

JAARVERSLAG

VAN HET GEMEENSCHAPPELIJK
BELEGGINGSFONDS NAAR FRANS RECHT

CARMIGNAC CREDIT 2027

(Verrichtingen van het op
30 juni 2023 afgesloten boekjaar)

Overzicht

Goedkeurende accountantsverklaring	3
Kenmerken van de ICB	7
Beleggingsbeleid	19
Reglementaire informatie	25



**VERSLAG VAN DE REGISTERACCOUNTANT (BEDRIJFSREVISOR)
OVER DE JAARREKENING
Over het boekjaar dat werd afgesloten op 30 juni 2023**

CARMIGNAC CREDIT 2027
ICBE IN DE VORM VAN EEN GEMEENSCHAPPELIJK BELEGGINGSFONDS
Geregeld door het Monetair en Financieel Wetboek

Beheermaatschappij
CARMIGNAC GESTION
24, place Vendôme
75001 PARIS

Verklaring

In opdracht van de beheermaatschappij hebben wij de jaarrekening over het op 30 juni 2023 afgesloten boekjaar van de in de vorm van een gemeenschappelijk beleggingsfonds opgerichte ICBE CARMIGNAC CREDIT 2027 gecontroleerd. De jaarrekening over deze periode van 13 maanden en 30 dagen is als bijlage aan dit verslag toegevoegd.

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

Grondslag van de verklaring

Referentiebasis van de controle

Wij hebben onze controle verricht conform de in Frankrijk geldende professionele normen. 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, met inachtneming van de onafhankelijkheidsvoorschriften in het Franse wetboek van koophandel en de gedragscode voor accountants, de controleopdracht uitgevoerd over de periode van 02/05/2022 tot de datum van uitbrenging van ons verslag.

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

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

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 evaluatie, brengen wij de onderstaande evaluatiepunten onder uw aandacht, die naar ons vakkundig oordeel het meest relevant waren voor de controle van de jaarrekening over het betreffende boekjaar.

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 afgegeven verklaring. Wij geven geen verklaring af over losstaande gegevens in deze jaarrekening.

1. Financiële effecten van de portefeuille die zijn uitgegeven door bedrijven met een hoog kredietrisico:

Financiële effecten van de portefeuille die zijn uitgegeven door bedrijven met een hoog kredietrisico en een lage of geen rating, worden gewaardeerd volgens de methoden die zijn beschreven in de toelichting bij de financiële staten over de boekhoudkundige regels en methoden. Deze financiële instrumenten worden gewaardeerd op basis van de door financiële dienstverleners vastgestelde of medegedeelde prijzen. Wij hebben kennisgenomen van de inputprocedures van de prijzen en de consistentie van de prijzen getest met behulp van een externe database. Aan de hand van de gegevens waarmee de uitgekozen waarderingen zijn vastgesteld, hebben wij de door de beheermaatschappij gevolgde aanpak beoordeeld.

2. Overige financiële instrumenten van de portefeuille:

Onze evaluatie heeft betrekking op de geschiktheid van de toegepaste grondslagen van de financiële verslaglegging en de redelijkheid van materieel belangrijke schattingen die daarbij zijn gemaakt.

Specifieke controles

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

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

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 voorschriften voor en grondslagen van de financiële verslaglegging, en de interne-controlesystemen op te zetten die zij nodig acht voor het opstellen van een jaarrekening zonder afwijkingen van materieel belang 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 een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat. Een redelijke mate van zekerheid komt overeen met een hoog niveau van zekerheid, waarbij echter niet wordt gegarandeerd dat een volgens de professionele normen verrichte audit stelselmatig alle afwijkingen van materieel belang aan het licht kan brengen. Afwijkingen kunnen het gevolg zijn van fraude of fouten en worden als materieel belangrijk beschouwd wanneer redelijkerwijs kan worden verwacht dat ze, afzonderlijk of als geheel, van invloed kunnen zijn op de economische besluiten die rekeninghouders op grond van deze 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.

Bij een audit volgens de in Frankrijk geldende normen voor de beroepsuitoefening past de accountant tijdens de volledige audit een professionele beoordelingswijze toe. De accountant heeft voorts de volgende taken:

- hij stelt vast hoe groot het risico is dat de jaarrekening als gevolg van fraude of fouten afwijkingen van materieel belang 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 verklaring. In geval van fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet wordt ontdekt groter dan bij 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


CARMIGNAC CREDIT 2027

- hij maakt zich vertrouwd met de voor de audit relevante interne-controlessystemen teneinde vast te stellen welke controleprocedures onder de gegeven omstandigheden passend zijn, en niet om een verklaring af te geven over de doeltreffendheid van het interne-controlesysteem;
- hij beoordeelt de juistheid van de gekozen boekhoudmethodes, de redelijkheid van de door de beheermaatschappij uitgevoerde boekhoudkundige schattingen en de in de jaarrekening verstrekte informatie hierover;
- hij beoordeelt of de beheermaatschappij de boekhoudconventie van de bedrijfscontinuïteit juist 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 gemeenschappelijk beleggingsfonds 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 bedrijfscontinuïteit in gevaar zouden kunnen brengen. Als de accountant het bestaan van een onzekerheid van materieel belang 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 verklaring van oordeelonthouding of een afkeurende verklaring af;
- hij evalueert het totaalbeeld van de jaarrekening en beoordeelt of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende activiteiten en gebeurtenissen.

Neuilly sur Seine, datum elektronische handtekening

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

2023.10.20 17:54:11 +0200



JAARVERSLAG 2023 VAN CARMIGNAC CREDIT 2027

Kenmerken van de ICB

Bepaling en bestemming van de uit te keren bedragen

Uit te keren bedragen	Deelnemingsrechten "ACC"	Deelnemingsrechten "DIS"
Bestemming van het nettoresultaat	Kapitalisatie (boekingsmethode met opgelopen rente)	Uitkeringsdoelstelling (onder voorbehoud van een toereikend nettoresultaat): - Deelnemingsrecht A EUR Ydis: uitkering van 1,5% van de NIW op 30 juni 2022; - Deelnemingsrecht E EUR Ydis: uitkering van 1,2% van de NIW op 30 juni 2022; - Deelnemingsrecht F EUR Ydis: uitkering van 1,9% van de NIW op 30 juni 2022. Een eventueel restbedrag wordt overgedragen.
Bestemming van de gerealiseerde meer- of minderwaarden	Kapitalisatie (boekingsmethode met opgelopen rente)	Volledige of gedeeltelijke uitkering of overdracht bij besluit van de beheermaatschappij en/of kapitalisatie

Landen waar het fonds voor verkoop is toegelaten

Deelnemingsrechten A EUR ACC: Duitsland, Oostenrijk, België, Spanje, Frankrijk, Luxemburg.

Deelnemingsrechten A EUR YDIS: Duitsland, Oostenrijk, Spanje, Frankrijk, Luxemburg.

Deelnemingsrechten E EUR ACC: Frankrijk, Italië.

Deelnemingsrechten E EUR YDIS: Frankrijk, Italië.

Deelnemingsrechten F EUR ACC: Duitsland, Oostenrijk, België, Spanje, Frankrijk, Italië, Luxemburg.

Deelnemingsrechten F EUR YDIS: Duitsland, Oostenrijk, Spanje, Frankrijk, Italië, Luxemburg.

Beheerdoelstelling

Het fonds heeft tot beheerdoelstelling beleggers na aftrek van kosten het rendement te bieden van een portefeuille van schuldbewijzen van privaat- of publiekrechtelijke emittenten, zonder beperkingen op de gemiddelde rating, duration of looptijd, die bedoeld is om te worden aangehouden tot aan een afbouwfase van (maximaal) zes (6) maanden die voorafgaat aan de vervaldatum van het fonds (een zogeheten 'buy-and-hold-strategie'), welke is vastgesteld op 30 juni 2027 (hierna aangeduid als de '**Einddatum**'), of eventueel tot een vervroegde vervaldatum van het fonds, namelijk:

- Uiterlijk 4 augustus 2025 (in dat geval de '**Vervroegde Vervaldatum**') als het fonds een gunstig bevonden rendement heeft bereikt of overtroffen, waaronder wordt verstaan een intern rendement ('**IR**') dat is vastgesteld tussen 30 juni 2022 en 30 juni 2025 (het '**IR-streefcijfer**') van:
 - 2,44% voor deelnemingsrechten A EUR Acc en Ydis, ofwel een netto-inventariswaarde van EUR 107,50 op 30 juni 2025 voor deelnemingsrecht A EUR Acc of een gelijkwaardig rendement over de betreffende periode, met herbelegde dividenden, voor deelnemingsrecht A EUR Ydis;
 - 2,13% voor deelnemingsrechten E EUR Acc en Ydis, ofwel een netto-inventariswaarde van EUR 106,54 op 30 juni 2025 voor deelnemingsrecht E EUR Acc of een gelijkwaardig rendement over de betreffende periode, met herbelegde dividenden, voor deelnemingsrecht E EUR Ydis;
 - 2,85% voor deelnemingsrechten F EUR Acc en Ydis, ofwel een netto-inventariswaarde van EUR 108,80 op 30 juni 2025 voor deelnemingsrecht F EUR Acc of een gelijkwaardig rendement over de betreffende periode, met herbelegde dividenden, voor deelnemingsrecht F EUR Ydis; of, anders

- Uiterlijk 4 december 2025 (in dat geval de '**Vervroegde Vervaldatum**') als het fonds een gunstig bevonden rendement heeft bereikt of overtroffen, waaronder wordt verstaan een IR, vastgesteld tussen 30 juni 2022 en 31 oktober 2025 (het '**IR-streefcijfer**') van:
 - 2,24% voor deelnemingsrechten A EUR Acc en Ydis, ofwel een netto-inventariswaarde van EUR 107,67 op 31 oktober 2025 voor deelnemingsrecht A EUR Acc of een gelijkwaardig rendement over de betreffende periode, met herbelegde dividenden, voor deelnemingsrecht A EUR Ydis;
 - 1,93% voor deelnemingsrechten E EUR Acc en Ydis, ofwel een netto-inventariswaarde van EUR 106,60 op 31 oktober 2025 voor deelnemingsrecht E EUR Acc of een gelijkwaardig rendement over de betreffende periode, met herbelegde dividenden, voor deelnemingsrecht E EUR Ydis;
 - 2,65% voor deelnemingsrechten F EUR Acc en Ydis, ofwel een netto-inventariswaarde van EUR 109,11 op 31 oktober 2025 voor deelnemingsrecht F EUR Acc of een gelijkwaardig rendement over de betreffende periode, met herbelegde dividenden, voor deelnemingsrecht F EUR Ydis; of, anders

- Uiterlijk 3 april 2026 (in dat geval de '**Vervroegde Vervaldatum**') als het fonds een gunstig bevonden rendement heeft bereikt of overtroffen, waaronder wordt verstaan een IR, vastgesteld tussen 30 juni 2022 en 27 februari 2026 (het '**IR-streefcijfer**') van:
 - 2,08% voor deelnemingsrechten A EUR Acc en Ydis, ofwel een netto-inventariswaarde van EUR 107,83 op 27 februari 2026 voor deelnemingsrecht A EUR Acc of een gelijkwaardig rendement over de betreffende periode, met herbelegde dividenden, voor deelnemingsrecht A EUR Ydis;
 - 1,77% voor deelnemingsrechten E EUR Acc en Ydis, ofwel een netto-inventariswaarde van EUR 106,65 op 27 februari 2026 voor deelnemingsrecht E EUR Acc of een gelijkwaardig rendement over de betreffende periode, met herbelegde dividenden, voor deelnemingsrecht E EUR Ydis;
 - 2,49% voor deelnemingsrechten F EUR Acc en Ydis, ofwel een netto-inventariswaarde van EUR 109,42 op 27 februari 2026 voor deelnemingsrecht F EUR Acc of een gelijkwaardig rendement over de betreffende periode, met herbelegde dividenden, voor deelnemingsrecht F EUR Ydis; of, anders

- Uiterlijk 4 augustus 2026 (in dat geval de '**Vervroegde Vervaldatum**') als het fonds een gunstig bevonden rendement heeft bereikt of overtroffen, waaronder wordt verstaan een IR, vastgesteld tussen 30 juni 2022 en 30 juni 2026 (het '**IR-streefcijfer**') van:
 - 1,94% voor deelnemingsrechten A EUR Acc en Ydis, ofwel een netto-inventariswaarde van EUR 108 op 30 juni 2026 voor deelnemingsrecht A EUR Acc of een gelijkwaardig rendement over de betreffende periode, met herbelegde dividenden, voor deelnemingsrecht A EUR Ydis;
 - 1,64% voor deelnemingsrechten E EUR Acc en Ydis, ofwel een netto-inventariswaarde van EUR 106,71 op 30 juni 2026 voor deelnemingsrecht E EUR Acc of een gelijkwaardig rendement over de betreffende periode, met herbelegde dividenden, voor deelnemingsrecht E EUR Ydis;
 - 2,35% voor deelnemingsrechten F EUR Acc en Ydis, ofwel een netto-inventariswaarde van EUR 109,74 op 30 juni 2026 voor deelnemingsrecht F EUR Acc of een gelijkwaardig rendement over de betreffende periode, met herbelegde dividenden, voor deelnemingsrecht F EUR Ydis.

Bij de berekening van het hierboven vermelde IR is ervan uitgegaan dat de beheerkosten onveranderd blijven tussen de introductiedatum van het deelnemingsrecht en de datum van vaststelling van het IR.

De portefeuille bestaat meer bepaald uit obligaties (waaronder voorwaardelijk converteerbare obligaties tot maximaal 15% van het nettovermogen), effectiseringsinstrumenten (tot maximaal 40% van het nettovermogen) en kredietderivaten ('credit default swaps' tot maximaal 20% van het nettovermogen). Het fonds is niet aan limieten voor de verdeling tussen privaat- en publiekrechtelijke emittenten gebonden. Het fonds wordt bijgevolg zowel blootgesteld aan de bedrijfsobligatiemarkten als aan de staatsobligatiemarkten, ook in landen buiten de OESO (waaronder opkomende landen) tot maximaal 40% van het nettovermogen, en dat tot de hiervoor beschreven afbouwfase (of eventueel tot de Vervroegde Vervaldatum). Het fonds is aan geen beperking op de gemiddelde rating gebonden en streeft dan ook een potentieel grote blootstelling na aan zogeheten 'speculatieve' schuldbewijzen (waarvan de kenmerken hierna nader worden uiteengezet in de beleggingsstrategie), die uitzicht bieden op een hoger rendement dan zogeheten '*investment-grade*'-schuldbewijzen, maar waar een hoger risico voor het fonds tegenover staat (in het bijzonder het risico van wanbetaling van een emittent).

De beheermaatschappij behoudt zich de mogelijkheid voor om het fonds op de Vervroegde Vervaldatum niet te vereffenen, ook al is een van bovenstaande IR-drempels bereikt, met name wanneer het IR-streefcijfer niet voor alle deelnemingsrechten is bereikt of als het fonds wegens de liquiditeit van de Buy-and-Hold-Portefeuille (zoals dat begrip hierna wordt gedefinieerd in de paragraaf 'Beleggingsstrategie') of een daling van de markten na de betrokken datum van vaststelling van het IR niet op de Vervroegde Vervaldatum kan worden vereffend tegen een netto-inventariswaarde die voor alle deelnemingsrechten minimaal overeenkomt met het IR-streefcijfer.

Deze beheerdoelstelling vormt geen rendementsbelofte of resultaatverbintenis van het Fonds. Het rendement is niet gegarandeerd.

Het fonds is een actief beheerde ICBE. De beleggingsbeheerder kan de portefeuille naar eigen goeddunken samenstellen, mits hij zich houdt aan de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid.

Referentie-indicator

Het fonds heeft geen referentie-indicator.

Beleggingsstrategie

VOORNAAMSTE BEHEERKENMERKEN VAN DE ICBE

TOEGEPASTE STRATEGIEËN

Om zijn beleggingsdoelstelling te realiseren, past het fonds hoofdzakelijk een 'buy-and-hold'-strategie toe die tot doel heeft een gediversifieerde portefeuille van financiële instrumenten uit diverse categorieën van de bedrijfsobligatiemarkt op te bouwen en aan te houden (hierna de '**Buy-and-Hold-Portefeuille**').

De discretionaire selectie van de beleggingen wordt gebaseerd op een interne analyse van de beheermaatschappij en berust in het bijzonder op de criteria winstgevendheid, kredietwaardigheid, recuperatievooruitzichten, liquiditeit en looptijd, evenals op een diversificatie van de financiële risico's van de portefeuille, rekening houdend met de aanbevolen beleggingshorizon van het fonds.

De beheerder stelt de Buy-and-Hold-Portefeuille samen tijdens de **opbouwfase**. Die vangt aan op de oprichtingsdatum van het fonds en eindigt uiterlijk op 29 juli 2022 (met inbegrip van die dag).

Na die opbouwfase bestaat de Buy-and-Hold-Portefeuille uit ten minste 40 posities. Het fonds belegt niet meer dan 5% van zijn nettovermogen in eenzelfde positie.

Tijdens de houdfase beantwoordt de Buy-and-Hold-Portefeuille aan de volgende kenmerken:

- Beleggingen in obligaties die zijn uitgegeven door publiek- of privaatrechtelijke emittenten met rating BBB- of gelijkwaardig (zogenoeten *investment grade*) volgens de schaal van ten minste één van de grote ratingbureaus die zijn geregistreerd bij de Europese Autoriteit voor effecten en markten, of van door de beheerder gelijkwaardig geachte kredietwaardigheid, zonder beperkingen op het gebied van vervaldag of looptijd: 0% tot 100%;
- Beleggingen in obligaties die zijn uitgegeven door publiek- of privaatrechtelijke emittenten met een rating van of lager dan BBB- of gelijkwaardig (zogenoeten speculatieve of '*high-yield*' obligaties) volgens de schaal van ten minste één van de grote ratingbureaus die zijn geregistreerd bij de Europese Autoriteit voor effecten en markten, of van door de beheerder gelijkwaardig geachte kredietwaardigheid, zonder beperkingen op het gebied van vervaldatum of looptijd: 0% tot 100%;
- Beleggingen in effectiseringsinstrumenten, in het bijzonder *collateralised loan obligations* (CLO's), zonder beperkingen op het gebied van looptijd of vervaldag: 0% tot 40%;
- Beleggingen in obligaties uitgegeven door publiek- of privaatrechtelijke emittenten van buiten de OESO-landen, met inbegrip van de opkomende markten: 0% tot 40%;
- Beleggingen in voorwaardelijk converteerbare obligaties ("CoCo's"): 0% tot 15%;
- Beleggingen in verhandelbare schuldbewijzen en geldmarktinstrumenten (direct of via ICB's): 0% tot 5%;
- Verkoop van bescherming via *credit default swaps* (CDS): 0% tot 20%.

Voor de Buy-and-Hold-Portefeuille geldt geen beperking voor de gemiddelde rating.

De Buy-and-Hold-Portefeuille is samengesteld uit effecten met verschillende vervaldatum, inclusief effecten waarvan de vervaldatum na de einddatum van het fonds valt.

Tijdens de opbouwfase kan de beheermaatschappij van de hierboven uiteengezette beleggingsbeperkingen voor de houdfase afwijken, tot maximaal 100% van het nettovermogen voor elk van de hierboven vermelde instrumenten.

De directe en indirecte blootstelling van de Buy-and-Hold-Portefeuille aan het kredietrisico, inclusief de blootstelling die voortvloeit uit het gebruik van financiële termijninstrumenten, bedraagt niet meer dan 120% van het nettovermogen van het fonds.

Tijdens de houdfase worden de schuldbewijzen van de Buy-and-Hold-Portefeuille niet systematisch verkocht wanneer de kredietrating ervan wordt verlaagd. De beheerder behoudt zich niettemin het recht voor om positiewissels door te voeren, in het bijzonder wanneer hij verwacht dat het risicoprofiel van een instrument in de Buy-and-Hold-Portefeuille zal verslechteren of als hij een beleggingskans ziet die bij de beheerdoelstelling en de beleggingsstrategie van het fonds aansluit.

Na de opbouwfase bedraagt de initiële rentegevoeligheid van de Buy-and-Hold-Portefeuille maximaal 7 jaar. Die rentegevoeligheid neemt af en bedraagt aan het einde van de houdperiode maximaal 2 jaar.

Het fonds kan beleggen in andere valuta's dan de referentievaluta van het fonds. De portefeuille wordt echter slechts in ondergeschikte mate aan het valutarisico blootgesteld, voornamelijk als gevolg van een onvolmaakte afdekking.

Indien op geen van de mogelijke vervroegde vervaldatum's de voorwaarden daarvoor zijn vervuld, gaat het fonds een **afbouwfase** in, die zes (6) maanden vóór de Einddatum aanvangt. Het fonds hanteert dan een voorzichtig beheer. De effecten waaruit de Buy-and-Hold-Portefeuille bestaat, worden aangehouden tot hun eindvervaldag of, in het bijzonder voor effecten waarvan de vervaldatum na de einddatum van het fonds valt, verkocht. Tijdens deze afbouwfase gebeuren nieuwe beleggingen uitsluitend in geldmarktinstrumenten en geldmarkt-ICBE'S, of in schuldbewijzen waarvan de vervaldatum vóór de Einddatum valt. Het doel van de afbouwfase is om ten laatste één (1) maand vóór de Einddatum van het fonds te komen tot een portefeuille die voor minimaal 80% belegd is in geldmarktinstrumenten of schuldbewijzen waarvan de vervaldatum vóór de Einddatum valt. In uitzonderlijke marktomstandigheden die de verwezenlijking van de beheerdoelstelling van het fonds in het gedrang kunnen brengen, kan de beheermaatschappij in het belang van de houders van deelnemingsrechten de Einddatum uitstellen tot maximaal negen (9) maanden na de oorspronkelijk geplande Einddatum.

Vóór de Einddatum kiest de beheermaatschappij, afhankelijk van de heersende marktomstandigheden, voor een verlenging van een soortgelijke beleggingsstrategie met een nieuwe beoogde einddatum, een fusie van het fonds met een andere ICBE of een ontbinding van het fonds, mits de AMF daarmee instemt.

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

AANDELEN

Het fonds heeft niet tot doel in aandelen te beleggen. Het fonds kan echter sporadisch voor maximaal 15% van zijn nettovermogen aan aandelen blootgesteld zijn, in het bijzonder als gevolg van de herstructurering van obligaties, waaronder (al dan niet voorwaardelijk) converteerbare of andere obligaties.

SCHULDBEWIJZEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN

Het fonds kan tot 110% van zijn nettovermogen beleggen in verhandelbare (kort- of langlopende) schuldbewijzen, in geldmarktinstrumenten, in obligaties met vaste of variabele rente (al dan niet gedekt, met inbegrip van covered bonds) en/of in aan de inflatie van de landen in de eurozone of de internationale markten gekoppelde obligaties. Beleggingen in opkomende markten mogen niet meer dan 40% van het nettovermogen bedragen. Het fonds kan beleggen in schuldefecten en geldmarktinstrumenten van particuliere emittenten en overheden.

Het fonds kan ook tot 40% van zijn nettovermogen beleggen in effectiseringsinstrumenten, in het bijzonder in *collateralised loan obligations* (CLO's), maar ook in Asset Backed Securities (ABS'en), Enhanced Equipment Trust Certificates (EETC's), Residential Mortgage-Backed Securities (RMBS'en) en Commercial Mortgage-Backed Securities (CMBS'en).

Collateralised loan obligations (CLO's) zijn gestructureerde producten die een portefeuille van handelskredieten omzetten in schuldbewijzen. De portefeuille van handelskredieten wordt samengebracht in een structuur die schuldbewijzen (of "tranches") uitgeeft, waarvan de rating verschilt naargelang de blootstelling aan het wanbetalingsrisico van de vorderingen in de portefeuille ("senior", "mezzanine" of "equity" tranches).

Asset Backed Securities (ABS'en), waarvan RMBS'en en CMBS'en een subcategorie vormen, zijn gestructureerde producten. Zij zetten een portefeuille van vorderingen om in schuldbewijzen door die vorderingen samen te brengen in een speciaal opgerichte structuur die de schuldbewijzen uitgeeft. Het kan daarbij om verschillende soorten vorderingen gaan: hypotheeken (RMBS'en en CMBS'en), persoonlijke leningen enz.

De beheermaatschappij voert voor het geheel van deze activa zelf een analyse uit van het risico-rendementsprofiel 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.

Ter herinnering: tijdens de opbouwfase kan de beheermaatschappij van de hierboven uiteengezette beleggingsbeperkingen afwijken, tot maximaal 100% van het nettovermogen voor elk van de hierboven vermelde instrumenten.

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.

ICB'S, BELEGGINGSFONDSEN EN TRACKERS OF EXCHANGE TRADED FUNDS (ETF)

Het fonds kan tot 10% van de 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".

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. De beheerder past de in deze paragraaf omschreven dekking naar eigen goeddunken toe.

Het fonds maakt geen gebruik van TRS'en (*total return swaps*).

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,
- valuta's.

STRATEGIE VOOR HET GEBRUIK VAN DERIVATEN OM DE BEHEERDOELSTELLING TE BEHALEN

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

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.

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.

Overeenkomstig haar Best Execution / Best Selection-beleid en de toelatingsprocedure voor nieuwe tegenpartijen kan de beheermaatschappij met geselecteerde tegenpartijen derivatenovereenkomsten sluiten. 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, inschrijvingsrechten) die worden verhandeld op gereglementeerde of onderhandse markten in de eurozone en 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,
- valuta's.

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

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.

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. Vanaf het einde van de initiële inschrijvingsperiode, dat wil zeggen op 30 juni 2022, worden dergelijke transacties uitgevoerd voor maximaal 10% van het nettovermogen. 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 60% 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 5% van de netto-activa onder beheer.

Alle effectenfinancieringstransacties worden gesloten met een kredietinstelling of beleggingsonderneming die haar hoofdkantoor in een lidstaat van de Europese Unie heeft en een rating van ten minste AA- heeft (volgens de schaal van ten minste één van de grote ratingbureaus die zijn geregistreerd bij de Europese Autoriteit voor effecten en markten). De tegenpartijen bij effectenleningen hebben geen enkele zeggenschap over de samenstelling of het beheer van de portefeuille van het fonds.

In het kader van deze transacties kan het fonds financiële garanties ontvangen/verstrekken (onderpand) waarvan de werking en kenmerken in de rubriek "Beheer van de financiële borgstellingen" worden weergegeven.

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 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 garantiegiver (rating van minstens AA-), lage correlatie met de tegenpartij en diversificatie, waarbij de blootstelling aan een enkele garantiegiver 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) Risico verbonden aan *Collateralised Loan Obligations* (CLO's) of door activa gedekte effecten (ABS'en): het fonds kan beleggen in CLO's en ABS'en (inclusief CMBS'en en MBS'en), waardoor de houders van deelnemingsrechten aan een groter kredietrisico kunnen zijn blootgesteld. Aangezien deze CLO's en ABS' en een onderpand hebben, kan een daling van de onderliggende waarde van het effect door bijvoorbeeld wanbetaling ook een daling van de waarde van het effect zelf, en dus een verlies voor het fonds, veroorzaken.

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

d) Risico van beleggingen in speculatieve effecten: een effect wordt als "speculatief" beschouwd als zijn rating 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.

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

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

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

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

f) 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.

g) 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.

h) 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.

i) Valutarisico: het valutarisico is verbonden aan de blootstelling aan andere valuta's dan de waarderingsvaluta van het fonds door beleggingen en transacties in financiële termijnsinstrumenten. 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.

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

k) 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.

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

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

n) 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.

o) 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.

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

✓ Inaanmerkingneming van het duurzaamheidsrisico bij beleggingsbeslissingen

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

1/ Uitsluiting: Beleggingen in bedrijven die naar de mening van de beheermaatschappij niet aan de duurzaamheidsnormen van het fonds voldoen, worden uitgesloten. De beheermaatschappij heeft een uitsluitingsbeleid ingevoerd, dat onder meer bedrijven uitsluit en tolerantiedrempels instelt voor activiteiten in domeinen zoals omstreden wapens, tabak, pornografie, thermische steenkool en elektriciteitsopwekking. Meer informatie is te vinden in het uitsluitingsbeleid in de rubriek "Verantwoord beleggen" op de website van de beheermaatschappij, <https://www.carmignac.com>.

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-onderzoekssysteem van Carmignac, START. Meer informatie is te vinden in het Beleid inzake ESG-integratie en de informatie over het systeem START in de rubriek "Verantwoord beleggen" op de website van de beheermaatschappij, <https://www.carmignac.com>.

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 in de rubriek "Verantwoord beleggen" op de website van de beheermaatschappij, <https://www.carmignac.com>.

✓ 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 milieu-impact van zijn activiteiten en de goederen en diensten die het produceert, geconfronteerd kan worden met een afname van zijn natuurlijke kapitaal, milieuboetes of een dalende vraag van klanten. Daarom monitort zij waar relevant de CO₂-voetafdruk, het water- en afvalbeheer, de toevoerketen en de leveranciers van een bedrijf.
- Maatschappij: de beheermaatschappij is van mening dat maatschappelijke indicatoren belangrijk zijn om het groeipotentieel op lange termijn en de financiële stabiliteit van een bedrijf te monitoren. Belangrijke praktijken die tegen het licht worden gehouden, zijn onder meer het personeelsbeleid, de controles op de veiligheid van producten en de bescherming van klantgegevens.
- Governance: De beheermaatschappij is van mening dat slecht bestuur van een onderneming een financieel risico kan betekenen. Daarom wordt aandachtig gekeken naar de onafhankelijkheid van de raad van bestuur, de samenstelling en bevoegdheden van het directiecomité, de behandeling van minderheidsaandeelhouders en het beloningsbeleid. Ook de praktijken van bedrijven op het gebied van boekhouding, belastingplicht en corruptiebestrijding worden nagegaan.

Potentiële beleggers en beleggersprofiel

De deelnemingsrechten van dit fonds zijn niet geregistreerd krachtens de US Securities Act (Amerikaanse effectenwet) van 1933. Bijgevolg kunnen ze volgens de definitie van de Amerikaanse verordening "Regulation S" niet direct of indirect worden aangeboden of verkocht voor rekening of ten voordele van een "US Person". De deelnemingsrechten van dit fonds mogen daarnaast evenmin worden aangeboden of verkocht, direct of indirect, aan "US persons" en/of aan entiteiten die in handen zijn van een of meer "US persons" zoals vastgelegd in de Amerikaanse "Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA)".

Afgezien van deze uitzondering staat het fonds open voor alle beleggers via de deelnemingsrechten A en E. De deelnemingsrechten F zijn alleen beschikbaar voor de beleggers vermeld in de rubriek "Samenvatting van het aanbod" hierna.

Het fonds is bestemd voor beleggers die blootstelling willen verkrijgen aan de bedrijfsobligatiemarkten over een termijn van 5 jaar en bereid zijn de risico's die daaruit voortvloeien te accepteren. De aanbevolen minimale beleggingstermijn bedraagt 5 jaar, tot de Einddatum, 30 juni 2027.

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

Carmignac Credit 2027 is een fonds met een vaste vervaldatum dat een carry-strategie met privaot- of publiekrechtelijke emittenten toepast. Carmignac Credit 2027 streeft ernaar beleggers volgens zijn carry-strategie kapitaalgroei te bieden over een horizon van 5 jaar, met de mogelijkheid om beleggers een vervroegde vervaldag te bieden als het intern rendement van het fonds vóór de vervaldatum een van de in het prospectus vastgelegde drempels bereikt.

Van de introductie op 02/05/2022 tot en met 30/06/2023 heeft Carmignac Credit 2027 een rendement behaald van +7,24% (Deelnemingsrecht A EUR Acc - FR00140081Y1).

Beheerverslag

De obligatiemarkten waren enerzijds het toneel van een scherpe rentestijging, zoals die van de Duitse tienjaarsrente, die in één jaar tijd met +129 bp steeg, en anderzijds van een forse verkrapping van de risicopremies op bedrijfsobligaties, zoals de CDS iTraxx Xover¹, die terugviel met -180 bp. Zo zijn Europese investment-grade-bedrijfsobligaties² met een laag kredietrisico en een hoge rentegevoeligheid met -0,01% gedaald, terwijl Europese high-yield-obligaties tussen 30/06/2022 en 30/06/2023 een rendement van +8,83% lieten optekenen.

De scherpe stijging van de inflatie in de Verenigde Staten en Europa dwong de centrale banken om een verkrappend monetair beleid te voeren, wat gevolgen had voor de waardering van rentegevoelige activa. Tegelijkertijd profiteerden de markten echter van positief nieuws over de economische groei. Dankzij de veerkrachtige arbeidsmarkt en consumptie werd de recessie uitgesteld. Maar de stijgende rentetarieven veroorzaakten wel het faillissement van vier regionale banken in de Verenigde Staten en de val van de Zwitserse bank Crédit Suisse.

Carmignac Credit 2027 is een fonds dat juist ontworpen is om rendement te genereren in een dergelijk marktklimaat. Het belangrijkste voordeel van een fonds met een vaste looptijd is dat de rentegevoeligheid in de loop van de tijd afneemt. Bovendien kunnen we dankzij onze flexibele architectuur in het gehele kredietspectrum beleggen, zodat we kansen kunnen grijpen in zowel het investment-grade- als het high-yield-segment³.

Onze obligatieselectie bleek tijdens de verslagperiode consistent, omdat we de impact van de belangrijkste markt- en kredietgebeurtenissen konden omzeilen, vooral op het gebied van financiële obligaties. Aan de andere kant hebben we gekozen voor een overweging van sectoren die hebben geprofiteerd van de heropening van de economie na de coronacrisis, zoals discretionaire consumptie en de energiesector. Ten slotte waren onze gestructureerde kredieten, die relatief immuun zijn voor renteschommelingen, goed voor meer dan de helft van het rendement van Carmignac Crédit 2027.

¹ CDS iTraxx Xover (ook bekend als 'Xover'): dit is een samengestelde index die een mandje credit default swaps (CDS'en) repliceert en bestaat uit minimaal 40 en maximaal 50 effecten met een rating onder investment grade. Een Credit Default Swap (CDS) is een financiële afdekkingsovereenkomst tussen een koper en een verkoper. De koper van de afdekking betaalt jaarlijks ex ante een premie, berekend op basis van het notionele bedrag van het te dekken actief, vaak het referentie- of onderliggend actief genoemd (dit bedrag wordt ook wel het uitstaande notionele bedrag van de CDS genoemd), aan de verkoper van de afdekking, die zich ertoe verbindt om in geval van een in het contract gespecificeerde kredietgebeurtenis de verliezen van het referentieactief ex post te compenseren.

² Investment grade: Obligaties of kredieten met een door de ratingbureaus toegekende rating van AAA tot en met BBB- en een relatief laag wanbetalingsrisico.

³ High yield (hoogrentende effecten): Obligaties of kredieten die door hun hogere wanbetalingsrisico een lagere rating hebben dan "investment grade"-effecten. De rente op dergelijke hoogrentende effecten is doorgaans hoger.

Sinds de introductie van het fonds aan het begin van de periode is ons vermogen gegroeid tot EUR 213 miljoen. We hebben de opbrengst van deze inschrijvingen belegd op de primaire en secundaire markt en daarbij een zeer gediversifieerde portefeuille samengesteld van 201 obligaties met een gemiddelde rating van BBB- (op een ratingschaal variërend van AAA, de hoogste kredietkwaliteit, tot D, feitelijke of dreigende wanbetaling), terwijl de yield-to-worst⁴ aan het einde van de periode 7,8% bedroeg.

Het feit dat de kredietmarkten opnieuw waarde creëren en de complexiteitspremies⁵ voor obligatiebeleggers hoog zijn, zou volgens ons de toekomstige prestaties van Carmignac Credit 2027 ten goede kunnen komen. Bovendien zijn wij van mening dat er door deze wijdverspreide stijging van de financieringskosten weer een klimaat ontstaat dat wanbetalingen in de hand werkt, zoals dat het geval was tijdens de eerste dertig jaar van de high-yield-markt. In een dergelijke situatie ontstaan kansen voor obligatiebeleggers. Ten slotte zou de hoge carry de belangrijkste bijdrage moeten leveren aan de prestatie van de portefeuille, waardoor deze op de vervaldag van het product een aantrekkelijk rendement kan behalen.

Overzicht van het jaarrendement van elk deelnemingsrecht van de portefeuille van Carmignac Credit 2027 dat over de hele verslagperiode beschikbaar was:

Deelnemingsrecht	ISIN	Valuta	Rendement
A EUR ACC	FR00140081Y1	EUR	7,24%
A EUR YDIS	FR00140081Z8	EUR	7,24%
E EUR ACC	FR0014008207	EUR	6,93%
E EUR YDIS	FR0014008215	EUR	6,93%
F EUR ACC	FR0014008223	EUR	7,67%
F EUR YDIS	FR0014008231	EUR	7,67%

In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De resultaten zijn na aftrek van de kosten (exclusief eventuele door de distributeur in rekening gebrachte instapkosten) en voor uitkeringsrechten weergegeven als 'herbelegde coupon'.

⁴ Yield-to-Worst (EUR): Dit is het laagste actuariële rendement in euro (inclusief de kosten voor het afdekken van beleggingsvaluta's en vóór aftrek van beheerkosten) berekend op basis van alle terugbetalingshypothese's van de obligaties uit de portefeuille.

⁵ Complexiteitspremie: Extra vergoeding die een obligatie biedt vanwege de relatieve complexiteit ervan, die een diepgaande financiële analyse vereist.

Voornaamste wijzigingen in de portefeuille tijdens het boekjaar

Effecten	Wijzigingen ("Boekhoudkundige valuta")	
	Aankopen	Verkopen
CA AUTO BANK SPA IRISH BRANCH 4.375% 08-06-26	3 192 704,00	3 200 672,00
BANCO MERCANTILE DEL NORTE SA GRAND 5.875% PERP	6 074 283,12	0,00
SIKA CAPITAL BV 3.75% 03-11-26	2 406 314,40	2 411 443,60
INTE 4.0% 19-05-26 EMTN	2 247 390,00	2 244 150,00
BK LC LUX FINCO1 SARL 5.25% 30-04-29	4 442 695,00	0,00
CAIXABANK 4.625% 16-05-27 EMTN	3 194 400,00	1 192 776,00
BNP PAR 7.375% PERP	4 067 090,00	0,00
ABN AMRO BK 3.875% 21-12-26	3 990 080,00	0,00
ABN AMRO BK 4.375% PERP	3 395 012,00	185 500,00
BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 3.875% 14-02-28	3 487 225,00	0,00

Efficiënte portefeuillebeheertechnieken en derivaten

A) BLOOTSTELLING VIA EFFICIËNTE PORTEFEUILLEBEHEERTECHNIEKEN EN DERIVATEN PER 30/06/2023

- **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: 31 163 754,05**
 - Valutatermijncontract: 31 163 754,05
 - Future: 0,00
 - Opties: 0,00
 - Swap: 0,00

B) IDENTITEIT VAN DE TEGENPARTIJ(EN) VAN DE EFFICIËNTE PORTEFEUILLEBEHEERTECHNIEKEN EN DERIVATEN PER 30/06/2023

Technieken voor efficiënt portefeuillebeheer	Derivaten (*)
	BOFA SECURITIES EUROPE S.A. - BOFAFRP3 STANDARD CHARTERED BANK

(*) behalve de genoteerde derivaten.

C) DOOR DE ICBE ONTVANGEN FINANCIËLE ZEKERHEDEN OM HET TEGENPARTIJSICO TE BEPERKEN
PER 30/06/2023

Soorten instrumenten	Bedrag in de portefeuillevluta
Technieken voor efficiënt portefeuillebeheer	
. Termijndeposito's	0,00
. Aandelen	0,00
. Obligaties	0,00
. ICBE	0,00
. Contanten (*)	0,00
Totaal	0,00
Financiële derivaten	
. Termijndeposito's	0,00
. Aandelen	0,00
. Obligaties	0,00
. ICBE	0,00
. Contanten	0,00
Totaal	0,00

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

D) OPERATIONELE INKOMSTEN EN KOSTEN DIE VOORTVLOEIEN UIT DE EFFICIËNTE BEHEERTECHNIKEN
VAN 02/05/2022 TOT EN MET 30/06/2023

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

(*) Inkomsten uit leningen en repo-transacties.

Transparantie bij effectenfinancieringstransacties en bij hergebruik van financiële instrumenten - 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 informatieverstrooming over duurzaamheid in de financiële dienstensector ("SFDR"). De vereiste reglementaire informatie vindt u in de bijlage bij dit verslag.

Berekeningsmethode voor het totale risico

De ICBE maakt gebruik van de methode van de aangegane verplichtingen (commitment approach) voor de berekening van het totale risico van de ICBE op financiële contracten.

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 vergoedingenbeleid intern en op onafhankelijke wijze beoordeeld. Daarbij is gecontroleerd of het door de Raad van bestuur van Carmignac Gestion goedgekeurde vergoedingenbeleid en de daaraan verbonden procedures zijn nageleefd.

BOEKJAAR 2022

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

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

Substantiële veranderingen die in de loop van het jaar zijn aangebracht

Op 1 januari 2023 is het prospectus van de portefeuille bijgewerkt met betrekking tot de beheervergoedingen (met een verduidelijking over de capaciteit van de beheermaatschappij om retrocessies te betalen).

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

Op 1 augustus 2022 is de classificatie van de portefeuille in de zin van de SFDR-richtlijn gewijzigd en werd het fonds ingedeeld onder artikel 8.

BALANS VAN CARMIGNAC CREDIT 2027

VERMOGEN IN EUR

	30/06/2023
VASTE NETTO-ACTIVA	0,00
DEPOSITO'S	0,00
FINANCIËLE INSTRUMENTEN	216 142 349,09
Aandelen en daarmee gelijkgestelde waarden	0,00
Verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt	0,00
Niet-verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt	0,00
Obligaties en daarmee gelijkgestelde waarden	216 142 349,09
Verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt	216 142 349,09
Niet-verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt	0,00
Schuldbewijzen	0,00
Verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt	0,00
Verhandelbare schuldbewijzen	0,00
Andere schuldbewijzen	0,00
Niet-verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt	0,00
Instellingen voor collectieve belegging	0,00
Algemene ICBE's en ABI's voor niet-professionele beleggers in andere landen	0,00
Andere fondsen voor niet-professionele beleggers in andere EU-lidstaten	0,00
Alternatieve beleggingsinstellingen voor professionele beleggers in andere EU-lidstaten en genoteerde entiteiten voor securitisatiedoeleinden	0,00
Andere beleggingsfondsen voor professionele beleggers in andere EU-lidstaten en niet-genoteerde entiteiten voor securitisatiedoeleinden	0,00
Andere niet-Europese entiteiten	0,00
Tijdelijke transacties met effecten	0,00
Vorderingen die beleende effecten vertegenwoordigen	0,00
Vorderingen uit hoofde van uitgeleende effecten	0,00
Geleende effecten	0,00
Uitgeleende effecten	0,00
Andere tijdelijke transacties	0,00
Financiële termijnsinstrumenten	0,00
Transacties op een gereguleerde of gelijkgestelde markt	0,00
Andere transacties	0,00
Andere financiële instrumenten	0,00
VORDERINGEN	37 069 724,47
Valutatermijncontracten	31 163 754,05
Overige	5 905 970,42
FINANCIËLE REKENINGEN	596 786,80
Liquiditeiten	596 786,80
TOTAAL ACTIVA	253 808 860,36

BALANS VAN CARMIGNAC CREDIT 2027

PASSIVA IN EUR

	30/06/2023
EIGEN VERMOGEN	
Kapitaal	199 636 973,11
Vroegere niet-uitgekeerde netto meer- en minderwaarde (a)	0,00
Overdracht (a)	0,00
Tijdens het boekjaar gerealiseerde netto meer- en minderwaarde (a,b)	1 451 960,56
Resultaat van het boekjaar (a,b)	12 175 531,46
TOTAAL EIGEN VERMOGEN*	213 264 465,13
<i>*Bedrag dat de netto-activa vertegenwoordigt</i>	
FINANCIËLE INSTRUMENTEN	0,00
Overdrachttransacties met financiële instrumenten	0,00
Tijdelijke transacties met effecten	0,00
Schulden uit hoofde van repo-overeenkomsten	0,00
Schulden uit hoofde van geleende effecten	0,00
Andere tijdelijke transacties	0,00
Financiële termijninstrumenten	0,00
Transacties op een gereguleerde of gelijkgestelde markt	0,00
Andere transacties	0,00
SCHULDEN	38 095 915,12
Valutatermijncontracten	31 217 066,99
Overige	6 878 848,13
FINANCIËLE REKENINGEN	2 448 480,11
Lopende bancaire kredietverleningen	2 448 480,11
Leningen	0,00
TOTAAL PASSIVA	253 808 860,36

(a) Inclusief overlopende rekeningen

(b) Verminderd met de gestorte voorschotten voor het boekjaar

NIET IN DE BALANSTELLING OPGENOMEN POSTEN VAN CARMIGNAC CREDIT 2027

	30/06/2023
AFDEKKINGSVERRICHTINGEN	0,00
Verplichtingen op gereglementeerde of daarmee gelijkgestelde markten	0,00
Verplichtingen op de onderhandse markt	0,00
Andere verplichtingen	0,00
ANDERE TRANSACTIES	0,00
Verplichtingen op gereglementeerde of daarmee gelijkgestelde markten	0,00
Verplichtingen op de onderhandse markt	0,00
Andere verplichtingen	0,00

RESULTATENREKENING VAN CARMIGNAC CREDIT 2027

	30/06/2023
Opbrengsten uit financiële transacties	
Opbrengsten uit deposito's en financiële rekeningen	104 030,28
Opbrengsten uit aandelen en daarmee gelijkgestelde waarden	0,00
Opbrengsten uit obligaties en daarmee gelijkgestelde waarden	5 055 569,51
Opbrengsten uit schuldbewijzen	323 761,12
Opbrengsten uit tijdelijke aankopen en overdrachten van effecten	21,51
Opbrengsten uit financiële termijninstrumenten	0,00
Andere financiële opbrengsten	0,00
TOTAAL (1)	5 483 382,42
Onkosten gekoppeld aan financiële transacties	
Onkosten gekoppeld aan tijdelijke aankopen en overdrachten van effecten	0,00
Onkosten gekoppeld aan financiële termijninstrumenten	0,00
Onkosten gekoppeld aan schulden	15 557,93
Andere financiële lasten	0,00
TOTAAL (2)	15 557,93
RESULTAAT FINANCIËLE TRANSACTIES (1 - 2)	5 467 824,49
Overige opbrengsten (3)	0,00
Beheerkosten en dotaties aan afschrijvingen (4) (*)	696 345,11
NETTO-RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	4 771 479,38
Regularisatie van de inkomsten van het boekjaar (5)	7 763 202,12
Gestorte voorschotten op het resultaat voor het boekjaar (6)	359 150,04
RESULTAAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	12 175 531,46

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

BOEKHOUDKUNDIGE BIJLAGE VAN CARMIGNAC CREDIT 2027

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.

De eerste boekingsperiode die eindigt op 30 juni 2023 heeft een uitzonderlijke duur van 13 maanden en 30 dagen.

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.

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

Waarden die niet op een gerelementeerde 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 actuarieel gewaardeerd op basis van een referentierente die hierna wordt gedefinieerd, eventueel vermeerderd met een marge die de intrinsieke kenmerken van de uitgevende instelling weergeeft:

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

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

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

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 verrekeningskoers van die dag.

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

Swaps:

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

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

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

Verplichtingen buiten de balansstelling:

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

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

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

Beheerkosten

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

Die kosten worden geboekt in de resultatenrekening van de ICB.

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

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

Kosten van het financieel beheer:

	Aan de ICBE gefactureerde kosten	Grondslag	Tarief
1	Kosten van het financiële beheer	Netto-activa	Deelnemingsrecht A EUR Acc: maximaal 0,90% all-in Deelnemingsrecht A EUR Ydis: maximaal 0,90% all-in Deelnemingsrecht E EUR Acc: maximaal 1,20% all-in Deelnemingsrecht E EUR Ydis: maximaal 1,20% all-in Deelnemingsrecht F EUR Acc: maximaal 0,50% all-in Deelnemingsrecht F EUR Ydis: maximaal 0,50% all-in
2	Administratiekosten buiten de beheermaatschappij (maximumtarief)	Netto-activa	0,14% TTC
4	Transactiecommissies voor de beheermaatschappij	Maximale afhouding bij elke transactie	Geen
5	Prestatievergoeding	Netto-activa	Geen

Bij elke NIW wordt een voorziening geboekt voor onderzoekskosten op basis van een jaarlijks budget van EUR 1.909.

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 CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Acc	Kapitalisatie	Kapitalisatie
Deelnemingsrecht CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Ydis	Kapitalisatie en/of uitkering en/of overbrenging naar het volgende boekjaar bij besluit van de beheermaatschappij	Kapitalisatie en/of uitkering en/of overbrenging naar het volgende boekjaar bij besluit van de beheermaatschappij
Deelnemingsrecht CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Acc	Kapitalisatie	Kapitalisatie
Deelnemingsrecht CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Ydis	Kapitalisatie en/of uitkering en/of overbrenging naar het volgende boekjaar bij besluit van de beheermaatschappij	Kapitalisatie en/of uitkering en/of overbrenging naar het volgende boekjaar bij besluit van de beheermaatschappij
Deelnemingsrecht CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Acc	Kapitalisatie	Kapitalisatie
Deelnemingsrecht CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Ydis	Kapitalisatie en/of uitkering en/of overbrenging naar het volgende boekjaar bij besluit van de beheermaatschappij	Kapitalisatie en/of uitkering en/of overbrenging naar het volgende boekjaar bij besluit van de beheermaatschappij

ONTWIKKELING VAN DE NETTO-ACTIVA VAN CARMIGNAC CREDIT 2027

	30/06/2023
NETTO-ACTIVA AAN HET BEGIN VAN HET BOEKJAAR	0,00
Inschrijvingen (met inbegrip van de inschrijvingsprovisies verworven voor de ICB)	211 670 730,71
Terugkopen (na aftrek van de terugkoopprovisies verworven voor de ICB)	-3 530 036,98
Gerealiseerde meerwaarden op deposito's en financiële instrumenten	89 921,48
Gerealiseerde minderwaarden op deposito's en financiële instrumenten	-153 572,80
Gerealiseerde meerwaarden op financiële termijninstrumenten	1 884 182,59
Gerealiseerde minderwaarden op financiële termijninstrumenten	-1 454 041,80
Transactiekosten	1 388,87
Wisselkoersverschillen	-665 451,33
Variatie van het ramingsverschil op de deposito's en de financiële instrumenten	1 009 015,05
<i>Ramingsverschil boekjaar N</i>	<i>1 009 015,05</i>
<i>Ramingsverschil boekjaar N-1</i>	<i>0,00</i>
Variaties van het ramingsverschil op de financiële termijninstrumenten	0,00
<i>Ramingsverschil boekjaar N</i>	<i>0,00</i>
<i>Ramingsverschil boekjaar N-1</i>	<i>0,00</i>
Over het vorige boekjaar uitgekeerde netto meer- en minderwaarde	0,00
Over het vorige boekjaar uitgekeerd resultaat	0,00
Nettoresultaat van het boekjaar vóór overlopende rekening	4 771 479,38
Over het boekjaar betaald(e) voorschot(ten) op uitgekeerde netto meer- en minderwaarde	0,00
Over het boekjaar betaald(e) voorschot(ten) op het resultaat	-359 150,04
Andere elementen	0,00
NETTO-ACTIVA OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR	213 264 465,13

UITSPLITSING VOLGENS JURIDISCHE OF ECONOMISCHE AARD VAN DE FINANCIËLE INSTRUMENTEN VAN CARMIGNAC CREDIT 2027

	Bedrag	%
ACTIVA		
OBLIGATIES EN DAARMEE GELIJKGESTELDE WAARDEN		
Vastrentende obligaties verhandeld op gereglement. of gelijkgest. markt	142 275 170,11	66,71
Obligaties met variabele of herzienbare rente, verhandeld op een gereglementeerde of daarmee gelijkgestelde markt	1 202 426,39	0,57
Converteerbare obl. verh. op een gereglementeerde of gelijkgestelde markt	37 443,60	0,02
Op een gereglementeerde of gelijkgestelde markt verhandelde mortgages	72 627 308,99	34,05
TOTAAL OBLIGATIES EN DAARMEE GELIJKGESTELDE WAARDEN	216 142 349,09	101,35
SCHULDBEWIJZEN		
TOTAAL SCHULDBEWIJZEN	0,00	0,00
PASSIVA		
OVERDRACHTTRANSACTIES MET FINANCIËLE INSTRUMENTEN		
TOTAAL OVERDRACHTTRANSACTIES MET FINANCIËLE INSTRUMENTEN	0,00	0,00
NIET IN DE BALANSTELLING OPGENOMEN POSTEN		
AFDEKKINGSVERRICHTINGEN		
TOTAAL AFDEKKINGSVERRICHTINGEN	0,00	0,00
ANDERE TRANSACTIES		
TOTAAL ANDERE TRANSACTIES	0,00	0,00

UITSPLITSING VOLGENS AARD VAN DE RENDE VAN DE ACTIVA, PASSIVA EN BUITENBALANS VAN CARMIGNAC CREDIT 2027

	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	142 312 613,71	66,73	0,00	0,00	73 829 735,38	34,62	0,00	0,00
Schuldbewijzen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tijdelijke transacties met effecten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Financiële rekeningen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	596 786,80	0,28
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	2 448 480,11	1,15
NIET IN DE BALANSTELLING OPGENOMEN POSTEN								
Afdeckingsverrichtingen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Andere transacties	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

UITSPLITSING NAAR RESTERENDE LOOPTIJD VAN DE ACTIVA, PASSIVA EN NIET IN DE BALANSTELLING OPGENOMEN POSTEN VAN CARMIGNAC CREDIT 2027^(*)

	< 3 maanden	%	[3 maanden - 1 jaar]	%	[1 - 3 jaar]	%	[3 - 5 jaar]	%	> 5 jaar	%
ACTIVA										
Deposito's	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaties en daarmee gelijkgestelde waarden	0,00	0,00	0,00	0,00	11 398 311,30	5,34	50 418 279,09	23,64	154 325 758,70	72,36
Schuldbewijzen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tijdelijke transacties met effecten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Financiële rekeningen	596 786,80	0,28	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	2 448 480,11	1,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NIET IN DE BALANSTELLING OPGENOMEN POSTEN										
Afdeckingsverrichtingen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Andere transacties	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

UITSPLITSING NAAR UITDRUKKINGS- OF EVALUATIEVALUTA VAN DE ACTIVA, PASSIVA EN NIET IN DE BALANSTELLING OPGENOMEN POSTEN VAN CARMIGNAC CREDIT 2027

	Valuta 1 USD		Valuta 2 GBP		Valuta 3		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	28 321 741,54	13,28	2 338 326,78	1,10	0,00	0,00	0,00	0,00
Schuldbewijzen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ICB	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tijdelijke transacties met effecten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Vorderingen	21 804,61	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Financiële rekeningen	504 297,60	0,24	65 041,99	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00
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	28 804 513,24	13,51	2 412 553,75	1,13	0,00	0,00	0,00	0,00
Financiële rekeningen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NIET IN DE BALANSTELLING OPGENOMEN POSTEN								
Afdeckingsverrichtingen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Andere transacties	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

VORDERINGEN EN SCHULDEN: VERDELING VOLGENS AARD VAN CARMIGNAC CREDIT 2027

	Soort debet/credit	30/06/2023
VORDERINGEN		
	Te ontvangen betalingen op valutatermijnverkopen	31 163 754,05
	Verkopen tegen uitgestelde betaling	1 275 975,00
	Te ontvangen inschrijvingen	4 608 190,81
	Coupons en dividenden in liquiditeiten	21 804,61
TOTAAL VORDERINGEN		37 069 724,47
SCHULDEN		
	Verkopen van valuta's op termijn	31 217 066,99
	Aankopen tegen uitgestelde betaling	6 358 843,89
	Te betalen terugkopen	7 338,01
	Vaste beheerkosten	152 467,26
	Coupons en dividenden in liquiditeiten	359 150,04
	Overige schulden	1 048,93
TOTAAL SCHULDEN		38 095 915,12
TOTAAL SCHULDEN EN VORDERINGEN		-1 026 190,65

AANTAL UITGEGEVEN OF TERUGGEKOCHTE EFFECTEN VAN CARMIGNAC CREDIT 2027

	In deelnemingsrechten	Bedrag
Deelnemingsrecht CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Acc		
Inschrijvingen op deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	1 482 054,151	155 434 513,95
Terugkopen van deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	-24 288,416	-2 557 322,13
Netto-saldo van de inschrijvingen/terugkopen	1 457 765,735	152 877 191,82
Aantal deelnemingsrechten in omloop aan het einde van het boekjaar	1 457 765,735	
Deelnemingsrecht CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Ydis		
Inschrijvingen op deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	126 349,810	13 120 928,14
Terugkopen van deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	-3 593,688	-377 951,61
Netto-saldo van de inschrijvingen/terugkopen	122 756,122	12 742 976,53
Aantal deelnemingsrechten in omloop aan het einde van het boekjaar	122 756,122	
Deelnemingsrecht CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Acc		
Inschrijvingen op deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	4 748,639	495 846,43
Terugkopen van deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	-967,000	-103 149,89
Netto-saldo van de inschrijvingen/terugkopen	3 781,639	392 696,54
Aantal deelnemingsrechten in omloop aan het einde van het boekjaar	3 781,639	
Deelnemingsrecht CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Ydis		
Inschrijvingen op deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	275,760	27 519,06
Terugkopen van deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	-26,000	-2 761,72
Netto-saldo van de inschrijvingen/terugkopen	249,760	24 757,34
Aantal deelnemingsrechten in omloop aan het einde van het boekjaar	249,760	
Deelnemingsrecht CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Acc		
Inschrijvingen op deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	316 998,949	32 977 759,25
Terugkopen van deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	-3 251,465	-346 175,55
Netto-saldo van de inschrijvingen/terugkopen	313 747,484	32 631 583,70
Aantal deelnemingsrechten in omloop aan het einde van het boekjaar	313 747,484	
Deelnemingsrecht CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Ydis		
Inschrijvingen op deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	93 318,870	9 614 163,88
Terugkopen van deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	-1 363,000	-142 676,08
Netto-saldo van de inschrijvingen/terugkopen	91 955,870	9 471 487,80
Aantal deelnemingsrechten in omloop aan het einde van het boekjaar	91 955,870	

INSCHRIJVINGS- EN/OF TERUGKOOPPROVISIES VAN CARMIGNAC CREDIT 2027

	Bedrag
Deelnemingsrecht CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Acc	
Totaal van de geïnde provisies	0,00
Geïnde inschrijvingsprovisies	0,00
Geïnde terugkoopprovisies	0,00
Deelnemingsrecht CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Ydis	
Totaal van de geïnde provisies	0,00
Geïnde inschrijvingsprovisies	0,00
Geïnde terugkoopprovisies	0,00
Deelnemingsrecht CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Acc	
Totaal van de geïnde provisies	0,00
Geïnde inschrijvingsprovisies	0,00
Geïnde terugkoopprovisies	0,00
Deelnemingsrecht CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Ydis	
Totaal van de geïnde provisies	0,00
Geïnde inschrijvingsprovisies	0,00
Geïnde terugkoopprovisies	0,00
Deelnemingsrecht CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Acc	
Totaal van de geïnde provisies	0,00
Geïnde inschrijvingsprovisies	0,00
Geïnde terugkoopprovisies	0,00
Deelnemingsrecht CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Ydis	
Totaal van de geïnde provisies	0,00
Geïnde inschrijvingsprovisies	0,00
Geïnde terugkoopprovisies	0,00

BEHEERKOSTEN VAN CARMIGNAC CREDIT 2027

	30/06/2023
Deelnemingsrecht CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Acc	
Garantieprovisie	0,00
Vaste beheerkosten	488 360,49
Percentage vaste beheerkosten	1,04
Retrocessies van de beheerkosten	0,00
Deelnemingsrecht CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Ydis	
Garantieprovisie	0,00
Vaste beheerkosten	56 637,78
Percentage vaste beheerkosten	1,04
Retrocessies van de beheerkosten	0,00
Deelnemingsrecht CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Acc	
Garantieprovisie	0,00
Vaste beheerkosten	2 536,45
Percentage vaste beheerkosten	1,34
Retrocessies van de beheerkosten	0,00
Deelnemingsrecht CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Ydis	
Garantieprovisie	0,00
Vaste beheerkosten	358,31
Percentage vaste beheerkosten	1,34
Retrocessies van de beheerkosten	0,00
Deelnemingsrecht CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Acc	
Garantieprovisie	0,00
Vaste beheerkosten	108 735,88
Percentage vaste beheerkosten	0,64
Retrocessies van de beheerkosten	0,00
Deelnemingsrecht CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Ydis	
Garantieprovisie	0,00
Vaste beheerkosten	37 806,78
Percentage vaste beheerkosten	0,64
Retrocessies van de beheerkosten	0,00

ONTVANGEN EN AANGEGANE VERPLICHTINGEN VAN CARMIGNAC CREDIT 2027

Door de ICBE ontvangen zekerheden

Geen.

Andere ontvangen en/of aangegane verplichtingen

Geen.

BEURSWAARDE VAN DE EFFECTEN IN OPGENOMEN EFFECTENLENINGEN VAN CARMIGNAC CREDIT 2027

	30/06/2023
Voor terugkoop geleverde effecten	0,00
Geleende effecten	0,00

BEURSWAARDE VAN DE IN WAARBORG GEGEVEN EFFECTEN VAN CARMIGNAC CREDIT 2027

	30/06/2023
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 CREDIT 2027

	ISIN-code	Benaming	30/06/2023
Aandelen			0,00
Obligaties			0,00
Verhandelbare schuldbewijzen			0,00
ICB			0,00
Financiële termijninstrumenten			0,00
Totaal van de effecten van de groep			0,00

VOOR HET BOEKJAAR GESTORTE VOORSCHOTTEN OP HET RESULTAAT VAN CARMIGNAC CREDIT 2027

	Datum	Deelnemingsrecht	Totaalbedrag	Bedrag per deelnemingsrecht	Totaal belastingkrediet	Belastingkrediet per deelnemingsrecht
Voorschotten	30/06/2023	CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Ydis	184 134,18	1,50	0,00	0,00
Voorschotten	30/06/2023	CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Ydis	299,71	1,20	0,00	0,00
Voorschotten	30/06/2023	CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Ydis	174 716,15	1,90	0,00	0,00
Totaal voorschotten			359 150,04	4,60	0,00	0,00

BESTEMMING VAN HET DEEL VAN DE UITKEERBARE BEDRAGEN DAT BETREKKING HEEFT OP HET RESULTAAT VAN CARMIGNAC CREDIT 2027

	30/06/2023
Nog toe te wijzen bedragen	
Transitoria	0,00
Resultaat vóór voorschot(ten)	12 534 681,50
Resultaat vóór voorschot(ten)	359 150,04
Totaal	12 175 531,46

	30/06/2023
Deelnemingsrecht CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Acc	
Bestemming	
Uitkering	0,00
Overdracht van het boekjaar	0,00
Kapitalisatie	9 055 140,71
Totaal	9 055 140,71

	30/06/2023
Deelnemingsrecht CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Ydis	
Bestemming	
Uitkering	0,00
Overdracht van het boekjaar	578 373,70
Kapitalisatie	0,00
Totaal	578 373,70

BESTEMMING VAN HET DEEL VAN DE UITKEERBARE BEDRAGEN DAT BETREKKING HEEFT OP HET RESULTAAT VAN CARMIGNAC CREDIT 2027

	30/06/2023
Deelnemingsrecht CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Acc	
Bestemming	
Uitkering	0,00
Overdracht van het boekjaar	0,00
Kapitalisatie	22 283,32
Totaal	22 283,32

	30/06/2023
Deelnemingsrecht CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Ydis	
Bestemming	
Uitkering	0,00
Overdracht van het boekjaar	1 172,26
Kapitalisatie	0,00
Totaal	1 172,26

	30/06/2023
Deelnemingsrecht CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Acc	
Bestemming	
Uitkering	0,00
Overdracht van het boekjaar	0,00
Kapitalisatie	2 082 828,29
Totaal	2 082 828,29

BESTEMMING VAN HET DEEL VAN DE UITKEERBARE BEDRAGEN DAT BETREKKING HEEFT OP HET RESULTAAT VAN CARMIGNAC CREDIT 2027

	30/06/2023
Deelnemingsrecht CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Ydis	
Bestemming	
Uitkering	0,00
Overdracht van het boekjaar	435 733,18
Kapitalisatie	0,00
Totaal	435 733,18

BESTEMMING VAN HET DEEL VAN DE UITKEERBARE BEDRAGEN DAT BETREKKING HEEFT OP DE MEER- EN MINDERWAARDE VAN CARMIGNAC CREDIT 2027

	30/06/2023
Nog toe te wijzen bedragen	
Vroegere niet-uitgekeerde netto meer- en minderwaarde	0,00
Tijdens het boekjaar gerealiseerde netto meer- en minderwaarde	1 451 960,56
Betaalde voorschotten op de over het boekjaar gerealiseerde netto meer- en minderwaarde	0,00
Totaal	1 451 960,56

	30/06/2023
Deelnemingsrecht CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Acc	
Bestemming	
Uitkering	0,00
Niet-uitgekeerde netto meer- en minderwaarde	0,00
Kapitalisatie	1 062 998,19
Totaal	1 062 998,19

	30/06/2023
Deelnemingsrecht CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Ydis	
Bestemming	
Uitkering	0,00
Niet-uitgekeerde netto meer- en minderwaarde	0,00
Kapitalisatie	89 510,01
Totaal	89 510,01

BESTEMMING VAN HET DEEL VAN DE UITKEERBARE BEDRAGEN DAT BETREKKING HEEFT OP DE MEER- EN MINDERWAARDE VAN CARMIGNAC CREDIT 2027

	30/06/2023
Deelnemingsrecht CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Acc	
Bestemming	
Uitkering	0,00
Niet-uitgekeerde netto meer- en minderwaarde	0,00
Kapitalisatie	2 752,71
Totaal	2 752,71

	30/06/2023
Deelnemingsrecht CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Ydis	
Bestemming	
Uitkering	0,00
Niet-uitgekeerde netto meer- en minderwaarde	0,00
Kapitalisatie	181,78
Totaal	181,78

	30/06/2023
Deelnemingsrecht CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Acc	
Bestemming	
Uitkering	0,00
Niet-uitgekeerde netto meer- en minderwaarde	0,00
Kapitalisatie	229 311,53
Totaal	229 311,53

BESTEMMING VAN HET DEEL VAN DE UITKEERBARE BEDRAGEN DAT BETREKKING HEEFT OP DE MEER- EN MINDERWAARDE VAN CARMIGNAC CREDIT 2027

	30/06/2023
Deelnemingsrecht CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Ydis	
Bestemming	
Uitkering	0,00
Niet-uitgekeerde netto meer- en minderwaarde	0,00
Kapitalisatie	67 206,34
Totaal	67 206,34

RESULTATEN EN ANDERE KENMERKEN IN DE LAATSTE 5 BOEKJAREN VAN CARMIGNAC CREDIT 2027

	30/06/2023
Totale netto-activa in EUR	213 264 465,13
Deelnemingsrecht CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Acc in EUR	
Netto-activa	156 343 301,21
Aantal effecten	1 457 765,735
Netto-inventariswaarde per eenheid	107,24
Kapitalisatie per deelnemingsrecht van netto meer- en minderwaarden	0,72
Kapitalisatie per deelnemingsrecht van het resultaat	6,21
Deelnemingsrecht CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Ydis in EUR	
Netto-activa	12 981 285,61
Aantal effecten	122 756,122
Netto-inventariswaarde per eenheid	105,74
Kapitalisatie per deelnemingsrecht van netto meer- en minderwaarden	0,72
Uitkering per deelnemingsrecht van het resultaat	1,50
Belastingaftrek per deelnemingsrecht	0,00
Overdracht per deelnemingsrecht van het resultaat	4,71
Deelnemingsrecht CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Acc in EUR	
Netto-activa	404 372,36
Aantal effecten	3 781,639
Netto-inventariswaarde per eenheid	106,93
Kapitalisatie per deelnemingsrecht van netto meer- en minderwaarden	0,72
Kapitalisatie per deelnemingsrecht van het resultaat	5,89

RESULTATEN EN ANDERE KENMERKEN IN DE LAATSTE 5 BOEKJAREN VAN CARMIGNAC CREDIT 2027

	30/06/2023
Deelnemingsrecht CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Ydis in EUR	
Netto-activa	26 407,78
Aantal effecten	249,760
Netto-inventariswaarde per eenheid	105,73
Kapitalisatie per deelnemingsrecht van netto meer- en minderwaarden	0,72
Uitkering per deelnemingsrecht van het resultaat	1,20
Belastingaftrek per deelnemingsrecht	0,00
Overdracht per deelnemingsrecht van het resultaat	4,69
Deelnemingsrecht CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Acc in EUR	
Netto-activa	33 782 535,37
Aantal effecten	313 747,484
Netto-inventariswaarde per eenheid	107,67
Kapitalisatie per deelnemingsrecht van netto meer- en minderwaarden	0,73
Kapitalisatie per deelnemingsrecht van het resultaat	6,63
Deelnemingsrecht CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Ydis in EUR	
Netto-activa	9 726 562,80
Aantal effecten	91 955,870
Netto-inventariswaarde per eenheid	105,77
Kapitalisatie per deelnemingsrecht van netto meer- en minderwaarden	0,73
Uitkering per deelnemingsrecht van het resultaat	1,90
Belastingaftrek per deelnemingsrecht	0,00
Overdracht per deelnemingsrecht van het resultaat	4,73

INVENTARIS VAN CARMIGNAC CREDIT 2027 PER 30 JUNI 2023

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 4.597% 07-09-38	EUR	600 000	607 373,14	0,28
MERCK KGAA 2.875% 25-06-79	EUR	100 000	88 102,70	0,05
SANTANDER CONSUMER BANK AG 4.5% 30-06-26	EUR	1 300 000	1 301 360,84	0,60
TOTAAL DUITSLAND			1 996 836,68	0,93
OOSTENRIJK				
AT AND S AUSTRIA TECHNOLOGIE SYSTEMTECHN 5.0% PERP	EUR	200 000	180 137,55	0,09
ERSTE GR BK 4.25% PERP	EUR	200 000	154 722,92	0,07
TOTAAL OOSTENRIJK			334 860,47	0,16
BELGIË				
AZELIS FINANCE NV 5.75% 15-03-28	EUR	2 340 000	2 390 892,08	1,12
TOTAAL BELGIË			2 390 892,08	1,12
BERMUDA				
GEOPARK 5.5% 17-01-27	USD	400 000	311 869,44	0,14
ODFJELL DRILLING 9.25% 31-05-28	USD	900 000	838 370,57	0,39
VALARIS 8.375% 30-04-30	USD	500 000	468 175,03	0,22
TOTAAL BERMUDA			1 618 415,04	0,75
BRAZILIË				
B3 SA BRASIL BOLSA BALCAO 4.125% 20-09-31	USD	219 000	174 113,36	0,09
TOTAAL BRAZILIË			174 113,36	0,09
CANADA				
CANACOL ENERGY 5.75% 24-11-28	USD	3 500 000	2 781 614,22	1,30
ENERFLEX 9.0% 15-10-27	USD	60 000	54 738,31	0,03
TOTAAL CANADA			2 836 352,53	1,33
CYPRUS				
GUNVOR GROUP 6.25% 30-09-26	USD	300 000	253 344,23	0,12
TOTAAL CYPRUS			253 344,23	0,12
KROATIË				
RAIFFEISENBANK AUSTRIA DD 7.875% 05-06-27	EUR	1 800 000	1 851 173,56	0,87
TOTAAL KROATIË			1 851 173,56	0,87
DENEMARKEN				
JYSKE BANK DNK 5.0% 26-10-28	EUR	1 700 000	1 700 691,99	0,80
TOTAAL DENEMARKEN			1 700 691,99	0,80
SPANJE				
ABANCA CORPORACION BANCARIA 5.5% 18-05-26	EUR	600 000	600 895,70	0,28
BANCO NTANDER 5.75% 23-08-33	EUR	900 000	900 545,79	0,42
BBVA 8.375% PERP	EUR	2 400 000	2 400 416,54	1,12
CAIXABANK 2.25% 17-04-30 EMTN	EUR	2 000 000	1 866 380,16	0,88
CAIXABANK 4.625% 16-05-27 EMTN	EUR	2 000 000	1 995 103,88	0,93
CELLNEX FINANCE 1.5% 08-06-28	EUR	700 000	600 089,40	0,28
FOOD SERVICE PROJECT SL 5.5% 21-01-27	EUR	860 000	844 186,99	0,40

INVENTARIS VAN CARMIGNAC CREDIT 2027 PER 30 JUNI 2023

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Huidige waarde	% netto-activa
WERFENLIFE 4.625% 06-06-28	EUR	3 100 000	3 078 201,58	1,45
TOTAAL SPANJE			12 285 820,04	5,76
VERENIGDE STATEN				
BLACKSTONE PRIVATE CREDIT FUND 1.75% 30-11-26	EUR	2 000 000	1 720 412,33	0,81
ERA GROUP 6.875% 01-03-28	USD	175 000	157 044,32	0,07
GOLUB CAPITAL BDC 2.05% 15-02-27	USD	300 000	233 253,51	0,11
SIERRACOL ENERGY ANDINA LLC 6.0% 15-06-28	USD	1 000 000	675 271,92	0,32
STANDARD INDUSTRIES 2.25% 21-11-26	EUR	200 000	181 142,97	0,08
TOTAAL VERENIGDE STATEN			2 967 125,05	1,39
FINLAND				
FINNAIR 4.25% 19-05-25	EUR	2 200 000	2 071 778,50	0,97
TOTAAL FINLAND			2 071 778,50	0,97
FRANKRIJK				
BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 3.875% 14-02-28	EUR	3 500 000	3 459 919,01	1,62
BNP PAR 6.875% PERP	EUR	2 000 000	1 933 979,13	0,91
BNP PAR 7.375% PERP	EUR	4 200 000	4 106 212,16	1,93
BNP PAR 7.75% PERP	USD	400 000	364 655,66	0,17
BPCE 5.75% 01-06-33 EMTN	EUR	100 000	100 532,94	0,05
BQ POSTALE 1.0% 09-02-28 EMTN	EUR	500 000	437 833,80	0,21
BQ POSTALE 3.0% PERP	EUR	1 000 000	667 523,48	0,31
BQ POSTALE 3.875% PERP	EUR	400 000	326 179,38	0,15
BQ POSTALE 5.5% 05-03-34	EUR	400 000	396 147,22	0,19
CA 7.25% PERP EMTN	EUR	3 100 000	3 098 549,57	1,45
FONCIA MANAGEMENT SASU 7.75% 31-03-28	EUR	625 000	581 282,74	0,27
MUTUELLE ASSUR DES COMMERC ET IND FR 3.5% PERP	EUR	200 000	144 200,63	0,07
ORANGE 5.375% PERP EMTN	EUR	500 000	501 864,03	0,23
ORPEA 0.375% 17-05-27 CV	EUR	900	37 443,60	0,01
ORPEA 2.0% 01-04-28	EUR	500 000	148 867,50	0,07
RCI BANQUE 4.875% 14-06-28	EUR	2 000 000	2 004 857,87	0,94
SG 9.375% PERP	USD	303 000	274 989,17	0,13
TIKEHAU CAPITAL 1.625% 31-03-29	EUR	1 000 000	813 897,90	0,38
TOTALENERGIES SE 1.625% PERP	EUR	2 500 000	2 102 545,72	0,99
TOTALENERGIES SE FR 2.0% PERP	EUR	1 600 000	1 404 091,67	0,66
TOTAAL FRANKRIJK			22 905 573,18	10,74
GUERNSEY				
PERSHING SQUARE 1.375% 01-10-27	EUR	2 700 000	2 336 613,10	1,09
TOTAAL GUERNSEY			2 336 613,10	1,09
HONGARIJE				
OTP BANK 7.35% 04-03-26 EMTN	EUR	1 463 000	1 516 194,68	0,71
OTP BANK 7.5% 25-05-27 EMTN	USD	1 500 000	1 387 018,79	0,65
OTP BANK 8.75% 15-05-33 EMTN	USD	2 529 000	2 405 586,01	1,13
OTP BANK PLC 2.875% 15-07-29	EUR	500 000	489 486,78	0,23
RAIFFEISEN BANK RT BUDAPEST 8.75% 22-11-25	EUR	700 000	760 171,04	0,35
TOTAAL HONGARIJE			6 558 457,30	3,07

INVENTARIS VAN CARMIGNAC CREDIT 2027 PER 30 JUNI 2023

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Huidige waarde	% netto-activa
CAYMANEILANDEN				
BANCO MERCANTILE DEL NORTE SA GRAND 5.875% PERP	USD	7 500 000	5 916 603,65	2,78
BANCO MERCANTILE DEL NORTE SA GRAND 8.375% PERP	USD	1 700 000	1 471 312,00	0,69
LIBERTY COSTA RICA SENIOR SECURED FINANC 10.875% 15-01-31	USD	500 000	475 916,21	0,22
TOTAAL CAYMANEILANDEN			7 863 831,86	3,69
INDONESIË				
PT TOWER BERSAMA INFRASTRUCTURE TBK 2.8% 02-05-27	USD	200 000	165 433,03	0,08
TOTAAL INDONESIË			165 433,03	0,08
IERLAND				
ANCHORAGE CAPITAL EUROPE CLO 6 E3R+6.75% 25-08-34	EUR	300 000	304 745,19	0,14
ANCHORAGE CAPITAL EUROPE CLO 6 E3R+8.11% 25-08-34	EUR	300 000	301 133,78	0,14
ANCHORAGE CAPITAL EUROPE CLO 8 DAC E3R+3.2% 25-07-35	EUR	3 000 000	3 001 600,00	1,40
ANCHORAGE CAPITAL EUROPE CLO 8 DAC E3R+6.1% 25-07-35	EUR	3 000 000	2 980 550,00	1,40
ANCHORAGE CAPITAL EUROPE CLO 8 DAC E3R+7.8% 25-07-35	EUR	970 000	922 761,00	0,44
ARBOUR CLO XI DAC E3R+7.94% 15-01-36	EUR	850 000	876 674,41	0,41
AURIUM CLO IX DAC E3R+6.7% 28-10-34	EUR	200 000	187 724,23	0,09
AURIUM CLO V DAC E3R+3.5% 17-04-34	EUR	200 000	188 153,35	0,09
AURIUM CLO VI DAC E3R+3.3% 22-05-34	EUR	200 000	186 322,23	0,08
BAIN CAPITAL EURO CLO 20201 DAC E3R+4.25% 24-01-33	EUR	1 500 000	1 471 521,23	0,69
BAIN CAPITAL EURO CLO 20221 DAC E3R+6.99% 19-10-34	EUR	1 200 000	1 141 585,60	0,54
BARINGS EURO CLO E3R+3.65% 25-07-35	EUR	200 000	181 403,91	0,09
BK IRELAND 7.594% 06-12-32	GBP	280 000	326 862,93	0,15
BK IRELAND GROUP 4.875% 16-07-28	EUR	172 000	175 866,03	0,08
BUSHY 1X E E3R+5.2% 15-04-36	EUR	1 040 000	1 064 592,12	0,50
BUSHY 1X E E3R+7.46% 15-04-36	EUR	1 520 000	1 505 061,79	0,71
CARLYLE EURO CLO 20171 DAC E3R+3.45% 15-07-34	EUR	1 850 000	1 716 199,31	0,80
CARLYLE EURO CLO 20213 DAC E3R+3.5% 15-02-36	EUR	1 500 000	1 322 134,18	0,62
CARLYLE EURO CLO 20223 DAC E3R+8.19% 13-01-35	EUR	200 000	200 435,83	0,09
CARLYLE EURO CLO 20225 DAC E3R+6.3% 25-10-35	EUR	2 000 000	2 043 328,07	0,96
CARLYLE EURO CLO 20225 DAC E3R+7.63% 25-10-35	EUR	500 000	496 706,67	0,24
CARLYLE GLOBAL MKT EURO CLO 20152 E3R+3.7% 10-11-35	EUR	200 000	175 491,14	0,08
CLARINDA PARK CLO DAC E3R+3.3% 22-02-34	EUR	1 650 000	1 554 744,53	0,72
CLARINDA PARK CLO DAC E3R+5.57% 22-02-34	EUR	2 700 000	2 485 185,81	1,17
CLONMORE PARK CLO DAC E3R+8.62% 21-08-35	EUR	400 000	405 038,09	0,19
CVC CORDATUS LOAN FUND XXII DAC E3R+5.93% 22-09-34	EUR	2 000 000	1 801 138,27	0,84
FIDELITY GRAND HARBOUR CLO 20231 DAC E3R+5.9% 15-08-36	EUR	2 500 000	2 500 000,00	1,17
FIDELITY GRAND HARBOUR CLO 20231 DAC E3R+7.69% 15-08-36	EUR	2 500 000	2 375 000,00	1,12
HARVEST CLO XXIX DAC E3R+6.4% 15-07-35	EUR	400 000	408 884,43	0,19
HARVEST CLO XXIX DAC E3R+8.12% 15-07-35	EUR	300 000	301 533,97	0,14
INVESCO EURO CLO E3R+6.4% 15-07-36	EUR	2 000 000	2 001 777,78	0,94
INVESCO EURO CLO E3R+7.81% 15-07-36	EUR	1 800 000	1 666 952,50	0,78
INVESCO EURO CLO IX DAC E3R+6.91% 20-04-36	EUR	3 200 000	3 094 845,37	1,45

INVENTARIS VAN CARMIGNAC CREDIT 2027 PER 30 JUNI 2023

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Huidige waarde	% netto-activa
INVESCO EURO CLO VIII DAC E3R+7.95% 25-07-36	EUR	200 000	193 862,73	0,09
MADISON PARK EURO FUNDING XIX DAC E3R+6.2% 15-04-36	EUR	1 500 000	1 501 291,67	0,70
MADISON PARK EURO FUNDING XIX DAC E3R+7.83% 15-04-36	EUR	1 500 000	1 404 131,25	0,66
MARGAY CLO I DAC E3R+6.4% 15-07-36	EUR	3 000 000	3 006 933,33	1,41
MARGAY CLO I DAC E3R+8.35% 15-07-36	EUR	3 000 000	2 844 045,83	1,34
NASSAU EURO CLO II DAC E3R+6.4% 25-04-36	EUR	2 000 000	2 071 840,16	0,97
NASSAU EURO CLO II DAC E3R+7.95% 25-04-36	EUR	1 400 000	1 412 180,61	0,66
OCP EURO CLO 20226 DAC E3R+6.87% 20-01-33	EUR	500 000	494 171,97	0,23
OZLME VI DAC E3R+3.4% 15-10-34	EUR	200 000	184 508,49	0,09
PALMER SQUARE EUROPEAN LOAN FUNDING 2022 E3R+6.01% 12-04-32	EUR	1 300 000	1 333 548,41	0,63
PALMER SQUARE EUROPEAN LOAN FUNDING 2022 E3R+7.28% 12-04-32	EUR	500 000	496 960,81	0,24
PENTA CLO 3 DESIGNATED ACTIVIT E3R+6.72% 17-04-35	EUR	200 000	189 075,02	0,09
SIGNAL HARMONIC CLO I DESIGNATED E3R+6.5% 15-07-36	EUR	2 000 000	2 012 770,33	0,94
SOUND POINT EURO CLO V FUNDING DAC E3R+3.3% 25-07-35	EUR	200 000	189 236,42	0,09
SOUND POINT EURO CLO VII FUNDING DAC E3R+6.59% 25-04-35	EUR	200 000	188 030,48	0,08
TIKEHAU CLO DAC E3R+5.95% 20-10-35	EUR	1 500 000	1 533 153,10	0,72
TIKEHAU CLO II DAC E3R+3.4% 07-09-35	EUR	200 000	183 911,23	0,09
TIKEHAU CLO IX DAC E3R+6.4% 20-04-36	EUR	1 750 000	1 759 833,25	0,83
TIKEHAU CLO IX DAC E3R+6.91% 20-04-36	EUR	1 750 000	1 682 959,08	0,79
TIKEHAU CLO VII DAC E3R+7.04% 20-10-35	EUR	250 000	247 564,95	0,12
TIKEHAU CLO VIII DAC E3R+8.4% 25-10-34	EUR	1 000 000	1 066 859,30	0,50
TORO EUROPEAN CLO 2 E3R+3.55% 25-07-34	EUR	200 000	186 009,28	0,08
TORO EUROPEAN CLO 6 DAC E3R+3.5% 12-01-32	EUR	900 000	836 585,76	0,39
TRINITAS EURO CLO III DESIGNAT E3R+6.3% 25-01-37	EUR	1 500 000	1 534 113,35	0,72
TRINITAS EURO CLO III DESIGNAT E3R+7.91% 25-01-37	EUR	1 000 000	996 857,99	0,47
TRINITAS EURO CLO IV DAC E3R+6.0% 15-05-38	EUR	1 500 000	1 545 894,30	0,72
TRINITAS EURO CLO IV DAC E3R+7.11% 15-05-38	EUR	1 000 000	985 701,43	0,46
TOTAAL IERLAND			69 447 984,28	32,56
ITALIË				
BANCA MEDIOLANUM 5.035% 22-01-27	EUR	800 000	826 768,05	0,38
BANCO BPM 4.875% 18-01-27 EMTN	EUR	512 000	520 063,89	0,25
ENEL 1.875% PERP	EUR	350 000	259 502,11	0,12
ENI 2.625% PERP	EUR	500 000	468 054,93	0,22
ENI 2.75% PERP	EUR	2 500 000	1 971 518,44	0,92
ENI 3.375% PERP	EUR	2 300 000	1 997 149,71	0,94
FINEBANK BANCA FINE 0.5% 21-10-27	EUR	180 000	157 467,03	0,08
INTE 5.625% 08-03-33 EMTN	EUR	666 000	677 765,05	0,32
INTE 6.184% 20-02-34 EMTN	EUR	444 000	450 148,47	0,21
ITALMATCH CHEMICALS 10.0% 06-02-28	EUR	670 000	655 357,89	0,31
KEPLER E3R+5.75% 15-05-29	EUR	700 000	699 145,02	0,33
KEVLAR 6.5% 01-09-29	USD	2 000 000	1 560 581,52	0,73
POSTE ITALIANE 2.625% PERP	EUR	200 000	152 904,44	0,07
UNICREDIT 4.8% 17-01-29 EMTN	EUR	297 000	304 206,16	0,14
TOTAAL ITALIË			10 700 632,71	5,02

INVENTARIS VAN CARMIGNAC CREDIT 2027 PER 30 JUNI 2023

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Huidige waarde	% netto-activa
LUXEMBURG				
ALTICE FRANCE 4.0% 15-02-28	EUR	500 000	253 762,22	0,12
BK LC LUX FINCO1 SARL 5.25% 30-04-29	EUR	4 950 000	4 716 921,00	2,21
BLACKROCK EUROPEAN CLO XI DAC E3R+3.0% 17-07-34	EUR	2 000 000	1 837 575,80	0,86
CAIRN CLO XII DAC E3R+3.6% 15-07-34	EUR	200 000	178 950,36	0,09
EUROFINS SCIENTIFIC SE 6.75% PERP	EUR	1 680 000	1 730 574,67	0,81
HARVEST CLO XXIV DAC E3R+3.25% 15-07-34	EUR	200 000	186 055,69	0,09
HARVEST CLO XXIV DAC E3R+6.12% 15-07-34	EUR	1 000 000	915 693,70	0,43
RRE 11 LOAN MANAGEMENT DAC E3R+6.6% 31-03-35	EUR	200 000	188 680,10	0,09
SANIIKOS FINANCIAL HOLDINGS 1 SARL 5.625% 15-12-26	EUR	800 000	761 388,60	0,36
SBB TREASURY OYJ 0.75% 14-12-28	EUR	600 000	363 387,41	0,17
SBB TREASURY OYJ 1.125% 26-11-29	EUR	1 200 000	713 052,99	0,33
ST PAUL S CLO VII DAC E3R+3.5% 18-07-34	EUR	200 000	187 482,12	0,09
TUI CRUISES 6.5% 15-05-26	EUR	400 000	375 470,89	0,17
TOTAAL LUXEMBURG			12 408 995,55	5,82
MEXICO				
CIBANCO SA INSTITUCION DE BANCA CIB3332 4.375% 22-07-31	USD	500 000	350 260,08	0,17
TOTAAL MEXICO			350 260,08	0,17
NOORWEGEN				
DNB BANK A 5.0% 13-09-33 EMTN	EUR	1 154 000	1 149 132,10	0,54
PGS A 13.5% 31-03-27	USD	2 600 000	2 425 733,27	1,14
VAR ENERGI A 5.5% 04-05-29	EUR	1 895 000	1 908 675,58	0,89
VAR ENERGI A 7.5% 15-01-28	USD	633 000	618 256,11	0,29
TOTAAL NOORWEGEN			6 101 797,06	2,86
NEDERLAND				
ABN AMRO BK 3.875% 21-12-26	EUR	4 000 000	3 979 380,55	1,87
ABN AMRO BK 4.375% 20-10-28	EUR	2 800 000	2 807 293,23	1,32
ABN AMRO BK 4.375% PERP	EUR	3 500 000	3 203 599,46	1,50
ASR NEDERLAND NV 7.0% 07-12-43	EUR	1 000	1 086,08	0,00
CAIRN CLO XV DAC E3R+6.78% 15-04-36	EUR	200 000	187 615,90	0,09
DE VOLKSBANK NV 4.625% 23-11-27	EUR	1 500 000	1 484 230,38	0,70
DE VOLKSBANK NV 7.0% PERP	EUR	600 000	503 525,33	0,24
MAS SECURITIES BV 4.25% 19-05-26	EUR	125 000	104 391,44	0,04
PROSUS NV 1.539% 03-08-28 EMTN	EUR	1 160 000	973 367,68	0,46
REPSOL INTL FINANCE BV 2.5% PERP	EUR	500 000	440 664,41	0,20
REPSOL INTL FINANCE BV 4.247% PERP	EUR	1 000 000	926 168,01	0,43
STEDIN HOLDING NV 1.5% PERP	EUR	400 000	345 133,38	0,16
TEVA PHAR FIN 1.625% 15-10-28	EUR	200 000	157 342,88	0,07
UNITED GROUP BV E3R+4.125% 15-05-25	EUR	500 000	503 281,37	0,24
VIA OUTLETS BV 1.75% 15-11-28	EUR	250 000	203 922,59	0,10
TOTAAL NEDERLAND			15 821 002,69	7,42

INVENTARIS VAN CARMIGNAC CREDIT 2027 PER 30 JUNI 2023

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Huidige waarde	% netto-activa
PERU				
CAMPOSOL 6.0% 03-02-27	USD	400 000	260 271,92	0,13
TOTAAL PERU			260 271,92	0,13
POLEN				
PKO BANK POLSKI 5.625% 01-02-26	EUR	1 593 000	1 634 248,77	0,77
TOTAAL POLEN			1 634 248,77	0,77
PORTUGAL				
BCP 1.75% 07-04-28 EMTN	EUR	500 000	426 991,33	0,20
NOVO BAN 9.875% 01-12-33	EUR	2 200 000	2 290 767,78	1,07
TOTAAL PORTUGAL			2 717 759,11	1,27
TSJECHIË				
CESKA SPORITELNA AS 5.943% 29-06-27	EUR	1 500 000	1 502 605,33	0,70
CESKA SPORITELNA AS 6.693% 14-11-25	EUR	1 000 000	1 055 825,07	0,50
RAIFFEISENBANK AS 1.0% 09-06-28	EUR	1 500 000	1 129 032,09	0,53
SAZKA GROUP AS 3.875% 15-02-27	EUR	3 434 000	3 285 502,87	1,54
TOTAAL TSJECHIË			6 972 965,36	3,27
ROEMENIË				
BANCA COMERCIALA ROMANA 7.625% 19-05-27	EUR	1 000 000	1 033 433,33	0,48
BANCA TRANSILVANIA 8.875% 27-04-27	EUR	1 200 000	1 234 524,00	0,58
TOTAAL ROEMENIË			2 267 957,33	1,06
VERENIGD KONINKRIJK				
3I GROUP 4.875% 14-06-29	EUR	160 000	158 417,43	0,08
BARCLAYS 9.25% PERP	GBP	500 000	531 102,27	0,25
BP CAP MK 3.625% PERP	EUR	730 000	638 080,83	0,30
CARNIVAL 1.0% 28-10-29	EUR	200 000	127 024,38	0,06
CASTLE UK FIN 7.0% 15-05-29	GBP	800 000	758 121,80	0,35
CRED SUIS SA AG LONDON BRANCH 0.25% 01-09-28	EUR	200 000	161 289,18	0,08
EC FINANCE 3.0% 15-10-26	EUR	400 000	376 642,95	0,17
ENQUEST 11.625% 01-11-27	USD	1 500 000	1 288 210,93	0,60
INVESTEC 9.125% 06-03-33 EMTN	GBP	180 000	211 104,99	0,10
NATWEST GROUP 4.771% 16-02-29	EUR	2 000 000	1 985 829,81	0,93
NATWEST GROUP 5.763% 28-02-34	EUR	1 550 000	1 564 661,75	0,73
NATWEST GROUP 7.416% 06-06-33	GBP	250 000	284 326,29	0,13
PEU FIN 7.25% 01-07-28	EUR	1 071 000	1 074 366,51	0,50
ROYAL BK SCOTLAND GROUP 5.125% PERP	GBP	235 000	226 808,50	0,11
SONGBIRD ESTATES 1.75% 07-04-26	EUR	200 000	142 380,53	0,07
STANDARD CHARTERED 4.3% PERP	USD	300 000	203 133,82	0,10
WALDORF PRODUCTION UK 9.75% 01-10-24	USD	133 334	122 304,47	0,06
TOTAAL VERENIGD KONINKRIJK			9 853 806,44	4,62
SLOVENIË				
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR DD 7.375% 29-06-26	EUR	1 200 000	1 210 008,00	0,57
TOTAAL SLOVENIË			1 210 008,00	0,57
ZWEDEN				
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.625% PERP	EUR	100 000	20 829,28	0,01

INVENTARIS VAN CARMIGNAC CREDIT 2027 PER 30 JUNI 2023

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Huidige waarde	% netto-activa
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.875% PERP	EUR	700 000	148 238,23	0,07
VATTENFALL AB 3.0% 19/03/77	EUR	200 000	185 844,10	0,09
TOTAAL ZWEDEN			354 911,61	0,17
ZWITSERLAND				
EFG FINANCIAL INTERNANTIONAL 5.5% PERP	USD	300 000	210 050,41	0,09
JULIUS BAER GRUPPE AG 6.625% PERP	EUR	2 954 000	2 644 756,19	1,24
TOTAAL ZWITSERLAND			2 854 806,60	1,33
TURKIJE				
ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYI AS 3.375% 29-06-28	USD	3 300 000	2 454 291,82	1,15
COCA COLA ICECEK SANAYI 4.5% 20-01-29	USD	500 000	419 337,76	0,20
TOTAAL TURKIJE			2 873 629,58	1,35
TOTAAL Obligaties en daarmee gelijkgestelde waarden verhandeld op een geregementeerde of gelijkgestelde markt			216 142 349,09	101,35
TOTAAL obligaties en daarmee gelijkgestelde waarden			216 142 349,09	101,35
Vorderingen			37 069 724,47	17,38
Schulden			-38 095 915,12	-17,86
Financiële rekeningen			-1 851 693,31	-0,87
Netto-activa			213 264 465,13	100,00

Deelnemingsrecht CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Ydis	EUR	91 955,870	105,77
Deelnemingsrecht CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Ydis	EUR	249,760	105,73
Deelnemingsrecht CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Ydis	EUR	122 756,122	105,74
Deelnemingsrecht CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Acc	EUR	3 781,639	106,93
Deelnemingsrecht CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Acc	EUR	313 747,484	107,67
Deelnemingsrecht CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Acc	EUR	1 457 765,735	107,24

BIJLAGE IV

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

Productnaam: CARMIGNAC Credit 2027

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 969500CBCN3SVAJGGA78

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

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?	
<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Ja	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Nee
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ___% <ul style="list-style-type: none"><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 <ul style="list-style-type: none"><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 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 drie pijlers te hanteren: 1) ESG-integratie, 2) negatieve screening en 3) verantwoordelijkheid en engagement van obligatiehouders om de ecologische en sociale kenmerken te promoten.

De pijler 'negatieve screening' omvat twee verschillende screenings: een voor obligaties van publiek- en privaatrechtelijke emittenten en een voor effectiseringsinstrumenten. Die screenings worden hierna verder toegelicht.

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

● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Dit fonds gebruikt de volgende duurzaamheidsindicatoren 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 30/06/2023 bedroeg de dekkingsgraad van de ESG-analyse 98,54%.
- 2) Reductie van het beleggingsuniversum** Er worden twee verschillende negatieve screenings toegepast: een op het universum van obligaties van publiek- en privaatrechtelijke emittenten en een op effectiseringsinstrumenten.

Voor de obligatiebeleggingen van het fonds bestaat de negatieve screening uit de uitsluiting van niet-duurzame activiteiten en praktijken, bepaald op basis van lage ESG-scores van START, MSCI en ISS ("Institutional Shareholder Services") ESG, die 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.

Voor effectiseringsinstrumenten, in het bijzonder CLO's ("*collateralised loan obligation*") maakt de beheerder een afzonderlijke analyse van de ecologische en/of sociale kenmerken van de in aanmerking komende effectiseringsinstrumenten. Op grond van deze analyse wordt aan alle in aanmerking komende effectiseringsinstrumenten een rating toegekend in START, het ESG-platform van Carmignac. Het fonds mag niet beleggen in de instrumenten met de slechtste rating.

Per 30/06/2023 was het beleggingsuniversum van de portefeuille gereduceerd met 20,0%.

- 3) Verantwoord aandeelhouderschap:** het ecologische en sociale engagement ten aanzien van bedrijven dat tot een beter beleid inzake duurzame ontwikkeling van de bedrijven leidt, wordt gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actieve betrokkenheid en stembeleid, (b) aantal engagementinitiatieven, (c) stemmingspercentage, en (d) deelname aan algemene vergaderingen van aandeelhouders (of als houder van obligaties). In de periode van 01/07/2022 tot en met 30/06/2023 hebben wij engagementactiviteiten uitgevoerd ten aanzien van 73 bedrijven op het niveau van Carmignac en 7 bedrijven op het niveau van Carmignac Credit 2027, waaronder Teva Pharmaceutical.

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

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 de periode van juli 2022 tot en met juni 2023, gebaseerd op MSCI ESG-gegevens en berekend door het gemiddelde te nemen van de indicatoren per einde van elk kwartaal van de aandelen en obligaties van de portefeuillebedrijven:

PAI-indicatoren	Op basis van gegevens afkomstig van bedrijven	Fonds	Afdekking
BKG Scope 1	BKG-emissies Scope 1	8202,59	73%
BKG Scope 2	BKG-emissies Scope 2	577,79	73%
BKG Scope 3	Sinds 1 januari 2023, BKG-emissies Scope 3	79143,91	73%
Totaal BKG	Totaal BKG-emissies	87501,49	73%
Koolstofvoetafdruk	Koolstofvoetafdruk	806,81	73%
BKG-intensiteit	BKG-intensiteit van ondernemingen	1186,85	79%
Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	13%	79%
Aandeel van het verbruik van niet-hernieuwbare energie	Aandeel van het verbruik van niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	74%	71%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Totaal	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR bedrijfsomzet per sector met grote klimaateffecten - Totaal	0,58	73%
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)	0,00	73%
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)	2,87	73%
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)	0,77	73%
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)	2,31	73%
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)	0,00	73%
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)	0,00	73%

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)	0,49	73%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - NACE-sectie H	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR bedrijfsomzet per sector met grote klimaateffecten - NACE-sectie H (Vervoer en opslag)	4,41	73%
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)	0,93	73%
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%	76%
Emissies in water	Door de ondernemingen veroorzaakte emissies in water (in ton) per miljoen EUR aan beleggingen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,00	0%
Gevaarlijk afval	Door de ondernemingen geproduceerd gevaarlijk afval (in ton) per miljoen EUR aan beleggingen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	6,54	23%
Waterverbruik en -recycling	Gemiddelde hoeveelheid water verbruikt en hergebruikt (in m ³) door de ondernemingen per miljoen EUR omzet	0,00	0%
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen	0,00	76%
Ontbreken van procedures en compliance controles 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	21%	76%
Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	Niet-gecorrigeerde gemiddelde loonkloof tussen mannen en vrouwen in ondernemingen	18%	19%
Genderdiversiteit in de raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden in ondernemingen	35%	76%
Blootstelling aan controversiële wapens	Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,00	76%
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.	49,47	49%
Broeikasgasintensiteit (staatsobligaties en obligaties van supranationale instellingen)	BKG-intensiteit van de landen uit de portefeuille (ton CO ₂ e-emissies per miljoen euro bbp van het land)	0	0%
Schending van sociale normen (staatsobligaties en obligaties van supranationale instellingen)	Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	0	0%

● ... 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 belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Carmignac verbindt zich ertoe de in bijlage 1 van gedelegeerde verordening (EU) 2019/2088 (de SFDR) bedoelde regelgevende technische normen (RTS) toe te passen, om met behulp van 16 verplichte ecologische en sociale indicatoren, en 2 facultatieve indicatoren het effect van de duurzame beleggingen op de volgende indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten (Principal Adverse Impacts of PAI's) te meten: broeikasgasemissies (BKG-emissies), koolstofvoetafdruk, BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd, blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen, verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie, intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten, activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden, emissies in water, aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval, waterverbruik en -recycling, 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.

Waar mogelijk kunnen emittenten van staatsobligaties ook worden gecontroleerd op schendingen van sociale rechten en BKG-intensiteit.

In het kader van zijn PAI-strategie identificeert Carmignac bedrijven die slechter presteren dan de referentie-index op het gebied van PAI-indicatoren. In samenwerking met onze externe gegevensleverancier MSCI controleren we de impact van onze fondsen op elke PAI.

Door voor elke PAI-indicator te bepalen welke waarden ver verwijderd zijn van de referentie-index, kunnen we een dialoog aangaan met de betrokken bedrijven om ervoor te zorgen dat ze maatregelen nemen om hun impact te verminderen. We hebben vastgesteld dat TotalEnergies een van de belangrijkste oorzaken was van de ondermaatse prestaties van Carmignac Credit 2027 met betrekking tot de PAI-indicator voor BKG-intensiteit. In 2022 zijn we een dialoog aangegaan met TotalEnergies SA, nadat we tijdens de algemene vergadering van aandeelhouders van datzelfde jaar tegen het duurzaamheids- en klimaattransitieplan van de onderneming hadden gestemd. Wij hebben in juni contact opgenomen met het bedrijf om onze visie en een aantal punten van verbetering kenbaar te maken. Het gaat met name om de volgende punten:

1) een duidelijkere manier definiëren om hun CO₂-reductiedoelstellingen voor scope 1 en 2 aan te geven,

2) hun prognoses van de investeringsuitgaven aan hernieuwbare en groene energie op de middellange termijn herzien. Ook de ecologische en sociale controverses waarbij het bedrijf betrokken is, kwamen ter sprake. Gelet op de verbintenissen die het bedrijf is aangegaan om gemeenschappen en biodiversiteit te respecteren, hebben we gevraagd om te verduidelijken hoe het voldoende toezicht zal houden en hoe het ervoor zal zorgen dat het handelt in overeenstemming met zijn verbintenissen op lange termijn, en om aan de beleggers verslag uit te brengen over de naleving van deze verbintenissen. Wij blijven TotalEnergies op de voet volgen met betrekking tot deze specifieke PAI-indicator en zorgen ervoor dat het bedrijf passende maatregelen zal nemen.

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Hieronder vindt u de 15 grootste beleggingen van de periode van juli 2022 tot en met 30 juni 2023 op basis van de gemiddelde gegevens per maandeinde:

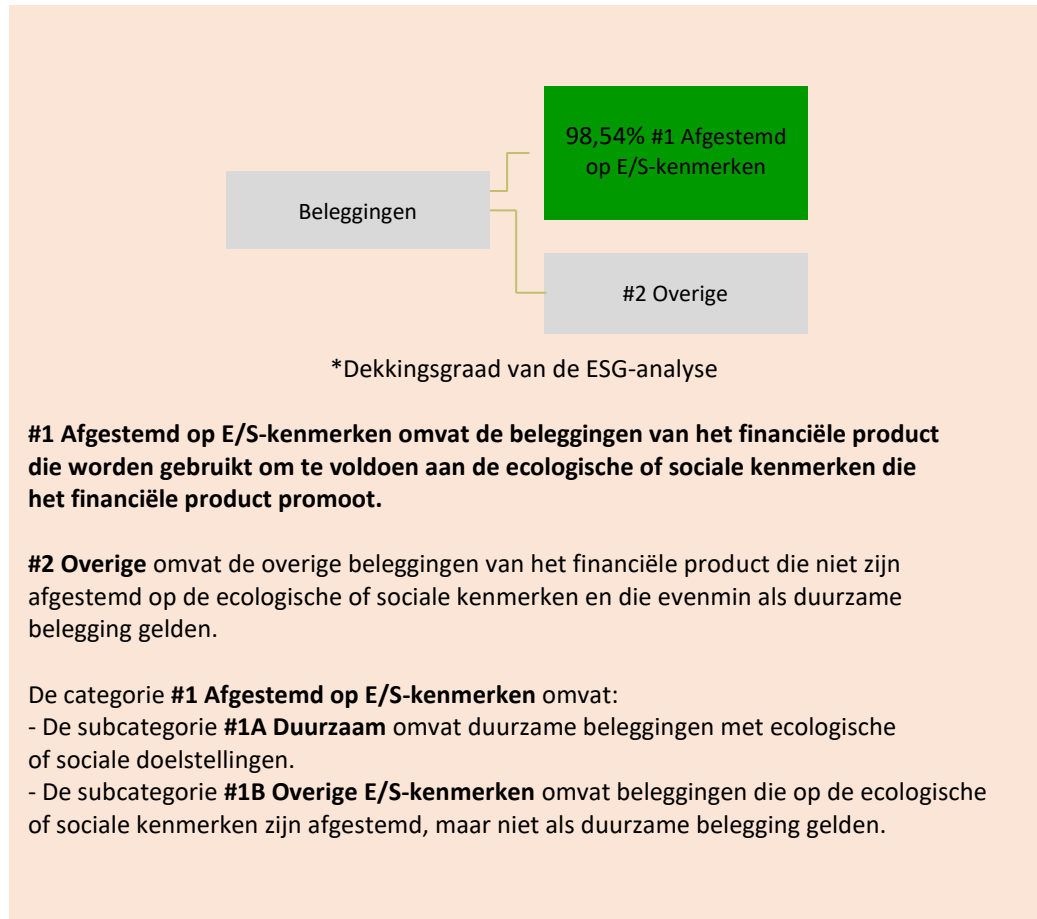
Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
BIRKEN 5.250 '29 EUR	Duurzame consumptiegoederen	2,36%	Duitsland
ANADOLU EFES 3.38% 29/03/2028	Niet-cyclische consumptie	1,78%	Turkije
BNP PARIBAS S 6.88% 06/12/2029	Financiële sector	1,68%	Frankrijk
SANIIK 5.625 C '26 EUR	Duurzame consumptiegoederen	1,55%	Luxemburg
ENIIM 3.375 CP '29 EUR	Energie	1,33%	Italië
DE VOLKSBANK 7.00% 15/12/2027	Financiële sector	1,19%	Nederland
FINNAIR OYJ 4.25% 19/02/2025	Industrie	1,13%	Finland
SAZKAG 3.875 '27 EUR	Duurzame consumptiegoederen	1,11%	Tsjechië
PRXNA 1.539 '28 EUR	Communicatiediensten	1,09%	Zuid-Afrika
ABN AMRO BANK 4.38% 22/09/2025	Financiële sector	0,96%	Nederland
ENQUEST PLC 11.62% 01/11/2024	Energie	0,95%	Verenigd Koninkrijk
BPLN 3.625 CP '29 EUR	Energie	0,92%	Verenigd Koninkrijk
INFLN 1.250 '28 EUR	Telecommunicatie	0,91%	Verenigd Koninkrijk
LA BANQUE POS 3.88% 20/05/2026	Financiële sector	0,91%	Frankrijk
CLNXSM 1.500 '28 EUR	IT	0,89%	Spanje

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

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Niet van toepassing.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



Minstens 90% van de posities 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 30/06/2023 bedroeg de dekking van de ESG-analyse 98,54% van de effecten uit de portefeuille (exclusief liquide middelen en derivaten).

Aandeel beleggingen in "#2 Overige":

Categorie #2 Overige omvat (naast contanten en derivaten die kunnen worden gebruikt voor afdekkingsdoeleinden, indien van toepassing) beleggingen in aandelen, bedrijfsobligaties of staatsobligaties die worden gedaan in strikte overeenstemming met de beleggingsstrategie van het Compartiment. Deze instrumenten worden niet gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het fonds promoot en vallen mogelijk niet binnen het bereik van de ESG-analyses.

● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Hieronder vindt u de belangrijkste economische sectoren waarin het obligatiegedeelte van het fonds was belegd in de periode van 01/07/2022 tot en met 30/06/2023, gebaseerd op de gemiddelde gegevens per maandeinde:

Economische sectoren	% activa
Financiële sector	40,33%
Energie	14,74%
Installaties en diensten die verband houden met olie en gas	9,65%
Geïntegreerde gas- en oliebedrijven	5,09%
Duurzame consumptiegoederen	14,31%
Vastgoed	8,59%
Telecommunicatiediensten	5,36%
Industrie	5,31%
Niet-cyclische consumptie	3,93%
Gezondheidszorg	3,14%
Informatietechnologie	2,21%
Materialen	2,07%
Nutsdiensten	0,00%

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

Het minimale niveau van afstemming op de taxonomie, d.w.z. het minimale deel van de beleggingen van het fonds dat bijdraagt aan klimaatmitigatie of klimaatadaptatie, bedraagt 0% van de netto-activa en gedurende de verslagperiode was 0,9% van de activa van het fonds afgestemd op de EU-taxonomie.

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

Ja:

In fossiel gas

In kernenergie

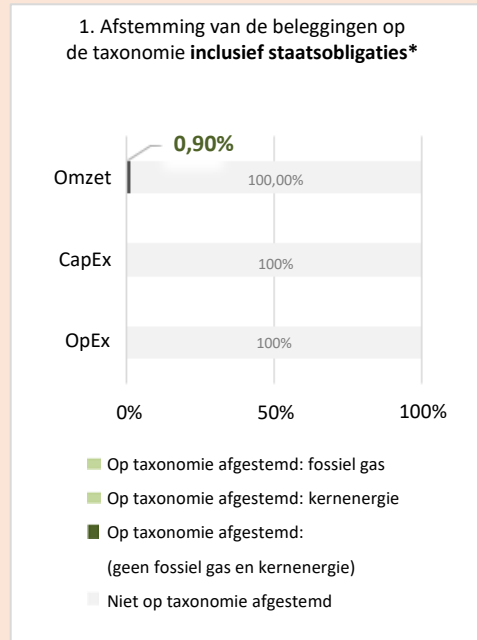
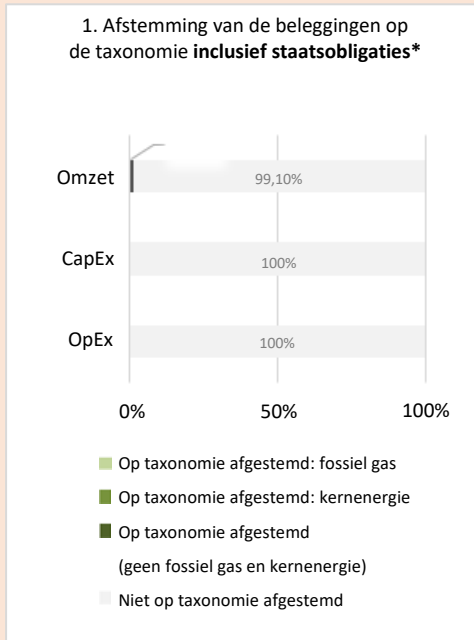
Nee:

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.

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

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing.



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

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

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?

Tijdens de verslagperiode 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 beleggingsargumenten 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 gericht 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 governance-thema's.

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 de periode van 01/07/2022 tot en met 30/06/2023 hebben wij engagementactiviteiten uitgevoerd ten aanzien van 73 bedrijven op het niveau van Carmignac en 7 bedrijven op het niveau van Carmignac Credit 2027, waaronder Teva Pharmaceutical.

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.

Waarin verschilde de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

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

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

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.



CARMIGNAC GESTION

24, place Vendôme - 75001 Parijs

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

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

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

www.carmignac.com