

JAARVERSLAG

VAN HET GEMEENSCHAPPELIJK
BELEGGINGSFONDS
NAAR FRANS RECHT
CARMIGNAC SECURITE

(Verrichtingen van het op
30 december 2022 afgesloten boekjaar)

Overzicht

Goedkeurende accountantsverklaring	3
Kenmerken van de ICB	8
Beleggingsbeleid	20
Reglementaire informatie	25

Goedkeurende accountantsverklaring

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

CARMIGNAC SECURITE
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 SECURITE 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 ze 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*



Opmerking

Zonder te tornen aan de bovenstaande beoordeling wijzen we u op de toelichting

"Aandelen, obligaties en andere waarden die op een gereguleerde markt worden verhandeld" bij de boekhoudkundige regels en methoden, waarin de waardering van financiële instrumenten die aan Rusland zijn blootgesteld, wordt beschreven. Per 30/12/2022 vertegenwoordigden deze effecten 0,81% van de netto-activa van het fonds.

Verantwoording van ons oordeel

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

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

Specifieke controles

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

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

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

Verantwoordelijkheden van de beheermaatschappij ten aanzien van de jaarrekening

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

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

De jaarrekening werd opgesteld door de beheermaatschappij.

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

Doelstelling en benadering van de controle

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

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

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

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

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

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

Neuilly sur Seine, datum elektronische handtekening

*Met elektronische handtekening gewaarmerkt
document*

De registeraccountant (bedrijfsrevisor)
PricewaterhouseCoopers Audit
Frédéric SELLAM



2023.04.13 18:10:01 +0200

JAARVERSLAG 2022 VAN CARMIGNAC SECURITE

Kenmerken van de ICB

Classificatie

Obligaties en andere schuldinstrumenten uitgedrukt in euro.

Bepaling en bestemming van de uit te keren bedragen

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

Landen waar het fonds voor verkoop is toegelaten

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

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

Deelnemingsrechten AW USD Acc Hdg: Oostenrijk, België, Zwitserland, Duitsland, Spanje, Frankrijk, Verenigd Koninkrijk, Italië, Luxemburg, Nederland, Zweden en Singapore.

Beheerdoelstelling

Het fonds heeft tot doel over een aanbevolen beleggingstermijn van twee jaar een hoger rendement te genereren dan de referentie-indicator.

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

Referentie-indicator

De referentie-indicator is de ICE BofA 1-3 Year All Euro Government Index, met herbelegde coupons (E1AS) Deze index volgt het rendement van in euro luidende staatsobligaties die door eurolanden openbaar zijn uitgegeven op de euro-obligatiemarkt of op de binnenlandse markt van de emittent, met een resterende looptijd tot de eindvervaldatum van minder dan 3 jaar. De index wordt berekend op basis van herbelegde coupons.

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

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 wegenen 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.

Beleggingsstrategie

VOORNAAMSTE BEHEERKENMERKEN VAN DE ICBE

Uiterste waarden van de rentegevoeligheid	(-3; 4)
Geografische zone van de emittenten	Alle geografische zones

De rentegevoeligheid wordt gedefinieerd als de kapitaalfluctuatie van de portefeuille (in %) bij een wijziging van de rentevoet van 100 basispunten.

Vooraf door beleggingen op de kredietmarkt kan de gevoeligheidsmarge voor kredietspreads van uw fonds aanzienlijk afwijken van de bovengenoemde uiterste waarden van de rentegevoeligheid.

TOEGEPASTE STRATEGIEËN

Het fonds heeft tot doel de referentie-indicator te overtreffen door de portefeuille bloot te stellen aan de rente van de eurozone, en in bijkomende orde aan de rente buiten de eurozone, en door de portefeuille bloot te stellen aan de internationale kredietmarkten via beleggingen in schuldeffecten of geldmarktinstrumenten van overheden en particuliere emittenten wereldwijd of via derivaten.

Het fonds kan zijn blootstelling aan de valutamarkt naar believen tot maximaal 10% van de netto-activa laten variëren.

Aangezien het fonds flexibel en actief wordt beheerd, kan de assetallocatie sterk afwijken van de assetallocatie van de referentie-indicator. Zo kan ook de rentegevoeligheid van het fonds sterk afwijken van die van de referentie-indicator, ook al blijft deze binnen de hierboven omschreven bandbreedte.

De beheerstrategie steunt in hoofdzaak op de analyse door de beheerder van de rendementsverschillen tussen de verschillende looptijden (curves), tussen de verschillende landen en volgens de verschillen in kredietkwaliteit van particuliere emittenten of overheden. De selectiecriteria voor de emissies zijn dus toegespitst op de kennis van de bedrijfsfundamenten van de emitterende onderneming en van de beoordeling van kwantitatieve elementen zoals de rentepremie in vergelijking met staatsleningen.

Rentestrategie:

De keuze van de beleggingen op staatsobligatiemarkten wordt zowel gebaseerd op de verwachte wereldwijde economische scenario's als op een analyse van het monetair beleid van de centrale banken. Dit onderzoek vormt de basis voor de totale rentegevoeligheid van het fonds. De rentegevoeligheid van de portefeuille kan variëren van -3 tot +4%.

Het fonds is voornamelijk actief op markten van de eurozone en in bijkomende orde op de wereldwijde 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:

- Effectselectie 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.

Valutastrategie:

De beheerder baseert zijn keuzes met betrekking tot de blootstelling aan de valutamarkt op een alomvattende macro-economische analyse van met name de vooruitzichten voor de groei, de inflatie, het monetair beleid en het begrotingsbeleid van de verschillende landen en economische regio's. Dit onderzoek vormt de basis voor de totale valutablootstelling van het fonds. Het fonds belegt op alle internationale markten. Deze transacties op de valutamarkt zijn gebaseerd op de verwachte ontwikkeling van de valutakoersen en worden bepaald door:

- Spreiding van de valuta-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.

Voor alle strategieën geldt dat de opkomende landen deel uitmaken van het beleggingsuniversum.

De portefeuille voldoet te allen tijde aan de limiet voor de gecumuleerde netto-blootstelling van 30% aan kredietderivaten (blootgesteld), aan voorwaardelijk converteerbare obligaties, aan het wisselkoersrisico en aan alle andere zogeheten "speculatieve" obligatieproducten.

Niet-financiële kenmerken

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

SOORT BENADERING

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

TOEPASSING VAN DE NIET-FINANCIËLE ANALYSE IN DE BELEGGINGSSTRATEGIE

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

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

Screening van beleggingen in obligaties van privaatrechtelijke emittenten:

(1) Relatieve screening aan de hand van extern ESG-onderzoek en exclusieve analyses om voldoende ESG-scores te garanderen.

Screening van beleggingen in obligaties van publiekrechtelijke emittenten:

(1) Eerst wordt van de uitgevende landen een macro-economische doorlichting gemaakt.

(2) Alle landenuitsluitingen op basis van normen of sancties van de EU, de VN en/of de OFAC worden toegepast.

(3) De ecologische, sociale en governance-indicatoren worden berekend op basis van een eigen index van publiek toegankelijke gegevens en extern onderzoek.

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

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

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

(1) Obligaties van privaatrechtelijke emittenten:

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

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

Governance: de onafhankelijkheid van de raad van bestuur, de samenstelling en bevoegdheden van de directieorganen, de behandeling en beloning van minderheidsaandeelhouder en praktijken op het gebied van boekhouding, fiscaliteit en corruptiebestrijding.

(2) Obligaties van publiekrechtelijke emittenten:

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

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

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

WAARSCHUWING VOOR DE BEPERKINGEN VAN DE GEKOZEN AANPAK

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

AAN EEN NIET-FINANCIËLE ANALYSE ONDERWORPEN BELEGGINGSUNIVERSUM

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

REFERENTIE-INDEX

Het fonds heeft geen referentie-index op duurzaamheidsgebied. Maandelijks wordt op de website van de beheermaatschappij een beoordeling van de prestaties van het fonds op duurzaamheidsgebied gepubliceerd.

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

AANDELEN

Geen.

SCHULDBEWIJZEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN

Het fonds belegt voornamelijk in (kort- of langlopende) schuldeffecten, in geldmarktinstrumenten, in al dan niet vastrentende obligaties (al dan niet gedekt, met inbegrip van covered bonds) die al dan niet gekoppeld zijn aan de inflatie van landen in de eurozone. Het fonds kan beleggen in obligaties van particuliere emittenten en overheden.

Het fonds mag voor maximaal 20% belegd zijn in effecten die in een andere valuta dan de euro luiden, maar de blootstelling van het fonds aan het valutarisico en aan het renterisico van niet-eurolanden blijft van bijkomende orde.

Het gewogen gemiddelde van de ratings van de obligaties die het fonds rechtstreeks of via ICB's aanhoudt, wordt door ten minste één toonaangevende kredietbeoordelaar als investment grade aangemerkt. Het fonds behoudt zich echter het recht voor om voor elke categorie emittenten maximaal 10% van zijn netto-activa te beleggen in bedrijfs- en staatsobligaties die als "speculatief" worden beschouwd.

Het fonds kan maximaal 10% van de netto-activa in effectiseringsinstrumenten beleggen. Het gaat met name om de volgende instrumenten: Asset Backed Securities (ABS), Enhanced Equipment Trust Certificates (EETC), Residential Mortgage-Backed Securities (RMBS), Commercial Mortgage-Backed Securities (CMBS) en Collateralised Loan Obligations (CLO).

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

De geselecteerde effecten zijn aan geen enkele beperking onderworpen ten aanzien van de rentegevoeligheid en de verdeling over bedrijfs- en staatsobligaties.

VALUTA'S

De door middel van effecten of derivaten gegenereerde netto-blootstelling aan andere valuta's dan de waarderingsvaluta van het fonds wordt beperkt tot 10% van de netto-activa.

Het fonds gebruikt ze als blootstelling en voor afdekkingsdoeleinden.

DERIVATEN

Om de beheerdoelstelling te realiseren kan het fonds, via een bepaalde blootstelling of via afdekkingsposities, gebruikmaken van financiële termijninstrumenten die worden verhandeld op gereguleerde, georganiseerde of onderhandse markten van de eurozone en internationale markten, waaronder opkomende markten.

De beheerder kan gebruikmaken van de volgende derivaten: opties, termijncontracten (futures/forwards), valutatermijncontracten, swaps, CDS'en (credit default swaps) die gekoppeld zijn aan één of meer onderliggende waarden (effecten, indexen, mandjes) die de beheerder mag beheren.

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

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

- rente,
- krediet (maximaal 30% van de netto-activa, maximaal 10% blootgesteld),
- valuta's.

STRATEGIE VOOR HET GEBRUIK VAN DERIVATEN OM DE BEHEERDOELSTELLING TE BEHALEN

Rentederivaten worden gebruikt om een long- of een short-positie in te nemen, om de blootstelling aan het renterisico af te dekken of gewoon om de algehele rentegevoeligheid van de portefeuille aan te passen.

Kredietderivaten op één enkele emittent of op kredietindexen worden gebruikt om long- of short-posities in te nemen op de kredietkwaliteit van een emittent, een groep emittenten, een economische sector, een land of regio ter afdekking van het risico van insolventie van een emittent, een groep emittenten, een economische sector, een land of regio, of om de totale blootstelling van het fonds aan het kredietrisico bij te stellen.

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.

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. Dit zijn voornamelijk financierings- en investeringsbanken en internationale kredietinstellingen; de transacties vinden plaats onder uitwisseling van zekerheden. 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.

Blootstelling via transacties op de derivatenmarkten is beperkt tot 100% van de netto-activa van het fonds (zie rubriek VI. Totaal risico).

EFFECTEN WAARIN DERIVATEN ZIJN OPGENOMEN

Om de beleggingsdoelstelling te behalen, kan het fonds beleggen in effecten met geïntegreerde derivaten (met name warrants, *puttable/callable* obligaties, credit linked notes (CLN's), EMTN's en, in bijkomende orde, inschrijvingsrechten, na effectentransacties als gevolg waarvan dit soort effect wordt toegewezen) die worden verhandeld op gereguleerde of onderhandse markten in de eurozone en, in bijkomende orde, 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:

- rente,
- krediet (maximaal 30% van de netto-activa, maximaal 10% blootgesteld),
- valuta's.

De beheerder kan maximaal 8% 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 risico van dit type beleggingen is beperkt tot het bedrag voor de aankoop van de effecten met geïntegreerde derivaten.

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 betreffende effecten. Het bedrag dat wordt belegd in effecten met geïntegreerde derivaten, uitgezonderd voorwaardelijk converteerbare obligaties en *callable/puttable* obligaties, mag in geen geval hoger zijn dan 10% van de netto-activa.

Het fonds kan ook voor maximaal 100% 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, BELEGGINGSFONDSEN EN TRACKERS OF EXCHANGE TRADED FUNDS (ETF)

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 monetair 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. In het belang van de belegger kan de limiet voor het aanhouden van liquiditeiten echter worden verhoogd naar 20% van de netto-activa van het fonds als zich uitzonderlijke marktomstandigheden voordoen die een dergelijk besluit rechtvaardigen.

Het uitlenen van contanten is verboden.

LENINGEN IN CONTANTEN

Het fonds kan contanten lenen zonder structureel te zijn opgezet als kredietnemer in contanten. Het fonds kan tijdelijk voor maximaal 10% van de netto-activa in debetpositie verkeren vanwege transacties die van invloed zijn op de kasstromen (lopende aankoop en afstoot van beleggingen, inschrijvings- en terugkooptransacties e.d.).

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, waardebeoordeling (minstens een keer per dag), kredietkwaliteit van de garantieggever (rating van minstens AA-), lage correlatie met de tegenpartij en diversificatie, waarbij de blootstelling aan een enkele garantieggever maximaal 20% van de netto-activa mag bedragen;
- financiële borgstellingen in contanten zullen in de meeste gevallen bij daarvoor in aanmerking komende entiteiten in bewaring worden gegeven en/of worden gebruikt voor repotransacties en in mindere mate voor hoogwaardige staatsobligaties of schatkistcertificaten en kortetermijn-geldmarkt-ICB's.

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

Risicoprofiel

Het fonds wordt belegd in financiële instrumenten en in voorkomend geval in ICB's die worden geselecteerd door de beheermaatschappij. Deze financiële instrumenten en ICB's zijn gevoelig voor de ontwikkelingen en wisselvalligheden van de markt.

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) 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 teweegbrengen.

c) 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 bedrijfsobligaties en daardoor de liquidatiewaarde van het fonds dalen.

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

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

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

d) Risico van kapitaalverlies: De portefeuille wordt discretionair beheerd en 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.

e) Risico van opkomende landen: Het functioneren van opkomende markten en hun toezichhoudende instanties kan afwijken van de normen die gelden op de grote internationale markten en ze kunnen omvangrijke koersschommelingen vertonen.

f) 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.

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

h) Valutarisico: Het wisselkoersrisico is verbonden aan de blootstelling aan andere valuta's dan de waarderingsvaluta van het fonds door de beleggingen en transacties ervan in financiële termijninstrumenten. 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.

i) 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.

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

k) Risico verbonden aan 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.

l) 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.

m) 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.

n) 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 driedig proces:

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

2/ Analyse: De beheermaatschappij gebruikt ESG-analyse in combinatie met traditionele financiële analyse om de duurzaamheidsrisico's in kaart te brengen van de emittenten in het beleggingsuniversum en bestrijkt daarbij

meer dan 90% van alle bedrijfsobligaties en aandelen. Om de duurzaamheidsrisico's in te schatten gebruikt de beheermaatschappij het eigen ESG-onderzoekstelsel van Carmignac, START. Meer informatie is te vinden in het Beleid inzake ESG-integratie op https://www.carmignac.nl/nl_NL/duurzaam-beleggen/beleid-en-verslaglegging en in de beschrijving van het START-systeem op https://www.carmignac.nl/nl_NL/responsible-investment/in-de-praktijk-5352.

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

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

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

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

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

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

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

Het 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.

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.

De betrokken beleggers zijn instellingen (met inbegrip van verenigingen, pensioenfondsen, vakantiefondsen en instellingen zonder winstoogmerk), rechtspersonen en natuurlijke personen die voorkeur hebben voor een gematigd risicoprofiel. De beleggingsoriëntatie beantwoordt aan de behoeften van bepaalde cashmanagers in bedrijven, bepaalde belastbare institutionele klanten en vermogende particulieren.

Welk bedrag redelijkerwijs in dit fonds kan worden belegd, hangt af van de financiële situatie van de belegger. Om dat bedrag te bepalen, moet hij rekening houden met zijn vermogen, zijn huidige en toekomstige financiële behoeften, maar ook met zijn bereidheid om al dan niet risico's te nemen. Er wordt ook aanbevolen om de beleggingen voldoende te diversifiëren, zodat ze niet alleen worden blootgesteld aan de risico's van dit fonds.

Beleggingsbeleid



Beheerverslag

Carmignac Sécurité heeft in 2022 een rendement behaald van -4,75% (deelnemingsrecht A EUR Acc – FR0010149120) en presteerde daarmee beter dan de referentie-indicator (ICE BofA ML 1-3 Y Euro All Government Index (EUR)), die een daling van -4,82% liet optekenen.

2022 was het slechtste jaar ooit voor staatsobligatie-indexen, die in Europa met bijna 17% daalden en het daarmee slechter deden dan bedrijfsobligatie-indexen (-13%) en Amerikaanse Treasuries, die eveneens bijna 13% terugvielen en daarmee hun slechtste resultaat sinds 1928 neerzetten. Ze bleven bovendien achter bij de meeste aandelenindexen, die een bloedrood jaar achter de rug hebben.

Niettemin heeft een abrupte normalisering van het monetair beleid na 15 jaar van massale liquiditeitsinjecties en negatieve rente het voordeel dat er een einde komt aan het paradigma van financiële repressie, en opent die hoopvolle perspectieven voor obligaties, die profiteren van een carry die we al meer dan tien jaar niet meer hebben gezien.

De redenen voor deze plotselinge normalisering van de rentetarieven en de kredietmarges zijn:

- Het inflatieniveau, en vooral de kerninflatie (zonder energie en voeding) daalt niet, waardoor gevreesd wordt voor tweederonde-effecten.
- In die situatie zien de centrale banken zich genoodzaakt de monetaire verkrapping ter versnellen om hun geloofwaardigheid te herwinnen en de controle over de inflatieverwachtingen te behouden, ondanks de verwachte schade voor de werkgelegenheid en de groei. De monetaire verkrapping die we momenteel overal ter wereld zien, vormt een echte breuk met de afgelopen 15 jaar en kent weinig parallellen sinds de jaren 70.
- De huidige maatregelen van overheden om de koopkracht van de huishoudens te ondersteunen zijn niet gericht genoeg en zullen waarschijnlijk niet van tijdelijke aard zijn.
- Daar komt nog de aanhoudende oorlog tussen Rusland en Oekraïne bovenop, waardoor de onzekerheid toeneemt, de inflatie stijgt (energie, voeding enz.) en ten slotte de bezorgdheid over de groei vanwege embargo's (op olie) en verstoringen van de toeleveringsketens (bijv. gas, mineralen en meststoffen).

In deze context kan het rendement van Carmignac Sécurité onderverdeeld worden in twee duidelijk verschillende periodes:

In de eerste helft van het jaar ondervond de portefeuille als gevolg van de stijgende rente en de verruiming van de kredietspreads nadeel van de blootstelling aan bedrijfsobligaties, ondanks een flexibel beheer van de rentegevoeligheid en de positionering van de portefeuille om de stijging van de rente en de terugval van de kredietmarkten gedeeltelijk te compenseren. Daarnaast drukte onze blootstelling aan Rusland, en voornamelijk Gazprom, in de eerste jaarhelft het rendement aanzienlijk. Die blootstelling aan Rusland hebben we sinds het begin van de oorlog in Oekraïne afgebouwd en maakte aan het eind van het jaar nog slechts 0,8% van het fondsvermogen uit, tegen 3,8% aan het begin van het jaar.

Vervolgens zette Carmignac Sécurité in de tweede helft van het jaar een positief resultaat neer en kon het de referentie-indicator bijbenen. Dankzij ons beheer van de rentegevoeligheid van het fonds, waarbij we deze in het

vierde kwartaal geleidelijk verhoogden en vervolgens in de aanloop naar de vergadering van de Europese Centrale Bank van december weer verlaagden tot onder 1, konden we profiteren van de volatiliteit van de rente over die gehele periode.

Na een moeilijk jaar gingen onze bedrijfsobligaties er ook op vooruit, doordat de spreads verkrapten en we onze afdekkingsposities afbouwden, vooral in het vierde kwartaal. Ten slotte leverde ook de carry van het fonds in het tweede halfjaar een belangrijke bijdrage aan het rendement. Op 31/12/2022 profiteert Carmignac Sécurité van een gemiddeld rendement op de vervaldag van meer dan 4,8% per jaar, een niveau dat sinds de crisis van 2008/2009 niet meer is voorgekomen.

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

Deelnemingsrecht	ISIN	Valuta	Rendement 2022	Referentie-indicator*
AW EUR ACC	FR0010149120	EUR	-4,75%	-4,82%
AW EUR YDIS	FR0011269083	EUR	-4,75%	-4,82%
AW USD ACC HDG	FR0011269109	USD	-3,00%	-4,82%

*ICE BofA ML 1-3 Y Euro All Government Index (EUR).

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

Voornaamste wijzigingen in de portefeuille tijdens het boekjaar

Effecten	Wijzigingen ("Boekhoudkundige valuta")	
	Aankopen	Verkopen
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 31-08-22	401.064.120,40	400.041.500,77
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.0% 01-08-26	429.515.263,24	327.349.335,00
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.5% 15-07-28	288.927.234,40	279.197.683,20
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.0% 31-05-25	259.161.200,00	261.449.220,00
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-11-22	0,00	469.870.362,52
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-07-23	396.599.579,79	0,00
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.0% 25-02-27	140.030.800,00	140.228.816,00
SPAIN LETRAS DEL TES ZCP 140423	116.591.131,90	116.275.439,94
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 31-05-22	0,00	230.000.000,00
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.0% 31-01-28	111.241.000,00	114.004.800,00

Efficiënte portefeuillebeheertechnieken en derivaten

A) BLOOTSTELLING VIA EFFICIËNTE PORTEFEUILLEBEHEERTECHNIEKEN EN 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: 2.623.037.332,64**
 - Valutatermijncontract: 199.849.336,78
 - Future: 1.352.685.350,00
 - Opties: 0,00
 - Swap: 1.070.502.645,86

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

Technieken voor efficiënt portefeuillebeheer	Derivaten (*)
	BARCLAYS BANK BNP PARIBAS CACEIS BANK, LUXEMBOURG BRANCH CITIGROUP CREDIT AGRICOLE CIB JP MORGAN MORGAN STANLEY BANK AG (FX BRANCH) MORGAN STANLEY EUROPE SE - FRANKFURT NEWEDGE GROUP RBOS CAPITAL SOCIETE GENERALE SA UBS EUROPE SE

(*) behalve de genoteerde derivaten.

C) DOOR DE ICBE ONTVANGEN FINANCIËLE 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	4.292.100,70
Totaal	4.292.100,70

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

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

Operationele inkomsten en kosten	Bedrag in de 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 - SFTR-verordening - in de boekhoudkundige valuta van de ICB (EUR)

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

Reglementaire informatie

Selectiebeleid voor tussenpersonen

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

Niet-financiële kenmerken

Op 30/12/2022 was het financiële product ingedeeld onder artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector ("SFDR"). De vereiste reglementaire informatie vindt u in de bijlage bij dit verslag.

Berekeningsmethode voor het totale risico

Het totale risico van het fonds wordt berekend volgens de methode van aangegeven verbintenissen.

Vergoedingsbeleid

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

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

Het vergoedingsbeleid is goedgekeurd door de raad van bestuur van de beheermaatschappij. De uitgangspunten van dit beleid worden minimaal een keer per jaar gecontroleerd door het vergoedings- en benoemingscomité en de Raad van bestuur, en aangepast aan de voortdurend veranderende regelgeving. Gedetailleerde informatie over het vergoedingsbeleid, inclusief een beschrijving van de manier waarop de vergoedingen en voordelen worden berekend, evenals de informatie over het vergoedings- en benoemingscomité is verkrijgbaar op de volgende website: www.carmignac.com. Een papieren exemplaar van het vergoedingsbeleid is op aanvraag gratis verkrijgbaar.

VARIABEL GEDEELTE: 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	EUR 13.051.217,29
Totaal van de in 2022 uitbetaalde variabele vergoedingen	EUR 37.578.333,26
Totaal van de in 2022 uitbetaalde vergoedingen	EUR 50.629.550,55
> waarvan aan risiconemers	EUR 37.123.257,99
> waarvan aan niet-risiconemers	EUR 13.506.292,56

Substantiële veranderingen die in de loop van het jaar zijn aangebracht

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

- Wijziging van de naam van de deelnemingsrechten:

	Huidige naam	Nieuwe naam
FR0010149120	A EUR Acc	AW EUR ACC
FR0011269083	A EUR Ydis	AW EUR Ydis
FR0011269109	A USD Acc Hdg	AW USD ACC Hdg

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

BALANS VAN CARMIGNAC SECURITE

VERMOGEN IN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
VASTE NETTO-ACTIVA	0,00	0,00
DEPOSITO'S	0,00	0,00
FINANCIËLE INSTRUMENTEN	5.293.752.317,99	7.518.839.248,49
Aandelen 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
Obligaties en daarmee gelijkgestelde waarden	4.163.415.417,97	6.263.862.038,91
Verhandeld op een gereglementeerde of gelijkgestelde markt	4.163.415.417,97	6.263.862.038,91
Niet verhandeld op een gereglementeerde of gelijkgestelde markt	0,00	0,00
Schuldbewijzen	1.086.812.353,19	1.154.008.638,74
Verhandeld op een gereglementeerde of gelijkgestelde markt	1.086.812.353,19	1.154.008.638,74
Verhandelbare schuldbewijzen	1.086.812.353,19	1.154.008.638,74
Andere schuldbewijzen	0,00	0,00
Niet verhandeld op een gereglementeerde of gelijkgestelde markt	0,00	0,00
Instellingen voor collectieve belegging	8.091,60	74.894.807,21
Algemene ICBE's en ABI's voor niet-professionele beleggers in andere landen	8.091,60	74.894.807,21
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	43.516.455,23	26.073.763,63
Transacties op een gereglementeerde of gelijkgestelde markt	39.009.010,00	18.289.187,40
Andere transacties	4.507.445,23	7.784.576,23
Andere financiële instrumenten	0,00	0,00
VORDERINGEN	272.567.225,03	599.951.785,63
Valutatermijncontracten	199.849.336,78	506.735.546,54
Overige	72.717.888,25	93.216.239,09
FINANCIËLE REKENINGEN	106.625.456,38	544.153.721,74
Liquiditeiten	106.625.456,38	544.153.721,74
TOTAAL ACTIVA	5.672.944.999,40	8.662.944.755,86

BALANS VAN CARMIGNAC SECURITE

PASSIVA IN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
EIGEN VERMOGEN		
Kapitaal	5.344.339.411,07	7.939.602.598,65
Vroegere niet-uitgekeerde netto meer- en minderwaarde (a)	3.851.865,86	2.954.592,14
Overdracht (a)	13.393,94	1.163,03
Tijdens het boekjaar gerealiseerde netto meer- en minderwaarde (a,b)	4.010.861,71	75.453.666,77
Resultaat van het boekjaar (a,b)	50.806.342,02	65.870.210,05
TOTAAL EIGEN VERMOGEN*	5.403.021.874,60	8.083.882.230,64
<i>*Bedrag dat de netto-activa vertegenwoordigt</i>		
FINANCIËLE INSTRUMENTEN	49.206.900,85	40.997.097,56
Overdrachtstransacties met financiële instrumenten	0,00	0,00
Tijdelijke transacties met effecten	0,00	0,00
Schulden uit hoofde van repo-overeenkomsten	0,00	0,00
Schulden uit hoofde van geleende effecten	0,00	0,00
Andere tijdelijke transacties	0,00	0,00
Financiële termijninstrumenten	49.206.900,85	40.997.097,56
Transacties op een gereglementeerde of gelijkgestelde markt	38.998.234,22	18.289.135,48
Andere transacties	10.208.666,63	22.707.962,08
SCHULDEN	212.473.773,79	528.766.005,44
Valutatermijncontracten	196.688.423,39	507.238.794,78
Overige	15.785.350,40	21.527.210,66
FINANCIËLE REKENINGEN	8.242.450,16	9.299.422,22
Lopende bancaire kredietverleningen	8.242.450,16	9.299.422,22
Leningen	0,00	0,00
TOTAAL PASSIVA	5.672.944.999,40	8.662.944.755,86

(a) Inclusief overlopende rekeningen

(b) Verminderd met de gestorte voorschotten voor het boekjaar

NIET IN DE BALANSTELLING OPGENOMEN POSTEN VAN CARMIGNAC SECURITE

	30/12/2022	31/12/2021
AFDEKKINGSVERRICHTINGEN		
Verplichtingen op gereglementeerde of daarmee gelijkgestelde markten		
Futurescontracten		
US 3YR NOTE C 0322	0,00	419.371.855,41
XEUR FBTP BTP 0322	0,00	378.109.720,00
XEUR FBTP BTP 0323	65.678.760,00	0,00
XEUR FOAT EUR 0322	0,00	537.905.550,00
XEUR FOAT EUR 0323	417.925.900,00	0,00
EURO BOBL 0322	0,00	151.893.600,00
EURO BOBL 0323	548.655.000,00	0,00
FGBL BUND 10A 0323	88.132.590,00	0,00
XEUR FGBX BUX 0322	0,00	57.887.200,00
Verplichtingen op de onderhandse markt		
Renteswaps		
E6R/0.0/FIX/0.199	0,00	87.029.000,00
E6R/0.0/FIX/0.199	0,00	26.108.000,00
E6R/0.0/FIX/0.177	0,00	17.406.000,00
E6R/0.0/FIX/0.207	0,00	34.775.000,00
L3MUSD/0.0/FIX/1.680	0,00	131.135.244,46
SONIO/0.0/FIX/4.2883	228.909.551,99	0,00
Credit Default Swaps		
MKIT ITRX EUR XOVER	0,00	174.372.000,00
ITRAXX EUR XOVER S38	61.230.000,00	0,00
Inflatieswaps		
FIX/2.72/MSFFDEFXFO	73.350.000,00	0,00
FIX/2.82/UBSWDE24	125.648.000,00	0,00
Andere verplichtingen		
ANDERE TRANSACTIES		
Verplichtingen op gereglementeerde of daarmee gelijkgestelde markten		
Futurescontracten		
SHORT EUR-BTP 0323	232.293.100,00	0,00
Verplichtingen op de onderhandse markt		
Renteswaps		
CLICP -5.30 030931	0,00	11.773.830,90
CLICP/: 5.361 030931	0,00	22.877.000,54
FIX/5.32/CLPOIS/0.0	0,00	14.903.583,41
FIX/5.34/CLPOIS/0.0	0,00	14.903.583,41
FIX/2.349/NFIX3F/0.0	0,00	31.931.968,69
FIX/2.3325/NFIX3F/0.	0,00	63.864.539,43
FIX/2.3475/NFIX3F/0.	0,00	31.932.570,74

NIET IN DE BALANSTELLING OPGENOMEN POSTEN VAN CARMIGNAC SECURITE

	30/12/2022	31/12/2021
FIX/2.1425/NFIX3F/0.	0,00	63.478.025,29
FIX/1.089/SONIO/0.0	0,00	573.970.938,54
FIX/1.487/L3MUSD/0.0	0,00	607.109.567,36
FIX/3.9402/BBSW6R/0.	186.088.641,78	0,00
FIX/4.1837/BBSW6R/0.	32.705.321,68	0,00
FIX/13.58/BZDIOV/0.0	56.217.059,86	0,00
FIX/9.3642/BUBO6R/0.	58.004.240,23	0,00
FIX/9.4/BUBO6R/0.0	22.097.248,10	0,00
FIX/9.8816/BUBO6R/0.	41.753.582,22	0,00
Credit Default Swaps		
EASYJET 1.75 02-23_2	2.925.000,00	2.925.000,00
EASYJET 1.75 02-23_2	11.700.000,00	11.700.000,00
ASSICUR 5.125% 09/24	0,00	18.107.000,00
CMZB FR 0.5 12-21_20	0,00	18.107.000,00
SJ Fictif pour CDS_2	0,00	18.107.000,00
Barclays Bank PLC	0,00	210.000.000,00
BARCLAYS BANK PLC	0,00	69.500.000,00
FRAN 0.75 03-31_2006	22.000.000,00	0,00
BARC PL 1.375 01-26_	147.874.000,00	0,00
Inflatieswaps		
CPTFEMU/ FIX 1.93	0,00	20.887.000,00
CPTFEMU/ FIX 1.94	0,00	13.924.000,00
CPTFEMU / FIX 1.9425	0,00	27.849.000,00
Andere verplichtingen		

RESULTATENREKENING VAN CARMIGNAC SECURITE

	30/12/2022	31/12/2021
Opbrengsten uit financiële transacties		
Opbrengsten uit deposito's en financiële rekeningen	505.696,33	17.571,28
Opbrengsten uit aandelen en daarmee gelijkgestelde waarden	0,00	0,00
Opbrengsten uit obligaties en daarmee gelijkgestelde waarden	109.699.167,82	125.445.822,67
Opbrengsten uit schuldbewijzen	4.034.775,03	7.590,20
Opbrengsten uit tijdelijke aankopen en overdrachten van effecten	5.501,11	0,00
Opbrengsten uit financiële termijninstrumenten	2.235.784,10	1.144.012,39
Andere financiële opbrengsten	0,00	0,00
TOTAAL (1)	116.480.924,39	126.614.996,54
Onkosten gekoppeld aan financiële transacties		
Onkosten gekoppeld aan tijdelijke aankopen en overdrachten van effecten	6.073,92	0,00
Onkosten gekoppeld aan financiële termijninstrumenten	3.482.051,55	654.613,94
Onkosten gekoppeld aan schulden	2.160.867,92	2.277.610,29
Andere financiële lasten	0,00	0,00
TOTAAL (2)	5.648.993,39	2.932.224,23
RESULTAAT FINANCIËLE TRANSACTIES (1 - 2)	110.831.931,00	123.682.772,31
Overige opbrengsten (3)	0,00	0,00
Beheerkosten en dotaties aan afschrijvingen (4) (*)	52.445.408,75	61.502.064,84
NETTO-RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	58.386.522,25	62.180.707,47
Regularisatie van de inkomsten van het boekjaar (5)	-7.580.180,23	3.689.502,58
Gestorte voorschotten op het resultaat voor het boekjaar (6)	0,00	0,00
RESULTAAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	50.806.342,02	65.870.210,05

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

BOEKHOUDKUNDIGE BIJLAGE VAN CARMIGNAC SECURITE

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 GERELEMENTEERDE OF GELIJKGESTELDE MARKT WORDEN VERHANDELD:

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

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

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

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

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

Gezien de aard van de effecten in de portefeuille van het fonds CARMIGNAC SECURITE heeft de beheermaatschappij besloten om voor de betreffende obligaties een waarderingmethode op basis van externe gegevens te hanteren (gegevens van financiële dienstverleners gepubliceerd op Bloomberg). De beheermaatschappij gaat regelmatig na of het gebruik van deze methode gepast is. Per 30/12/2022 vertegenwoordigden deze effecten 0,81% van de netto-activa van het fonds.

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

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

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

VERHANDELBARE SCHULDINSTRUMENTEN:

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.

AANGEHOUDEN ICB'S:

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

TIJDELIJKE EFFECTENTRANSACTIES:

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

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

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

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

FINANCIËLE TERMIJNINSTRUMENTEN:

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

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

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

CDS'en:

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

Swaps:

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

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

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

De inflatieswaps van de portefeuille worden gewaardeerd op basis van door de tegenpartij berekende prijzen die door de beheermaatschappij gevalideerd worden aan de hand van wiskundige financiële modellen.

Verplichtingen buiten de balansstelling:

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

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

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

Financiële instrumenten

NAAM	Omschrijving
SHORT EUR-BTP 0323	Futures op BTP03Y6 BTP 3Y 6%
EASYJET 1.75 02-23_2	Credit default swap (CDS)
EASYJET 1.75 02-23_2	Credit default swap (CDS)
FRAN 0.75 03-31_2006	Credit default swap (CDS)
BARC PL 1.375 01-26_	Credit default swap (CDS)
ITRAXX EUR XOVER S38	Credit default swap (CDS)
XEUR FBTP BTP 0323	Futures op BTP10Y6 BTP 10Y 6%
XEUR FOAT EUR 0323	Futures op EUXOATA EUREX OAT FRENCH GOV 10Y
EURO BOBL 0323	EUREX BOBL EURO
FGBL BUND 10A 0323	Futures EURRX EUREX EURO BUND

FIX/2.72/MSFFDEFXFXO	Inflatieswap
FIX/2.82/UBSWDE24	Inflatieswap
FIX/3.9402/BBSW6R/0.	Renteswap
FIX/4.1837/BBSW6R/0.	Renteswap
SONIO/0.0/FIX/4.2883	Renteswap
FIX/13.58/BZDIOV/0.0	Renteswap
FIX/9.3642/BUBO6R/0.	Renteswap
FIX/9.4/BUBO6R/0.0	Renteswap
FIX/9.8816/BUBO6R/0.	Renteswap

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:

FR0011269083 - Deelnemingsrecht AW EUR Ydis: Kostenpercentage van maximaal 1,00% all-in.

FR0011269109 - Deelnemingsrecht AW USD Acc Hdg: Kostenpercentage van maximaal 1,00% all-in.

FR0010149120 - Deelnemingsrecht AW EUR Acc: Kostenpercentage van maximaal 1,00% all-in.

Bij elke NIW wordt een voorziening geboekt voor onderzoekskosten op basis van een jaarlijks budget van EUR 526.946,00.

Bestemming van de uit te keren bedragen

VASTSTELLING 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.

BESTEMMING VAN DE UIT TE KEREN BEDRAGEN:

Deelnemingsrecht(en)	Bestemming van het netto-resultaat	Bestemming van de gerealiseerde meer- of minderwaarden
----------------------	------------------------------------	--

Deelnemingsrecht AW EUR Acc	Kapitalisatie	Kapitalisatie
Deelnemingsrecht AW EUR Ydis	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 AW USD Acc Hdg	Kapitalisatie	Kapitalisatie

ONTWIKKELING VAN DE NETTO-ACTIVA VAN CARMIGNAC SECURITE

	30/12/2022	31/12/2021
NETTO-ACTIVA AAN HET BEGIN VAN HET BOEKJAAR	8.083.882.230,64	7.203.942.000,31
Inschrijvingen (met inbegrip van de inschrijvingsprovisies verworven voor de ICB)	1.342.041.810,63	3.033.914.215,65
Terugkopen (na aftrek van de terugkoopprovisies verworven voor de ICB)	-3.622.296.686,95	-2.168.247.910,51
Gerealiseerde meerwaarden op deposito's en financiële instrumenten	15.287.661,51	123.676.712,35
Gerealiseerde minderwaarden op deposito's en financiële instrumenten	-362.000.917,96	-66.922.770,10
Gerealiseerde meerwaarden op financiële termijninstrumenten	851.064.802,07	562.486.854,42
Gerealiseerde minderwaarden op financiële termijninstrumenten	-495.060.071,06	-523.144.717,18
Transactiekosten	-5.684.588,65	-9.506.865,70
Wisselkoersverschillen	8.110.914,18	20.340.909,23
Variatie van het ramingsverschil op de deposito's en de financiële instrumenten	-497.771.713,69	-161.417.832,41
<i>Ramingsverschil boekjaar N</i>	<i>-509.998.614,01</i>	<i>-12.226.900,32</i>
<i>Ramingsverschil boekjaar N-1</i>	<i>12.226.900,32</i>	<i>-149.190.932,09</i>
Variaties van het ramingsverschil op de financiële termijninstrumenten	28.794.330,94	8.604.530,09
<i>Ramingsverschil boekjaar N</i>	<i>31.725.870,80</i>	<i>2.931.539,86</i>
<i>Ramingsverschil boekjaar N-1</i>	<i>-2.931.539,86</i>	<i>5.672.990,23</i>
Over het vorige boekjaar uitgekeerde netto meer- en minderwaarde	0,00	0,00
Over het vorige boekjaar uitgekeerd resultaat	-1.732.419,31	-2.023.602,98
Nettoresultaat van het boekjaar vóór overlopende rekening	58.386.522,25	62.180.707,47
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	5.403.021.874,60	8.083.882.230,64

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

	Bedrag	%
ACTIVA		
OBLIGATIES EN DAARMEE GELIJKGESTELDE WAARDEN		
Vastrentende obligaties verhandeld op gereglement. of gelijkgest. markt	3.503.484.158,54	64,85
Obligaties met variabele of herzienbare rente, verhandeld op een gereguleerde of daarmee gelijkgestelde markt	180.871.175,10	3,34
Op een gereguleerde of gelijkgestelde markt verhandelde mortgages	479.060.084,33	8,87
TOTAAL OBLIGATIES EN DAARMEE GELIJKGESTELDE WAARDEN	4.163.415.417,97	77,06
SCHULDBEWIJZEN		
Schatkistcertificaten	1.086.812.353,19	20,11
TOTAAL SCHULDBEWIJZEN	1.086.812.353,19	20,11
PASSIVA		
OVERDRACHTTRANSACTIES MET FINANCIËLE INSTRUMENTEN		
TOTAAL OVERDRACHTTRANSACTIES MET FINANCIËLE INSTRUMENTEN	0,00	0,00
NIET IN DE BALANSTELLING OPGENOMEN POSTEN		
AFDEKKINGSVERRICHTINGEN		
Bedrijfsobligaties	61.230.000,00	1,13
Staatsobligaties	1.548.299.801,99	28,66
TOTAAL AFDEKKINGSVERRICHTINGEN	1.609.529.801,99	29,79
ANDERE TRANSACTIES		
Bedrijfsobligaties	184.499.000,00	3,41
Staatsobligaties	629.159.193,87	11,65
TOTAAL ANDERE TRANSACTIES	813.658.193,87	15,06

UITSPLITSING VOLGENS AARD VAN DE RENDE VAN DE ACTIVA, PASSIVA EN BUITENBALANS VAN CARMIGNAC SECURITE

	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	3.546.582.825,32	65,64	0,00	0,00	616.832.592,65	11,42	0,00	0,00
Schuldbewijzen	1.086.812.353,19	20,11	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	106.625.456,38	1,97
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	8.242.450,16	0,15
NIET IN DE BALANSTELLING OPGENOMEN POSTEN								
Afdekkingsverrichtingen	1.120.392.250,00	20,74	228.909.551,99	4,24	0,00	0,00	198.998.000,00	3,68
Andere transacties	629.159.193,87	11,64	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 SECURITE^(*)

	< 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	272.242.666,30	5,04	920.204.243,06	17,03	922.479.122,4 1	17,07	2.048.489.386,20	37,91
Schuldbewijzen	12.989.358,40	0,24	1.073.822.994,79	19,87	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	106.625.456,3 8	1,97	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	8.242.450,16	0,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NIET IN DE BALANSTELLING OPGENOMEN POSTEN										
Afdeckingsverrich- tingen	0,00	0,00	0,00	0,00	228.909.551,99	4,24	747.653.000,0 0	13,84	571.737.250,00	10,58
Andere transacties	0,00	0,00	0,00	0,00	474.598.801,64	8,78	121.855.070,5 5	2,26	32.705.321,68	0,61

(*) 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 SECURITE

	Valuta 1 GBP		Valuta 2 AUD		Valuta 3 HUF		Valuta N ANDERE	
	Bedrag	%	Bedrag	%	Bedrag	%	Bedrag	%
ACTIVA								
Deposito's	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aandelen en daarmee gelijkgestelde waarden	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaties en daarmee gelijkgestelde waarden	12.693.913,47	0,23	0,00	0,00	0,00	0,00	153.442.600,32	2,84
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	0,00	0,00	1.094.613,03	0,02	7.198.121,45	0,13	26.321.725,50	0,49
Financiële rekeningen	2.797.569,75	0,05	138,95	0,00	2,50	0,00	25.995.646,05	0,48
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	14.068.522,79	0,26	0,00	0,00	0,00	0,00	158.271.105,54	2,93
Financiële rekeningen	0,00	0,00	1.099.117,64	0,02	7.143.332,52	0,13	0,00	0,00
NIET IN DE BALANSTELLING OPGENOMEN POSTEN								
Afdekkingsverrichtingen	228.909.551,99	4,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Andere transacties	0,00	0,00	218.793.963,46	4,05	121.855.070,55	2,26	56.217.059,86	1,04

VORDERINGEN EN SCHULDEN: VERDELING VOLGENS AARD VAN CARMIGNAC SECURITE

	Soort debet/credit	30/12/2022
VORDERINGEN		
	Aankopen van valuta's op termijn	26.171.201,60
	Te ontvangen betalingen op valutatermijnverkopen	173.678.135,18
	Verkopen tegen uitgestelde betaling	1.876,59
	Te ontvangen inschrijvingen	3.567.946,54
	Waarborgdeposito's in contanten	37.930.731,10
	Coupons en dividenden in liquiditeiten	237.342,31
	Onderpand	30.979.991,71
TOTAAL VORDERINGEN		272.567.225,03
SCHULDEN		
	Verkopen van valuta's op termijn	170.479.249,84
	Te betalen bedragen op valutatermijnverkopen	26.209.173,55
	Aankopen tegen uitgestelde betaling	1.886,13
	Te betalen terugkopen	7.912.612,68
	Vaste beheerkosten	1.012.516,04
	Onderpand	6.761.009,84
	Overige schulden	97.325,71
TOTAAL SCHULDEN		212.473.773,79
TOTAAL SCHULDEN EN VORDERINGEN		60.093.451,24

AANTAL UITGEGEVEN OF TERUGGEKOCHTE EFFECTEN VAN CARMIGNAC SECURITE

	In deelnemingsrechten	Bedrag
Deelnemingsrecht AW EUR Acc		
Inschrijvingen op deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	753.861,763	1.323.771.804,32
Terugkopen van deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	-2.056.055,523	-3.538.178.551,19
Netto-saldo van de inschrijvingen/terugkopen	-1.302.193,760	-2.214.406.746,87
Aantal deelnemingsrechten in omloop aan het einde van het boekjaar	3.038.564,978	
Deelnemingsrecht AW EUR Ydis		
Inschrijvingen op deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	184.547,737	17.654.687,26
Terugkopen van deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	-782.490,465	-74.162.234,14
Netto-saldo van de inschrijvingen/terugkopen	-597.942,728	-56.507.546,88
Aantal deelnemingsrechten in omloop aan het einde van het boekjaar	1.797.370,928	
Deelnemingsrecht AW USD Acc Hdg		
Inschrijvingen op deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	5.359,958	615.319,05
Terugkopen van deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	-86.574,006	-9.955.901,62
Netto-saldo van de inschrijvingen/terugkopen	-81.214,048	-9.340.582,57
Aantal deelnemingsrechten in omloop aan het einde van het boekjaar	228.558,680	

INSCHRIJVINGS- EN/OF TERUGKOOPPROVISIES VAN CARMIGNAC SECURITE

	Bedrag
Deelnemingsrecht AW EUR Acc	
Totaal van de geïnde provisies	0,00
Geïnde inschrijvingsprovisies	0,00
Geïnde terugkoopprovisies	0,00
Deelnemingsrecht AW EUR Ydis	
Totaal van de geïnde provisies	0,00
Geïnde inschrijvingsprovisies	0,00
Geïnde terugkoopprovisies	0,00
Deelnemingsrecht AW USD Acc Hdg	
Totaal van de geïnde provisies	0,00
Geïnde inschrijvingsprovisies	0,00
Geïnde terugkoopprovisies	0,00

BEHEERKOSTEN VAN CARMIGNAC SECURITE

	30/12/2022
Deelnemingsrecht AW EUR Acc	
Garantieprovisie	0,00
Vaste beheerkosten	50.125.322,66
Percentage vaste beheerkosten	0,80
Retrocessies van de beheerkosten	0,00
Deelnemingsrecht AW EUR Ydis	
Garantieprovisie	0,00
Vaste beheerkosten	1.547.080,66
Percentage vaste beheerkosten	0,80
Retrocessies van de beheerkosten	0,00
Deelnemingsrecht AW USD Acc Hdg	
Garantieprovisie	0,00
Vaste beheerkosten	246.058,77
Percentage vaste beheerkosten	0,80
Retrocessies van de beheerkosten	0,00

ONTVANGEN EN AANGEGANE VERPLICHTINGEN VAN CARMIGNAC SECURITE

Door de ICBE ontvangen zekerheden

Geen.

Andere ontvangen en/of aangegane verplichtingen

Geen.

BEURSWAARDE VAN DE EFFECTEN IN OPGENOMEN EFFECTENLENINGEN VAN CARMIGNAC SECURITE

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

BEURSWAARDE VAN DE IN WAARBORG GEGEVEN EFFECTEN VAN CARMIGNAC SECURITE

	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 SECURITE

	ISIN-code	Benaming	30/12/2022
Aandelen			0,00
Obligaties			0,00
Verhandelbare schuldbewijzen			0,00
ICB			8.091,60
	FR0010149161	CARMIGNAC COURT TERME CCT - A EUR ACC EUR	8.091,60
Financiële termijninstrumenten			0,00
Totaal van de effecten van de groep			8.091,60

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

	30/12/2022	31/12/2021
Nog toe te wijzen bedragen		
Transitoria	13.393,94	1.163,03
Resultaat	50.806.342,02	65.870.210,05
Totaal	50.819.735,96	65.871.373,08

	30/12/2022	31/12/2021
Deelnemingsrecht AW EUR Acc		
Bestemming		
Uitkering	0,00	0,00
Overdracht van het boekjaar	0,00	0,00
Kapitalisatie	48.959.238,12	63.646.462,65
Totaal	48.959.238,12	63.646.462,65

	30/12/2022	31/12/2021
Deelnemingsrecht AW EUR Ydis		
Bestemming		
Uitkering	1.599.660,13	1.940.204,06
Overdracht van het boekjaar	9.492,24	16.046,89
Kapitalisatie	0,00	0,00
Totaal	1.609.152,37	1.956.250,95
Informatie over deelnemingsrechten met recht op uitkering		
Aantal deelnemingsrechten	1.797.370,928	2.395.313,656
Uitkering per deelnemingsrecht	0,89	0,81
Belastingkrediet		
Belastingkrediet i.v.m. de uitkering van het resultaat	0,00	0,00

	30/12/2022	31/12/2021
Deelnemingsrecht AW USD Acc Hdg		
Bestemming		
Uitkering	0,00	0,00
Overdracht van het boekjaar	0,00	0,00
Kapitalisatie	251.345,47	268.659,48
Totaal	251.345,47	268.659,48

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

	30/12/2022	31/12/2021
Nog toe te wijzen bedragen		
Vroegere niet-uitgekeerde netto meer- en minderwaarde	3.851.865,86	2.954.592,14
Tijdens het boekjaar gerealiseerde netto meer- en minderwaarde	4.010.861,71	75.453.666,77
Betaalde voorschotten op de over het boekjaar gerealiseerde netto meer- en minderwaarde	0,00	0,00
Totaal	7.862.727,57	78.408.258,91

	30/12/2022	31/12/2021
Deelnemingsrecht AW EUR Acc		
Bestemming		
Uitkering	0,00	0,00
Niet-uitgekeerde netto meer- en minderwaarde	0,00	0,00
Kapitalisatie	1.908.437,11	70.210.214,50
Totaal	1.908.437,11	70.210.214,50

	30/12/2022	31/12/2021
Deelnemingsrecht AW EUR Ydis		
Bestemming		
Uitkering	1.437.896,74	0,00
Niet-uitgekeerde netto meer- en minderwaarde	2.480.193,07	5.133.290,29
Kapitalisatie	0,00	0,00
Totaal	3.918.089,81	5.133.290,29
Informatie over deelnemingsrechten met recht op uitkering		
Aantal deelnemingsrechten	1.797.370,928	2.395.313,656
Uitkering per deelnemingsrecht	0,80	0,00

	30/12/2022	31/12/2021
Deelnemingsrecht AW USD Acc Hdg		
Bestemming		
Uitkering	0,00	0,00
Niet-uitgekeerde netto meer- en minderwaarde	0,00	0,00
Kapitalisatie	2.036.200,65	3.064.754,12
Totaal	2.036.200,65	3.064.754,12

RESULTATEN EN ANDERE KENMERKEN IN DE LAATSTE 5 BOEKJAREN VAN CARMIGNAC SECURITE

	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022
Totale netto-activa in EUR	10.896.857.381,79	8.307.316.488,57	7.203.942.000,31	8.083.882.230,64	5.403.021.874,60
Deelnemingsrecht AW EUR Acc in EUR					
Netto-activa	10.437.085.361,42	7.980.418.809,50	6.947.469.868,19	7.810.322.096,35	5.207.316.782,91
Aantal effecten	6.144.195,251	4.535.887,664	3.869.557,246	4.340.758,738	3.038.564,978
Netto-inventariswaarde per eenheid	1.698,69	1.759,39	1.795,41	1.799,29	1.713,74
Kapitalisatie per deelnemingsrecht van netto meer- en minderwaarden	-50,99	-22,68	22,07	16,17	0,62
Kapitalisatie per deelnemingsrecht van het resultaat	18,94	13,04	15,95	14,66	16,11
Deelnemingsrecht AW EUR Ydis in EUR					
Netto-activa	377.731.334,80	265.561.678,39	220.924.094,65	239.095.641,48	169.422.278,14
Aantal effecten	3.897.985,076	2.675.741,563	2.198.276,770	2.395.313,656	1.797.370,928
Netto-inventariswaarde per eenheid	96,90	99,24	100,49	99,81	94,26
Uitkering per deelnemingsrecht van netto meer- en minderwaarden	0,00	0,00	0,00	0,00	0,80
Niet-uitgekeerde netto meer- en minderwaarde per deelnemingsrecht	0,00	0,00	1,23	2,14	1,37
Kapitalisatie per deelnemingsrecht van netto meer- en minderwaarden	-2,89	-1,28	0,00	0,00	0,00
Uitkering per deelnemingsrecht van het resultaat	1,09	0,74	0,90	0,81	0,89
Belastingaftrek per deelnemingsrecht	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deelnemingsrecht AW USD Acc Hdg in USD					
Netto-activa in USD	93.784.809,71	68.849.660,76	43.494.801,25	39.193.021,22	28.050.332,76
Aantal effecten	822.892,294	567.256,039	346.817,905	309.772,728	228.558,680
Netto-inventariswaarde per deelnemingsrecht in USD	113,96	121,37	125,41	126,52	122,72

Kapitalisatie per deelnemingsrecht van netto meer- en minderwaarden in EUR	3,24	4,51	-7,10	9,89	8,90
Kapitalisatie per deelnemingsrecht van het resultaat in EUR	1,05	0,79	0,96	0,86	1,09

INVENTARIS VAN CARMIGNAC SECURITE PER 30 DECEMBER 2022

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Huidige waarde	% netto-activa
Obligaties en daarmee gelijkgestelde waarden				
Obligaties en daarmee gelijkgestelde waarden verhandeld op een gereglementeerde of gelijkgestelde markt				
DUITSLAND				
ALLIANZ SE 4.75% PERP EMTN	EUR	21.000.000	21.078.954,25	0,39
DEUTSCHE BOERSE 2.0% 23-06-48	EUR	12.400.000	10.976.667,70	0,20
DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG EUAR05+2.75% 28-06-27	EUR	10.000.000	8.855.132,47	0,16
EVONIK INDUSTRIES 1.375% 02-09-81	EUR	15.500.000	12.663.584,93	0,24
MERCK KGAA 1.625% 09-09-80	EUR	17.600.000	15.755.157,15	0,29
MERCK KGAA 2.875% 25-06-79	EUR	1.300.000	1.179.383,77	0,02
VOLKSWAGEN LEASING 0.0000010% 12-07-23	EUR	16.808.000	16.550.837,60	0,31
VONOVIA SE 0.0% 01-12-25 EMTN	EUR	20.200.000	17.698.028,00	0,33
TOTAAL DUITSLAND			104.757.745,87	1,94
SAOEDI-ARABIË				
ARAB PETROLEUM INVESTMENTS COR 1.483% 06-10-26	USD	10.740.000	9.025.413,14	0,17
TOTAAL SAOEDI-ARABIË			9.025.413,14	0,17
OOSTENRIJK				
ERSTE GROUP BANK AG 6.5% PERP	EUR	8.000.000	7.927.885,71	0,15
RAIFFEISEN BANK INTL AG 4.125% 08-09-25	EUR	6.000.000	5.975.715,62	0,11
RAIFFEISEN BANK INTL AG 5.75% 27-01-28	EUR	14.000.000	14.530.072,60	0,27
RAIFFEISEN BANK INTL AG EUSA5+5.954% PERP	EUR	6.800.000	6.141.826,69	0,11
TOTAAL OOSTENRIJK			34.575.500,62	0,64
BELGIË				
KBC GROUPE 2.875% 29-06-25	EUR	17.100.000	17.060.896,05	0,31
KBC GROUPE 4.25% PERP	EUR	9.200.000	8.067.708,48	0,15
TOTAAL BELGIË			25.128.604,53	0,46
DENEMARKEN				
DANSKE BK 1.375% 12-02-30 EMTN	EUR	5.866.000	5.438.328,42	0,10
DANSKE BK 2.5% 21-06-29 EMTN	EUR	11.046.000	10.748.858,82	0,20
TOTAAL DENEMARKEN			16.187.187,24	0,30
SPANJE				
AMADEUS CM E3R+0.6% 25-01-24	EUR	7.100.000	7.123.159,81	0,13
BANCO DE BADELL 1.75% 10-05-24	EUR	7.900.000	7.686.905,08	0,14
BANCO DE BADELL 5.375% 08-09-26	EUR	7.100.000	7.175.611,11	0,13
BANCO DE BADELL EUSA5+6.051% PERP	EUR	7.800.000	7.686.897,67	0,14
BANCO NTANDER 3.625% 27-09-26	EUR	19.100.000	19.082.005,45	0,35
BANCO SANTANDER SA 5.25% PERP	EUR	7.400.000	7.090.821,83	0,13
BANKIA 1.125% 12-11-26	EUR	14.500.000	12.940.057,23	0,24
BANKIA 6.375% PERP	EUR	10.800.000	10.566.409,50	0,19
BANKINTER 0.875% 08-07-26 EMTN	EUR	6.200.000	5.518.254,79	0,10
BBVA 1.75% 26-11-25 EMTN	EUR	27.900.000	26.460.274,01	0,49
BBVA 3.375% 20-09-27 EMTN	EUR	4.100.000	4.017.975,01	0,08
BBVA 5.875% PERP	EUR	2.800.000	2.701.571,44	0,05
CAIXABANK 0.375% 18-11-26 EMTN	EUR	4.900.000	4.347.880,75	0,08

INVENTARIS VAN CARMIGNAC SECURITE PER 30 DECEMBER 2022

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Huidige waarde	% netto-activa
CAIXABANK SA 6.75% PERP	EUR	13.800.000	13.561.501,50	0,25
CELL 2.375% 16-01-24 EMTN	EUR	3.500.000	3.546.616,88	0,07
CELLNEX FINANCE 0.75% 15-11-26	EUR	10.500.000	9.008.546,92	0,17
CELLNEX FINANCE 1.0% 15-09-27	EUR	18.300.000	15.296.946,18	0,29
CELLNEX FINANCE 1.25% 15-01-29	EUR	3.200.000	2.599.564,93	0,04
CELLNEX FINANCE 1.5% 08-06-28	EUR	13.700.000	11.532.167,36	0,21
CELLNEX FINANCE 2.25% 12-04-26	EUR	6.900.000	6.474.768,60	0,12
CELLNEX TELECOM 1.0% 20-04-27	EUR	8.600.000	7.381.109,04	0,14
IBERCAJA 7.0% PERP	EUR	5.000.000	4.839.396,74	0,09
IBERDROLA FINANZAS SAU 1.575% PERP	EUR	21.000.000	17.195.875,89	0,32
WERFENLIFE 0.5% 28-10-26	EUR	2.300.000	1.998.579,96	0,04
TOTAAL SPANJE			215.832.897,68	3,99
VERENIGDE STATEN				
ALCON FINANCE 2.375% 31-05-28	EUR	19.110.000	17.757.391,58	0,32
ATHENE GLOBAL FUNDING 0.832% 08-01-27	EUR	28.000.000	23.997.972,27	0,44
ATHENE GLOBAL FUNDING 1.241% 08-04-24	EUR	12.600.000	12.194.217,00	0,23
ATHENE GLOBAL FUNDING 1.875% 23-06-23	EUR	31.257.000	31.318.443,55	0,58
AT T 2.875% PERP	EUR	7.700.000	7.080.808,19	0,13
BLACKSTONE PRIVATE CREDIT FUND 1.75% 30-11-26	EUR	25.245.000	20.760.860,33	0,38
CARNIVAL CORPORATION 4.0% 01-08-28	USD	8.800.000	6.868.173,36	0,13
CARNIVAL CORPORATION 7.625% 01-03-26	EUR	6.381.000	5.337.006,36	0,10
CRED SUIS SA NEW YORK BRANCH 0.52% 09-08-23	USD	11.013.000	9.877.688,43	0,18
EATON CAPITAL UN 0.128% 08-03-26	EUR	21.770.000	19.438.118,68	0,36
EXPEDIA GROUP 6.25% 01-05-25	USD	1.976.000	1.889.098,37	0,04
GOLD SACH GR 0.01% 30-04-24	EUR	18.336.000	18.118.497,36	0,33
LIBERTY MUTUAL GROUP 3.625% 23-05-59	EUR	21.341.000	19.378.927,46	0,36
MOLSON COORS BEVERAGE 1.25% 15-07-24	EUR	13.998.000	13.610.261,15	0,25
NETFLIX 3.0% 15-06-25	EUR	25.089.000	24.761.086,77	0,46
NETFLIX 3.625% 15-05-27	EUR	17.817.000	17.228.474,79	0,32
VIATRIS 2.25% 22-11-24	EUR	3.525.000	3.411.720,74	0,07
WELLS FARGO BANK NA 01/08/23	GBP	11.000.000	12.693.913,47	0,24
TOTAAL VERENIGDE STATEN			265.722.659,86	4,92
FINLAND				
ELENIA FINANCE OYJ 0.375% 06-02-27	EUR	6.921.000	5.875.933,74	0,10
NESTE OYJ 0.75% 25-03-28	EUR	17.100.000	14.583.489,04	0,27
NESTE OYJ 1.5% 07-06-24	EUR	16.500.000	16.139.312,26	0,30
TOTAAL FINLAND			36.598.735,04	0,67
FRANKRIJK				
ACAFF 7 7/8 01/29/49	USD	11.064.000	10.329.846,97	0,19
ACCOR 2.375% 29-11-28	EUR	9.800.000	8.365.842,49	0,15
ACCOR 4.375% PERP	EUR	12.900.000	12.555.454,25	0,23
ADP 2.125% 02-10-26	EUR	20.000.000	18.968.987,67	0,35
BNP PAR 6.875% PERP	EUR	14.800.000	15.006.564,20	0,27

INVENTARIS VAN CARMIGNAC SECURITE PER 30 DECEMBER 2022

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Huidige waarde	% netto-activa
BNP PAR 9.25% PERP	USD	7.360.000	7.287.068,55	0,13
BPCE 1.5% 13-01-42	EUR	3.600.000	3.068.150,55	0,06
BPCE 2.125% 13-10-46	EUR	3.600.000	2.526.872,30	0,05
BQ POSTALE 0.75% 02-08-32 EMTN	EUR	7.000.000	5.628.065,68	0,11
CA 6.875% PERP	USD	7.373.000	6.780.791,95	0,13
CA 6.875% PERP	USD	7.365.000	6.773.158,48	0,13
CAPGEMINI 2.5% 01-07-2023	EUR	13.700.000	13.842.681,75	0,25
FRAN 0.125% 16-03-26	EUR	8.800.000	7.919.282,14	0,14
IPSEN 1.875% 16-06-23	EUR	7.600.000	7.574.238,60	0,14
IPSOS 2.875% 21-09-25	EUR	23.400.000	22.167.095,67	0,41
JCDECAUX 1.625% 07-02-30	EUR	17.000.000	13.827.150,27	0,26
ORANGE 5.25% PERP	EUR	16.040.000	16.966.803,28	0,31
ORPEA 2.0% 01-04-28	EUR	29.700.000	7.370.500,50	0,14
ORPEA 2.625% 10-03-25 EMTN	EUR	14.600.000	3.654.745,00	0,07
RENAULT CREDIT INTL BANQUE 0.75% 10-04-23	EUR	30.034.000	30.078.956,37	0,56
RENAULT CREDIT INTL BANQUE 1.375% 08-03-24	EUR	21.880.000	21.558.561,82	0,40
SOCIETE FONCIERE FINANCIERE ET DE PARTIC 1.875% 30-10-26	EUR	10.300.000	8.475.396,62	0,15
SOCIETE GENERALE 7.875 31/12/2099	USD	3.688.000	3.442.967,00	0,06
SOCIETE GENERALE 8.0% PERP	USD	3.209.000	3.091.416,01	0,06
TIKEHAU CAPITAL 1.625% 31-03-29	EUR	3.800.000	2.912.554,51	0,06
TIKEHAU CAPITAL 2.25% 14-10-26	EUR	12.400.000	11.126.373,07	0,21
TIKEHAU CAPITAL 3.0% 27-11-23	EUR	25.300.000	25.132.415,23	0,47
TOTALENERGIES SE 1.625% PERP	EUR	37.225.000	30.899.562,27	0,57
TOTALENERGIES SE 2.0% PERP	EUR	27.803.000	21.360.075,60	0,40
TOTALENERGIES SE 2.125% PERP	EUR	6.733.000	4.964.673,01	0,09
TOTALENERGIES SE 2.625% PERP EMTN	EUR	14.210.000	13.677.145,44	0,25
TOTALENERGIES SE 3.369% PERP	EUR	24.791.000	23.414.599,27	0,44
TOTALENERGIES SE FR 2.0% PERP	EUR	25.240.000	21.990.510,78	0,41
TOTALENERGIES SE FR 3.25% PERP	EUR	6.733.000	5.195.475,18	0,09
TOTAAL FRANKRIJK			417.933.982,48	7,74
GRIEKENLAND				
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 0.0% 12-02-26	EUR	88.741.000	79.006.556,01	1,46
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 1.875% 23-07-26	EUR	14.935.000	14.167.186,54	0,27
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.45% 02-04-24	EUR	52.719.000	54.241.929,14	1,00
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND E3R+1.23% 15-12-27	EUR	36.700.000	37.465.708,80	0,69
PUBLIC POWER CORPORATION OF GREECE 3.375% 31-07-28	EUR	21.167.000	18.375.363,75	0,34
PUBLIC POWER CORPORATION OF GREECE 3.875% 30-03-26	EUR	21.328.000	20.141.532,25	0,37
TOTAAL GRIEKENLAND			223.398.276,49	4,13
GUERNSEY				
PERSHING SQUARE 1.375% 01-10-27	EUR	35.800.000	29.799.422,23	0,55
TOTAAL GUERNSEY			29.799.422,23	0,55
HONGARIJE				
HUNGARY GOVERNMENT INTL BOND 5.0% 22-02-27	EUR	8.358.000	8.350.105,12	0,15

INVENTARIS VAN CARMIGNAC SECURITE PER 30 DECEMBER 2022

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Huidige waarde	% netto-activa
OTP BANK 7.35% 04-03-26 EMTN	EUR	11.434.000	11.451.210,52	0,22
OTP BANK PLC 2.875% 15-07-29	EUR	27.417.000	25.337.364,21	0,46
RAIFFEISEN BANK RT BUDAPEST 8.75% 22-11-25	EUR	8.400.000	8.720.489,34	0,17
TOTAAL HONGARIJE			53.859.169,19	1,00
IERLAND				
ADAGIO V CLO DAC E3R+0.0% 15-10-31	EUR	7.500.000	7.145.918,75	0,14
ADAGIO VI CLO DAC E3R+1.25% 30-04-31	EUR	10.355.000	9.831.832,84	0,18
AIB GROUP 2.875% 30-05-31 EMTN	EUR	6.808.000	6.221.363,03	0,11
AIB GROUP 3.625% 04-07-26	EUR	25.830.000	25.520.418,60	0,47
AIB GROUP 4.263% 10-04-25 EMTN	USD	13.234.000	12.116.547,99	0,23
AIB GROUP 6.25% PERP	EUR	4.950.000	4.651.632,49	0,09
ANCHORAGE CAPITAL EUROPE CLO 6 E3R+3.56% 25-08-34	EUR	3.000.000	3.014.398,97	0,05
ANCHORAGE CAPITAL EUROPE CLO 6 E3R+4.6% 25-08-34	EUR	4.000.000	4.056.275,64	0,08
ANCHORAGE CAPITAL EUROPE CLO 6 E3R+6.75% 25-08-34	EUR	2.700.000	2.685.989,70	0,05
AURIUM CLO II DAC E3R+0.93% 22-06-34	EUR	1.500.000	1.442.032,30	0,02
BARINGS EURO CLO E3R+3.65% 25-07-35	EUR	6.000.000	5.408.004,00	0,10
BK IRELAND 1.375% 11-08-31	EUR	5.208.000	4.413.375,49	0,09
BLACK DIAMOND CLO E3R+0.86% 20-01-32	EUR	9.500.000	9.019.501,77	0,17
BLACK DIAMOND CLO E3R+1.4% 20-01-32	EUR	16.300.000	15.543.037,78	0,29
BLACK DIAMOND CLO E3R+1.95% 20-01-32	EUR	8.200.000	7.761.953,81	0,14
BLACKROCK EUROPEAN CLO IV DAC 2.05% 15-07-30	EUR	16.761.000	14.881.223,12	0,28
CARLYLE EURO CLO 20171 DAC E3R+0.93% 15-07-34	EUR	29.162.000	28.147.698,01	0,52
CARLYLE GLB MKT STRAT EUR CLO 20162DAC E3R+3.6% 15-04-34	EUR	6.000.000	5.247.391,60	0,09
CARLYLE GLOBAL MKT EURO CLO 20152 E3R+0.94% 10-11-35	EUR	20.578.000	19.672.316,95	0,37
DRYDEN 96 EURO CLO 2021 DAC E3R+4.3% 15-06-35	EUR	6.000.000	5.414.335,07	0,10
FCA BANK SPA IRISH BRANCH 0.5% 18-09-23	EUR	15.374.000	15.078.600,17	0,28
GLG EURO CLO II DAC E3R+1.7% 15-01-30	EUR	7.707.000	7.486.778,64	0,14
HARVEST CLO XII E3R+1.35% 18-11-30	EUR	5.446.000	5.203.835,08	0,09
HARVEST CLO XII E3R+1.85% 18-11-30	EUR	2.866.000	2.717.980,33	0,05
HARVEST CLO XV 1.7% 22-11-30	EUR	21.000.000	19.762.580,35	0,36
HARVEST CLO XXIX DAC E3R+4.17% 15-07-35	EUR	5.000.000	4.980.898,33	0,09
HARVEST CLO XXIX DAC E3R+6.4% 15-07-35	EUR	6.900.000	6.711.257,55	0,13
HARVEST CLO XXVI DAC E3R+0.94% 15-01-34	EUR	7.500.000	7.240.157,50	0,13
HARVT VIII E3R+1.15% 15-01-31	EUR	4.900.000	4.652.773,11	0,08
HARVT VIII E3R+1.65% 15-01-31	EUR	2.600.000	2.410.262,31	0,05
INVESCO EURO CLO E3R+0.94% 15-07-34	EUR	10.000.000	9.659.854,33	0,17
OAK HILL EUROPEAN CREDIT PARTN E3R+1.65% 20-10-31	EUR	9.378.000	8.999.110,36	0,17
OCP EURO CLO 20172 DAC E3R+1.35% 15-01-32	EUR	8.627.000	8.271.883,92	0,15
OCP EURO CLO 20172 DAC E3R+1.8% 15-01-32	EUR	3.020.000	2.856.497,10	0,06
OCP EURO CLO 20172 DAC E3R+5.0% 15-01-32	EUR	5.176.000	4.453.544,27	0,08
OZLME VI DAC E3R+1.05% 15-10-34	EUR	19.000.000	18.398.953,37	0,35
PENTA CLO 3 DESIGNATED ACTIVIT E3R+0.96% 17-04-35	EUR	19.822.000	19.036.084,79	0,36
PENTA CLO 3 DESIGNATED ACTIVIT E3R+1.8% 17-04-35	EUR	3.759.000	3.545.851,79	0,06

INVENTARIS VAN CARMIGNAC SECURITE PER 30 DECEMBER 2022

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Huidige waarde	% netto-activa
PENTA CLO 3 DESIGNATED ACTIVIT E3R+2.45% 17-04-35	EUR	5.468.000	5.075.951,51	0,09
RYANAIR 0.875% 25-05-26 EMTN	EUR	10.546.000	9.482.498,02	0,18
RYANAIR 2.875% 15-09-25 EMTN	EUR	18.170.000	17.793.415,55	0,32
SOUND POINT EURO CLO IX FUNDING DAC E3R+3.71% 15-01-32	EUR	2.000.000	1.956.893,00	0,03
SOUND POINT EURO CLO IX FUNDING DAC E3R+5.41% 15-01-32	EUR	4.600.000	4.396.257,41	0,08
ST PAULS CLO IV DAC E3R+1.3% 25-04-30	EUR	7.000.000	6.573.605,19	0,12
ST PAULS CLO IV DAC E3R+1.85% 25-04-30	EUR	6.650.000	6.271.362,30	0,12
VENDOME FUNDING CLO 20201 DAC E3R+0.95% 20-07-34	EUR	20.000.000	19.303.564,00	0,36
VOYA EURO CLO II DAC E3R+0.96% 15-07-35	EUR	6.500.000	6.283.057,08	0,11
WILLOW PARK CLO DAC E3R+1.35% 15-01-31	EUR	12.274.000	11.752.863,96	0,22
WILLOW PARK CLO DAC E3R+1.8% 15-01-31	EUR	6.176.000	5.820.756,89	0,11
TOTAAL IERLAND			438.372.376,12	8,11
IJSLAND				
ARION BANK 0.625% 27-05-24	EUR	14.950.000	13.736.123,49	0,26
ARION BANK 4.875% 21-12-24	EUR	7.499.000	7.233.582,65	0,13
TOTAAL IJSLAND			20.969.706,14	0,39
ITALIË				
ACQUIRENTE UNICO SPA 2.8% 20-02-26	EUR	15.273.000	14.969.568,38	0,28
AMCO AM COMPANY 4.375% 27-03-26	EUR	33.017.000	32.818.784,93	0,61
ATLANTIA EX AUTOSTRADE 1.875% 12-02-28	EUR	53.495.000	45.509.009,92	0,84
AUTOSTRADE PER L ITALILIA 2.0% 04-12-28	EUR	35.889.000	29.620.585,47	0,55
AUTOSTRADE PER L ITALILIA 2.25% 25-01-32	EUR	13.720.000	10.766.205,22	0,20
BANCA MEDIOLANUM 5.035% 22-01-27	EUR	12.144.000	12.211.079,80	0,23
CASSA DEP 1.5% 21-06-24 EMTN	EUR	28.100.000	27.544.878,73	0,51
CASSA DEP 4.164% 27-12-23 EMTN	EUR	11.200.000	11.293.864,62	0,21
CASSA DEP E3R+1.94% 28-06-26	EUR	36.214.000	37.044.633,48	0,68
DAVIDE CAMPARI MILANO 1.25% 06-10-27	EUR	23.040.000	19.983.120,66	0,37
ENEL 1.375% PERP	EUR	31.025.000	24.759.735,00	0,46
ENEL 2.25% PERP	EUR	7.378.000	6.480.071,63	0,12
ENEL 2.5% 24-11-78	EUR	3.192.000	3.133.729,17	0,06
ENELIM 8.75% 24/09/2073	USD	43.114.000	41.583.245,97	0,77
ENI 2.0% PERP	EUR	29.609.000	25.106.990,08	0,47
ENI 2.625% PERP	EUR	38.459.000	35.897.662,21	0,66
ENI 2.75% PERP	EUR	7.792.000	6.166.364,11	0,11
ENI 3.375% PERP	EUR	3.433.000	2.880.328,85	0,06
FCA BANK 4.25% 24-03-24 EMTN	EUR	27.968.000	28.309.968,18	0,52
FINEBANK BANCA FINE 5.875% PERP	EUR	3.972.000	3.857.639,90	0,07
INTESA SANPAOLO 6.25% PERP	EUR	10.768.000	10.493.602,21	0,19
INVITALIA 5.25% 14-11-25	EUR	15.400.000	15.526.538,42	0,29
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.0% 01-08-26	EUR	108.796.000	95.415.179,96	1,76
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.75% 30-05-24	EUR	74.027.000	72.591.958,13	1,34
ITALY CERT DI CREDITO DEL TESOROCCT E6R+0.95% 15-04-25	EUR	74.960.000	76.553.816,18	1,42
MEDIOBANCA CREDITO FINANZ 1.0% 17-07-29	EUR	26.613.000	21.871.533,13	0,40

INVENTARIS VAN CARMIGNAC SECURITE PER 30 DECEMBER 2022

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Huidige waarde	% netto-activa
MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 1.125% 15-07-25	EUR	7.397.000	6.952.302,49	0,13
MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 1.125% 23-04-25	EUR	2.524.000	2.396.675,78	0,04
POSTE ITALIANE 2.625% PERP	EUR	20.584.000	16.054.081,94	0,30
SOCIETA PER LA GESTIONE DI ATTIVITA 1.5% 17-07-23	EUR	51.699.000	51.558.962,99	0,96
TRASMISSIONE ELETTRICITA RETE NAZIONALE 2.375% PERP	EUR	27.698.000	23.835.859,18	0,44
UNICREDIT 0.325% 19-01-26 EMTN	EUR	7.383.000	6.583.919,71	0,13
UNICREDIT 0.5% 09-04-25 EMTN	EUR	7.531.000	6.999.687,43	0,13
UNICREDIT 5.85% 15-11-27 EMTN	EUR	8.464.000	8.646.343,55	0,16
UNICREDIT SPA 6.625% PERP	EUR	14.121.000	13.767.723,23	0,25
UNICREDIT SPA 7.5% PERP	EUR	10.846.000	10.639.517,79	0,19
TOTAAL ITALIË			859.825.168,43	15,91
JAPAN				
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP 3.273% 19-09-25	EUR	29.360.000	29.196.928,93	0,54
TOTAAL JAPAN			29.196.928,93	0,54
JERSEY				
HSBC CAPIT TF/TV PERP PF *EUR	USD	3.118.000	3.525.883,19	0,06
TOTAAL JERSEY			3.525.883,19	0,06
LUXEMBURG				
ANDORRA INTL BOND 1.25% 06-05-31	EUR	29.800.000	23.966.580,60	0,45
BILBAO CLO IV DAC E3R+1.75% 15-04-36	EUR	5.484.000	5.121.094,29	0,09
BILBAO CLO IV DAC E3R+2.2% 15-04-36	EUR	6.170.000	5.607.604,71	0,10
BLACKROCK EUROPEAN CLO XI DAC E3R+0.98% 17-07-34	EUR	9.100.000	8.809.656,31	0,17
BLACKSTONE PROPERTY PARTNERS 0.5% 12-09-23	EUR	27.986.000	27.036.797,30	0,50
BLACKSTONE PROPERTY PARTNERS 1.0% 20-10-26	EUR	3.500.000	2.784.546,78	0,05
ESTONIA GOVERNMENT INTL BOND 4.0% 12-10-32	EUR	20.650.000	21.367.502,64	0,40
EURO SCIE 4.875% PERP	EUR	3.311.000	3.424.440,98	0,06
GAZPRU 2 1/4 11/22/24	EUR	250.000	184.839,47	0,01
HANNOVER FINANCE 5% 06/43	EUR	20.700.000	21.291.325,27	0,39
HIGHLAND HOLDINGS SARL 0.0000010% 12-11-23	EUR	14.080.000	13.666.540,80	0,25
HOLCIM FINANCE LUXEMBOURG 1.5% 06-04-25	EUR	14.100.000	13.535.126,96	0,25
MAN GLG EURO CLO VI DAC E3R+1.7% 15-10-32	EUR	6.539.000	6.285.661,48	0,12
SBB TREASURY OYJ 1.125% 26-11-29	EUR	27.080.000	17.349.376,99	0,32
SEGOVIA EUROPEAN CLO E3R+1.04% 15-04-35	EUR	10.000.000	9.638.509,00	0,18
TOTAAL LUXEMBURG			180.069.603,58	3,34
NOORWEGEN				
ADEVINTA A 3.0% 15-11-27	EUR	2.394.000	2.134.382,67	0,04
AKER BP A 1.125% 12-05-29 EMTN	EUR	13.801.000	11.250.285,00	0,21
AKER BP A 2.875% 15-01-26	USD	9.858.000	8.673.485,13	0,16
VAR ENERGI A 7.5% 15-01-28	USD	16.389.000	15.830.952,44	0,29
VAR ENERGI A 8.0% 15-11-32	USD	2.300.000	2.257.710,31	0,04
TOTAAL NOORWEGEN			40.146.815,55	0,74
NEDERLAND				
ABN AMRO BK 4.375% PERP	EUR	3.600.000	3.372.059,54	0,06

INVENTARIS VAN CARMIGNAC SECURITE PER 30 DECEMBER 2022

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Huidige waarde	% netto-activa
BABSE 2018 2 BV 182X E3R+0.84% 15-10-31	EUR	10.000.000	9.826.689,67	0,19
CAIRN CLO VIII BV E3R+1.3% 30-10-30	EUR	9.525.000	9.073.911,52	0,16
CAIRN CLO VIII BV E3R+1.85% 30-10-30	EUR	4.000.000	3.784.834,09	0,07
DE BAHN FIN 0.95% PERP	EUR	4.000.000	3.676.952,05	0,07
DEME INVE BV FOR 4.375% PERP	EUR	20.227.000	20.172.538,11	0,37
DE VOLKSBANK NV 7.0% PERP	EUR	8.800.000	7.948.853,85	0,14
DIGITAL DUTCH FINCO BV 0.625% 15-07-25	EUR	4.269.000	3.835.377,20	0,07
DRYDEN 56 EURO CLO 2017 BV 2.1% 15-01-32	EUR	9.496.000	8.454.863,31	0,15
DRYDEN 56 EURO CLO 2017 BV E3R+0.81% 15-01-32	EUR	6.906.000	6.519.480,02	0,12
DRYDEN 56 EURO CLO 2017 BV E3R+1.75% 15-01-32	EUR	5.413.000	5.097.564,64	0,09
ELM BV FOR FIRMENICH INTL 3.75% PERP	EUR	6.710.000	6.479.137,39	0,12
ENEL FINANCE INTL NV 0.25% 17-11-25	EUR	13.580.000	12.346.079,34	0,23
GROSVENOR PLACE CLO 20151 BV E3R+1.2% 30-10-29	EUR	6.200.000	6.041.978,53	0,11
IBERDROLA INTL BV 1.825% PERP	EUR	30.300.000	23.669.754,00	0,44
IBERDROLA INTL BV 1.874% PERP	EUR	25.900.000	23.443.789,47	0,43
IBERDROLA INTL BV 2.25% PERP	EUR	19.700.000	16.109.398,39	0,30
IBERDROLA INTL BV 3.25% PERP	EUR	11.000.000	10.925.841,92	0,20
JUBILEE CLO 2015XV BV E3R+1.35% 12-07-28	EUR	1.572.000	1.556.072,90	0,03
JUBILEE CLO 2017XIX BV E3R+1.25% 25-07-30	EUR	13.774.000	12.971.082,32	0,24
JUBILEE CLO 2017XIX BV E3R+1.75% 25-07-30	EUR	6.134.000	5.698.129,96	0,11
NEW EUROPE PROPERTY COOPERATIF 1.75% 23-11-24	EUR	32.986.000	30.922.585,62	0,57
PROSUS NV 1.288% 13-07-29 EMTN	EUR	12.675.000	9.714.500,94	0,18
PROSUS NV 1.539% 03-08-28 EMTN	EUR	26.242.000	21.453.914,88	0,40
PROSUS NV 1.985% 13-07-33	EUR	21.260.000	14.593.772,65	0,27
PROSUS NV 2.031% 03-08-32 EMTN	EUR	12.892.000	9.269.586,59	0,17
REPSOL INTERNATIONAL FINANCE BV 4.5% 25-03-75	EUR	4.581.000	4.607.197,36	0,09
REPSOL INTL FINANCE BV 2.5% PERP	EUR	43.521.000	38.429.806,11	0,71
REPSOL INTL FINANCE BV 3.75% PERP	EUR	37.514.000	35.675.415,73	0,66
REPSOL INTL FINANCE BV 4.247% PERP	EUR	17.524.000	15.731.403,30	0,29
SIGNIFY NV EX PHILIPS LIGHTING NEW 2.0% 11-05-24	EUR	18.260.000	18.048.755,56	0,34
SYNGENTA FINANCE NV 3.375% 16-04-26	EUR	15.256.000	14.700.620,99	0,28
TELEFONICA EUROPE BV 2.376% PERP	EUR	5.000.000	3.844.388,15	0,07
TELEFONICA EUROPE BV 3.0% PERP	EUR	1.400.000	1.366.359,05	0,03
TENNET HOLDING BV 2.375% PERP	EUR	14.855.000	13.787.074,05	0,25
TENNET HOLDING BV 2.995% PERP	EUR	17.997.000	17.859.751,92	0,33
TEVA PHAR FIN 1.625% 15-10-28	EUR	3.919.000	2.941.255,13	0,06
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 3.75% 09-05-27	EUR	16.321.000	14.257.862,39	0,26
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 6.0% 31-01-25	EUR	21.472.000	21.759.724,80	0,40
TIKEHAU CLO III BV E3R+0.87% 01-12-30	EUR	11.573.000	11.307.813,02	0,21
TIKEHAU CLO III BV E3R+1.4% 01-12-30	EUR	13.252.000	12.671.571,68	0,24
TIKEHAU CLO III BV E3R+1.85% 01-12-30	EUR	7.951.000	7.499.042,10	0,14
UPJOHN FINANCE BV 1.023% 23-06-24	EUR	24.251.000	23.301.993,26	0,44
URENCO FINANCE NV 3.25% 13-06-32	EUR	11.421.000	10.746.068,96	0,20

INVENTARIS VAN CARMIGNAC SECURITE PER 30 DECEMBER 2022

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Huidige waarde	% netto-activa
VIA OUTLETS BV 1.75% 15-11-28	EUR	13.441.000	10.174.021,33	0,19
WINTERSHALL DEA SCHWEIZ BV 0.84% 25-09-25	EUR	27.600.000	24.977.485,81	0,46
WIZZ AIR FINANCE CO BV 1.0% 19-01-26	EUR	25.275.000	21.336.564,67	0,39
WIZZ AIR FINANCE CO BV 1.35% 19-01-24	EUR	22.670.000	21.908.927,73	0,40
TOTAAL NEDERLAND			633.891.852,00	11,73
PORTUGAL				
BCP 1.75% 07-04-28 EMTN	EUR	3.700.000	2.938.551,66	0,05
NOVO BAN 3.5% 23-07-24	EUR	6.500.000	6.293.241,68	0,12
REGIAO AUTONOMA MADEIRA	EUR	12.200.000	8.483.060,26	0,16
TOTAAL PORTUGAL			17.714.853,60	0,33
ZUID-KOREA				
POSCO REGS 0.5% 17-01-24	EUR	27.286.000	26.299.016,79	0,49
TOTAAL ZUID-KOREA			26.299.016,79	0,49
TSJECHIË				
CESKA SPORITELNA AS 6.693% 14-11-25	EUR	17.000.000	17.583.129,81	0,33
RAIFFEISENBANK AS 1.0% 09-06-28	EUR	12.000.000	9.339.343,56	0,17
SAZKA GROUP AS 3.875% 15-02-27	EUR	31.669.000	29.234.102,54	0,54
TOTAAL TSJECHIË			56.156.575,91	1,04
ROEMENIË				
GLOBALWORTH REAL ESTATE INVESTMENTS 2.95% 29-07-26	EUR	15.175.000	12.248.195,67	0,22
GLOBALWORTH REAL ESTATE INVESTMENTS 3.0% 29-03-25	EUR	16.000.000	14.407.659,18	0,27
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 2.0% 14-04-33	EUR	29.458.000	19.369.688,22	0,36
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 2.0% 28-01-32	EUR	3.682.000	2.537.800,59	0,05
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 2.75% 14-04-41	EUR	11.047.000	6.445.708,10	0,12
TOTAAL ROEMENIË			55.009.051,76	1,02
VERENIGD KONINKRIJK				
BARCLAYS PLC 2.0% 07-02-28	EUR	7.336.000	7.419.903,24	0,14
BP CAP MK 3.25% PERP	EUR	37.033.000	34.776.690,92	0,65
BP CAP MK 3.625% PERP	EUR	32.787.000	28.814.121,80	0,53
CARNIVAL 1.0% 28-10-29	EUR	4.318.000	1.806.092,52	0,03
CHANEL CERES 0.5% 31-07-26	EUR	17.287.000	15.290.904,45	0,28
CHANNEL LINK ENTERPRISES FINANCE PLC 2.706% 30-06-50	EUR	16.960.000	15.229.329,85	0,29
EASYJET 0.875% 11-06-25 EMTN	EUR	2.051.000	1.879.543,28	0,03
HSBC HOLDINGS PLC 6.0% PERP	EUR	13.963.000	14.053.083,72	0,26
INFORMA 1.5% 05-07-23 EMTN	EUR	6.542.000	6.538.725,42	0,12
INFORMA 2.125% 06-10-25 EMTN	EUR	18.693.000	17.856.890,28	0,33
INVESTEC BANK 1.25% 11-08-26	EUR	16.403.000	14.758.775,64	0,27
SMITH AND NEPHEW 4.565% 11-10-29	EUR	10.734.000	10.823.798,00	0,20
SONGBIRD ESTATES 1.75% 07-04-26	EUR	15.750.000	12.170.745,87	0,23
STANDARD CHARTERED 1.2% 23-09-31	EUR	11.124.000	9.261.713,64	0,17
STANDARD CHARTERED PLC 7.75% PERP	USD	2.213.000	2.109.063,71	0,04
VODAFONE GROUP 3.0% 27-08-80	EUR	24.324.000	19.713.938,92	0,36
TOTAAL VERENIGD KONINKRIJK			212.503.321,26	3,93

INVENTARIS VAN CARMIGNAC SECURITE PER 30 DECEMBER 2022

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Huidige waarde	% netto-activa
RUSLAND				
GAZPROM 1.5% 17-02-27	EUR	3.612.000	2.570.489,10	0,05
RUSSIAN FOREIGN BOND EUROBOND 1.125% 20-11-27	EUR	55.300.000	22.129.195,28	0,41
RUSSIAN FOREIGN BOND EUROBOND 2.875% 04-12-25	EUR	46.300.000	18.817.001,07	0,35
TOTAAL RUSLAND			43.516.685,45	0,81
SAINT-MARIN				
SAN MARINO GOVERNMENT BOND 3.25% 24-02-24	EUR	8.359.000	8.454.834,79	0,16
TOTAAL SAINT-MARIN			8.454.834,79	0,16
SERVIË				
SERBIA INTERNATIONAL BOND 1.5% 26-06-29	EUR	7.362.000	5.351.322,33	0,10
SERBIA INTL BOND 1.0% 23-09-28	EUR	3.681.000	2.664.950,21	0,05
TOTAAL SERVIË			8.016.272,54	0,15
ZWEDEN				
AB SAGAX 2.0% 17-01-24	EUR	35.600.000	34.820.996,41	0,64
CASTELLUM AB 0.75% 04-09-26	EUR	8.004.000	6.236.046,88	0,12
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 1.0% 12-08-27	EUR	20.705.000	14.561.313,13	0,27
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 1.125% 04-09-26	EUR	21.460.000	16.083.936,34	0,30
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.624% PERP	EUR	10.219.000	4.231.350,67	0,08
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.625% PERP	EUR	18.288.000	7.658.022,34	0,14
TOTAAL ZWEDEN			83.591.665,77	1,55
ZWITSERLAND				
JULIUS BAER GRUPPE AG 6.875% PERP	USD	2.200.000	1.980.089,32	0,04
TOTAAL ZWITSERLAND			1.980.089,32	0,04
TOGO				
BANQUE OUEST AFRICAINE DE DEVELOPPEMENT 2.75% 22-01-33	EUR	14.247.000	11.355.122,47	0,21
TOTAAL TOGO			11.355.122,47	0,21
TOTAAL Obligaties en daarmee gelijkgestelde waarden verhandeld op een gereglementeerde of gelijkgestelde markt			4.163.415.417,97	77,06
TOTAAL obligaties en daarmee gelijkgestelde waarden			4.163.415.417,97	77,06
Schuldbewijzen				
Schuldbewijzen verhandeld op een gereglementeerde of daarmee gelijkgestelde markt				
GRIEKENLAND				
HELLENIC TBILL ZCP 02-06-23	EUR	22.000.000	21.767.609,01	0,40
HELLENIC T-BILL ZCP 080923	EUR	73.311.000	72.179.192,17	1,33
HELLENIC TBILL ZCP 08-12-23	EUR	32.000.000	31.144.340,39	0,58
HELLENIC TBILL ZCP 09-06-23	EUR	94.197.000	93.359.667,52	1,73
HELLENIC TBILL ZCP 10-03-23	EUR	13.038.000	12.989.358,40	0,23
HELLENIC TBILL ZCP 31-03-23	EUR	55.100.000	54.788.527,22	1,02
TOTAAL GRIEKENLAND			286.228.694,71	5,29
ITALIË				
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 12-05-23	EUR	214.651.000	212.909.330,71	3,95
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-06-23	EUR	195.000.000	192.991.202,82	3,57
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-07-23	EUR	400.000.000	394.683.124,95	7,30
TOTAAL ITALIË			800.583.658,48	14,82

TOTAAL Schuldbewijzen verhandeld op een gereglementeerde of daarmee gelijkgestelde markt			1.086.812.353,19	20,11
TOTAAL schuldbewijzen			1.086.812.353,19	20,11

INVENTARIS VAN CARMIGNAC SECURITE

PER 30 DECEMBER 2022

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Huidige waarde	% netto- activa
Instellingen voor collectieve belegging				
Algemene ICBE's en ABI's voor niet-professionele beleggers in andere landen				
FRANKRIJK				
CARMIGNAC COURT TERME CCT - A EUR ACC EUR	EUR	2,202	8.091,60	0,00
TOTAAL FRANKRIJK			8.091,60	0,00
TOTAAL Algemene ICBE's en ABI's voor niet-professionele beleggers in andere landen			8.091,60	0,00
TOTAAL instellingen voor collectieve belegging			8.091,60	0,00
Financieel termijninstrument				
Vaste verbintenissen op termijn				
Vaste verbintenissen op termijn op geregem. of gelijkgest. markt				
EURO BOBL 0323	EUR	-4.740	13.751.981,54	0,26
FGBL BUND 10A 0323	EUR	-663	2.718.174,77	0,05
SHORT EUR-BTP 0323	EUR	2.210	-2.393.923,56	-0,04
XEUR FBTP BTP 0323	EUR	-603	1.527.818,16	0,03
XEUR FOAT EUR 0323	EUR	-3.283	21.011.035,53	0,38
TOTAAL Vaste verplichtingen op termijn op geregem. of gelijkgest. markt			36.615.086,44	0,68
TOTAAL Vaste verbintenissen op termijn			36.615.086,44	0,68
Overige financiële termijninstrumenten				
Renteswaps				
FIX/13.58/BZDIOV/0.0	BRL	316.771.888,9	957.640,86	0,02
FIX/3.9402/BBSW6R/0.	AUD	292.857.000	139.497,14	0,00
FIX/4.1837/BBSW6R/0.	AUD	51.470.000	-852.398,08	-0,01
FIX/9.3642/BUBO6R/0.	HUF	23.227.798.000	-3.875.453,10	-0,07
FIX/9.4/BUBO6R/0.0	HUF	8.848.843.000	-1.447.843,17	-0,03
FIX/9.8816/BUBO6R/0.	HUF	16.720.222.000	-1.987.618,42	-0,04
SONIO/0.0/FIX/4.2883	GBP	203.100.000	1.089.357,66	0,02
TOTAAL Renteswaps			-5.976.817,11	-0,11
Inflatieswaps				
FIX/2.72/MSFFDEFXFXO	EUR	73.350.000	1.047.322,52	0,02
FIX/2.82/UBSWDE24	EUR	125.648.000	773.775,14	0,01
TOTAAL Inflatieswaps			1.821.097,66	0,03
Credit default swap				
BARC PL 1.375 01-26_	EUR	147.874.000	499.851,91	0,01
EASYJET 1.75 02-23_2	EUR	11.700.000	-676.622,05	-0,02
EASYJET 1.75 02-23_2	EUR	2.925.000	-169.155,51	0,00
FRAN 0.75 03-31_2006	EUR	22.000.000	-492.162,98	-0,01
ITRAXX EUR XOVER S38	EUR	-61.230.000	-707.413,32	-0,01
TOTAAL credit default swaps			-1.545.501,95	-0,03
TOTAAL overige financiële termijninstrumenten			-5.701.221,40	-0,11
TOTAAL Financiële termijninstrumenten			30.913.865,04	0,57

INVENTARIS VAN CARMIGNAC SECURITE PER 30 DECEMBER 2022

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Huidige waarde	% netto-activa
Margin calls				
APPEL MARGE B.P.S.S.	EUR	-36.604.310,66	-36.604.310,66	-0,67
TOTAAL margin calls			-36.604.310,66	-0,67
Vorderingen			272.567.225,03	5,04
Schulden			-212.473.773,79	-3,93
Financiële rekeningen			98.383.006,22	1,82
Netto-activa			5.403.021.874,60	100,00

Deelnemingsrecht AW EUR Ydis	EUR	1.797.370,928	94,26
Deelnemingsrecht AW EUR Acc	EUR	3.038.564,978	1.713,74
Deelnemingsrecht AW USD Acc Hdg	USD	228.558,680	122,72

AANVULLENDE INFORMATIE OVER DE BELASTINGREGELS VOOR DE COUPON

Uitsplitsing van de coupon: Deelnemingsrecht AW EUR Ydis

	TOTAAL NETTO	VALUTA	NETTOBEDRAG PER DEELNEMINGSRE CHT	VALUTA
Inkomsten waarvoor een verplichte niet-bevrijdende voorheffing geldt	107.842,26	EUR	0,06	EUR
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	1.491.817,87	EUR	0,83	EUR
Niet te declareren en niet-belastbare inkomsten	0,00		0,00	
Over meer- en minderwaarde uitgekeerde bedragen	1.437.896,74	EUR	0,80	EUR
TOTAAL	3.037.556,87	EUR	1,69	EUR

BIJLAGE IV

Template precontractuele informatieverstopping voor de financiële producten, bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam: CARMIGNAC SECURITÉ

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 969500EBHLOT9UB25E97

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

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

Ja Nee

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

In het boekjaar 2022 bedroeg het minimumaandeel beleggingen die E/S-kenmerken promootten 0% en dit wordt in het boekjaar 2023 opgetrokken tot 10%. Het minimumpercentage duurzame beleggingen die E/S-kenmerken promoten of een ecologische en sociale doelstelling hebben (zoals hierboven beschreven) bedraagt respectievelijk 1% en 3% van de netto-activa van het fonds, een limiet die eveneens met ingang van 1 januari 2023 van toepassing is.

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

Het fonds past een "best-in-universe"-benadering toe (identificatie van bedrijven met duurzame activiteiten) en een "best-efforts"-benadering (waarbij de voorkeur wordt gegeven aan emittenten waarvan de ESG-praktijken en -prestaties een verbetering laten zien of waarvan de vooruitzichten op dat punt positief zijn) om zo duurzaam te beleggen door een strategie op basis van vier pijlers te hanteren: 1) ESG-integratie, 2) negatieve screening en 3) verantwoordelijkheid en engagement van obligatiehouders om de ecologische en sociale kenmerken te promoten.

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



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

● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

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

- 1) Dekkingsgraad van de ESG-analyse:** De ESG-integratie, gemeten aan de hand van de rating van "START" (*System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory*), het bedrijfseigen ESG-platform van Carmignac, wordt op minstens 90% van de effecten toegepast. Op 30/12/2022 bedroeg de dekkingsgraad van de ESG-analyse 94,71% van de effecten uit de portefeuille (exclusief liquide middelen en derivaten).
- 2) Reductie van het beleggingsuniversum:** een negatieve screening en uitsluiting van niet-duurzame activiteiten en praktijken, bepaald op basis van lage ESG-scores van START, MSCI en ISS ("Institutional Shareholder Services") ESG, worden toegepast aan de hand van de volgende indicatoren: (a) schadelijke praktijken voor milieu en maatschappij, (b) controverses in verband met de OESO-richtlijnen en de beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties, (c) controversiële wapens, (d) winning van thermische steenkool, (e) energieproducenten zonder streefdoel voor de afstemming op het Akkoord van Parijs, (f) bedrijven die betrokken zijn bij de productie van tabak, (g) bedrijven die betrokken zijn bij pornografie. Per 30/12/2022 was het beleggingsuniversum van de portefeuille gereduceerd met 21,77%.
- 3) Verantwoordelijkheid en engagement van obligatiehouders:** het ecologische en sociale engagement ten aanzien van bedrijven dat tot een beter beleid inzake duurzame ontwikkeling van de bedrijven leidt, wordt gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actieve betrokkenheid en stembeleid, (b) aantal engagementinitiatieven, (c) stemmingspercentage, en (d) deelname aan algemene vergaderingen van aandeelhouders (of als houder van obligaties). In 2022 hebben wij engagementactiviteiten uitgevoerd ten aanzien van 81 bedrijven op het niveau van Carmignac en 12 bedrijven op het niveau van Carmignac Sécurité.

Bovendien, wat de monitoring van de belangrijkste ongunstige effecten betreft (principal adverse impacts of 'PAI'), en overeenkomstig bijlage 1 van gedelegeerde verordening (EU) 2022/1288, volgt het fonds 16 verplichte ecologische en sociale indicatoren, en 2 facultatieve indicatoren om het effect van de duurzame beleggingen op deze indicatoren aan te tonen: broeikasgasemissies (BKG-emissies), koolstofvoetafdruk, BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd, blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen, aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie, intensiteit energieverbruik per sector met grote 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	663.505	34%
BKG Scope 2	BKG-emissies Scope 2	60.335	34%
BKG Scope 3	Sinds 1 januari 2023, BKG-emissies Scope 3	2.563.660	34%
Totaal BKG	Totaal BKG-emissies	3.287.500	34%
Koolstofvoetafdruk	Koolstofvoetafdruk	541,6375	34%
BKG-intensiteit	BKG-intensiteit van ondernemingen	1169,14	34%
Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	11%	34%
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	67%	34%
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	55%	0%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Totaal	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR bedrijfsomzet per sector met grote klimaateffecten - Totaal	1,41	34%
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.	0%
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)	1,5025	34%
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)	0,465	34%
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)	10,9625	34%
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.	0%
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)	0,45	34%
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)	0,0175	34%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - NACE-sectie H	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR bedrijfsomzet per sector met grote klimaateffecten - NACE-sectie H (Vervoer en opslag)	1,515	34%
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)	0,63	34%
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%	34%
Emissies in water	Door de ondernemingen veroorzaakte emissies in water (in	536,4	34%

	ton) per miljoen EUR aan beleggingen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde		
Gevaarlijk afval	Door de ondernemingen geproduceerd gevaarlijk afval (in ton) per miljoen EUR aan beleggingen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	1,2425	34%
Waterverbruik en -recycling	Gemiddelde hoeveelheid water verbruikt en hergebruikt (in m ³) door de ondernemingen per miljoen EUR omzet	8098,2225	34%
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	2%	34%
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	12%	34%
Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	Niet-gecorrigeerde gemiddelde loonkloof tussen mannen en vrouwen in ondernemingen	86%	34%
Genderdiversiteit in de raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden in ondernemingen	35%	34%
Blootstelling aan controversiële wapens	Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0%	34%
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.	72,4	34%

● ... en in vergelijking met voorafgaande perioden?

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

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

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

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

Door 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

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.



inzetten om hun impact te verminderen. We hebben vastgesteld dat Ryanair een van de belangrijkste oorzaken was van de underperformance van Carmignac Sécurité

op het gebied van intensiteit van energieverbruik. Daarom zijn we in 2022 een dialoog aangegaan met Ryanair. Aangezien Ryanair een van de grootste vervuilers in onze portefeuille is, was het belangrijk om in dialoog te gaan met het bedrijf over zijn klimaatverplichtingen, waarbij we ook andere ontwikkelingen op ESG-gebied hebben aangekaart. Ryanair heeft onlangs zijn actieplan bekendgemaakt om tegen 2050 een nettonuluitstoot te bereiken, wat na ons gesprek zeer concreet lijkt. De decarbonisatiemaatregelen worden weliswaar geleidelijk ingevoerd, maar de plannen voor de korte en middellange termijn komen overeen met onze verwachtingen. We zullen deze specifieke PAI-indicator bij Ryanair in de gaten houden en ervoor zorgen dat passende maatregelen worden genomen.

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Hieronder vindt u de 15 grootste beleggingen van 2022 in het obligatiegedeelte van de portefeuille op basis van de gemiddelde gegevens per maandeinde:

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
ITALY TV 15/04/2025	Staatsobligaties	1,21%	Italië
ATLANTIA SPA 1.88% 12/11/2027	Staatsobligaties	0,73%	Italië
GREECE 3.45% 02/04/2024	Staatsobligaties	0,68%	Griekenland
ITALY TV 28/06/2026	Staatsobligaties	0,59%	Italië
GREECE ZC 12/02/2026	Staatsobligaties	0,57%	Griekenland
SAGAX AB 2.00% 17/10/2023	Industrie	0,56%	Zweden
ENEL SPA 8.75% 24/09/2023	Duurzame	0,55%	Italië
ATHENE GLOBAL 1.88% 23/06/2023	consumptiegoederen	0,50%	VS
REPSOL INTERN 2.50% 22/12/2026	Financiële sector	0,50%	Spanje
ITALY 0.00% 01/08/2026	Energie	0,49%	Italië
RCI BANQUE SA 0.75% 10/01/2023	Staatsobligaties	0,48%	Frankrijk
ENI SPA 2.62% 13/10/2025	Staatsobligaties	0,47%	Italië
REPSOL INTERN 3.75% 11/03/2026	Staatsobligaties	0,46%	Spanje
CGMSE 2017-1X A1R	Energie	0,45%	Ierland
BLACKSTONE PR 0.50% 12/06/2023	Staatsobligaties Vastgoed	0,44%	VS

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Minstens 90% van de beleggingen van het fonds zullen in principe voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot in overeenstemming met de bindende elementen van de beleggingsstrategie. Op 30/12/2022 bedroeg de dekkingsgraad van de ESG-analyse 94,7% van de effecten uit de portefeuille (exclusief liquide middelen en derivaten).

Minimumaandeel duurzame beleggingen:

In het verslagjaar 2022 bedroeg het minimumaandeel beleggingen die E/S-kenmerken promootten 0%. In 2023 wordt dit opgetrokken tot 10% van de netto-activa van het fonds, via beleggingen 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 2023) duurzame ontwikkelingsdoelstellingen ("SDG's") van de VN. Op 30 december 2022 was 12,9% van de netto-activa van het fonds belegd in duurzame beleggingen.

Vanaf 1 januari 2023 bedraagt het minimumpercentage duurzame beleggingen die E/S-kenmerken promoten of ecologische en sociale doelstellingen hebben (zoals hierboven beschreven) respectievelijk 1% en 3% van de netto-activa van het fonds. Per 30 december 2022 bedroegen deze percentages respectievelijk 5,4% en 7,4% van de netto-activa van het fonds.

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

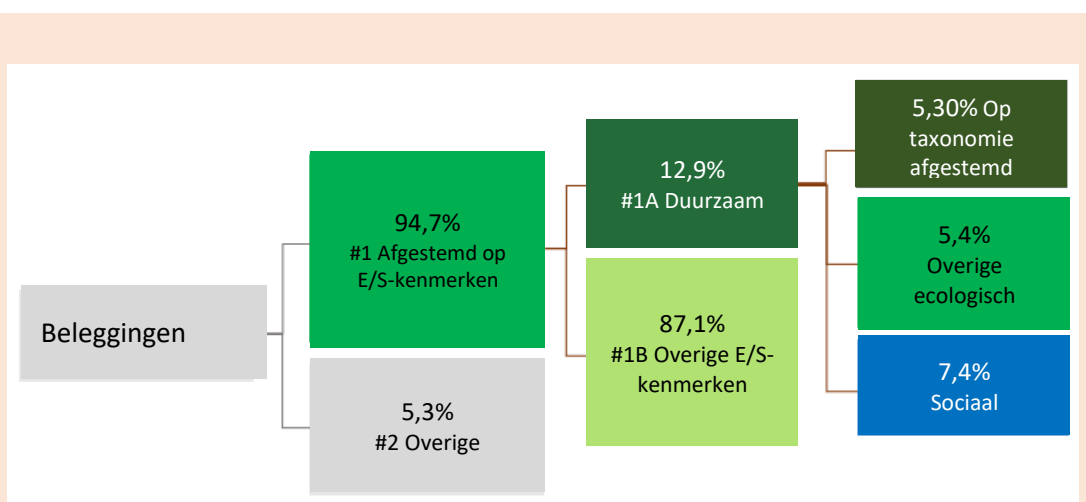
De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Aandeel beleggingen in "#2 Overige":

Behalve liquide middelen en derivaten (die gebruikt kunnen worden voor efficiënt portefeuillebeheer en/of afdekkings- en/of blootstellingsdoeleinden, in voorkomend geval) omvat deze categorie de beleggingen in bedrijfs- en staatsobligaties die niet zijn ingedeeld als duurzame beleggingen. Het gaat om beleggingen die strikt volgens de beleggingsstrategie van het fonds worden gedaan om zo de beleggingsstrategie van het fonds tot uitvoering te brengen. Op al deze beleggingen wordt een ESG-analyse toegepast (onder andere via ons bedrijfseigen ESG-model voor staatsobligaties) en bedrijfsobligaties worden getoetst op naleving van de minimumwaarborgen om te garanderen dat hun zakelijke activiteiten voldoen aan de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. Deze instrumenten worden niet gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het fonds promoot. Per 30 december 2022 bedroeg dit aandeel 5,3% van de netto-activa van het fonds.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

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

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

● In welke economische sectoren werd belegd?

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

Economische sectoren	% activa
Financiële sector	29,8%
Energie	15,6%
Installaties en diensten die verband houden met olie en gas	12,85%
Geïntegreerde gas- en oliebedrijven	2,78%
Duurzame consumptiegoederen	12,6%
Industrie	9,3%
Vastgoed	8,4%
Telecommunicatie	6,8%
Nutsdiensten	5,2%
Gezondheid	4,9%
Materialen	3,3%
IT	2,7%
Niet-cyclische consumptie	1,5%

*Bron: Carmignac per 30/12/2022



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

Het fonds heeft een ecologische doelstelling die verband houdt met de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen en niet met de EU-taxonomie. Per 30/12/2022 bedroeg de afstemming op de EU-taxonomie 5,30%.

● 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

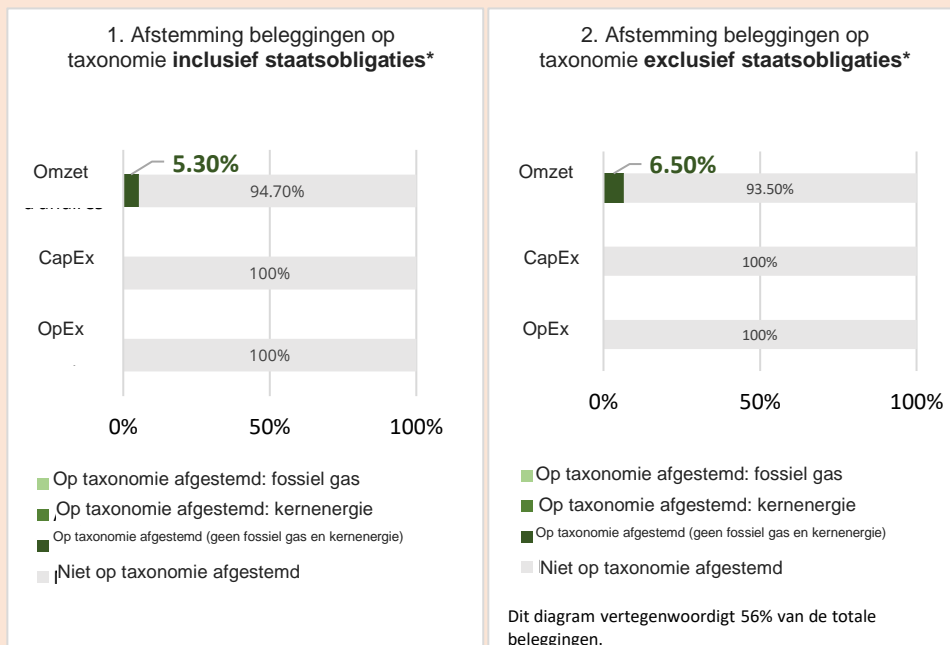


Nee:

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.

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.

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.

* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was:

- 0,23% van de beleggingen in faciliterende activiteiten: deel van de afgestemde inkomsten van bedrijven dat afkomstig is uit activiteiten waarmee de CO₂-uitstoot van andere activiteiten kan worden teruggedrongen;
- 0,00% van de beleggingen in transitieactiviteiten: deel van de afgestemde inkomsten van bedrijven uit activiteiten die bijdragen tot de overgang naar een emissieneutrale economie vóór 2050.

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

Nog in behandeling



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

5,4% van de netto-activa bestond uit duurzame beleggingen die wel een ecologische doelstelling hadden, maar niet op de EU-taxonomie waren afgestemd.

zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

7,4% van de netto-activa bestond uit duurzame beleggingen met een sociale doelstelling.



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

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

Op het niveau van de uitgevende bedrijven, worden de niet-duurzame beleggingen gecontroleerd om er zeker van te zijn dat ze voldoen aan de wereldwijde normen op het gebied van milieubescherming, mensenrechten, arbeid en corruptiebestrijding, en dit door middel van een screening op controverses (zogenoemde "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.



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

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

Pijler 1: ESG-integratie

- Toevoeging van aanvullende sociale indicatoren (gegevens over de tevredenheid van werknemers en consumenten) in het exclusieve ESG-scoringproces START, zodat analisten worden geïnformeerd over materiële aspecten die de beleggingsoverwegingen kunnen beïnvloeden.
- Verbeterde trackingcapaciteit voor groene, sociale, duurzame en aan duurzaamheid gerelateerde obligaties om de toekomstige monitoring en rapportage in het Global Portfolio Monitoring-systeem te ondersteunen met een voor portefeuillebeheerders bestemd dashboard van de fondsposities.
- Ontwikkeling van interne ESG-scoremodellen voor overheidsemissanten (Impact en Global) in de START-interface om de efficiëntie 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.

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 gerichter stemadvies kunnen geven en mogelijk engagementactiviteiten kunnen ondernemen in verband met stembeslissingen, met name de "Say on climate"-stemmen.
- Introductie van driemaandelijks 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. Voor meer informatie over ons engagementbeleid kunt u op de website terecht.

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

In 2022 hebben wij engagementactiviteiten uitgevoerd ten aanzien van 81 bedrijven op het niveau van Carmignac en 12 bedrijven op het niveau van Carmignac Sécurité.

We hebben bijvoorbeeld regelmatig gesprekken gevoerd met het Teva Pharmaceuticals, vooral wegens de betrokkenheid van het bedrijf bij sectorbrede controversiële kwesties. Het doel van die gesprekken was de vooruitgang van het bedrijf bij het oplossen van de controverses te beoordelen en bepaalde boodschappen over te brengen. In oktober 2022 bespraken we de recente minnelijke schikking in de zaak van de sectorbrede opioïdenkwestie die het bedrijf meer dan USD 4 miljard zal kosten, te betalen over een periode van 13 jaar. We hebben ook de materiële gevolgen van deze kwesties voor de reputatie en de financiën van het bedrijf aangekaart, en onze verwachtingen ten aanzien van het beheer van controverses besproken. Daarnaast hebben we Teva Pharmaceuticals aangemoedigd om met ESG-ratingbureaus in gesprek te gaan om ervoor te zorgen dat elke beoordeling de aard van de controverses en de maatregelen van het bedrijf om deze aan te pakken, nauwkeurig weergeeft. Na ons engagement heeft de sectoranalist de ESG-score in START van het bedrijf van B (op een schaal van A tot E)

geëvalueerd en besloten dat die momenteel nog gepast is. Er werden dan ook geen wijzigingen aangebracht. We blijven de reacties van Teva Pharmaceuticals op de aanhoudende controverses volgen en ons engagement ten aanzien van het bedrijf als belegger in bedrijfsobligaties voortzetten.



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

Niet van toepassing.

- **Waarom 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 duurzame beleggingsdoelstelling?**

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