelen die bij een beursintroductie zijn uitgegeven en waarvan de ESG-analyse slechts na de verwerving van deze financiële instrumenten door het fonds uitgevoerd kan worden. Liquide middelen (en daarmee gelijk te stellen instrumenten) en derivaten (gebruikt voor afdekkings- of beleggingsdoeleinden) maken eveneens deel uit van "#2 Overige".

Alle activa van het fonds (behalve liquide middelen en derivaten) passen negatieve screenings en normatieve en sectoruitsluitingen toe waardoor een minimum aan ecologisch en sociale waarborgen wordt gegarandeerd.

Dit betreft onder meer het uitsluitingsproces, waarmee de naleving van het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" wordt gegarandeerd, en de monitoring van de belangrijkste ongunstige effecten, die van toepassing is op alle activa van het fonds.

Op het niveau van de emittenten (aandelen en bedrijfsobligaties) worden de niet-duurzame beleggingen gecontroleerd om er zeker van te zijn dat ze voldoen aan de wereldwijde normen op het gebied van milieubescherming, mensenrechten, arbeid en corruptiebestrijding, en dit door middel van een screening op controverses (zogeheten "normatieve" benadering). Deze beleggingen worden getoetst op de naleving van de minimumwaarborgen om te garanderen dat hun zakelijke activiteiten voldoen aan de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de Verenigde Naties inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

 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.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

In 2022 heeft Carmignac onderstaande acties uitgevoerd om de naleving van de ecologische/sociale kenmerken in het beleggingsproces te ondersteunen:

Pijler 1: ESG-integratie

- Toevoeging van aanvullende sociale indicatoren (gegevens over de tevredenheid van werknemers en consumenten) in het exclusieve ESG-scoringproces START, zodat analisten worden geïnformeerd over materiële aspecten die de beleggingsoverwegingen kunnen beïnvloeden.
- Verbeterde trackingcapaciteit voor groene, sociale, duurzame en aan duurzaamheid gerelateerde obligaties om de toekomstige monitoring en rapportage in het Global Portfolio Monitoring-systeem te ondersteunen met een voor portefeuillebeheerders bestemd dashboard van de fondsposities.
- Ontwikkeling van interne ESG-scoremodellen voor overheidsemissanten (Impact en Global) in de START-interface om de efficiëntie te verbeteren en de ESG-database voor de portefeuillebeheerteams te vergroten.
- Integratie van de monitoring van de belangrijkste ongunstige effecten en ontwikkeling van een beleid om deze informatie over ecologische, sociale en mensenrechtenindicatoren in de beleggingslogica te integreren.
- Meer transparantie en een geautomatiseerde monitoring van het reductieproces van het universum.
- Aan het intern ontwikkelde ESG-systeem START wordt, voor elke onderneming waarvan de bedrijfsactiviteiten rechtstreeks verband houden met de negen door ons geselecteerde belegbare SDG's, een inventarisatie toegevoegd van de mate van afstemming op de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de VN, gemeten als percentage van de omzet.
- Wekelijkse controle van het minimumpercentage duurzame beleggingen, die aan de beleggingsteams meegedeeld wordt in het kader van de interne ESG-monitoring.

Pijler 2: Uitsluitingen

- Automatisering van de driemaandelijke herziening van de lijst om na te gaan welke ondernemingen in aanmerking komen voor harde uitsluiting op sector- of controversebasis, en welke in aanmerking komen voor het reductieproces van het universum, indien van toepassing.

Pijler 3: Stembeleid en engagement

- Invoering van een "belangrijke stemmen"-benadering om prioriteit te geven aan geselecteerde bedrijven waarvoor wij gericht stemadvies kunnen geven en mogelijk engagementactiviteiten kunnen ondernemen in verband met stembeslissingen, met name de "Say on climate"-stemmen.
- Introductie van driemaandelijke Stewardship-nieuwsbrieven om al onze cliënten te laten zien hoe wij actief aandeelhouderschap bevorderen.
- Voortzetting van ons kwartaalplan voor engagement met bedrijven, waarvan bijna 58% betrekking had op kwesties die verband hielden met ecologische, sociale of governancethema's.

Wat meer bepaald het engagement betreft, houdt onze fiduciaire verantwoordelijkheid in dat wij onze rechten als aandeelhouders ten volle uitoefenen en in dialoog gaan met de bedrijven waarin wij beleggen. De dialoog wordt gevoerd door financiële analisten, portefeuillebeheerders en het ESG-team. We zijn ervan overtuigd dat we dankzij ons engagement beter begrijpen hoe bedrijven omgaan met niet-financiële risico's, hoe ze hun ESG-profiel wezenlijk verbeteren en hoe ze tegelijkertijd langetermijnwaarde voor onze cliënten, de maatschappij en het milieu weten te creëren. Ons engagement kan betrekking hebben op een van de volgende vijf domeinen: 1) ESG-risico's, 2) een ESG-thema, 3) een gewenste impact, 4) controversieel gedrag,

of 5) een stembeslissing op een algemene vergadering. Carmignac kan de handen met andere aandeel- en obligatiehouders ineenslaan, als dit kan helpen om de acties en het bestuur van de bedrijven in portefeuille te beïnvloeden. Om ervoor te zorgen dat bedrijven ieder potentieel of vastgesteld belangenconflict correct identificeren, voorzien en beheren, heeft Carmignac beleid en richtlijnen opgesteld, die ook actueel gehouden worden.

Onze fiduciaire verantwoordelijkheid brengt met zich mee dat wij onze rechten als aandeelhouder volledig uitoefenen en samen met de ondernemingen waarin wij beleggen engagementactiviteiten ontwikkelen. Die dialoog wordt verzekerd door financiële analisten, portefeuillebeheerders en leden van het ESG-team. We zijn ervan overtuigd dat we dankzij ons engagement beter begrijpen hoe de bedrijven omgaan met niet-financiële risico's, hoe ze hun ESG-profiel wezenlijk verbeteren en hoe ze tegelijkertijd langetermijnwaarde voor onze cliënten, de maatschappij en het milieu weten te creëren. Onze engagement-initiatieven zijn onder te verdelen in vijf soorten: 1) gerelateerd aan ESG-risico's, 2) aan een ESG-thema, 3) aan een gewenste impact, 4) naar aanleiding van controversieel gedrag, of 5) in verband met een besluit tot stemmen op een Algemene Vergadering. Carmignac kan samenwerken met andere aandeelhouders en obligatiehouders wanneer dit het resultaat van ons engagement ten goede komt, zodat we invloed kunnen uitoefenen op de praktijken en het bestuur van de bedrijven in portefeuille. Om ervoor te zorgen dat de onderneming ieder potentieel of vastgesteld belangenconflict identificeert, voorziet en adequaat beheert, heeft Carmignac een beleid en richtlijnen opgesteld, die ook actueel gehouden worden. Voor meer informatie over ons engagementbeleid kunt u op de website terecht.

In 2022 hebben wij engagementactiviteiten uitgevoerd ten aanzien van 81 bedrijven op het niveau van Carmignac en 19 bedrijven op het niveau van Carmignac Portfolio Patrimoine. We zijn bijvoorbeeld een dialoog aangegaan met meerdere bedrijven, waaronder Essilor, L'Oreal en TEVA Pharmaceuticals.

We hebben bijvoorbeeld sinds 2020 regelmatig gesprekken gevoerd met het Teva Pharmaceuticals, vooral wegens de betrokkenheid van het bedrijf bij sectorbrede controversiële kwesties. In oktober 2022 bespraken we de recente minnelijke schikking in de zaak van de sectorbrede opioïdenkwestie die het bedrijf meer dan USD 4 miljard zal kosten, te betalen over een periode van 13 jaar.

Voor de opioïden is nu een schikking bereikt, maar andere geschillen lopen nog. Daarom verwachten wij dat dit bedrijf in de toekomst betrokken zal blijven bij controverses. We merken ook op dat zijn goedkope geneesmiddelen de toegang tot zorg verbeteren, wat een sociaal voordeel is.

Na ons gesprek met TEVA Pharmaceuticals oordeelde de ESG-analist dat de ESG-score in START (score B) nog steeds passend is, dus zijn er geen wijzigingen aangebracht. We blijven de reacties van TEVA Pharmaceuticals op de aanhoudende controverses volgen en ons engagement ten aanzien van het bedrijf als obligatiebelegger voortzetten.

Referentiebenchmark s zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de duurzame referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

● Waarin verschilde de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de duurzamebeleggingsdoelstelling?**

Niet van toepassing.

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**

Niet van toepassing.

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**

Niet van toepassing.



CARMIGNAC GESTION

24, place Vendôme - 75001 Parijs

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

Vennootschap voor portefeuillebeheer (erkenning AMF nr. GP 97-08 van 13/03/1997)

Naamloze vennootschap met een vermogen van EUR 15.000.000 - HR Parijs B 349 501 676

www.carmignac.com