

JAARVERSLAG

VAN HET GEMEENSCHAPPELIJK
BELEGGINGSFONDS
NAAR FRANS RECHT
CARMIGNAC INVESTISSEMENT

(Verrichtingen van het op
30 december 2022 afgesloten boekjaar)

Overzicht

Goedkeurende accountantsverklaring	3
Kenmerken van de ICB	8
Beleggingsbeleid	22
Reglementaire informatie	27

Goedkeurende accountantsverklaring

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

CARMIGNAC INVESTISSEMENT
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 INVESTISSEMENT 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*

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 beheerverslag.

*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*

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;

- 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 18:09:07 +0200



JAARVERSLAG 2022 VAN CARMIGNAC INVESTISSEMENT

Kenmerken van de ICB

Classificatie

Internationale aandelen.

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 Y dis: Oostenrijk, Zwitserland, Duitsland, Spanje, Frankrijk, Verenigd Koninkrijk, Italië, Luxemburg, Nederland, Zweden 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 vijf jaar een hoger rendement te genereren dan de referentie-indicator.

Het zoeken naar rendement vindt plaats door middel van een actief beheer dat met name gericht is op de aandelenmarkten, op basis van fundamentele bedrijfsanalyses en de verwachtingen van de beheerder over de ontwikkeling van het economisch klimaat en de marktomstandigheden.

Het fonds streeft daarenboven naar groei op lange termijn door 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 de wereldwijde aandelenindex MSCI AC WORLD NR (USD).

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, met netto herbelegde dividenden, en vervolgens omgerekend in euro. (Bloomberg-code: NDUACWF).

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 wegen van het Compartiment kunnen dan ook aanzienlijk van de samenstelling van de referentie-indicator afwijken. Er zijn geen grenzen aan de mate van dergelijke afwijkingen gesteld.

De referentie-indicator is sinds 1 januari 2021 niet langer opgenomen in het ESMA-register van benchmarkbeheerders en referentie-indicatoren, maar overeenkomstig standpunt 80-187-610 van de ESMA heeft dat geen invloed op het gebruik ervan door het fonds. Voor nadere informatie over deze index kunt u de website van de beheerder raadplegen: <https://www.msci.com>. De beheermaatschappij kan de referentie-indicator vervangen indien deze wezenlijke veranderingen ondergaat of niet langer wordt aangeboden.

Beleggingsstrategie

TOEGEPASTE STRATEGIEËN

Het fonds is permanent voor ten minste 60% van het nettovermogen blootgesteld aan in financiële centra van de hele wereld genoteerde aandelen van alle beurskapitalisaties uit de eurozone en uit de wereldwijde en opkomende markten.

Het fonds kan zijn blootstelling aan de valutamarkt naar believen tot maximaal 125% van de netto-activa laten oplopen.

De beleggingsstrategie wordt voornamelijk uitgevoerd door direct te beleggen in effecten en door gebruik te maken van derivaten op aandelenmarkt en, in mindere mate, op de valuta-, staatsobligatie- en bedrijfsobligatiemarkten en grondstoffenindexen, zonder vooraf vastgestelde beperkingen ten aanzien van de spreiding qua regio, sector, type of omvang van de beleggingen.

Aangezien het fonds actief wordt beheerd, kan de assetallocatie sterk afwijken van de samenstelling van de referentie-indicator. De beheerstrategie volgt een beleid van risicodiversificatie door middel van spreiding van de beleggingen. Ook portefeuilles die op basis van een grondige financiële analyse worden samengesteld, kunnen sterk verschillen van de wegen in de referentie-indicator, zowel op geografische als sectoraal gebied.

De spreiding van de portefeuille over de verschillende activaklassen (aandelen, obligaties, valuta's e.d.) en categorieën van ICB's (aandelen, gemengd, obligaties, geldmarkt e.d.) kan, indien nodig, 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.

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 blootstelling aan elke valuta 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-allocatie over de verschillende regio's via het aanhouden van effectenposities in vreemde valuta's,
- Spreiding van de valuta's over de regio's die rechtstreeks wordt bereikt met wisselkoersderivaten.

Rentestrategie:

De keuze van de beleggingen op staatsobligatiemarkten wordt zowel gebaseerd op de verwachte wereldwijde macro-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 macro-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 schuld papier over schuldvorderingen en monetaire instrumenten van overheden of bedrijven of bedrijfsobligaties volgens de criteria rating, sector en achterstelling.

Voor al deze strategieën (bedrijfsobligaties uitgezonderd) 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 is geclassificeerd als een financieel product zoals omschreven in artikel 9 van Verordening (EU) 2019/2088 betreffende informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële dienstensector ("SFDR"), met een duurzame beleggingsdoelstelling, die erin bestaat hoofdzakelijk (dat wil zeggen meer dan 50% van het nettovermogen van het fonds) te beleggen in aandelen van bedrijven die meer dan 50% van hun omzet halen uit goederen en diensten die verband houden met commerciële activiteiten die een positieve uitwerking hebben op 1 van de 9 (van 17) voor het fonds geselecteerde duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties ("de 9 Duurzameontwikkelingsdoelstellingen"): (1) Uitbanning van armoede, (2) Geen honger, (3) Gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water en sanitaire voorzieningen, (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

De benadering van het fonds is gericht op het behalen van resultaten die een positieve bijdrage leveren aan de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen.

Het fonds heeft ook een actief stembeleid en is actief betrokken bij de bedrijven waarin het belegt. Meer informatie is te vinden

in het engagementbeleid op de website van Carmignac.

TOEPASSING VAN DE NIET-FINANCIËLE ANALYSE IN DE BELEGGINGSSTRATEGIE

In het kader van de beleggingsstrategie wordt de niet-financiële analyse uitgevoerd door de hieronder beschreven activiteiten uit te voeren, waarmee het beleggingsuniversum van het fonds actief wordt verminderd met ten minste 20%. Het beleggingsuniversum wordt beoordeeld op ESG-risico's en -kansen die zijn vastgelegd in "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory), de interne en bedrijfseigen onderzoekstool van Carmignac.

Negatieve screening:

(1) Bedrijven waarvan de ESG-score een hoog ESG-risico inhoudt, worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het fonds. Deze uitsluitingen zijn gebaseerd op de ESG-scores van onze interne en bedrijfseigen onderzoekstool "START" en 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 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.

(2) Het fonds past ook een bedrijfsbrede, bindende negatieve screening toe en sluit bepaalde sectoren en activiteiten uit van het beleggingsuniversum van het fonds.

De beperking van het beleggingsuniversum door de beheermaatschappij via een negatieve screening wordt elk kwartaal herzien.

Positieve screening:

Het fonds streeft ernaar te beleggen in bedrijven die een positieve bijdrage leveren aan de 9 Duurzameontwikkelingsdoelstellingen. De bedrijven worden in kaart gebracht door onbewerkte omzetgegevens te sorteren op activiteit. Een belegging wordt geacht te voldoen aan de criteria als meer dan 50% van de omzet van het bedrijf afkomstig is uit commerciële activiteiten die een bijdrage leveren aan 1 van de 9 Duurzameontwikkelingsdoelstellingen.

Ga voor meer informatie over de afstemming van de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen en de duurzame categorieën naar <https://sdgs.un.org/goals> of raadpleeg de Website van Carmignac over verantwoord beleggen.

VOORBEELDEN VAN NIET-FINANCIËLE CRITERIA (NIET-UITPUTTEND)

- Milieu: bevoorrading en leveranciers, soort energie en energie-efficiëntie, waterbeheer en afvalverwerking, gegevens over koolstofemissies, gemiddeld waterverbruik.
- Maatschappij: personeelsbeleid en het beleid voor de bescherming van klantgegevens en cybersecurity.
- Governance: regelgeving, goed ondernemingsbestuur, werknemerstevredenheid, personeelsverloop, onafhankelijkheid van de raad van bestuur, beloningsbeleid voor bestuurders, omgang met minderheidsaandeelhouders, praktijken van bedrijven op het gebied van boekhouding, fiscaliteit en corruptiebestrijding.

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

Beleggingen die ernstige afbreuk zouden kunnen doen aan de duurzame beleggingsdoelstelling, komen niet in aanmerking voor opname in het fonds en worden uitgesloten. Om dit te doen, worden alle beleggingen beoordeeld op hun negatieve effecten en de mate waarin ze voldoen aan de wereldwijde normen op het gebied van milieubescherming, mensenrechten, arbeid en corruptiebestrijding. Meer informatie is te vinden in het uitsluitingsbeleid op de Website voor verantwoord beleggen van Carmignac.

WAARSCHUWING VOOR DE BEPERKINGEN VAN DE GEKOZEN AANPAK

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

BELEGGINGSUNIVERSUM WAAROP NIET-FINANCIËLE ANALYSES WORDEN TOEGEPAST

Op ten minste 90% van de aandelenparticipaties en emittenten van bedrijfsobligaties en staatsobligaties worden niet-financiële analyses toegepast.

CO₂-UITSTOOT

Het fonds streeft naar een CO₂-uitstoot die 30% lager is dan die van de referentie-indicator, gemeten aan de hand van de koolstofintensiteit (inkomsten in tCO₂/USD 1 mln.; geaggregeerd op portefeuilleniveau (scope 1 en 2 van het GHG-protocol)). De resultaten worden opgenomen in het jaarverslag van de maatschappij. Meer informatie is te vinden in het klimaatbeleid op de Website voor verantwoord beleggen van Carmignac.

KEUZE VAN DE REFERENTIE-INDEX

Het fonds heeft de referentie-indicator (zoals omschreven in de rubriek "Referentie-indicator" hiervoor) tot referentie-index benoemd. De referentie-indicator is een afspiegeling van de brede markt en geeft het beleggingsuniversum van het fonds weer. 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.

Bovendien belegt het fonds in bedrijven die een positieve bijdrage leveren aan de hierboven omschreven Duurzameontwikkelingsdoelstellingen.

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, of als deze normen niet vereist zijn. 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 aandeel van de beleggingen van het fonds dat bijdraagt aan de twee bovengenoemde ecologische doelstellingen is momenteel laag. 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

AANDELEN

Het fonds, dat voor minimaal 51% van zijn netto-activa in aandelen belegt, is doorlopend via directe beleggingen of derivaten voor ten minste 60% van de netto-activa blootgesteld aan de aandelenmarkten van de eurozone en/of daarbuiten, en dan goeddeels in opkomende landen, met name de binnenlandse Chinese markt, zij het in dit geval voor maximaal 10%. Het fonds kan tot 10% 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 in vaste en voorwaardelijke financiële termijninstrumenten afsluiten op gereguleerde, 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 valutablootstelling kan 125% van het nettovermogen bedragen en kan afwijken van die van de referentie-indicator en/of van die van de aandelen- of de obligatieportefeuille afzonderlijk.

SCHULDBEWIJZEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN

Om de beheerdoelstelling te verwezenlijken kan het fonds beleggen in verhandelbare schuldbewijzen, geldmarktinstrumenten en vast- of variabelrentende obligaties, al dan niet door zekerheden gedekte obligaties (met inbegrip van covered bonds) die aan de inflatie gekoppeld kunnen zijn, die verhandeld worden op de markten van de eurozone en/of de internationale, waaronder opkomende, markten. Het fonds kan beleggen in obligaties 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 variëren van -4 tot +5.

Het gewogen gemiddelde van de ratings van de schuldinstrumenten die het fonds rechtstreeks of via ICB's aanhoudt, wordt door ten minste één toonaangevende kredietbeoordelaar als investment grade beschouwd. De beheerder behoudt zich de mogelijkheid voor om te beleggen in obligaties zonder rating of met een rating onder investment grade. In dat laatste geval kan de vennootschap besluiten om zelf een analyse uit te voeren en een interne rating toe te kennen.

De beheermaatschappij voert zelf een analyse uit van het risico-rendementsprofiel van de effecten (rendement, krediet, liquiditeit, looptijd). Het aankopen, aanhouden of verkopen van een effect (vooral als de koers verandert) 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.

DERIVATEN

Om de beheerdoelstelling te realiseren kan het fonds gebruikmaken van financiële termijnsinstrumenten die worden verhandeld op gereguleerde, georganiseerde of onderhandse markten van de eurozone en op internationale markten, waaronder opkomende markten, met het doel om blootstelling te verkrijgen, relatieve waardestrategieën toe te passen of posities af te dekken.

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

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 (voor maximaal 100% van de netto-activa),
- valuta's,
- rente,
- 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 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 of een geografische 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, al naargelang de landen, regio's, economische sectoren, emittenten of groepen emittenten.

Volatiliteitsderivaten worden ook gebruikt bij het toepassen van relatieve-waardestrategieën, waarbij tegelijkertijd long- en short-posities worden ingenomen.

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 algemene rentegevoeligheid van de portefeuille bij te stellen. 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.

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 blootstelling te verkrijgen aan een stijging of een daling van het dividend van een bepaalde emittent of groep emittenten, of om het dividendrisico van een emittent of groep emittenten af te dekken; het dividendrisico is het risico 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 wordt beheerd aan de hand van het hefboomeffect, dat wil zeggen de som van de nominale bruto-bedragen aan derivaten, berekend zonder compensatie- of afdekkingseffect, 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 converteerbare obligaties, callable/puttable obligaties, credit linked notes (CLN's), EMTN's, warrants 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 (maximaal 100% van de netto-activa),
- Valuta's,
- rente,
- 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 EFFECTEN WAARIN DERIVATEN ZIJN OPGENOMEN OM DE BEHEERDOELSTELLING TE BEHALEN

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 effecten met geïntegreerde derivaten.

Het in effecten met geïntegreerde derivaten belegde bedrag, met uitzondering van voorwaardelijk converteerbare obligaties en *callable/puttable* obligaties, mag niet hoger zijn dan 10% van de netto-activa.

De beheerder kan maximaal 10% 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 49% 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.

Alle ontvangen financiële borgstellingen (collateral) die bedoeld zijn om de blootstelling aan tegenpartijrisico te beperken, dienen aan de volgende criteria te 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, waardebepaling (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 markten. Het risicoprofiel van het fonds is afgestemd op een beleggingshorizon van meer dan 5 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 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) 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.

f) 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.

g) 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.

h) 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.

i) 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.

j) 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.

k) Risico 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's 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. Net zoals voor high-yield-obligaties geldt voor voorwaardelijk converteerbare obligaties dat hun liquiditeit in perioden van marktstress sterk kan teruglopen.

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 bedrijven 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/ 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/responsible-investment/beleid-en-verslagen-inzake-verantwoord-beleggen-4733 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/responsible-investment/template-hub-implementation-translated-4691.

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.

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)".

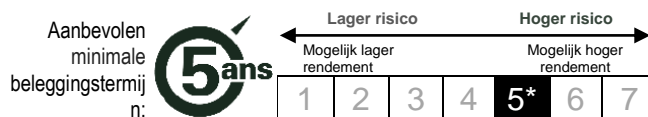
Afgezien van deze uitzondering staat het fonds open voor alle beleggers.

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.

De aanbevolen beleggingsduur is 5 jaar.

Beleggingsbeleid



Beheerverslag

Carmignac Investissement (Deelnemingsrecht A EUR Acc – FR0010148981) liet in 2022 een daling van -18,33% zien, tegenover -13,01% voor de referentie-indicator (MSCI ACWI (EUR) met herbelegde netto-dividenden).

Na tien jaar afwezigheid is de inflatie weer terug doordat de inhaalvraag, de uitzonderlijke 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 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.

Ons negatieve rendement is vooral te wijten aan onze positionering in de eerste helft van het jaar, die werd beïnvloed door onze voorkeur voor groeiaandelen. Toch konden wij in de tweede helft van het jaar maximaal profiteren van de opleving door de portefeuille te herschikken ten gunste van defensieve sectoren (gezondheid, basisconsumptie) en conjunctuurgevoeligere sectoren (energie, industriële kwaliteitsaandelen).

Onze kernportefeuille is gericht op bedrijven en sectoren die goed zijn toegerust om het hoofd te bieden aan een economische neergang, vooral in ontwikkelde landen, en die in 2023 voor veel uitdagingen komen te staan. Onze allocatie omvat dus zowel innovatieve bedrijven in de gezondheidszorg als bedrijven in de sector basisconsumptiegoederen, die essentiële producten aanbieden. We beleggen ook in luxebedrijven met een hoge en stabiele marge, evenals in bedrijven die profiteren van het toenemend gebruik van digitale technologieën. Daarnaast is de blootstelling van de portefeuille aan Azië verhoogd, met name in de sectoren e-commerce, sportkleding en vastgoed in China, en in Japanse bedrijven.

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

Deelnemingsrecht	ISIN	Valuta	Rendement 2022	Referentie-indicator*
A EUR ACC	FR0010148981	EUR	-18,33%	-13,01%
E EUR ACC	FR0010312660	EUR	-18,94%	-13,01%
A EUR YDIS	FR0011269182	EUR	-18,37%	-13,01%
A CHF ACC HDG	FR0011269190	CHF	-18,71%	-13,01%

* MSCI ACWI (EUR) (herbelegde nettodividenden).

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).

Voorname wijzigingen in de portefeuille tijdens het boekjaar

Effecten	Wijzigingen ("Boekhoudkundige valuta")	
	Aankopen	Verkopen
ALPHABET- A	141 599 508,85	198 511 687,85
AMAZON.COM INC	146 427 352,39	190 760 873,96
Meta Platforms - A	93 867 481,79	169 065 400,47
ASTRAZENECA PLC	80 252 521,48	166 366 881,44
MICROSOFT CORP	107 110 120,63	97 283 247,30
MARVELL TECHNOLOGY INC	140 175 342,65	55 520 048,46
SALESFORCE INC	64 932 296,46	129 874 144,62
SCHLUMBERGER LTD	118 715 006,09	70 912 909,87
TESLA INC	76 231 525,11	86 998 778,29
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	81 718 606,69	78 405 506,52

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: 9.585.479,88**
 - Valutatermijncontract: 9.585.479,88
 - Future: 0,00
 - Opties: 0,00
 - Swap: 0,00

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

Technieken voor efficiënt portefeuillebeheer	Derivaten (*)
	CACEIS BANK, LUXEMBOURG BRANCH

(*) behalve de genoteerde derivaten.

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

Soorten instrumenten	Bedrag in de portfeuillevaluta
Technieken voor efficiënt portfeuillebeheer	
. 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	0,00
Totaal	0,00

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

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

Operationele inkomsten en kosten	Bedrag in de portfeuillevaluta
. 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.

Beleggingsstrategie en koolstoftransparantie

Dit jaarverslag wordt binnen zes maanden na het einde van het boekjaar aangevuld met de informatie die vereist is krachtens het toepassingsbesluit nr. 2021-663 van 27 mei 2021 van artikel 29 van de Franse energie- en klimaatwet.

Niet-financiële kenmerken

Op 30/12/2022 was het financiële product ingedeeld onder artikel 9 van Verordening (EU) 2019/2088 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector ("SFDR").

Indien het een Artikel-8- of Artikel-9-product betreft, staat de vereiste reglementaire informatie 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 200%. Onder bepaalde omstandigheden kan dit percentage echter hoger zijn.

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.	Gemiddeld	Max.
Carmignac Investissement	0,88	1,08	1,24

Vergoedingenbeleid

Het vergoedingenbeleid 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 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:

- Het fonds kan tot 10% van zijn netto-activa beleggen in niet-beursgenoteerde effecten.
- SFDR 9: classificatie van het fonds als "Financieel product met een duurzame beleggingsdoelstelling" ([artikel 9 van de SFDR](#)).
- 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 INVESTISSEMENT

VERMOGEN IN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
VASTE NETTO-ACTIVA	0,00	0,00
DEPOSITO'S	0,00	0,00
FINANCIËLE INSTRUMENTEN	2 869 483 491,91	3 898 949 892,09
Aandelen en daarmee gelijkgestelde waarden	2 869 483 491,91	3 687 569 325,33
Verhandeld op een gereglementeerde of gelijkgestelde markt	2 869 483 491,91	3 687 569 325,33
Niet verhandeld op een gereglementeerde of gelijkgestelde markt	0,00	0,00
Obligaties en daarmee gelijkgestelde waarden	0,00	0,00
Verhandeld op een gereglementeerde of gelijkgestelde markt	0,00	0,00
Niet verhandeld op een gereglementeerde of gelijkgestelde markt	0,00	0,00
Schuldbewijzen	0,00	0,00
Verhandeld op een gereglementeerde of gelijkgestelde markt	0,00	0,00
Verhandelbare schuldbewijzen	0,00	0,00
Andere schuldbewijzen	0,00	0,00
Niet verhandeld op een gereglementeerde of gelijkgestelde markt	0,00	0,00
Instellingen voor collectieve belegging	0,00	211 380 566,76
Algemene ICBE's en ABI's voor niet-professionele beleggers in andere landen	0,00	211 380 566,76
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	0,00	0,00
Transacties op een gereglementeerde of gelijkgestelde markt	0,00	0,00
Andere transacties	0,00	0,00
Andere financiële instrumenten	0,00	0,00
VORDERINGEN	11 944 313,66	96 168 593,85
Valutatermijncontracten	9 585 479,88	71 854 958,70
Overige	2 358 833,78	24 313 635,15
FINANCIËLE REKENINGEN	120 937 890,37	14 059 686,48
Liquiditeiten	120 937 890,37	14 059 686,48
TOTAAL ACTIVA	3 002 365 695,94	4 009 178 172,42

BALANS VAN CARMIGNAC INVESTISSEMENT

PASSIVA IN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
EIGEN VERMOGEN		
Kapitaal	3 258 667 979,62	3 196 344 234,84
Vroegere niet-uitgekeerde netto meer- en minderwaarde (a)	14 396 066,24	9 393 193,03
Overdracht (a)	0,00	0,00
Tijdens het boekjaar gerealiseerde netto meer- en minderwaarde (a,b)	-271 893 233,59	734 783 653,54
Resultaat van het boekjaar (a,b)	-24 664 082,23	-46 642 663,59
TOTAAL EIGEN VERMOGEN*	2 976 506 730,04	3 893 878 417,82
<i>*Bedrag dat de netto-activa vertegenwoordigt</i>		
FINANCIËLE INSTRUMENTEN	0,00	0,00
Overdrachttransacties 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 termijinstrumenten	0,00	0,00
Transacties op een gereglementeerde of gelijkgestelde markt	0,00	0,00
Andere transacties	0,00	0,00
SCHULDEN	25 734 084,63	104 132 035,77
Valutatermijncontracten	9 569 808,14	71 364 002,82
Overige	16 164 276,49	32 768 032,95
FINANCIËLE REKENINGEN	124 881,27	11 167 718,83
Lopende bancaire kredietverleningen	124 881,27	11 167 718,83
Leningen	0,00	0,00
TOTAAL PASSIVA	3 002 365 695,94	4 009 178 172,42

(a) Inclusief overlopende rekeningen

(b) Verminderd met de gestorte voorschotten voor het boekjaar

NIET IN DE BALANSTELLING OPGENOMEN POSTEN VAN CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	30/12/2022	31/12/2021
AFDEKKINGSVERRICHTINGEN	0,00	0,00
Verplichtingen op gereglementeerde of daarmee gelijkgestelde markten	0,00	0,00
Verplichtingen op de onderhandse markt	0,00	0,00
Andere verplichtingen	0,00	0,00
ANDERE TRANSACTIES	0,00	0,00
Verplichtingen op gereglementeerde of daarmee gelijkgestelde markten	0,00	0,00
Verplichtingen op de onderhandse markt	0,00	0,00
Andere verplichtingen	0,00	0,00

RESULTATENREKENING VAN CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	30/12/2022	31/12/2021
Opbrengsten uit financiële transacties		
Opbrengsten uit deposito's en financiële rekeningen	613 954,16	24 116,20
Opbrengsten uit aandelen en daarmee gelijkgestelde waarden	27 877 854,52	17 396 467,19
Opbrengsten uit obligaties en daarmee gelijkgestelde waarden	0,00	0,00
Opbrengsten uit schuldbewijzen	0,00	0,00
Opbrengsten uit tijdelijke aankopen en overdrachten van effecten	100,42	2 920,37
Opbrengsten uit financiële termijninstrumenten	0,00	0,00
Andere financiële opbrengsten	0,00	0,00
TOTAAL (1)	28 491 909,10	17 423 503,76
Onkosten gekoppeld aan financiële transacties		
Onkosten gekoppeld aan tijdelijke aankopen en overdrachten van effecten	46,80	6 914,73
Onkosten gekoppeld aan financiële termijninstrumenten	0,00	0,00
Onkosten gekoppeld aan schulden	760 247,27	413 044,18
Andere financiële lasten	0,00	0,00
TOTAAL (2)	760 294,07	419 958,91
RESULTAAT FINANCIËLE TRANSACTIES (1 - 2)	27 731 615,03	17 003 544,85
Overige opbrengsten (3)	0,00	0,00
Beheerkosten en dotaties aan afschrijvingen (4) (*)	53 035 394,44	65 160 240,20
NETTO-RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	-25 303 779,41	-48 156 695,35
Regularisatie van de inkomsten van het boekjaar (5)	639 697,18	1 514 031,76
Gestorte voorschotten op het resultaat voor het boekjaar (6)	0,00	0,00
RESULTAAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	-24 664 082,23	-46 642 663,59

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

BOEKHOUDKUNDIGE BIJLAGE VAN CARMIGNAC INVESTISSEMENT

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 GEREGLIMENTEERDE OF GELIJKGESTELDE MARKT WORDEN VERHANDELD:

Voor de berekening van de netto-inventariswaarde worden aandelen en andere waarden die op een gereglementeerde 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.

AANDELEN, OBLIGATIES EN ANDERE WAARDEN DIE NIET OP EEN GEREGLIMENTEERDE 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 actuariael 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 gereglementeerde of gelijkgestelde markt worden verhandeld:

Financiële termijninstrumenten die op een gereglementeerde markt worden verhandeld, worden gewaardeerd tegen de verrekeningskoers van die dag.

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

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 actuairaal 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.

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:

FR0011269182 - Deelnemingsrecht A EUR Y dis: Kostenpercentage van maximaal 1,50% all-in

FR0011269190 - Deelnemingsrecht A CHF Acc Hdg: Kostenpercentage van maximaal 1,50% all-in

FR0010312660 - Deelnemingsrecht E EUR Acc: Kostenpercentage van maximaal 2,25% all-in

FR0010148981 - Deelnemingsrecht A EUR Acc: Kostenpercentage van maximaal 1,50% all-in

Prestatievergoeding

De variabele beheerkosten worden berekend op basis van de volgende methode:

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 rechten) en dat van zijn referentie-indicator (MSCI AC WORLD NR (USD), door MSCI berekend in dollar, met netto herbelegde dividenden, en vervolgens omgerekend in euro). 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 referentie-indicator, dan wordt dagelijks maximaal 20% van deze minderprestatie uit de provisie teruggenomen uit het bedrag van de totale dotaties sinds het begin van het jaar. Voor de deelnemingsrechten A en E geldt een prestatievergoeding van 20%. 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.

Bij elke NIW wordt een voorziening geboekt voor onderzoekskosten op basis van een jaarlijks budget van EUR 2.648.621.

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 E EUR Acc	Kapitalisatie	Kapitalisatie

ONTWIKKELING VAN DE NETTO-ACTIVA VAN CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	30/12/2022	31/12/2021
NETTO-ACTIVA AAN HET BEGIN VAN HET BOEKJAAR	3 893 878 417,82	3 966 647 857,55
Inschrijvingen (met inbegrip van de inschrijvingsprovisies verworven voor de ICB)	340 837 882,54	411 005 324,79
Terugkopen (na aftrek van de terugkoopprovisies verworven voor de ICB)	-558 641 868,59	-644 661 582,14
Gerealiseerde meerwaarden op deposito's en financiële instrumenten	322 877 134,55	1 053 926 024,90
Gerealiseerde minderwaarden op deposito's en financiële instrumenten	-757 947 544,91	-257 504 393,86
Gerealiseerde meerwaarden op financiële termijninstrumenten	2 006 040,13	37 829 790,21
Gerealiseerde minderwaarden op financiële termijninstrumenten	-6 019 156,09	-7 634 741,85
Transactiekosten	-35 886 494,18	-40 473 753,44
Wisselkoersverschillen	142 215 063,21	178 830 173,23
Variatie van het ramingsverschil op de deposito's en de financiële instrumenten	-341 498 803,80	-754 912 433,16
<i>Ramingsverschil boekjaar N</i>	<i>140 176 743,38</i>	<i>481 675 547,18</i>
<i>Ramingsverschil boekjaar N-1</i>	<i>-481 675 547,18</i>	<i>-1 236 587 980,34</i>
Variaties van het ramingsverschil op de financiële termijninstrumenten	0,00	-1 017 153,06
<i>Ramingsverschil boekjaar N</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Ramingsverschil boekjaar N-1</i>	<i>0,00</i>	<i>-1 017 153,06</i>
Over het vorige boekjaar uitgekeerde netto meer- en minderwaarde	-10 161,23	0,00
Over het vorige boekjaar uitgekeerd resultaat	0,00	0,00
Nettoresultaat van het boekjaar vóór overlopende rekening	-25 303 779,41	-48 156 695,35
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	0,00	0,00
Andere elementen	0,00	0,00
NETTO-ACTIVA OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR	2 976 506 730,04	3 893 878 417,82

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

	Bedrag	%
ACTIVA		
OBLIGATIES EN DAARMEE GELIJKGESTELDE WAARDEN		
TOTAAL OBLIGATIES EN DAARMEE GELIJKGESTELDE WAARDEN	0,00	0,00
SCHULDBEWIJZEN		
TOTAAL SCHULDBEWIJZEN	0,00	0,00
PASSIVA		
OVERDRACHTTRANSACTIES MET FINANCIËLE INSTRUMENTEN		
TOTAAL OVERDRACHTTRANSACTIES MET FINANCIËLE INSTRUMENTEN	0,00	0,00
NIET IN DE BALANSTELLING OPGENOMEN POSTEN		
AFDEKKINGSVERRICHTINGEN		
TOTAAL AFDEKKINGSVERRICHTINGEN	0,00	0,00
ANDERE TRANSACTIES		
TOTAAL ANDERE TRANSACTIES	0,00	0,00

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

	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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Schuldbewijzen	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
Financiële rekeningen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	120 937 890,37	4,06
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	124 881,27	0,00
NIET IN DE BALANSTELLING OPGENOMEN POSTEN								
Afdeckingsverrichtingen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Andere transacties	0,00	0,00	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 INVESTISSEMENT^(*)

	< 3 maanden	%]3 maanden - 1 jaar]	%]1 - 3 jaar]	%]3- 5 jaar]	%	> 5 jaar	%
ACTIVA										
Deposito's	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaties en daarmee gelijkgestelde waarden	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Schuldbewijzen	0,00	0,00	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	0,00	0,00
Financiële rekeningen	120 937 890,37	4,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASSIVA										
Tijdelijke transacties met effecten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Financiële rekeningen	124 881,27	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NIET IN DE BALANSTELLING OPGENOMEN POSTEN										
Afdeckingsverrichti ngen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Andere transacties	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(*) 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 INVESTISSEMENT

	Valuta 1 USD		Valuta 2 GBP		Valuta 3 DKK		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	1 841 854 805,94	61,88	158 318 059,86	5,32	133 778 623,20	4,49	116 758 817,45	3,92
Obligaties en daarmee gelijkgestelde waarden	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Schuldbewijzen	0,00	0,00	0,00	0,00	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	812 483,23	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00	9 993 358,83	0,34
Financiële rekeningen	68 279,81	0,00	15 075,63	0,00	0,00	0,00	202 038,29	0,01
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	3 089 050,05	0,10	0,00	0,00	0,00	0,00	2 441 490,62	0,08
Financiële rekeningen	105 346,96	0,00	0,14	0,00	0,07	0,00	19 534,10	0,00
NIET IN DE BALANSTELLING OPGENOMEN POSTEN								
Afdekkingsverrichtingen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Andere transacties	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

VORDERINGEN EN SCHULDEN: VERDELING VOLGENS AARD VAN CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	Soort debet/credit	30/12/2022
VORDERINGEN		
	Aankopen van valuta's op termijn	9 585 479,88
	Te ontvangen inschrijvingen	1 138 471,60
	Coupons en dividenden in liquiditeiten	1 220 362,18
TOTAAL VORDERINGEN		11 944 313,66
SCHULDEN		
	Te betalen bedragen op valutatermijnverkopen	9 569 808,14
	Aankopen tegen uitgestelde betaling	12 938 252,51
	Te betalen terugkopen	1 106 038,75
	Vaste beheerkosten	1 058 366,50
	Overige schulden	1 061 618,73
TOTAAL SCHULDEN		25 734 084,63
TOTAAL SCHULDEN EN VORDERINGEN		-13 789 770,97

AANTAL UITGEGEVEN OF TERUGGEKOCHTE EFFECTEN VAN CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	In deelnemingsrechten	Bedrag
Deelnemingsrecht A CHF Acc Hdg		
Inschrijvingen op deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	2 721,034	456 025,38
Terugkopen van deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	-10 704,982	-1 806 512,55
Netto-saldo van de inschrijvingen/terugkopen	-7 983,948	-1 350 487,17
Aantal deelnemingsrechten in omloop aan het einde van het boekjaar	57 936,418	
Deelnemingsrecht A EUR Acc		
Inschrijvingen op deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	210 904,524	325 806 194,93
Terugkopen van deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	-332 193,424	-518 223 100,78
Netto-saldo van de inschrijvingen/terugkopen	-121 288,900	-192 416 905,85
Aantal deelnemingsrechten in omloop aan het einde van het boekjaar	1 814 011,454	
Deelnemingsrecht A EUR Y dis		
Inschrijvingen op deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	13 354,955	2 403 848,47
Terugkopen van deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	-13 050,605	-2 346 326,05
Netto-saldo van de inschrijvingen/terugkopen	304,350	57 522,42
Aantal deelnemingsrechten in omloop aan het einde van het boekjaar	128 144,973	
Deelnemingsrecht E EUR Acc		
Inschrijvingen op deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	55 095,794	12 171 813,76
Terugkopen van deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	-165 074,915	-36 265 929,21
Netto-saldo van de inschrijvingen/terugkopen	-109 979,121	-24 094 115,45
Aantal deelnemingsrechten in omloop aan het einde van het boekjaar	1 386 770,070	

INSCHRIJVINGS- EN/OF TERUGKOOPPROVISIES VAN CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	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 E EUR Acc	
Totaal van de geïnde provisies	0,00
Geïnde inschrijvingsprovisies	0,00
Geïnde terugkoopprovisies	0,00

BEHEERKOSTEN VAN CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	30/12/2022
Deelnemingsrecht A CHF Acc Hdg	
Garantieprovisie	0,00
Vaste beheerkosten	154 561,18
Percentage vaste beheerkosten	1,50
Variabele beheerkosten waarvoor een voorziening is aangelegd	0,00
Percentage variabele beheerkosten waarvoor een voorziening is aangelegd	0,00
Variabele beheerkosten ten gunste van het fonds	0,00
Percentage variabele beheerkosten ten gunste van het fonds	0,00
Retrocessies van de beheerkosten	0,00
Deelnemingsrecht A EUR Acc	
Garantieprovisie	0,00
Vaste beheerkosten	42 855 350,79
Percentage vaste beheerkosten	1,50
Variabele beheerkosten waarvoor een voorziening is aangelegd	0,00
Percentage variabele beheerkosten waarvoor een voorziening is aangelegd	0,00
Variabele beheerkosten ten gunste van het fonds	0,00
Percentage variabele beheerkosten ten gunste van het fonds	0,00
Retrocessies van de beheerkosten	0,00
Deelnemingsrecht A EUR Y dis	
Garantieprovisie	0,00
Vaste beheerkosten	339 207,63
Percentage vaste beheerkosten	1,50
Variabele beheerkosten waarvoor een voorziening is aangelegd	0,00
Percentage variabele beheerkosten waarvoor een voorziening is aangelegd	0,00
Variabele beheerkosten ten gunste van het fonds	0,00
Percentage variabele beheerkosten ten gunste van het fonds	0,00
Retrocessies van de beheerkosten	0,00

BEHEERKOSTEN VAN CARMIGNAC INVESTISSEMENT(*)

	30/12/2022
Deelnemingsrecht E EUR Acc	
Garantieprovisie	0,00
Vaste beheerkosten	7 037 653,46
Percentage vaste beheerkosten	2,25
Variabele beheerkosten waarvoor een voorziening is aangelegd	0,00
Percentage variabele beheerkosten waarvoor een voorziening is aangelegd	0,00
Variabele beheerkosten ten gunste van het fonds	0,00
Percentage variabele beheerkosten ten gunste van het fonds	0,00
Retrocessies van de beheerkosten	0,00

(*) 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 deze bijlage opgenomen beheervergoedingen.

ONTVANGEN EN AANGEGANE VERPLICHTINGEN VAN CARMIGNAC INVESTISSEMENT

Door de ICBE ontvangen zekerheden

Geen.

Andere ontvangen en/of aangeane verplichtingen

Geen.

BEURSWAARDE VAN DE EFFECTEN IN OPGENOMEN EFFECTENLENINGEN VAN CARMIGNAC INVESTISSEMENT

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

BEURSWAARDE VAN DE IN WAARBORG GEGEVEN EFFECTEN VAN CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	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 INVESTISSEMENT

	ISIN-code	Benaming	30/12/2022
Aandelen			0,00
Obligaties			0,00
Verhandelbare schuldbewijzen			0,00
ICB			0,00
Financiële termijninstrumenten			0,00
Totaal van de effecten van de groep			0,00

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

	30/12/2022	31/12/2021
Nog toe te wijzen bedragen		
Transitoria	0,00	0,00
Resultaat	-24 664 082,23	-46 642 663,59
Totaal	-24 664 082,23	-46 642 663,59

	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	-70 870,89	-136 877,21
Totaal	-70 870,89	-136 877,21

	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	-20 007 423,54	-38 974 079,82
Totaal	-20 007 423,54	-38 974 079,82

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

	30/12/2022	31/12/2021
Deelnemingsrecht A EUR Y dis		
Bestemming		
Uitkering	0,00	0,00
Overdracht van het boekjaar	0,00	0,00
Kapitalisatie	-162 625,90	-298 542,34
Totaal	-162 625,90	-298 542,34

	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	-4 423 161,90	-7 233 164,22
Totaal	-4 423 161,90	-7 233 164,22

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

	30/12/2022	31/12/2021
Nog toe te wijzen bedragen		
Vroegere niet-uitgekeerde netto meer- en minderwaarde	14 396 066,24	9 393 193,03
Tijdens het boekjaar gerealiseerde netto meer- en minderwaarde	-271 893 233,59	734 783 653,54
Betaalde voorschotten op de over het boekjaar gerealiseerde netto meer- en minderwaarde	0,00	0,00
Totaal	-257 497 167,35	744 176 846,57

	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	-388 876,70	2 785 131,98
Totaal	-388 876,70	2 785 131,98

	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	-243 242 430,63	654 855 845,61
Totaal	-243 242 430,63	654 855 845,61

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

	30/12/2022	31/12/2021
Deelnemingsrecht A EUR Y dis		
Bestemming		
Uitkering	271 667,34	10 227,25
Niet-uitgekeerde netto meer- en minderwaarde	12 147 315,08	14 361 875,09
Kapitalisatie	0,00	0,00
Totaal	12 418 982,42	14 372 102,34
Informatie over deelnemingsrechten met recht op uitkering		
Aantal deelnemingsrechten	128 144,973	127 840,623
Uitkering per deelnemingsrecht	2,12	0,08

	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	-26 284 842,44	72 163 766,64
Totaal	-26 284 842,44	72 163 766,64

TABEL VAN DE RESULTATEN EN ANDERE KENMERKEN OVER DE LAATSTE 5 BOEKJAREN VAN CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022
Totale netto-activa in EUR	3 138 542 819,03	3 287 704 950,47	3 966 647 857,55	3 893 878 417,82	2 976 506 730,04
Deelnemingsrecht A CHF Acc Hdg in CHF					
Netto-activa in CHF	7 877 351,73	7 777 099,14	11 371 631,40	13 116 302,32	9 370 785,06
Aantal effecten	67 839,313	53 918,072	59 224,996	65 920,366	57 936,418
Netto-inventariswaarde per deelnemingsrecht in CHF	116,11	144,23	192,00	198,97	161,74
Kapitalisatie per deelnemingsrecht van netto meer- en minderwaarden in EUR	13,52	14,10	22,19	42,24	-6,71
Kapitalisatie per deelnemingsrecht van het resultaat in EUR	-0,99	-2,57	-4,81	-2,07	-1,22
DEELNEMINGSRECHT A EUR Acc in EUR					
Netto-activa	2 783 412 755,18	2 936 067 777,50	3 539 656 443,73	3 473 732 343,60	2 659 197 480,52
Aantal effecten	2 688 203,945	2 273 068,238	2 050 369,083	1 935 300,354	1 814 011,454
Netto-inventariswaarde per eenheid	1 035,41	1 291,67	1 726,35	1 794,93	1 465,92
Kapitalisatie per deelnemingsrecht van netto meer- en minderwaarden	101,01	95,00	220,40	338,37	-134,09
Kapitalisatie per deelnemingsrecht van het resultaat	-10,40	-25,86	-46,78	-20,13	-11,02
Deelnemingsrecht A EUR Y dis in EUR					
Netto-activa	18 252 878,04	17 935 250,73	22 894 439,68	26 410 567,28	21 611 260,03
Aantal effecten	152 788,504	120 599,906	115 213,595	127 840,623	128 144,973
Netto-inventariswaarde per eenheid	119,46	148,71	198,71	206,58	168,64
Uitkering per deelnemingsrecht van netto meer- en minderwaarden	0,31	0,05	0,00	0,08	2,12
Niet-uitgekeerde netto meer- en minderwaarde per deelnemingsrecht	37,20	48,10	73,47	112,34	94,79
Kapitalisatie per deelnemingsrecht van het resultaat	-1,18	-2,97	-5,37	-2,33	-1,26

TABEL VAN DE RESULTATEN EN ANDERE KENMERKEN OVER DE LAATSTE 5 BOEKJAREN VAN CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022
Deelnemingsrecht E EUR Acc in EUR					
Netto-activa	329 886 901,20	326 547 277,22	393 582 775,63	381 076 816,29	286 208 106,40
Aantal effecten	2 198 811,225	1 757 092,500	1 595 280,075	1 496 749,191	1 386 770,070
Netto-inventariswaarde per eenheid	150,02	185,84	246,71	254,60	206,38
Kapitalisatie per deelnemingsrecht van netto meer- en minderwaarden	14,72	13,73	31,57	48,21	-18,95
Kapitalisatie per deelnemingsrecht van het resultaat	-2,81	-4,96	-8,06	-4,83	-3,18

INVENTARIS VAN CARMIGNAC INVESTISSEMENT 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				
MERCEDES BENZ GROUP AG REGISTERED SHARES	EUR	175 145	10 753 903,00	0,36
PUMA SE	EUR	973 268	55 184 295,60	1,85
TOTAAL DUITSLAND			65 938 198,60	2,21
BELGIË				
ANHEUSER BUSCH INBEV SA/NV	EUR	716 491	40 316 948,57	1,35
TOTAAL BELGIË			40 316 948,57	1,35
CANADA				
ORYX PETROLEUM CORP LTD	CAD	7 791 333	1 023 722,05	0,03
TOTAAL CANADA			1 023 722,05	0,03
CHINA				
DIDI GLOBAL INC	USD	3 399 383	10 128 871,34	0,34
TOTAAL CHINA			10 128 871,34	0,34
DENEMARKEN				
NOVO NORDISK AS	DKK	796 832	100 508 766,41	3,37
ORSTED	DKK	391 905	33 269 856,79	1,12
TOTAAL DENEMARKEN			133 778 623,20	4,49
VERENIGDE STATEN				
ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	856 964	52 008 019,00	1,75
ALPHABET- A	USD	324 416	26 819 605,23	0,90
AMAZON.COM INC	USD	359 159	28 268 312,02	0,95
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC.	USD	321 554	31 180 720,04	1,04
BLOCK INC	USD	537 256	31 633 794,37	1,06
BOOKING HOLDINGS INC	USD	17 130	32 346 447,79	1,09
CENTENE CORP	USD	645 027	49 565 391,68	1,67
COLGATE PALMOLIVE	USD	410 958	30 339 077,84	1,02
CONSTELLATION BRANDS INC	USD	149 412	32 444 348,56	1,09
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	34 134	14 600 300,77	0,49
DANAHER CORP	USD	262 476	65 276 533,07	2,19
DEERE & CO	USD	38 498	15 466 294,20	0,52
EATON CORPORATION PUBLIC LIMITED COMPANY	USD	99 316	14 605 430,97	0,49
ELEVANCE HEALTH INC	USD	192 549	92 548 007,06	3,11
ELI LILLY & CO	USD	232 903	79 836 245,98	2,69
EMERSON ELECTRIC	USD	175 072	15 757 710,30	0,53
HOME DEPOT INC COM USD0.05	USD	91 686	27 135 104,20	0,91
HUMANA INC	USD	108 600	52 118 841,88	1,75
INGERSOLL RAND INC	USD	285 211	13 963 246,43	0,47
INTERCONTINENTALEXCHANGE GROUP	USD	693 629	66 675 473,52	2,24
MARVELL TECHNOLOGY INC	USD	1 318 480	45 759 193,44	1,53

INVENTARIS VAN CARMIGNAC INVESTISSEMENT PER 30 DECEMBER 2022

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Huidige waarde	% netto-activa
MASTERCARD INC	USD	98 574	32 117 251,83	1,08
MERCADOLIBRE	USD	32 600	25 849 073,79	0,87
MICROSOFT CORP	USD	416 298	93 545 641,94	3,14
ORACLE CORP COM	USD	1 710 846	131 032 609,08	4,40
O REILLY AUTOMOTIVE	USD	57 822	45 728 276,09	1,54
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	313 393	40 975 272,17	1,38
SCHLUMBERGER LTD	USD	1 729 542	86 635 104,54	2,91
SERVICENOW INC	USD	15 219	5 536 735,66	0,19
SP GLOBAL	USD	281 577	88 368 611,27	2,97
STRYKER CORP	USD	429 897	98 482 565,03	3,31
SUNRUN INC	USD	970 014	21 831 563,63	0,73
TMOBILE US INC	USD	356 621	46 780 922,93	1,57
TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A	USD	655 528	39 881 408,33	1,34
UBER TECHNOLOGIES INC	USD	1 597 672	37 020 781,04	1,25
TOTAAL VERENIGDE STATEN			1 612 133 915,68	54,16
FRANKRIJK				
AIR LIQUIDE	EUR	45 083	5 968 989,20	0,20
ESSILORLUXOTTICA	EUR	388 938	65 808 309,60	2,21
HERMES INTERNATIONAL	EUR	86 969	125 670 205,00	4,22
L'OREAL	EUR	93 975	31 350 060,00	1,05
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	44 544	30 285 465,60	1,02
SAFRAN SA	EUR	401 209	46 909 356,28	1,58
TOTALENERGIES SE	EUR	902 667	52 941 419,55	1,78
TOTAAL FRANKRIJK			358 933 805,23	12,06
CAYMANEILANDEN				
ALIBABA GROUP HOLDING LTD ADR	USD	1 023 223	84 456 045,04	2,84
ANTA SPORTS PRODUCTS LIMITED	HKD	1 930 518	23 708 949,31	0,80
JD.COM INC-ADR	USD	1 344 081	70 689 404,10	2,37
KE HOLDINGS INC	USD	2 292 070	29 981 070,23	1,01
TOTAAL CAYMANEILANDEN			208 835 468,68	7,02
IERLAND				
RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	1 339 421	16 354 330,41	0,55
TOTAAL IERLAND			16 354 330,41	0,55
JAPAN				
DENTSU GROUP INC	JPY	875 607	25 773 574,99	0,86
TOTAAL JAPAN			25 773 574,99	0,86
JERSEY				
FERGUSON PLC	USD	193 378	23 006 047,94	0,78
GLENCORE XSTRATA	GBP	5 890 483	36 674 024,33	1,23
TOTAAL JERSEY			59 680 072,27	2,01

INVENTARIS VAN CARMIGNAC INVESTISSEMENT PER 30 DECEMBER 2022

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Huidige waarde	% netto-activa
NEDERLAND				
AIRBUS SE	EUR	900 087	99 927 658,74	3,36
NXP SEMICONDUCTO	USD	77 391	11 459 451,61	0,38
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	EUR	1 657 141	37 302 243,91	1,25
TOTAAL NEDERLAND			148 689 354,26	4,99
VERENIGD KONINKRIJK				
ASTRAZENECA PLC	GBP	487 464	61 632 810,96	2,07
DIAGEO	GBP	1 458 766	60 011 224,57	2,02
TOTAAL VERENIGD KONINKRIJK			121 644 035,53	4,09
ZWITSERLAND				
NESTLE NOM.	CHF	470 965	51 100 501,39	1,72
TOTAAL ZWITSERLAND			51 100 501,39	1,72
TAIWAN				
TAIWAN SEMICONDUCTOR	TWD	1 108 194	15 152 069,71	0,51
TOTAAL TAIWAN			15 152 069,71	0,51
TOTAAL Aandelen en daarmee gelijkgestelde waarden verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt			2 869 483 491,91	96,40
TOTAAL aandelen en daarmee gelijkgestelde waarden			2 869 483 491,91	96,40
Vorderingen			11 944 313,66	0,41
Schulden			-25 734 084,63	-0,87
Financiële rekeningen			120 813 009,10	4,06
Netto-activa			2 976 506 730,04	100,00

Deelnemingsrecht A EUR Y dis	EUR	128 144,973	168,64
Deelnemingsrecht A EUR Acc	EUR	1 814 011,454	1 465,92
Deelnemingsrecht E EUR Acc	EUR	1 386 770,070	206,38
Deelnemingsrecht A CHF Acc Hdg	CHF	57 936,418	161,74

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	0,00		0,00	
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	271 667,34	EUR	2,12	EUR
TOTAAL	271 667,34	EUR	2,12	EUR

BIJLAGE V

Template precontractuele informatieverschaffing voor de financiële producten bedoeld in artikel 9, leden 1 tot en met 4 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 5, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam: CARMIGNAC INVESTISSEMENT

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 96950039YSR2SSH77885

Duurzamebeleggingsdoelstelling

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?



Ja



Nee



Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: 5%



in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden



in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden



Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: 15%



Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van % duurzame beleggingen



met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden



met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden



met een sociale doelstelling



Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.

In boekjaar 2022 bedroeg het minimumaandeel van duurzame beleggingen 50% van het nettovermogen en dit blijft zo in boekjaar 2023. Het minimumpercentage duurzame beleggingen met een ecologische en sociale doelstelling (zoals hierboven beschreven) bedraagt respectievelijk 5% en 15% van de netto-activa van het fonds, een limiet die met ingang van 1 januari 2023 van toepassing is. De koolstofdoelstelling blijft vastgesteld op 30% onder de benchmark.

In hoeverre is de duurzamebeleggingsdoelstelling van dit financiële product behaald?



De duurzame beleggingsdoelstelling van het fonds bestaat erin ten minste 50% van het nettovermogen te beleggen in aandelen van bedrijven die meer dan 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) duurzame ontwikkelingsdoelstellingen 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. Ga voor meer informatie over de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties naar <https://sdgs.un.org/goals>.

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.

Met betrekking tot de Taxonomieverordening (EU) 2020/852 levert het fonds via zijn beleggingen een bijdrage aan de volgende ecologische doelstellingen: de mitigatie van klimaatverandering en de adaptatie aan klimaatverandering. Het fonds streeft er niet naar zijn koolstofvoetafdruk te verminderen in overeenstemming met het klimaatakkoord van Parijs, maar streeft wel naar een koolstofintensiteit (tCO₂/1 mln. USD aan inkomsten, omgezet in EUR; geaggregeerd op portefeuilleniveau (scope 1 en 2 van het GHG-protocol)) die 30% lager is dan die van de referentie-indicator, de index MSCI AC World NR (USD) met herbelegde nettodividenden, omgerekend naar EUR.

Er zijn het afgelopen jaar geen inbreuken op de duurzaamheidsdoelstelling vastgesteld.

● 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 december 2022 bedroeg de dekkingsgraad van de ESG-analyse 100% van de effecten (exclusief liquide middelen en derivaten).
- 2) Reductie van het beleggingsuniversum** (minimaal 20% van het aandelengedeelte 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 december 2022 is het aandelengedeelte gereduceerd met 21,17% ten opzichte van het oorspronkelijke beleggingsuniversum.
- 3) Afstemming op de duurzameontwikkelingsdoelstellingen:** minstens 50% van het nettovermogen van het fonds (d.w.z. exclusief liquide middelen, derivaten gebruikt voor afdekkingsdoeleinden) werd belegd in aandelen van bedrijven die minstens 50% van hun

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

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 december 2022 is 66,8% 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 waren de engagementactiviteiten van Carmignac gericht op 81 bedrijven, waarvan 19 zijn opgenomen in het fonds Carmignac Investissement. We hebben onze aandeelhoudersrechten uitgeoefend op bijna 100% van de vergaderingen van de bedrijven waarvan we aandelen bezaten (98%).

Het fonds streeft ook een 30% lagere koolstofemissie na dan die van zijn referentie-indicator (de MSCI AC World NR (USD) met herbelegde nettodividenden, omgerekend naar euro) gemeten aan de hand van de koolstofintensiteit (tCO₂/1 mln. USD aan inkomsten, omgezet naar EUR; geaggregeerd op portefeuilleniveau (scope 1 en 2 van het GHG-protocol)). Per 30 december 2022 lag de koolstofemissie van het fonds Carmignac Investissement 72,3% lager dan die van de benchmark.

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 14 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 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.

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	45522,5	99%
BKG Scope 2	BKG-emissies Scope 2	21020	99%
BKG Scope 3	Sinds 1 januari 2023, BKG-emissies Scope 3	1306192,5	99%
Totaal BKG	Totaal BKG-emissies	1372737,5	99%

Koolstofvoetafdruk	Koolstofvoetafdruk	457,0275	99%
BKG-intensiteit	BKG-intensiteit van ondernemingen	754,59	99%
Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	7%	99%
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	70%	99%
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%	99%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Totaal	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR bedrijfsomzet per sector met grote klimaateffecten - Totaal	0,15	99%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - NACE-sectie A	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR bedrijfsomzet per sector met grote klimaateffecten - NACE-sectie A (Landbouw, bosbouw en visserij)	n.v.t.	99%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - NACE-sectie B	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR bedrijfsomzet per sector met grote klimaateffecten - NACE-sectie B (Winning van delfstoffen)	0,8125	99%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - NACE-sectie C	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR bedrijfsomzet per sector met grote klimaateffecten - NACE-sectie C (Industrie)	0,1575	99%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - NACE-sectie D	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR bedrijfsomzet per sector met grote klimaateffecten - NACE-sectie D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht)	1,32	99%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - NACE-sectie E	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR bedrijfsomzet per sector met grote klimaateffecten - NACE-sectie E (Distributie van water, afval- en afvalwaterbeheer en sanering)	n.v.t.	99%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - NACE-sectie F	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR bedrijfsomzet per sector met grote klimaateffecten - NACE-sectie F (Bouwnijverheid)	n.v.t.	99%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - NACE-sectie G	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR bedrijfsomzet per sector met grote klimaateffecten - NACE-sectie G (Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen)	0,0275	99%
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)	4,52	99%
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)	0,01	99%
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	0%	99%
Emissies in water	Door de ondernemingen veroorzaakte emissies in water (in ton) per miljoen EUR aan beleggingen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	69,195	99%
Gevaarlijk afval	Door de ondernemingen geproduceerd gevaarlijk afval (in ton) per miljoen EUR aan beleggingen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	54,665	99%
Waterverbruik en -recycling	Gemiddelde hoeveelheid water verbruikt en hergebruikt (in m ³) door de ondernemingen per miljoen EUR omzet	565,7475	99%

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	0%	99%
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	45%	99%
Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	Niet-gecorrigeerde gemiddelde loonkloof tussen mannen en vrouwen in ondernemingen	85%	99%
Genderdiversiteit in de raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden in ondernemingen	32%	99%
Blootstelling aan controversiële wapens	Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0%	99%
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.	101,4	99%

... en in vergelijking met voorafgaande perioden?

Niet van toepassing.

Hoe hebben duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk gedaan aan duurzamebeleggingsdoelstellingen?

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 en sociale doelstelling.

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.

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.

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 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 14 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 klimaat effecten, 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 de bedrijven te identificeren die qua PAI's ondermaats presteren ten opzichte van de benchmark, kunnen wij met die bedrijven een dialoog aangaan om ervoor te zorgen dat ze zich inzetten om hun impact te verminderen. Wij hebben vastgesteld dat Total Energies een van de belangrijkste oorzaken was van de underperformance van Carmignac Investissement op de prestatie-indicator "gevaarlijk afval". In 2022 zijn we een dialoog aangegaan met Total Energies SA, nadat we tijdens de AvA van 2022 tegen het duurzaamheids- en klimaattransitieplan van de onderneming hadden gestemd. Wij hebben in juni contact opgenomen met het bedrijf om onze visie en een aantal punten van verbetering kenbaar te maken. Deze omvatten:

- 1) een duidelijkere manier om hun CO₂-reductiedoelstellingen voor scope 1 en 2 aan te geven,
- 2) een herziening van de prognose van hun CAPEX-allocatie ten gunste van hernieuwbare en groene energie op middellange termijn.

Ook de ecologische en sociale controverses waarbij het bedrijf betrokken is, kwamen ter sprake. Gelet op de verbintenissen die het bedrijf is aangegaan om gemeenschappen en biodiversiteit te respecteren, hebben we gevraagd om te verduidelijken hoe het voldoende toezicht zal houden en hoe het ervoor zal zorgen dat het handelt in overeenstemming met zijn verbintenissen op lange termijn, en om aan de beleggers verslag uit te brengen over de naleving van deze verbintenissen. Wij zullen deze specifieke PAI-indicator bij Total Energies 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:

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

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
HERMES INTERNATIONAL	Duurzame consumptiegoederen	3.54%	Frankrijk
MICROSOFT CORP	IT	3.24%	VS
SCHLUMBERGER	Energie	3.07%	VS
AMAZON.COM INC	Duurzame consumptiegoederen	2.69%	VS
JD.COM INC	Duurzame consumptiegoederen	2.68%	China
NOVO NORDISK AS	Gezondheid	2.61%	Denemarken
ELI LILLY & CO.	Gezondheid	2.56%	VS
T-MOBILE US INC	Telecommunicatie	2.45%	VS
DANAHER CORP	Gezondheid	2.24%	VS
INTERCONTINENTAL EXCHANGE	Financiële sector	2.22%	VS
PALO ALTO NETWORKS INC	IT	2.18%	VS
UBER TECHNOLOGIES INC	Industrie	2.12%	VS
ESSILOR INTL	Duurzame consumptiegoederen	2.09%	Frankrijk
AIRBUS GROUP	Industrie	1.99%	Frankrijk
ORACLE	IT	1.90%	VS

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Per 30 december 2022 was 66,8% van de netto-activa van het fonds belegd in duurzame ondernemingen zoals hierboven gedefinieerd.

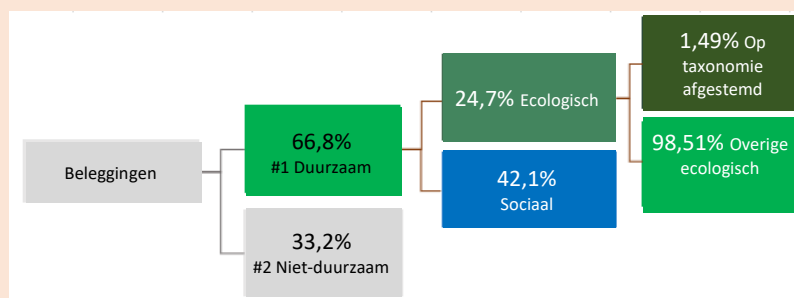
● Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Het fonds doet duurzame beleggingen waarbij het ten minste 50% 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 minimumaandeel duurzame beleggingen van 50% 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 werd 66,8% van de netto-activa van het fonds gebruikt om de duurzame doelstelling van het fonds te verwezenlijken.

Sinds 1 januari 2023 bedraagt het minimumpercentage duurzame beleggingen met een ecologische en sociale doelstelling (zoals beschreven in onderstaande grafiek) respectievelijk 5% en 15% van de netto-activa van het fonds. Per 30 december 2022 bedroegen deze percentages respectievelijk 24,7% en 42,1% van de netto-activa van het fonds.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissies hebben die overeenkomen met de beste prestaties.



La catégorie **#1 Durables** couvre les Investissements durables ayant des objectifs environnementaux ou sociaux.

La catégorie **#2 Non durables** inclut les investissements qui ne peuvent être qualifiés d'investissements durables qui ne sont pas

● In welke economische sectoren werd belegd?

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

Economische sectoren	% activa
Duurzame consumptiegoederen	22.2%
Gezondheid	21.3%
IT	16.7%
Industrie	9.2%
Niet-cyclische consumptie	8.5%
Financiële sector	7.5%
Telecommunicatie	7.2%
Energie	4.7%
Installaties en diensten die verband houden met olie en gas	3.34%
Geïntegreerde gas- en oliebedrijven	1.36%
Exploratie en productie van olie en gas	0.04%
Materialen	1.4%
Nutsdiensten	1.1%
Vastgoed	0.09%



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

● 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

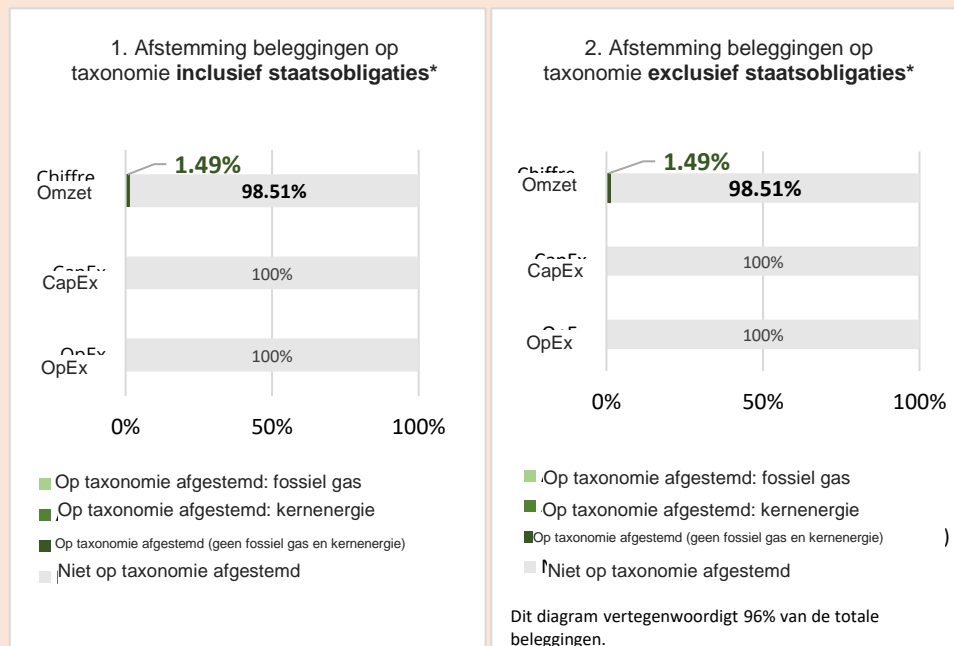
In kernenergie

Nee:

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.

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?**

24,7% 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?**

42,1% van de netto-activa bestond uit duurzame beleggingen met een sociale doelstelling.

Welke beleggingen zijn opgenomen in "niet-duurzaam"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Behalve duurzame beleggingen mag het fonds ook beleggen in liquide middelen (en daarmee gelijk te stellen effecten) om de liquiditeit van het fonds te beheren. Het fonds kan tevens voor afdekkingsdoeleinden beleggen in afgeleide instrumenten (derivaten).

Voor zover het fonds gebruikmaakt van short-posities via derivaten die zijn gekoppeld aan een enkele onderliggende waarde, zijn de vastgelegde uitsluitingen op het niveau van de beheermaatschappij van toepassing. Deze derivaten worden 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 (zogenoeten "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 de ecologische en/of sociale kenmerken te verwezenlijken?

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 en kennis van het portefeuillebeheerteam te verbeteren.
- 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.

In 2022 zijn we over specifieke ESG-onderwerpen in dialoog gegaan met 81 bedrijven op het niveau van Carmignac, en met 19 bedrijven op het niveau van dit fonds.

We hebben bijvoorbeeld opnieuw contact opgenomen met Amazon, waarmee we in maart 2021 al een dialoog waren aangegaan, omdat het bedrijf nog steeds betrokken is bij controverses over het beheer van de externe ecologische en sociale effecten van zijn activiteiten. Bij deze vergadering, die plaatsvond in april, was ons engagement toegespitst op de volgende onderwerpen:

- De rol van de oprichter (Jeff Bezos) in het bedrijf
- De bestaande governancestructuur voor het beheer van ecologische, sociale en ethische kwesties
- De behandeling van werknemers en de relatie van de onderneming met de vakbonden
- De benadering van belastingkwesties
- De ecologische prestaties van het bedrijf

Daarnaast vroegen we om meer transparantie met betrekking tot de informatie van het bedrijf over de circulaire economie, waaronder de behandeling van retourzendingen van klanten, de koolstofvoetafdruk van die retourzendingen en donatie-initiatieven.

Wij hebben het bedrijf laten weten dat het in het algemeen transparanter moet worden over de verschillende ecologische en sociale initiatieven die worden genomen om de praktijken en het reputatieprobleem van Amazon te verbeteren. Na overleg met de sectoranalist hebben we geen wijzigingen in ons intern ontwikkelde scoresysteem START aangebracht, maar we blijven de ecologische, sociale en governancepraktijken (ESG) van Amazon volgen en ons engagement voortzetten.



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.

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



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