

# CARMIGNAC PORTFOLIO



Beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal (SICAV)

**Gecontroleerd jaarverslag per 31/12/2022**

Handelsregister (RCS) Luxemburg B 70 409

# CARMIGNAC PORTFOLIO

---

## Inhoudsopgave

Organisatie en administratie	3
Algemene informatie	4
Verslag van de Raad van Bestuur	5
Auditverslag	30
Geconsolideerde staat van het nettovermogen per 31/12/2022	34
Geconsolideerde winst- en verliesrekening en mutaties in het nettovermogen over het op 31/12/2022 afgesloten boekjaar	35
Compartimenten:	37
CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe	37
CARMIGNAC PORTFOLIO Climate Transition (voorheen CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold)	44
CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery	51
CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond	58
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond	67
CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine	79
CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents	89
CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities	96
CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement	103
CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine	110
CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité	125
CARMIGNAC PORTFOLIO Credit	139
CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt	152
CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe	160
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024	168
CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed	174
CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren	180
CARMIGNAC PORTFOLIO Human Xperience	187
CARMIGNAC PORTFOLIO China New Economy	193
CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (geïntroduceerd op 15 juni 2022)	199
CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (geïntroduceerd op 29 september 2022)	206
Toelichtingen bij de financiële staten - Overzicht van de derivaten	212
Overige toelichtingen bij de financiële staten	242
Aanvullende niet-gecontroleerde informatie	268

Geen enkele inschrijving mag uitsluitend worden ingediend op basis van deze financiële staten. Een geldige inschrijving kan slechts worden uitgevoerd na overhandiging van het geldende Prospectus, aangevuld met het recentste jaarverslag en het recentste halfjaarverslag, indien dat laatste recenter is dan het jaarverslag.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

---

## Organisatie en administratie

<b>Statutaire zetel</b>	CARMIGNAC PORTFOLIO 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg, Groothertogdom Luxemburg
<b>Raad van Bestuur</b>	
<b>Voorzitter</b>	De heer David OLDER Head of Equities desk van Carmignac Gestion Luxembourg, Brits filiaal
<b>Bestuurders</b>	De heer Edouard CARMIGNAC Managing Director van Carmignac Gestion S.A., Bestuurder van Carmignac Gestion Luxembourg S.A.  De heer Jean-Pierre MICHALOWSKI, Onafhankelijk Bestuurder, Senior Country Officer van Credit Agricole C.I.B.  De heer Eric HELDERLE Bestuurder van Carmignac Gestion S.A., Managing Director en Voorzitter van de Raad van Bestuur van Carmignac Gestion Luxembourg S.A.
<b>Beheermaatschappij</b>	Carmignac Gestion Luxembourg S.A. 7, rue de la Chapelle, L-1325 Luxembourg, Groothertogdom Luxemburg
<b>Raad van Bestuur van de Beheermaatschappij:</b>	
<b>Voorzitter</b>	De heer Eric HELDERLE
<b>Bestuurders</b>	De heer Edouard CARMIGNAC De heer Cyril de GIRARDIER Mevrouw Pascale GUILLIER De heer Christophe PERONIN
<b>Personen belast met het dagelijks bestuur</b>	De heer Eric HELDERLE De heer Martial GODET De heer Mischa CORNET De heer Cyril de GIRARDIER Mevrouw Jacqueline MONDONI
<b>Bewaarder</b>	BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch 60, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Groothertogdom Luxemburg
<b>Domiciliëringsagent, administratief agent, registerhouder, transferagent en betaalagent</b>	CACEIS Bank, Luxembourg Branch 5, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg, Groothertogdom Luxemburg
<b>Beleggingsbeheerders</b>	Carmignac Gestion S.A. 24, Place Vendôme, F-75001 Paris, Frankrijk  Carmignac Gestion Luxembourg S.A. 7, rue de la Chapelle, L-1325 Luxembourg, Groothertogdom Luxemburg
<b>Distributeur</b>	Carmignac Gestion Luxembourg S.A. 7, rue de la Chapelle, L-1325 Luxembourg, Groothertogdom Luxemburg
<b>Accountant</b>	PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg, Groothertogdom Luxemburg
<b>Financiële diensten</b>	<i>In Luxemburg:</i> CACEIS Bank, Luxembourg Branch, 5, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg, Groothertogdom Luxemburg  <i>In Frankrijk:</i> CACEIS Bank, 1-3 place Valhubert, F-75013 Paris, Frankrijk
<b>Vertegenwoordiger en Distributeur voor Zwitserland</b>	CACEIS (Switzerland), S.A. Route de Signy 35, CH-1260 Nyon, Zwitserland
<b>Betaalagent voor Zwitserland</b>	CACEIS Bank, Montrouge, filiaal Nyon, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon, Zwitserland

# CARMIGNAC PORTFOLIO

---

## Algemene informatie

De statuten en de wettelijke verklaring ("notice légale") van CARMIGNAC PORTFOLIO (de "SICAV") zijn neergelegd bij de griffie van de Arrondissementsrechtbank van en te Luxemburg, waar elke belangstellende ze kan raadplegen of er een kopie van kan krijgen. De SICAV is ingeschreven in het Luxemburgse handelsregister onder het nummer B 70 409.

De uitgifteprospectussen en de jaar- en halfjaarverslagen kunnen kosteloos worden aangevraagd bij de instellingen die belast zijn met de financiële dienstverlening van de SICAV, en bij de statutaire zetel van de SICAV.

De netto-inventariswaarde wordt in principe iedere bankwerkdag in Parijs berekend, tenzij in het Prospectus voor het betreffende Compartiment een andere berekeningsmethode is omschreven.

De netto-inventariswaarde en de uitgifte- en terugkoop prijs kunnen eveneens worden verkregen bij de zetel van de SICAV en bij de instellingen die belast zijn met de financiële dienstverlening, alsmede op de website van Carmignac Gestion op het volgende adres: [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com).

Het boekjaar begint op 1 januari en eindigt op 31 december.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Verslag van de Raad van Bestuur

### CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Aanbevolen minimale  
beleggingshorizon:



Over 2022 heeft Carmignac Portfolio Grande Europe (deelnemingsrecht A EUR Acc – ISIN LU0099161993) een rendement van -21,09% gerealiseerd, tegen -10,64% voor de referentie-indicator (de Stoxx 600 (EUR) met herbelegde netto-dividenden).

### Commentaar van de beheerder

Tijdens het eerste kwartaal van het jaar was de reactie van de monetaire autoriteiten in de VS en Europa op de stijgende inflatie de belangrijkste factor die Europese aandelen beïnvloedde. De centrale banken verhoogden de rente en kondigden de afbouw en stopzetting aan van de kwantitatieve versoepelingsmaatregelen die tijdens de coronacrisis waren ingevoerd. Wereldwijd wierpen economieën het juk van de coronalockdowns af, al waren er nog veel knelpunten in de toeleveringsketens, de logistiek en de arbeidsmarkt. Die achtergrond, nog verergerd door de hoge energieprijzen als gevolg van de Russische inval in Oekraïne, leidde tot een sterke marktrotsatie naar zogenaamde 'waardesectoren', zoals olie en grondstoffen. In het tweede kwartaal zagen we een verschuiving van dalende waardingsratio's door de stijgende rente naar groeiende bezorgdheid over de gevolgen van de stijgende kosten voor de economieën en de bedrijfswinsten. Beide ontwikkelingen hadden een nadelig effect op de aandelenkoersen, maar die verschuiving was wel de belangrijkste factor die in die periode de sectorprestaties beïnvloedde. De meest veerkrachtige sectoren waren allemaal defensief van aard, zoals telecommunicatie, nutsbedrijven, basisconsumptiegoederen en gezondheidszorg. De enige vreemde eend in de bijt was de energiesector, die positief werd beïnvloed door de aanhoudende crisis in Oekraïne. Ook in het derde kwartaal ondervonden de Europese markten nog heel wat tegenwind. Na de uiterst zwakke eerste negen maanden trokken zij pas aan het begin van het vierde kwartaal weer aan. De aanleiding daarvoor was dat beleggers een daling van de inflatie in de VS verwachtten. Het effect daarvan was alom voelbaar, ook al was de situatie in de eurozone heel anders. Berichten dat China van het slot ging deden de aandelenkoersen verder stijgen, ook al heerste er grote onzekerheid over wat de hogere rente zou betekenen voor de economische groei en de winsten van Europese bedrijven in 2023.

2022 was per saldo een teleurstellend jaar voor de strategie – ook al hadden we geen directe blootstelling aan Rusland of Oekraïne – vooral door onze voorkeur voor kwaliteits- en groei bedrijven. De afgelopen twaalf maanden werden de markten niet alleen in Europa, maar over de hele wereld gekenmerkt door hoge volatiliteit en sterk uiteenlopende rendementen. In Europa koersten alleen energie en in mindere mate grondstoffen hoger. Alle andere sectoren leden onder de stijgende rente na de pandemie. Ondanks de tegenwind op sectorgebied zetten veel van onze grotere posities in de verslagperiode sterke prestaties neer, vooral in de sectoren gezondheidszorg (zoals Novo Nordisk, Genmab en Argenx) en duurzame consumptiegoederen (Compass, LVMH, Hermes). Eind vorig jaar hadden we geanticipeerd op het risico van een pijnlijke rotatie als gevolg van de inflatoire druk door de blootstelling in de portefeuille te verminderen aan de segmenten die ons het kwetsbaarst leken, zoals bedrijven die recentelijk naar de beurs zijn gestapt, verlieslatende bedrijven in innovatieve sectoren zoals biotechnologie en voedselbezorging, alsook de duurste gewaardeerde aandelen. In de loop van het jaar heeft de marktrotsatie die we hebben gezien – een extreme koersdaling bij kwaliteitsbedrijven en duur gewaardeerde aandelen – echter ook kansen voor ons gecreëerd. Daardoor hebben we onder meer onze blootstelling verhoogd aan gezondheidszorg – een wat defensievere houding ingegeven door het economische klimaat – via Straumann, Alcon en Genman, bijvoorbeeld, aan defensieve technologiebedrijven zoals ASML en SAP, en aan kansen in de digitalisering. In de loop van de verslagperiode hebben zich in onze onderliggende posities geen grote operationele problemen voorgedaan, al hebben zwakke prestaties van enkele in het huidige klimaat bijzonder kwetsbare bedrijven (Delivery Hero, GN Store Nord, Polypeptide) ons er wel toe aangezet om uit te stappen. Daarnaast hebben we ook bedrijven van de hand gedaan die van de heropening van de economie geprofiteerd hadden en een mooie koersstijging achter de rug hadden, zoals Compass, Hermes en LVMH, evenals Solaria op het gebied van hernieuwbare energie.

Met een beleggingshorizon van 5 jaar houden wij vast aan ons proces en richten wij ons op winstgevende bedrijven die een hoog rendement op kapitaal bieden en herinvesteren in groei. Ondanks de turbulente tijden geloven wij dat deze bedrijven op lange termijn rendement kunnen blijven genereren voor beleggers, dus boden de dramatische koersdalingen in 2022 van dit soort bedrijven ons instapmomenten in sterke bedrijven die we al een tijdje op de radar hadden. We hebben de rotatie of de factoren die deze veroorzaken niet in de hand, maar kunnen er wel voor zorgen dat de 35 tot 40 bedrijven die we in het fonds bezitten financieel en operationeel solide blijven en, naar 2023 toe, onze afstemming op duurzame beleggingen verder versterken, in overeenstemming met ons Outcomes Framework op basis van de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties. Als gevolg daarvan bedraagt het langetermijnresultaat van Mark Denham, die het fonds beheert (sinds november 2016), op jaarbasis +7,52% tegen +6,31% voor de referentie-indicator, en het gecumuleerde rendement over diezelfde periode bedraagt +55,87% tegen +45,42%.

\* Voor deelnemingsrecht A EUR Acc. Risicoschaal van 1 (laagste risico) tot 7 (hoogste risico); een risiconiveau van 1 betekent niet dat de belegging zonder risico is. Deze indicator kan in de loop van de tijd veranderen.

Bronnen: Bloomberg, Carmignac, 31/12/2022

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Verslag van de Raad van Bestuur

### Overzicht van het jaarrendement van elk deelnemingsrecht van het fonds Carmignac Portfolio Grande Europe over het volledige boekjaar

Aandelenklasse	ISIN	Valuta	Rendement in 2022	Referentie-indicator
A EUR ACC	LU0099161993	EUR	-21,09%	-10,64%
E EUR ACC	LU0294249692	EUR	-21,68%	-10,64%
A CHF ACC HDG	LU0807688931	CHF	-21,49%	-10,64%
A USD ACC HDG	LU0807689079	USD	-18,57%	-10,64%
A EUR YDIS	LU0807689152	EUR	-21,09%	-10,64%
E USD ACC HDG	LU0992628775	USD	-19,18%	-10,64%
F EUR ACC	LU0992628858	EUR	-20,58%	-10,64%
F CHF ACC HDG	LU0992628932	CHF	-20,98%	-10,64%
F USD ACC HDG	LU0992629070	USD	-18,04%	-10,64%
FW EUR ACC	LU1623761951	EUR	-20,58%	-10,64%
F EUR YDIS	LU2139905785	EUR	-20,57%	-10,64%
X EUR ACC	LU2154448133	EUR	-20,28%	-10,64%
FW GBP ACC	LU2206982626	GBP	-16,07%	-5,57%
FW USD ACC HDG	LU2212178615	USD	-18,04%	-10,64%
I EUR ACC	LU2420652633	EUR	-20,43%	-10,64%
IW EUR ACC	LU2420652807	EUR	-20,55%	-10,64%
IW GBP YDIS	LU2420652989	GBP	-16,04%	-5,57%

In het verleden behaalde resultaten zijn niet per se een indicatie voor toekomstig rendement. Rendement na aftrek van kosten (exclusief eventueel door de distributeur in rekening gebrachte instapkosten), indien van toepassing.

## CARMIGNAC PORTFOLIO Climate Transition (voorheen CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold) 2022

Aanbevolen minimale beleggingshorizon: 



In 2022 behaalde Carmignac Portfolio Climate Transition een rendement van -15,09% (deelnemingsrecht A EUR Acc – LU0164455502), terwijl zijn referentie-indicator (de MSCI AC World (NR, EUR)) op -13,01% uitkwam.

### Commentaar van de beheerder

De bepalende factor in 2022 was de oorlog tussen Rusland en Oekraïne, die naast een onmiddellijk effect op alle financiële activa ook verderstrekkende gevolgen had. Die waren met name in de energiesector het sterkst voelbaar. De invasie was een bruuske herinnering aan het feit dat de regio sterk afhankelijk is van fossiele energie uit Moskou. Een van de noodmaatregelen van Brussel was het plan REPowerEU, waarin de lidstaten snel overeenkwamen om hun afhankelijkheid van Russisch gas te verminderen, zowel op korte als op lange termijn. Het plan omvatte de invoer van vloeibaar aardgas (LNG) uit de VS of elders, een snellere ontwikkeling van hernieuwbare energie en een groter gebruik van biogas. Daar kwamen nog nationale initiatieven bij, onder meer in Duitsland, om snel en op grote schaal installaties voor de opwekking van zonne- en windenergie op te zetten. Die in ijtempo en uit geopolitieke noodzaak genomen maatregelen toonden eens te meer aan hoe belangrijk het is onze bronnen van schone energie eerder vroeg dan laat uit te breiden.

De nieuwe ontwikkelingen op het geopolitieke front en de verstoring van toeleveringsketens in de nasleep van covid-uitbraken in China hebben de bestaande inflatiedruk in de hele wereld verder aangezwengeld. Gezien de stijgende consumentenprijzen hadden de centrale banken geen andere keuze dan de schroeven van het monetaire beleid aan te draaien.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Verslag van de Raad van Bestuur

De rente reageerde vrijwel onmiddellijk. Zowel de nominale als de reële rente ging omhoog. Die opwaartse beweging woog op de koersen van onze posities in sterk groeiende, rentegevoelige bedrijven uit de sectoren technologie en hernieuwbare energie. Van bepaalde Europese activa werd de koers in de loop van het jaar nadelig beïnvloed door die problemen met de energievoorziening, de signalen dat de economie vertraagde en de aanhoudende inflatie. Dat gold onder meer voor onze aandelenbeleggingen in bedrijven die groene oplossingen mogelijk maken en groene bedrijven in de sectoren technologie en industrie. Door die spanningen en onzekerheid ontstonden er echter ook verschillende kansen, die wij vanaf het tweede kwartaal hebben benut. Zo hebben we onze selectie groene energieleveranciers uitgebreid. Wat betreft onze selectie in 'transitioners' en efficiënte mijnbouw heeft de vrijwel gelijktijdige wereldwijde vertraging gevolgen gehad voor de prijzen van industriële metalen, die worden beschouwd als een barometer voor de gezondheid van de economie. Koper werd het hardst getroffen, met een daling van 21,7% (in USD) in het tweede kwartaal. De hoge volatiliteit van de metaalprijzen en de steeds vijandigere houding van regeringen (vooral in Latijns-Amerika) tegenover mijnbouwbedrijven ontmoedigen de kapitaalinvesteringen die nodig zijn voor de productie van de metalen die essentieel zullen zijn voor de aanleg van elektriciteitsnetten die kunnen functioneren met intermitterende energiebronnen. Daardoor zullen de prijzen ook de komende jaren hoog blijven. Het laatste kwartaal waren er echter tekenen dat de inflatie in de VS verzwakte, waardoor de prijsstijgingen het komende jaar een redelijker verloop kunnen krijgen. Door de afnemende inflatie komt het einde van de monetaire verkrappingscyclus van de Federal Reserve wellicht in zicht, wat ten goede zou moeten komen aan sommige van onze posities, met name op het gebied van de ontwikkeling van hernieuwbare energieparken, die hard door de verkrapping werden getroffen. De nu alom waargenomen desinflatie biedt deze segmenten, waarvan de waardingsratio's zijn gedaald, betere vooruitzichten als de prijstrend aanhoudt. Eind december was nog steeds ongeveer 50% van onze portefeuille belegd in bedrijven die groene oplossingen mogelijk maken, waar de waarderingen naar onze mening aantrekkelijk zijn. Op de opkomende markten bijvoorbeeld zijn koplopers in de sectoren halfgeleiders en batterijen voor elektrische auto's gunstig gewaardeerd, met een lage koers-winstverhouding. Onze selectie groene energieleveranciers vertegenwoordigt ongeveer 35% van de totale portefeuille en de 'transitioners' blijven onder de 10%. We blijven ons toespitsen op het identificeren en beleggen in bedrijven die de klimaatverandering tegengaan en de energietransitie faciliteren. Onze beleggingsdoelstelling is om groeikansen te grijpen bij innovatieve bedrijven in de gehele waardeketen van hernieuwbare energie en bij belangrijke spelers in de energietransitie.

\* Voor deelnemingsrecht A EUR Acc. Risicoschaal van 1 (laagste risico) tot 7 (hoogste risico); een risiconiveau van 1 betekent niet dat de belegging zonder risico is. Deze indicator kan in de loop van de tijd veranderen.

Bronnen: Carmignac, Bloomberg 31/12/2022.

### Overzicht van het jaarrendement van elk deelnemingsrecht van het fonds Carmignac Portfolio Climate Transition over het volledige boekjaar

Aandelenklasse	ISIN	Valuta	Rendement in 2022	Referentie-indicator
A EUR ACC	LU0164455502	EUR	-15,09%	-13,01%*
E EUR ACC	LU0705572823	EUR	-15,73%	-13,01%*
A USD ACC	LU0807690754	USD	-20,32%	-18,36%**
F EUR ACC	LU0992629237	EUR	-14,54%	-13,01%*
FW GBP ACC	LU0992629401	GBP	-9,69%	-8,08%***
FW EUR ACC	LU1623762090	EUR	-14,54%	-13,01%*

In het verleden behaalde resultaten zijn niet per se een indicatie voor toekomstig rendement. Rendement na aftrek van kosten (exclusief eventueel door de distributeur in rekening gebrachte instapkosten), indien van toepassing.

\*MSCI AC World (NR, EUR); Vanaf 01/01/2013 is de referentie-indicator berekend exclusief herbelegde dividenden.

\*\*MSCI AC World (NR, USD); Vanaf 01/01/2013 is de referentie-indicator berekend exclusief herbelegde dividenden.

\*\*\*MSCI AC World (NR, GBP); Vanaf 01/01/2013 is de referentie-indicator berekend exclusief herbelegde dividenden.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Verslag van de Raad van Bestuur

### CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery



In 2022 realiseerde het Fonds een rendement van -22,39% (deelnemingsrecht A EUR Acc – ISIN-code LU0336083810), tegen -11,67% voor de referentie-indicator (50% MSCI Emerging SmallCap (EUR) + 50% MSCI Emerging MidCap (EUR), met herbelegde netto-dividenden).

#### Commentaar van de beheerder

2022 was voor de obligatiemarkten een van de slechtste jaren van de afgelopen 100 jaar. De financiële markten, die sinds 2008 gewend waren dat alle crises werden opgelost door een verruimend monetair beleid, werden verrast door de plotselinge terugkeer van de inflatie, een nieuwe oorlog in Oekraïne die een energiecrisis veroorzaakte, en de spectaculaire stijging van de rente. Daarbij kwam nog het chaotische beheer van de coronacrisis door de Chinese regering, met aanzienlijke gevolgen voor de groei van het land en het vertrouwen van beleggers. Al deze elementen samen moesten wel resulteren in een rampzalig beursjaar, waarin de van nature rentegevoeligere kwaliteits aandelen de zwaarste klappen kregen.

Tegen die uitdagende achtergrond werd het rendement van het fonds het meest gedrukt door onze blootstelling aan Rusland aan het begin van het jaar, die we na het uitbreken van de oorlog in Oekraïne aanzienlijk moesten afwaarderen. Toen het Russische leger een oorlog begon om het hele Oekraïense grondgebied onder controle te krijgen, had het fonds namelijk een blootstelling van 7,9% aan Rusland, tegen 2,0% voor de referentie-indicator. Dat was de belangrijkste oorzaak van de underperformance van het fonds, aangezien wij onze Russische aandelen niet konden verkopen en dus de waarde ervan tot bijna nul moesten afschrijven. Onze keuze om in Russische aandelen te beleggen was gebaseerd op een combinatie van twee factoren. De eerste factor waren de solide macro-economische kerncijfers van Rusland. Het economisch beleid was bijzonder orthodox, met een begroting die in evenwicht was bij een olieprijs van USD 42, een groot overschot op de lopende rekening van bijna 10% van het bbp en een positieve reële rente van 400 bp. Bijgevolg was de schuldgraad van Rusland met ongeveer 20% van het bbp een van de laagste van alle grote economieën en had de centrale bank valuta-reserves opgebouwd in euro, Amerikaanse dollar, Chinese yuan en goud ten belope van 43% van het bbp, veel meer dan het gemiddelde in de opkomende markten. Daardoor hadden wij er vertrouwen in dat de roebel in waarde zou stijgen en de rente zou dalen. Afgezien van die sterke macro-economische kerncijfers waren de aandelen ook nog eens zeer aantrekkelijk gewaardeerd en hadden de bedrijven waarin wij waren belegd een uitstekend management, zeer hoge groeivoorzichten en een goed kasstroomprofiel, wat een van onze vereisten is. Deze drie bedrijven hebben stuk voor stuk een zeer gerenommeerd management. Wij hopen nu op een vredesproces, waarbij de internationale sancties worden opgeheven, zodat onze drie Russische aandelen weer kunnen worden verhandeld, wat zeer gunstig zou kunnen zijn voor het fonds.

Terugkijkend op heel 2022 werden de resultaten van het fonds positief beïnvloed door onze posities in India en Brazilië. De Indiase markt bleef relatief ongedeerd in een jaar dat voor de meeste activaklassen wereldwijd een zeer volatiele en moeilijke periode was. Het fonds profiteerde van zijn posities in sterke consumentenmerken in India, zoals Varun Beverages en Vedant Fashions (Manyavar). In Brazilië was de belangrijkste positie van het fonds het transmissiebedrijf Alupar Investimento, dat een stabiel, voorspelbaar en bovengemiddeld rendement blijft leveren.

Na een sterk 2021 en een daarentegen heel moeilijk 2022 zijn wij enthousiast over de vooruitzichten voor 2023. Wij blijven zoeken naar bedrijven die een lang groeitraject voor zich hebben, waarvan het bedrijfsmodel een robuust rendement oplevert en de groei gemakkelijk kan financieren, waarvan het management vertrouwen inboezemt en die naar onze mening bijdragen tot de duurzame ontwikkeling van de gemeenschappen waarin zij actief zijn.

Wij zijn ons bewust van twee belangrijke tegengestelde krachten die de komende maanden en kwartalen waarschijnlijk bepalend zullen zijn. Enerzijds zijn wij voorzichtig over de gevolgen van de dreigende recessie in de belangrijkste ontwikkelde markten. Tegelijkertijd zien wij de eerste tekenen dat de activaklasse van de opkomende markten bezig is haar vleugels uit te slaan, na meer dan tien jaar te zijn achtergebleven bij de wereldwijde aandelen. De focus van het fonds op small- en midcaps in opkomende markten biedt ons een brede waaier aan kansen in verschillende thema's in onze belangrijkste regio's – van koplopers in de export van diensten en de daaruit voortvloeiende binnenlandse consumptie in India en de ASEAN tot grote goederenexporteurs als China en Vietnam en hun binnenlandse consumptie, van ecosystemen van geavanceerde technologie in Zuid-Korea en Taiwan tot economieën die rijk zijn aan kritieke grondstoffen in Latijns-Amerika, het Midden-Oosten en Afrika. Wij streven ernaar de portefeuille van het fonds voortdurend te versterken door in te spelen op kansen die ontstaan door marktinefficiënties in specifieke regio's of thema's.

\*Voor de aandelenklasse A EUR acc. Risicoschaal van 1 (laagste risico) tot 7 (hoogste risico); een risiconiveau van 1 betekent niet dat de belegging zonder risico is. Deze indicator kan in de loop van de tijd veranderen.

Bronnen: Carmignac, Bloomberg, bedrijfsgegevens, eigen onderzoek, 31/12/2022.



# CARMIGNAC PORTFOLIO


## Verslag van de Raad van Bestuur

Overzicht van het jaarrendement van elk deelnemingsrecht van het fonds Carmignac Portfolio Emerging Discovery over het volledige boekjaar

Aandelenklasse	ISIN	Valuta	Rendement in 2022	Referentie-indicator
A CHF ACC HDG	LU0807689400	CHF	-22,92%	-11,67%
A EUR ACC	LU0336083810	EUR	-22,39%	-11,67%
A USD ACC HDG	LU0807689582	USD	-21,23%	-11,67%
F CHF ACC HDG	LU0992629823	CHF	-22,15%	-11,67%
F EUR ACC	LU0992629740	EUR	-21,61%	-11,67%
F USD ACC HDG	LU0992630169	USD	-20,43%	-11,67%
FW EUR ACC	LU1623762256	EUR	-21,61%	-11,67%
FW GBP ACC	LU0992630086	GBP	-17,16%	-6,66%
FW USD ACC	LU1623762330	USD	-26,43%	-17,10%
I EUR ACC	LU2420651155	EUR	-21,46%	-11,67%
IW EUR ACC	LU2420651239	EUR	-21,58%	-11,67%
IW GBP ACC	LU2427320499	GBP	-17,13%	-6,66%
IW USD ACC	LU2427320572	USD	-26,40%	-17,10%

In het verleden behaalde resultaten zijn niet per se een indicatie voor toekomstig rendement. Rendement na aftrek van kosten (exclusief eventueel door de distributeur in rekening gebrachte instapkosten), indien van toepassing.

## CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Aanbevolen minimale  
beleggingshorizon: 



In 2022 heeft Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond een rendement van -5,56% behaald (deelnemingsrecht A EUR Acc – LU0336083497), terwijl de referentie-indicator (JP Morgan GBI Global (EUR)) op -11,79% eindigde.

### Commentaar van de beheerder

Na 10 jaar afwezigheid is de inflatie snoeihard teruggekeerd. Die nieuwe dynamiek dwong de centrale banken om de snelste en meest gecoördineerde monetaire verkrapping in de geschiedenis door te voeren, waardoor het rendement van obligaties zijn grootste val ooit kende en de spreads bruusk uitliepen. 2022 werd ook gekenmerkt door een opmerkelijke verschuiving in de correlatie tussen risicovolle activa en de rente. Zo correleerden hoogrentende bedrijfsobligaties positief met de rente, waarmee de negatieve correlatietrend van de tien voorgaande jaren werd omgekeerd.

Bovendien bleven er in 2022 macro-economische verschillen bestaan tussen de verschillende regio's, met name wat betreft inflatiedruk, groei en heropening van de economie. Heel 2022 lang verslechterde de wereldeconomie echter onder invloed van:

- het wegebben van het heropeningseffect,
- de gelijktijdige monetaire en budgettaire verkrapping,
- de val van enkele Chinese vastgoedbedrijven en de gevolgen van het zero-covidbeleid, en

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Verslag van de Raad van Bestuur

- de oorlog tussen Rusland en Oekraïne in combinatie met de energiecrisis.

Tot slot waren er ook op de valutamarkten enkele belangrijke ontwikkelingen. Zo bereikte de USD/EUR-koers in september een piek (het hoogste niveau sinds 2002). Ook andere valuta's kenden een verhoogde volatiliteit, zoals het pond sterling (GBP), de yen (JPY) en zelfs de Braziliaanse real (BRL).

Tegen die achtergrond heeft Carmignac Global Bond in 2022 in absolute termen terrein verloren, al presteerde het compartiment aanzienlijk beter dan zijn referentie-indicator. Het hield goed stand ondanks het moeilijke klimaat voor obligaties, grotendeels dankzij het beheer van onze blootstelling aan de USD, die wij vanaf het begin van het jaar zeer actief hebben beheerd. De rentegevoeligheid van het compartiment schommelde tussen 1,5 en 6. Onze long-positionering ten aanzien van de rentegevoeligheid was het afgelopen jaar nadelig voor het rendement, hoewel onze long-strategie op de dollar als afdekking fungeerde voor die positie. Wat onze beleggingen in bedrijfsobligaties betreft, hebben wij de portefeuille gedurende het hele jaar structureel afgedekt en zijn wij erin geslaagd de uitlopende spread in de loop van het jaar te vermijden. Tot slot was ook onze selectie van andere valuta's dan de USD in 2022 een bron van alfa.

Begin 2023 is onze portefeuille gepositioneerd voor een verdere stabilisatie van de Amerikaanse rente en een voortzetting van de eind 2022 ingezette trend. We zijn voorzichtig ten aanzien van Europa omdat de inflatie daar nog steeds hoog is en er in de eurozone in 2023 een recordvolume aan obligatie-uitgiften is gepland.

De verwachtingen voor het begin van een recessie in de Verenigde Staten zijn verschoven naar eind 2023, aangezien China zijn economie eerder en breder dan verwacht heeft heropend en de laatste macro-economische cijfers zowel in de VS als in Europa hoopgevend waren. We hebben ons compartiment dan ook gepositioneerd in risicovolle activa zoals bedrijfsobligaties en obligaties uit de opkomende landen in harde en lokale valuta's.

Wat valuta's betreft hebben wij een geringe blootstelling aan de USD en zijn wij vooral belegd in valuta's die een hoge bèta, een aantrekkelijke carry en een fors herstelpotentieel bieden. Voorbeelden daarvan zijn de Braziliaanse real, de Mexicaanse peso en de Israëlische sjekel.

\* Voor deelnemingsrecht A EUR Acc. Risicoschaal van 1 (laagste risico) tot 7 (hoogste risico); een risiconiveau van 1 betekent niet dat de belegging zonder risico is. Deze indicator kan in de loop van de tijd veranderen.

### Overzicht van het jaarrendement van elk deelnemingsrecht van het fonds Carmignac Portfolio Global Bond over het volledige boekjaar

Aandelenklasse	ISIN	Valuta	Rendement in 2022	Referentie-indicator
A EUR ACC	LU0336083497	EUR	-5,56%	-11,79%
FW GBP ACC HDG	LU0553413385	GBP	-2,33%	-11,79%
A CHF ACC HDG	LU0807689822	CHF	-6,06%	-11,79%
A USD ACC HDG	LU0807690085	USD	-4,20%	-11,79%
A EUR YDIS	LU0807690168	EUR	-5,58%	-11,79%
E USD ACC HDG	LU0992630243	USD	-4,54%	-11,79%
INCOME E USD HDG	LU0992630326	USD	-4,58%	-11,79%
F EUR ACC	LU0992630599	EUR	-5,25%	-11,79%
F CHF ACC HDG	LU0992630755	CHF	-5,74%	-11,79%
FW GBP ACC	LU0992630839	GBP	1,80%	-11,79%
F USD ACC HDG	LU0992630912	USD	-3,86%	-11,79%
INCOME A CHF HDG	LU1299301876	CHF	-6,13%	-11,79%
I EUR ACC	LU2420651825	EUR	-5,29%	-11,79%
IW EUR ACC	LU2420652047	EUR	-3,63%	-11,79%
INCOME A EUR	LU1299302098	EUR	-5,59%	-11,79%
E EUR ACC	LU1299302254	EUR	-5,91%	-11,79%
FW EUR ACC	LU1623762769	EUR	-3,67%	-11,79%


# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Verslag van de Raad van Bestuur

INCOME FW GBP	LU1748451231	GBP	1,80%	-11,79%
F EUR YDIS	LU1792392216	EUR	-5,31%	-11,79%
F USD YDIS HDG	LU2278973172	USD	-3,95%	-11,79%

In het verleden behaalde resultaten zijn niet per se een indicatie voor toekomstig rendement. Rendement na aftrek van kosten (exclusief eventueel door de distributeur in rekening gebrachte instapkosten), indien van toepassing.

## CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond

Aanbevolen minimale  
beleggingshorizon: 



In 2022 behaalde Carmignac Portfolio Flexible Bond een rendement van -8,02% (deelnemingsrecht A EUR Acc – LU0336084032), tegen -16,93% voor de referentie-indicator (ICE BofA ML Euro Broad Market Index (met herbelegde coupons)).

### Commentaar van de beheerder

Het jaar 2022 werd gekenmerkt door een sterke opleving van de inflatie. De oorlog tussen Oekraïne en Rusland veroorzaakte een forse stijging van de grondstoffenprijzen. Ook het zero-covidbeleid in China en de sterke consumentenvraag na de coronapandemie hebben bijgedragen aan deze opleving van de inflatie door het evenwicht in de wereldwijde toeleveringsketens te verstoren. Als gevolg van deze verandering in de inflatietrend hebben de meeste centrale bankiers hun monetaire beleid verkrappt, wat heeft geleid tot een scherpe daling van de waarderingen op zowel de aandelen- als de obligatiemarkten. De belangrijkste obligatie-indices sloten het jaar bijgevolg af met recordverliezen – de Bloomberg EuroAgg Treasury Total Return Index Value Unhedged EUR liet in 2022 bijvoorbeeld een negatief rendement van -18,46% optekenen. De indices van bedrijfsobligaties kenden een vergelijkbaar verloop. Dat geldt voor zowel het hoogrentende segment (-11,48% voor de ICE BofA Euro High Yield Index) als het segment van beleggingskwaliteit (-13,95% voor de ICE BofA Euro Corporate Index).

De belangrijkste gebeurtenis in de eerste helft van 2022 was ontegenzeggelijk dat Rusland een oorlog begon tegen Oekraïne, waardoor de aanvoer van grondstoffen naar Europa terugviel en de polarisatie van de mondiale geopolitieke betrekkingen toenam. Deze gebeurtenis leidde ook tot een aanzienlijke verbreding van de spreads op obligaties, met name op uitgaven uit de opkomende landen, en beïnvloedde zo het resultaat van onze strategie. 2022 werd ook gekenmerkt door de inflatie, die haar hoogste niveau in 40 jaar bereikte. De consumentenprijsindices piekten in de eurozone in oktober op +10,6% en in de Verenigde Staten in juni op +9,1%. Die opflakkerende inflatie had een dubbel negatief effect: ten eerste verslechterden de groeivoorzichten voor de wereldeconomie, die voor 2022 neerwaarts werden bijgesteld van +4,5% naar +3,1%, en ten tweede zagen de centrale banken zich genoodzaakt het geweer van schouder te veranderen en de rente meermaals te verhogen om de consumentenprijzen te beteugelen. Daardoor hebben wij onze blootstelling aan risicovolle activa verminderd en de duration van het fonds verkort om de daling van de rente-indices over de gehele eerste helft van het jaar op te vangen. De zomer bracht een rustperiode op de markten, met een lichte inhaalbeweging van de waarderingen in de hoop op een afname van de inflatiedruk, maar het respijt was van korte duur. Aan het einde van de zomer was er namelijk veel nieuws op het geopolitieke front en van de centrale banken. In Europa trad de Italiaanse premier Mario Draghi af en werd hij vervangen door Giorgia Meloni, die de populistische partij Fratelli d'Italia leidt. Ook het Verenigd Koninkrijk kwam in het nieuws met het aftreden van eerst Boris Johnson en vervolgens Liz Truss als premier. Laatstgenoemde werd opgevolgd door de Rishi Sunak van de Conservative Party. In China, tot slot, werd Xi Jinping herkozen als leider van het land. China heeft eveneens een bijzonder bewogen jaar achter de rug. De economische groei werd aanzienlijk afgeremd door het zero-covidbeleid en de spanningen met buurland Taiwan liepen op. De versoepeling van de coronamaatregelen en de hervatting van de dialoog met Washington aan het einde van het jaar wakkerden het optimisme bij beleggers aan en brachten ons ertoe het risicobudget in onze strategie te verhogen door onze blootstelling aan bedrijfsobligaties (achtergestelde uitgaven, opkomende landen, hoogrentende obligaties) te vergroten.

Anderzijds mondde de bijeenkomst in Jackson Hole eind augustus uit in een verkrapping van de financieringsvoorwaarden en ging de rente flink omhoog doordat Jerome Powell een restrictieve toon aansloeg. Aangezien ook de Europese Centrale Bank zich harder ging opstellen, hebben wij in september en oktober de rentegevoeligheid van de portefeuille aanzienlijk verminderd. Tot slot heeft de omslag die wij in de laatste twee maanden van het jaar in de inflatiecijfers zagen, ons ertoe gebracht de duration van het fonds te verhogen om ten volle te profiteren van de daling van de rente. Ons flexibele beheer heeft in de laatste vier maanden van de verslagperiode geleide tot een positief resultaat van 210 bp, terwijl de benchmarkindex in diezelfde periode 478 bp moest inleveren. Aan het einde van de verslagperiode had onze portefeuille een effectief rendement van 6,6% (tegen 3,0% aan het begin van de verslagperiode), terwijl de gemiddelde rating van de portefeuille stabiel bleef op BBB en onze duration 2,66 jaar bedroeg.

\* Voor deelnemingsrecht A EUR Acc. Risicoschaal van 1 (laagste risico) tot 7 (hoogste risico); een risiconiveau van 1 betekent niet dat de belegging zonder risico is. Deze indicator kan in de loop van de tijd veranderen.

Bronnen: Carmignac, Bloomberg 31/12/2022.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Verslag van de Raad van Bestuur

Overzicht van het jaarendement van elk deelnemingsrecht van het fonds Carmignac Portfolio Flexible Bond over het volledige boekjaar

Aandelenklasse	ISIN	Valuta	Rendement in 2022	Referentie-indicator
A EUR ACC	LU0336084032	EUR	-8,02%	-16,93%
A EUR Ydis	LU0992631050	EUR	-8,02%	-16,93%
A USD ACC HDG	LU0807689749	USD	-6,51%	-16,93%
A CHF ACC HDG	LU0807689665	CHF	-8,37%	-16,93%
F EUR ACC	LU0992631217	EUR	-7,66%	-16,93%
F USD ACC HDG	LU2427321547	USD	-6,15%	-16,93%
Income A EUR	LU1299302684	EUR	-8,02%	-16,93%
F CHF Acc Hdg	LU0992631308	CHF	-8,04%	-16,93%

In het verleden behaalde resultaten zijn niet per se een indicatie voor toekomstig rendement. Rendement na aftrek van kosten (exclusief eventueel door de distributeur in rekening gebrachte instapkosten), indien van toepassing.

## CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Aanbevolen minimale  
beleggingshorizon:



In 2022 heeft Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine een rendement geboekt van -9,6% (deelnemingsrecht A EUR Acc – ISIN-code LU0592698954), tegen -8,4% voor de referentie-indicator (40% MSCI Emerging Markets NR USD (met herbelegde netto-dividenden) + 40% JP Morgan GBI-EM Unhedged (EUR, met herbelegde coupons) +20% gekapitaliseerde ESTER, driemaandelijks geherbalanceerd).

### Commentaar van de beheerder

De obligatiemarkten hebben een van de ergste bearmarkten in hun geschiedenis doorgemaakt onder druk van de hardnekkig hoge inflatie, het hoge tempo waarin de centrale banken hun monetaire beleid verkraptten en het aanhoudende conflict tussen Rusland en Oekraïne. 2022 werd ook gekenmerkt door een opmerkelijke verschuiving in de correlatie tussen risicovolle activa en de rente. Bovendien bleven er in 2022 macro-economische verschillen bestaan tussen de verschillende regio's, met name wat betreft inflatiedruk, groei en heropening van de economie. We waren dit jaar getuige van uitzonderlijk negatieve rendementen in de opkomende markten, met een verlies voor de index van staatsobligaties in harde valuta's (EMBIGD) van -17,8% in 2022, meer dan het vorige dieptepunt van -12,0% uit 2008. Tegelijk boekte de GBI-EM-index (staatsobligaties in lokale valuta's) zijn op een na slechtste jaarprestatie sinds het bestaan van de index, met een verlies van -11,5% tegenover -14,9% in 2015.

In die context heeft het fonds geleden onder de historische en heftige terugval van de obligatiemarkten, die onze staatsobligaties in zowel lokale als harde valuta's trof, voornamelijk in de EMEA-regio en Latijns-Amerika. De portefeuille werd ook benadeeld door zijn blootstelling aan Rusland.

Terwijl onze blootstelling aan Russische aandelen erg bescheiden was, leed het obligatiesegment namelijk onder onze posities in Russische staatsobligaties (in lokale en harde valuta's) en bedrijfsobligaties. Die Russische blootstelling was gebaseerd op verschillende factoren. Het land had uitstekende economische kerncijfers, een zeer lage overheidsschuld (minder dan 20% van het bbp) en hoge valutareserves (meer dan 43% van het bbp) dankzij een groot overschot op de lopende rekening (bijna 10% van het bbp) en een fors begrotingsoverschot (ongeveer 4% van het bbp). Ook in de opkomende markten nam de onzekerheid aan het begin van het jaar toe vanwege de oorlog. Veel sancties waren namelijk nooit eerder vertoond, met name het verbod op handel met de Russische centrale bank, en verrasten de meeste beleggers, die zich meer hadden geconcentreerd op de discussies rond SWIFT.

Bovendien verhoogde de oorlog de inflatiedruk doordat de prijzen van voedsel en energie stegen. Als gevolg daarvan deden groeiaandelen het in 2022 veel minder goed dan waarde aandelen, waarbij olie- en mijnbouwaandelen de beste rendementen boekten. In dat klimaat leden wij ook onder onze blootstelling aan Aziatische en met name Zuid-Koreaanse en Taiwanese technologiebedrijven, zoals Samsung Electronics en Taiwan Semiconductor, die in het rood eindigden, ook al zijn het wereldleiders in de snelgroeiende markt voor geheugenchips, die een hoog groeipotentieel biedt dankzij de digitale revolutie en het toenemende gebruik van elektrische voertuigen, wat een enorme vraag naar halfgeleiderproducten creëert.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Verslag van de Raad van Bestuur

Het fonds is er echter in geslaagd de achterstand in de tweede helft van het jaar weg te werken en is sterk opgeveerd na het dieptepunt van maart. Die sterke opleving was vooral te danken aan onze verhoogde allocatie aan Azië en de uitstekende prestaties van onze selectie van Chinese en Zuid-Koreaanse aandelen in het laatste kwartaal.

Bij de obligaties waren onze allocatie aan Chileense en Hongaarse uitgiften in lokale valuta en onze selectie van bedrijfsobligaties in de energiesector eveneens bevorderlijk voor het resultaat. Het fonds profiteerde ook van zijn allocatie aan Chileense en Hongaarse obligaties in lokale valuta en zijn actieve beheer van de valutablootstelling, met een selectieve positionering op valuta's uit de EMEA-regio en Latijns-Amerika en een tactische blootstelling aan de USD.

Tot slot hebben ook onze voorzichtige positionering in aandelen en onze afdekkingsstrategieën (via aandelenindices en credit default swaps) ons geholpen de koersdalingen op te vangen en de neergang tijdens correcties op de markt te compenseren.

We gaan 2023 in met een constructieve kijk op activa uit opkomende markten, omdat we verwachten dat de belangrijkste tegenwind voor de activaklasse langzaam begint af te nemen. Ten eerste zal de inflatie naar verwachting verder dalen, waardoor de Federal Reserve in 2023 de pauzeknop zal indrukken in haar cyclus van renteverhogingen. Daarnaast heeft China het zero-COVID-beleid duidelijk losgelaten en pompt het geld in zijn vastgoedsector, die doorgaans een belangrijke sector is voor opkomende landen wereldwijd.

Wat aandelen betreft handhaven we een verhoogde allocatie aan de Aziatische en Chinese markten, want na de U-bocht van de Chinese overheid in het coronabeleid herstelt wellicht het consumenten- en beleggersvertrouwen in een markt die na twee jaar van achteruitgang bijzonder aantrekkelijk gewaardeerd is.

In het obligatiegedeelte hebben we de duration weer verhoogd, vooral in lokale valuta's en in bedrijfsobligaties in achtergebleven segmenten zoals schuld papier uit Centraal Europa. We denken dat de landen die hun rente als eerste verhoogd hebben interessant blijven, vooral Brazilië, hoewel ook enkele laatkomers zoals Mexico interessant zijn. De valutamarkt is waar we het minste winstpotentieel zien ten opzichte van de euro, maar onze verwachting is dat de dollar vanaf nu verder zal dalen.

\* Voor deelnemingsrecht A EUR Acc. Risicoschaal van 1 (laagste risico) tot 7 (hoogste risico); een risiconiveau van 1 betekent niet dat de belegging zonder risico is. Deze indicator kan in de loop van de tijd veranderen.


Bronnen: Carmignac, Bloomberg 31/12/2022.

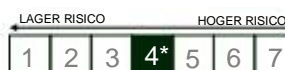
### Overzicht van het jaarrendement van elk deelnemingsrecht van het fonds Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine over het volledige boekjaar

Aandelenklasse	ISIN	Valuta	Rendement in 2022	Referentie-indicator
A CHF ACC HDG	LU0807690838	CHF	-10,16%	-8,39%
A EUR ACC	LU0592698954	EUR	-9,58%	-8,39%
A EUR YDIS	LU0807690911	EUR	-9,58%	-8,39%
A USD ACC HDG	LU0592699259	USD	-7,83%	-8,39%
E EUR ACC	LU0592699093	EUR	-10,26%	-8,39%
F CHF ACC HDG	LU0992631720	CHF	-9,57%	-8,39%
F EUR ACC	LU0992631647	EUR	-9,00%	-8,39%
F GBP ACC	LU0992631993	GBP	-3,84%	-3,19%
F USD ACC HDG	LU0992632025	USD	-7,35%	-8,39%

In het verleden behaalde resultaten zijn niet per se een indicatie voor toekomstig rendement. Rendement na aftrek van kosten (exclusief eventueel door de distributeur in rekening gebrachte instapkosten), indien van toepassing.

## CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Aanbevolen minimale beleggingshorizon: 



In 2022 heeft het compartiment een rendement geboekt van -14,4% (deelnemingsrecht F EUR Acc – ISIN-code LU0992626480), tegen -14,86% voor zijn referentie-indicator (de MSCI Emerging Markets Index USD, met herbelegde netto-dividenden).

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Verslag van de Raad van Bestuur

### Commentaar van de beheerder

2022 was voor de obligatiemarkten een van de slechtste jaren van de afgelopen 100 jaar. De financiële markten, die sinds 2008 gewend waren dat alle crises werden opgelost door een verruimend monetair beleid, werden verrast door de plotselinge terugkeer van de inflatie, weer een oorlog in Oekraïne, die een energiecrisis veroorzaakte, en de spectaculaire stijging van de rente. Daarbij kwam nog het beheer van de coronacrisis in China, met aanzienlijke gevolgen voor de groei en het vertrouwen van beleggers. Al deze elementen hebben geleid tot een volatiel beursjaar, waarin de van nature rentegevoeligere kwaliteitsaandelen de zwaarste klappen kregen. De context was ook nadelig voor het traditionele beheer van Carmignac Portfolio Emergents, een strategie die niet belegt in fossiele brandstoffen en vooral gericht is op groeithema's.

Ons negatieve rendement was dan ook vooral te wijten aan onze positionering in de eerste helft van het jaar, die werd beïnvloed door onze voorkeur voor kwaliteit in de portefeuille, vooral in China, en onze blootstelling aan Rusland.

Vóór de inval in Oekraïne was het compartiment voor 5,5% blootgesteld aan Rusland. Die blootstelling werd door verschillende factoren verklaard. Om te beginnen waren de kerncijfers van de Russische economie solide: de schuldgraad was met minder dan 20% van het bbp laag en de valutareserves waren hoog – meer dan 43% van het bbp – dankzij een aanzienlijk overschot van bijna 10% op de lopende rekening en 4% op de begroting. Bovendien hadden wij sterke bedrijven gevonden, met goede groeivoorzichten en een degelijk bestuur. Toen de oorlog uitbrak, was het helaas te laat om onze posities te verkopen. In januari hebben we een van onze aandelen volledig weten te verkopen, maar op de twee resterende aandelen hebben we een aanzienlijk verlies geleden doordat we hebben besloten onze Russische aandelen zo goed als volledig af te waarden, aangezien we ze niet kunnen verhandelen.

Desondanks heeft het compartiment zich toch veerkrachtig getoond en een inhaalslag gemaakt, dankzij de opleving van zijn beleggingen in het laatste kwartaal, zijn nauwgezette beleggingsproces en vooral het beheer van de Chinese beleggingen, ondanks de underperformance van China. Hoewel wij in de loop van het jaar overwogen waren in China (gemiddeld 38% tegenover 31% voor onze benchmarkindex over 2022), hebben onze Chinese effecten dus op jaarbasis een positieve bijdrage geleverd. Dat was vooral te danken aan ons besluit van eind 2021 om Chinese ADR's (Chinese bedrijven die in New York noteren), die naar onze mening ondergewaardeerd waren, bij te kopen.

Buiten China profiteerde de portefeuille ook van onze gedisciplineerde aanpak, waardoor wij bepaalde posities na een daling konden versterken in plaats van te capituleren voor het gebrek aan vertrouwen op de markt, met name in de halfgeleidersector, waaraan wij een hoge blootstelling hebben via drie effecten (Samsung, TSMC en Tokyo Electron). Tot slot hebben wij gedurende het hele jaar indirect geprofiteerd van de hogere grondstoffenprijzen dankzij onze overweging in Latijns-Amerika en vooral in Brazilië.

We beginnen 2023 met een positieve kijk op de opkomende markten vanwege de geleidelijke heropening van de Chinese economie, die in alle opkomende landen en in het bijzonder in Azië en Latijns-Amerika de groei kan aanzwengelen. We hebben onze positionering op de Chinese markt opgetrokken, want na de U-bocht van de overheid in het coronabeleid herstelt wellicht het consumenten- en beleggersvertrouwen. Bovendien handhaven we onze verhoogde allocatie aan grondstoffenproducerende landen in Latijns-Amerika (voornamelijk Brazilië en Mexico).

*\*Voor de aandelenklasse F EUR acc. Risicoschaal van 1 (laagste risico) tot 7 (hoogste risico); een risiconiveau van 1 betekent niet dat de belegging zonder risico is. Deze indicator kan in de loop van de tijd veranderen.*

Bron: Carmignac, Bloomberg 31/12/2022

### Overzicht van het jaarendement van elk deelnemingsrecht van het fonds Carmignac Portfolio Emergents over het volledige boekjaar

Aandelenklasse	ISIN	Valuta	Rendement in 2022	Referentie-indicator
F EUR ACC	LU0992626480	EUR	-14,35%	-14,85%
F CHF ACC HDG	LU0992626563	CHF	-14,95%	-14,85%
FW GBP ACC	LU0992626720	GBP	-9,36%	-10,02%
F USD ACC HDG	LU0992626993	USD	-13,03%	-14,85%
A CHF ACC HDG	LU1299303062	CHF	-15,51%	-14,85%
A EUR ACC	LU1299303229	EUR	-14,80%	-14,85%
A USD ACC HDG	LU1299303575	USD	-13,50%	-14,85%
FW EUR ACC	LU1623762413	EUR	-14,23%	-14,85%
A EUR YDIS	LU1792391242	EUR	-14,79%	-14,85%
I EUR ACC	LU2420650777	EUR	-14,22%	-14,85%
IW EUR ACC	LU2420651072	EUR	-14,19%	-14,85%

*In het verleden behaalde resultaten zijn niet per se een indicatie voor toekomstig rendement. Rendement na aftrek van kosten (exclusief eventueel door de distributeur in rekening gebrachte instapkosten), indien van toepassing.*

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Verslag van de Raad van Bestuur

### CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Aanbevolen minimale  
beleggingshorizon:



In 2022 heeft Carmignac Portfolio Long

(deelnemingsrecht A EUR Acc – ISIN -code LU1317704051) een rendement geboekt van -6,34%.

Short European Equities

#### Commentaar van de beheerder

2022 was een bijzonder moeilijk beursjaar. De Nasdaq daalde met 33%, het slechtste jaar sinds 2008, en obligaties kwamen voor het eerst in 70 jaar in een bearmarkt terecht. Tegelijk gingen cryptovaluta's, durfkapitaal, private equity en vastgoed sterk achteruit doordat de inflatie toenam en de centrale banken overal ter wereld de rente verhoogden.

Hoewel we beter presteerden dan de meeste activaklassen, hebben we in absolute termen toch verlies geleden. Dat was frustrerend voor ons, omdat wij wel degelijk hadden verwacht dat de koersen in 2022 fors zouden gaan dalen. Aan het begin van het jaar waren wij zeer negatief over het koersverloop, zoals wij hadden aangegeven in onze brief over het vierde kwartaal van 2021. Daarin waarschuwden we voor een brede terugval van de activakoersen na een periode van sterke stijging onder invloed van de wereldwijde monetaire en budgettaire stimuli.

Heel vroeg in het jaar, in januari al, bouwden we onze netto- en brutoblootstelling af en halverwege het jaar, toen Europese aandelen 18% lager noteerden en de Nasdaq op 30% verlies stond, stonden wij nog steeds op lichte winst. We namen hoofdzakelijk short-posities in en genereerden zo veel alfa. Helaas was onze kernportefeuille van long-posities nog steeds sterk overwogen in kwaliteit, een factor die zwaar te lijden had van de dalende waarderingratio's, ook al hielden de bedrijfswinsten goed stand. Kwaliteitsaandelen bleven ver achter bij de rest van de markt, waardoor we in de eerste helft van het jaar geen winst meer konden maken.

In het derde kwartaal veerde de markt op tijdens de zomer, maar tegen het einde van het kwartaal werd opnieuw een dieptepunt bereikt. In het vierde kwartaal hadden we het moeilijk, vooral in oktober, toen door een combinatie van warmer weer in Europa, de interventie van de Britse centrale bank en de energiesteun van de overheden onze short-posities onder druk kwamen en zich een rotatie naar waarde voltrok, die het grootste deel van het kwartaal aanhield. Daarbij presteerden de technologiesector en kwaliteitsaandelen opnieuw ondermaats, hoewel de rente begon te dalen dankzij de milde inflatiecijfers.

\* Voor deelnemingsrecht A EUR Acc. Risicoschaal van 1 (laagste risico) tot 7 (hoogste risico); een risiconiveau van 1 betekent niet dat de belegging zonder risico is. Deze indicator kan in de loop van de tijd veranderen.

Bronnen: Bloomberg, Carmignac, 31/12/2022

#### Overzicht van het jaarrendement van elk deelnemingsrecht van het fonds Carmignac Portfolio Long Short European Equities over het volledige boekjaar


Aandelenklasse	ISIN	Valuta	Rendement in 2022
F EUR ACC	LU0992627298	EUR	-5,72%
F CHF ACC HDG	LU0992627371	CHF	-6,24%
F GBP ACC HDG	LU0992627454	GBP	-4,36%
F USD ACC HDG	LU0992627538	USD	-4,17%
A EUR ACC	LU1317704051	EUR	-6,34%
E EUR ACC	LU1317704135	EUR	-7,03%

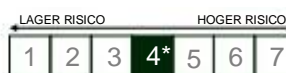
In het verleden behaalde resultaten zijn niet per se een indicatie voor toekomstig rendement. Rendement na aftrek van kosten (exclusief eventueel door de distributeur in rekening gebrachte instapkosten), indien van toepassing.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Verslag van de Raad van Bestuur

### CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Aanbevolen minimale beleggingshorizon: 



In 2022 heeft Carmignac Portfolio Investissement (deelnemingsrecht F EUR Acc – ISIN-code LU0992625839) een rendement geboekt van -17,38%, tegen -13,01% voor de referentie-indicator (de MSCI ACWI (EUR) met herbelegde netto-dividenden).

#### Commentaar van de beheerder

Na een decennium van afwezigheid is de inflatie teruggekeerd. De opgespaarde vraag, de buitengewone steun vanuit het monetaire beleid tijdens de pandemiejaren en het beperkte aanbod dreven de prijzen omhoog. Die nieuwe dynamiek zette de centrale banken ertoe aan een restrictief beleid te voeren om de krappe arbeidsmarkten en de aanhoudende inflatiedruk het hoofd te bieden. De monetaire verkrapping leidde tot een snelle stijging van de rente, waardoor de obligatiemarkten daalden. Als gevolg daarvan vielen de meeste aandelenmarkten terug, waarbij de duurdere segmenten de zwaarste klappen kregen, in de eerste plaats de winnaars van de pandemie onder de groeiaandelen – energie vormde daarop een uitzondering door de veranderde dynamiek van vraag en aanbod. Terwijl de vrees voor een recessie het hele jaar door toenam, ontstonden er technische rally's in risicovolle activa doordat men hoopte op een ommekeer in het monetaire beleid. De vergaderingen van de centrale banken in de VS en Europa aan het einde van het jaar stelden beleggers echter teleur. China, dat in een recessie dreigde te belanden, gaf uiteindelijk het zero-COVID-beleid op om het herstel van zijn economie te ondersteunen.

Ons negatieve rendement was vooral te wijten aan onze positionering in de eerste helft van het jaar, die negatief werd beïnvloed door onze voorkeur voor groeiaandelen in de portefeuille. Toch zijn wij erin geslaagd de rally in de tweede helft van het jaar optimaal te benutten door ons te heroriënteren op defensieve (gezondheidszorg, basisconsumptiegoederen) en conjunctuurgevoeligere sectoren (energie, industriële kwaliteitsaandelen).

Onze kernportefeuille richt zich op bedrijven en sectoren die goed zijn toegerust om een economische neergang te doorstaan, vooral in de ontwikkelde markten, die het in 2023 nog moeilijk zullen krijgen. Onze allocatie omvat dan ook innovatieve bedrijven in de gezondheidszorg, evenals andere bedrijven in de sector basisconsumptie, die essentiële goederen leveren. We beleggen ook in luxebedrijven met een hoge en stabiele marge en in bedrijven die profiteren van de toenemende toepassing van digitale technologieën. De portefeuille heeft ook zijn blootstelling aan Azië verhoogd, met name in de sectoren e-commerce, sportkleding en vastgoed in China, en aan Japanse bedrijven.


\*Voor de aandelenklasse F EUR acc. Risicoschaal van 1 (laagste risico) tot 7 (hoogste risico); een risiconiveau van 1 betekent niet dat de belegging zonder risico is. Deze indicator kan in de loop van de tijd veranderen.

#### Overzicht van het jaarrendement van elk deelnemingsrecht van het fonds Carmignac Portfolio Investissement over het volledige boekjaar

Aandelenklasse	ISIN	Valuta	Rendement in 2022	Referentie-indicator
F EUR ACC	LU0992625839	EUR	-17,38%	-13,01%
F USD ACC HDG	LU0992626217	USD	-15,28%	-13,01%
A EUR ACC	LU1299311164	EUR	-17,91%	-13,01%
A EUR YDIS	LU1299311321	EUR	-17,91%	-13,01%
A USD ACC HDG	LU1299311677	USD	-15,83%	-13,01%
E EUR ACC	LU1299311834	EUR	-18,52%	-13,01%

In het verleden behaalde resultaten zijn niet per se een indicatie voor toekomstig rendement. Rendement na aftrek van kosten (exclusief eventueel door de distributeur in rekening gebrachte instapkosten), indien van toepassing.

### CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Aanbevolen minimale beleggingshorizon: 



In 2022 heeft Carmignac Portfolio Patrimoine (deelnemingsrecht F EUR Acc – ISIN-code LU0992627611) een rendement geboekt van -8,80%, tegen -10,26% voor zijn referentie-indicator (40% MSCI AC World NR (USD) (met herbelegde netto-dividenden), 40% ICE BofA Global Government Index (USD) (met herbelegde coupons), 20% gekapitaliseerde ESTER, driemaandelijks geherbalanceerd).



# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Verslag van de Raad van Bestuur

### Commentaar van de beheerder

Na een decennium van afwezigheid is de inflatie teruggekeerd. De opgespaarde vraag, de steun vanuit het monetaire beleid tijdens de pandemiejaren en het beperkte aanbod dreven de prijzen omhoog. Die nieuwe dynamiek zette de centrale banken ertoe aan een restrictief beleid te voeren om de krappe arbeidsmarkten en de aanhoudende inflatiedruk het hoofd te bieden. De monetaire verkrapping leidde tot een snelle stijging van de rente, waardoor de obligatiemarkten een historische duik maakten. Als gevolg daarvan vielen de meeste aandelenmarkten terug, waarbij de duurere segmenten de zwaarste klappen kregen, in de eerste plaats de winnaars van de pandemie onder de groeiaandelen – energie vormde daarop een uitzondering door de veranderende dynamiek van vraag en aanbod. Terwijl de vrees voor een recessie het hele jaar door toenam, ontstonden er technische rally's in risicovolle activa doordat men hoopte op een ommekeer in het monetaire beleid. De vergaderingen van de centrale banken in de VS en Europa aan het einde van het jaar stelden beleggers echter teleur. China, dat in een recessie dreigde te belanden, gaf uiteindelijk het zero-COVID-beleid op om het herstel van zijn economie te ondersteunen.

2022 was een bijzonder moeilijk jaar voor vermogensbeheerders. Ons negatieve rendement was vooral te wijten aan onze positionering in de eerste helft van het jaar. Met name onze Russische bedrijfs- en staatsobligaties en onze voorkeur voor groeiaandelen drukten het resultaat. In de tweede helft van het jaar heeft het compartiment eigenlijk vrij goed gepresteerd, ondanks de hoge volatiliteit van zowel aandelen als obligaties. Dat was te danken aan de wijziging van onze allocatie aan activaklassen en sectoren (zoals het optrekken van onze blootstelling aan energie en goud) en aan het geslaagde beheer van onze posities (verlaagde blootstelling aan de dollar, beheer van de afdekkingsposities op bedrijfsobligaties, grotere blootstelling aan de VS). Daardoor konden we profiteren van de opleving van risicovolle activa en de correctie aan het einde van het jaar temperen.

Onze strategie voor 2023 berust meer dan ooit op diversificatie en actief beheer. We denken dat een eventuele wereldwijde recessie niet volledig in de aandelenkoersen verrekend zit, en handhaven daarom een strategie met een lage bèta (d.w.z. minder gecorreleerd met de markt), een lage aandelenblootstelling en een focus op gezondheidszorg, basisconsumptiegoederen en goud. Als tegenwicht voor die strategie openen we selectief posities in specifieke emittenten die aantrekkelijke kansen bieden. Bedrijfsobligaties weerspiegelen de bezorgdheid over de groei al en geven beleggers daar een ruime beloning voor, dus hebben wij een grote, niet-afgedekte allocatie aan dit segment. In onze valutapositie, tot slot, verkiezen we de euro boven de dollar.

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

\* Voor deelnemingsrecht F EUR Acc. Risicoschaal van 1 (laagste risico) tot 7 (hoogste risico); een risiconiveau van 1 betekent niet dat de belegging zonder risico is. Deze indicator kan in de loop van de tijd veranderen.

### Overzicht van het jaarrendement van elk deelnemingsrecht van het fonds Carmignac Portfolio Patrimoine over het volledige boekjaar

Aandelenklasse	ISIN	Valuta	Rendement in 2022	Referentie-indicator
F EUR ACC	LU0992627611	EUR	-8,80%	-10,26%
F CHF ACC HDG	LU0992627702	CHF	-9,20%	-10,26%
F GBP ACC	LU0992627884	GBP	-3,63%	-5,17%
F GBP ACC HDG	LU0992627967	GBP	-7,89%	-10,26%
F USD ACC HDG	LU0992628346	USD	-7,43%	-10,26%
E USD ACC HDG	LU0992628429	USD	-8,29%	-10,26%
INCOME E USD HDG	LU0992628692	USD	-8,30%	-10,26%
INCOME E EUR	LU1163533349	EUR	-9,66%	-10,26%
INCOME A EUR	LU1163533422	EUR	-9,29%	-10,26%
INCOME A CHF HDG	LU1163533695	CHF	-9,67%	-10,26%
INCOME F EUR	LU1163533778	EUR	-8,82%	-10,26%
A EUR ACC	LU1299305190	EUR	-9,28%	-10,26%
A EUR YDIS	LU1299305356	EUR	-9,28%	-10,26%
A CHF ACC HDG	LU1299305513	CHF	-9,67%	-10,26%
A USD ACC HDG	LU1299305786	USD	-7,91%	-10,26%
E EUR ACC	LU1299305943	EUR	-9,64%	-10,26%
F EUR YDIS	LU1792391671	EUR	-8,80%	-10,26%
INCOME A USD HDG	LU1792391838	USD	-7,94%	-10,26%

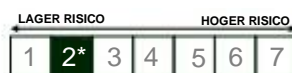
In het verleden behaalde resultaten zijn niet per se een indicatie voor toekomstig rendement. Rendement na aftrek van kosten (exclusief eventueel door de distributeur in rekening gebrachte instapkosten), indien van toepassing.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Verslag van de Raad van Bestuur

### CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Aanbevolen minimale beleggingshorizon:  2 JAAR



In 2022 heeft Carmignac Portfolio Sécurité (deelnemingsrecht AW EUR ACC – ISIN-code LU1299306321) een rendement geboekt van -4,54% en beter gepresteerd dan zijn de referentie-indicator (de ICE BofA ML 1-3 Y Euro All Government Index (EUR)), die op -4,82% uitkwam.

#### Commentaar van de beheerder

2022 was het slechtste jaar in de geschiedenis van de staatsobligatie-indices, die in Europa in een bloedrood jaar bijna 17% daalden en achterbleven bij de indices van bedrijfsobligaties (bijna -13%), bij Amerikaanse staatsobligaties, hoewel ook die met bijna -13% hun grootste verlies sinds 1928 lieten optekenen, en vooral bij de meeste aandelenindexen.

Na bijna 15 jaar van massale liquiditeitsinjecties en negatieve rente heeft deze abrupte normalisatie er niettemin voor gezorgd dat het paradigma van financiële repressie is doorbroken, wat kansen creëert voor obligaties, die nu de carry bieden die we al meer dan tien jaar ontberen.

Die plotselinge normalisatie van de rente en kredietmarges is toe te schrijven aan een aantal elementen:

- De inflatie verzwakte niet, met name de kerninflatie, die energie en voedsel buiten beschouwing laat, waardoor de vrees ontstond voor tweederonde-effecten.
- De centrale banken versnelden de monetaire verkrapping om hun geloofwaardigheid te herstellen en dalende inflatieverwachtingen te voorkomen, ondanks de verwachte schade aan de werkgelegenheid en de groei. Die aanhoudende wereldwijde monetaire verkrapping is een kentering ten opzichte van de afgelopen 15 jaar en om een vergelijkbare situatie te vinden moeten we teruggaan tot de jaren 1970.
- De overheidsmaatregelen om de koopkracht van huishoudens op peil te houden zijn niet gericht en zullen waarschijnlijk niet tijdelijk zijn.
- De oorlog tussen Rusland en Oekraïne houdt aan en zorgt voor extra onzekerheid, inflatie (energie, voedsel enz.) en bezorgdheid over de groei in verband met embargo's (op olie) of verstoringen van de bevoorrading (bv. gas, ijzererts of meststoffen).

Tegen die achtergrond kunnen de prestaties van Carmignac Portfolio Sécurité worden opgedeeld in twee afzonderlijke periodes:

In de eerste helft van het jaar werd de portefeuille, ondanks een flexibel beheer van de rentegevoeligheid en de allocatie om een deel van de rentestijging en de daling van de bedrijfsobligatiemarkten op te vangen, vooral beïnvloed door zijn blootstelling aan bedrijfsobligaties, die leden onder de stijgende rente en de uitlopende spreads. Bovendien was onze blootstelling aan Rusland, voornamelijk Gazprom, in die periode een grote handicap. Die Russische posities zijn sinds het begin van het conflict teruggeschroefd en vertegenwoordigden aan het einde van het boekjaar nog maar 0,8% van de activa, tegen 3,8% aan het begin van het jaar.

Vervolgens heeft Carmignac Portfolio Sécurité in de tweede helft van het jaar een positief resultaat behaald en zijn referentie-indicator bijgebeeld. Dankzij het beheer van de duration, waarbij de rentegevoeligheid in het vierde kwartaal geleidelijk werd opgetrokken en vervolgens verder werd verlaagd tot minder dan 1 in de aanloop naar de bijeenkomst van de Europese Centrale Bank in december, kon het fonds profiteren van de volatiliteit van de rente in deze periode. Onze allocatie aan bedrijfsobligaties profiteerde na een moeilijk jaar eveneens van de inlopende spreads en werd positief beïnvloed door de afbouw van onze afdekkingsposities, vooral in het laatste kwartaal van het jaar. Tot slot was de carry van het compartiment een belangrijke rendementsbron in het tweede halfjaar. Per 31/12/2022 had Carmignac Portfolio Sécurité een gemiddeld effectief rendement van meer dan 4,8% per jaar, een niveau dat we sinds de crisis van 2008/2009 niet meer hebben gezien.

\* Voor deelnemingsrecht AW EUR Acc. Risicoschaal van 1 (laagste risico) tot 7 (hoogste risico); een risiconiveau van 1 betekent niet dat de belegging zonder risico is. Deze indicator kan in de loop van de tijd veranderen.

#### Overzicht van het jaarendement van elk deelnemingsrecht van het fonds Carmignac Portfolio Sécurité over het volledige boekjaar


Aandelen	ISIN	Valuta	2022 Rendement	Referentie-indicator
A EUR ACC	LU2426951195	EUR	-4,52%	-4,82%
AW CHF ACC HDG	LU1299307055	CHF	-5,02%	-4,82%
AW EUR ACC	LU1299306321	EUR	-4,54%	-4,82%
AW EUR YDIS	LU1299306677	EUR	-4,55%	-4,82%
AW USD ACC HDG	LU1299306834	USD	-2,75%	-4,82%
AW CHF ACC HDG	LU0992625086	CHF	-4,70%	-4,82%
FW EUR ACC	LU0992624949	EUR	-4,21%	-4,82%
FW EUR YDIS	LU1792391911	EUR	-4,21%	-4,82%
FW GBP ACC HDG	LU0992625169	GBP	-2,81%	-4,82%
FW USD ACC HDG	LU0992625243	USD	-2,41%	-4,82%
I EUR ACC	LU2420653367	EUR	-4,23%	-4,82%

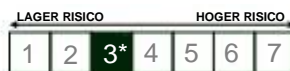
In het verleden behaalde resultaten zijn niet per se een indicatie voor toekomstig rendement. Rendement na aftrek van kosten (exclusief eventueel door de distributeur in rekening gebrachte instapkosten), indien van toepassing.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Verslag van de Raad van Bestuur

### CARMIGNAC PORTFOLIO Credit

Aanbevolen minimale  
beleggingshorizon:  3 JAAR



In 2022 heeft Carmignac Portfolio Credit een rendement van -13,01% behaald (deelnemingsrecht A EUR Acc – ISIN-code LU1623762843), waarmee het beter heeft gepresteerd dan de referentie-indicator<sup>1</sup> (75% ICE BofA ML Euro Corporate Index + 25% ICE BofA ML Euro High Yield Index), die op -13,31% uitkwam.

#### Commentaar van de beheerder

2022 was een verschrikkelijk jaar voor de wereldwijde obligatiemarkten. Geen enkel segment van de obligatiemarkt bleef gespaard, en vele subcategorieën slikten verliezen van meer dan tien procent. Zo zijn in 2022 Europese investment-grade-bedrijfsobligaties met 14% gedaald en Europese hoogrentende obligaties met 11%\*\*<sup>2</sup>. Inflatie, dalende groei, stijgende kapitaalkosten, verstoorde toeleveringsketens, druk op de marges en een agressieve monetaire verkrapping van de centrale banken zetten de kredietspreads onder druk.

In die context leed onze portefeuille vooral onder de historische bearmarkt voor obligaties, die gevolgen had voor onze investment-grade- en hoogrentende uitgaven op zowel de ontwikkelde als de opkomende markten. Wij ondervonden ook tegenwind van enkele specifieke situaties die in een moeilijk marktklimaat te zwaar zijn afgestraft. Bovendien hebben we de oorlog in Oekraïne fout ingeschat, en hebben we geleerd om het landenrisico in de toekomst beter onder controle te houden. We hebben geleden onder de blootstelling van de portefeuille aan Rusland, maar de meeste Russische emittenten komen hun betalingsverplichtingen nog altijd na en de waarde van onze beleggingen daar herstelde zich in de tweede jaarhelft. We hebben de obligaties van de hand gedaan die een conservatieve schatting van hun fundamentele waarde naderden en waarvoor er voldoende liquiditeit was om te kunnen verkopen. Afgezien van Rusland zagen we niettemin meer verbeteringen dan wanbetalingsincidenten bij de bedrijven in onze portefeuille. De financiële gezondheid van heel wat emittenten van de obligaties die we in bezit hebben, ging erop vooruit door de inflatie (vooral in de financiële en grondstoffensector). Tot slot wijzen we erop dat onze afdekkingen hun rol hebben vervuld en positief hebben bijgedragen aan ons rendement over het hele jaar.

Na een historisch en woelig 2022 zou 2023 beterschap moeten brengen. Er is niet alleen een gunstig marktklimaat ontstaan voor bedrijfsobligaties, we staan ook op het punt om een periode van meer dan tien jaar financiële repressie af te sluiten. Nu de grote centrale banken minder geld in de markt pompen, zouden de rente en spreads zich namelijk structureel op een hoger niveau moeten verankeren. De duurdere kapitaalkosten zullen ertoe leiden dat de wanbetalingspercentages naar een normaler niveau terugkeren en opnieuw mooie kansen creëren om alfa te genereren bij schulderstructureringen, bovenop de aantrekkelijke risicopremies. Daarom spitsen we ons in de portefeuille nog steeds toe op onze belangrijkste beleggingsthema's, die van de energiecrisis profiteren (of er relatief weinig last van hebben), zoals de financiële sector, energie, en onze selectie van collateralized loan obligations met een variabele rentestructuur, die de negatieve effecten van inflatiedruk, rentevolatiliteit en stijgende wanbetalingspercentages verzacht. In deze volatiele en onzekere omstandigheden houden we vast aan onze afdekkingstrategieën op de obligatiemarkt om de portefeuille te beschermen tegen het risico van verdere marktontwrichting, terwijl wij ons concentreren op het genereren van alfa en een behoorlijke carry.

\* Voor deelnemingsrecht A EUR Acc. Risicoschaal van 1 (laagste risico) tot 7 (hoogste risico); een risiconiveau van 1 betekent niet dat de belegging zonder risico is. Deze indicator kan in de loop van de tijd veranderen. ISIN: LU1623762843.

\*\*Bronnen: Carmignac, Bloomberg, 31/12/2022

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Verslag van de Raad van Bestuur

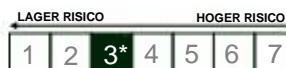
Overzicht van het jaarrendement van elk deelnemingsrecht van het fonds Carmignac Portfolio Credit over het volledige boekjaar

Aandelenklasse	ISIN	Valuta	Rendement in 2022	Referentie-indicator
A EUR ACC	LU1623762843	EUR	-13,01%	-13,31%
INCOME A EUR	LU1623762926	EUR	-13,03%	-13,31%
A USD ACC HDG	LU1623763064	USD	-11,60%	-13,31%
FW EUR ACC	LU1623763148	EUR	-12,76%	-13,31%
F EUR ACC	LU1932489690	EUR	-12,73%	-13,31%
A CHF ACC HDG	LU2020612490	CHF	-13,38%	-13,31%
F CHF ACC HDG	LU2020612730	CHF	-13,09%	-13,31%
FW CHF ACC HDG	LU2020612813	CHF	-13,22%	-13,31%
F USD ACC HDG	LU2020612904	USD	-11,31%	-13,31%
FW USD ACC HDG	LU2427321208	USD	-11,01%	-13,32%

In het verleden behaalde resultaten zijn niet per se een indicatie voor toekomstig rendement. Rendement na aftrek van kosten (exclusief eventueel door de distributeur in rekening gebrachte instapkosten), indien van toepassing.

## CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt

Aanbevolen minimale beleggingshorizon: 



In 2022 heeft Carmignac Portfolio EM Debt een rendement van -9,37% behaald (deelnemingsrecht A EUR Acc – ISIN-code LU1623763221), waarmee het achterbleef bij zijn referentie-indicator (JP Morgan GBI – Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR Index), die een rendement boekte van -5,90%.

### Commentaar van de beheerder

De obligatiemarkten hebben een van de ergste bearmarkten in hun geschiedenis doorgemaakt onder druk van de hardnekkig hoge inflatie, het hoge tempo waarin de centrale banken hun monetaire beleid verkrapten en het aanhoudende conflict tussen Rusland en Oekraïne. 2022 werd ook gekenmerkt door een opmerkelijke verschuiving in de correlatie tussen risicovolle activa en de rente. Bovendien bleven er in 2022 macro-economische verschillen bestaan tussen de verschillende regio's, met name wat betreft inflatiedruk, groei en heropening van de economie. We waren dit jaar getuige van uitzonderlijk negatieve rendementen in de opkomende markten, met een verlies voor de index van staatsobligaties in harde valuta's (EMBIGD) van -17,8% in 2022, meer dan het vorige dieptepunt van -12,0% uit 2008. Tegelijk boekte de GBI-EM-index (staatsobligaties in lokale valuta's) zijn op een na slechtste jaarprestatie sinds het bestaan van de index, met een verlies van -11,5% tegenover -14,9% in 2015.

In die context heeft het fonds geleden onder de historische en bruuske terugval van de obligatiemarkten, die onze staatsobligaties in zowel lokale als harde valuta's trof, voornamelijk in de EMEA-regio en Latijns-Amerika. De portefeuille leed ook onder de blootstelling aan Rusland. We hebben het verloop van de oorlog in Oekraïne fout ingeschat, en hebben geleerd om het landenrisico in de toekomst beter onder controle te houden. Ook in de opkomende markten nam de onzekerheid aan het begin van het jaar toe vanwege de oorlog. Veel sancties waren namelijk nooit eerder vertoond, met name het verbod op handel met de Russische centrale bank, en verrasten de meeste beleggers, die zich meer hadden geconcentreerd op de discussies rond SWIFT. Bovendien verhoogde de oorlog de inflatiedruk doordat de prijzen van voedsel en energie stegen.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Verslag van de Raad van Bestuur

Het rendement werd echter positief beïnvloed door het actieve beheer van onze selectie van opkomende valuta's, dat het afgelopen jaar sterk heeft bijgedragen aan het resultaat van het fonds, vooral dankzij onze posities in Latijns-Amerika en de EMEA-regio. We hebben ook geprofiteerd van onze tactische blootstelling aan de USD.

In de komende maanden verwachten we dat de belangrijkste tegenvallers voor obligaties uit de opkomende markten geleidelijk aan zullen verdwijnen. Ten eerste zal de inflatie naar verwachting verder dalen, waardoor de Federal Reserve in 2023 de pauzeknop zal indrukken in haar cyclus van renteverhogingen. China heeft het zero-COVID-beleid duidelijk losgelaten en pompt geld in zijn vastgoedsector, die doorgaans een belangrijke sector is voor opkomende landen wereldwijd. Ten slotte past de wereld zich aan de voedsel- en energieschok die de oorlog in Oekraïne heeft veroorzaakt aan. Dit aanpassingsproces zal doorgaan, zoals we bijvoorbeeld zien in Europa, met de bouw van nieuwe LNG-terminals en de investeringen in hernieuwbare energie.

In deze omstandigheden zullen we de rentegevoeligheid opnieuw verhogen, vooral in lokale munt en in bedrijfsobligaties in achtergebleven segmenten zoals de Centraal-Europese obligaties. We denken dat de landen die hun rente als eerste verhoogd hebben interessant blijven, vooral Brazilië, hoewel ook enkele laatkomers zoals Mexico interessant zijn. De valutamarkt is waar we het minste winstpotentieel zien ten opzichte van de euro, maar onze verwachting is dat de dollar vanaf nu verder zal dalen.

\*Voor de aandelenklasse A EUR acc. Risicoschaal van 1 (laagste risico) tot 7 (hoogste risico); een risiconiveau van 1 betekent niet dat de belegging zonder risico is. Deze indicator kan in de loop van de tijd veranderen. ISIN: LU1623763221.

Bronnen: Carmignac, Bloomberg 31/12/2022.

### Overzicht van het jaarrendement van elk deelnemingsrecht van het fonds Carmignac Portfolio EM Debt over het volledige boekjaar

Aandelenklasse	ISIN	Valuta	Rendement in 2022	Referentie-indicator
A EUR ACC	LU1623763221	EUR	-9,37%	-5,90%
FW EUR ACC	LU1623763734	EUR	-9,05%	-5,90%
F EUR ACC	LU2277146382	EUR	-8,86%	-5,90%
F USD Y DIS HDG	LU2346238343	USD	-6,82%	-5,90%
A USD ACC HDG	LU2427320812	USD	-7,25%	-5,90%
F USD ACC HDG	LU2427320903	USD	-6,74%	-5,90%

In het verleden behaalde resultaten zijn niet per se een indicatie voor toekomstig rendement. Rendement na aftrek van kosten (exclusief eventueel door de distributeur in rekening gebrachte instapkosten), indien van toepassing.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Verslag van de Raad van Bestuur

### CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Aanbevolen minimale  
beleggingshorizon:



LAGER RISICO			HOGER RISICO			
1	2	3*	4	5	6	7

In 2022 heeft Carmignac Portfolio Patrimoine Europe een rendement van -12,73% behaald (deelnemingsrecht A EUR Acc – ISIN-code LU1744628287), waarmee het is achtergebleven bij zijn referentie-indicator (40% STOXX Europe 600 (met herbelegde netto-dividenden) + 40% ICE BofA All Maturity All Euro Government (met herbelegde coupons) + 20% gekapitaliseerde ESTER), die op -11,02% uitkwam.

#### Commentaar van de beheerder

In 2022 heeft de hardnekkig hoge inflatie geleid tot een belangrijke omslag in het beleid van de centrale banken, wat resulteerde in de snelste en meest gecoördineerde verkrapping van het monetaire beleid in de geschiedenis. Die ommekeer heeft de grootste crash van de obligatiemarkt ooit veroorzaakt, waarbij de Europese obligatiemarkten 16,91% lager koersten (rendement van de ICE BofA All Maturity All Euro Government). Dat massale koersverlies leidde ook tot grote volatiliteit op de aandelenmarkten, ook al hielden de bedrijfswinsten goed stand. Voor het eerst sinds 1969 zijn de aandelen- en de obligatiemarkten in hetzelfde kalenderjaar beide gedaald, wat het voor beleggers moeilijk maakt om hun portefeuilles te diversifiëren – verliezen in de ene activaklasse kunnen mogelijk niet worden gecompenseerd door winsten in een andere.

In die context werd onze portefeuille vooral benadeeld door onze selectie van aandelen en obligaties en een aantal verkeerde tactische keuzes tijdens de talrijke oplevingen van de bearmarkt. In onze aandelenportefeuille heeft onze voorkeur voor groeiaandelen van hoge kwaliteit gewogen op het resultaat van het compartiment, zonder dat dit werd gecompenseerd door onze afdekkingen, die gericht waren op brede indices waarin de factor groei minder zwaar doorweegt. Onze overtuigingen in technologie (zoals SAP en Schneider Electric) en duurzame consumptiegoederen (Puma) drukten het rendement van de portefeuille dan ook het meest. Onze bedrijfsobligaties ondervonden bovendien tegenwind van enkele specifieke situaties die in een moeilijk marktklimaat te zwaar zijn afgestraft, ondanks onze voorzichtige positionering in die activaklasse. Daarnaast hebben ook onze timing en onze tactische keuzes tijdens oplevingen het resultaat beïnvloed, met name doordat we te voorzichtig waren tijdens sterke koersstijgingen of opnieuw blootstelling namen in neerwaartse perioden. Het compartiment heeft daarentegen geprofiteerd van zijn vermogen om een negatieve rentegevoeligheid te hebben om de historische terugval van de obligatiemarkten te verzachten. Ons actieve beheer van de rentegevoeligheid leverde op jaarbasis de belangrijkste bijdrage aan het rendement vóór aftrek van kosten, waarbij onze rentederivaten een winst van 7,42% genereerden.

Na een jaar dat in het teken stond van de terugkeer van de inflatie, verwachten wij dat in 2023 de gevolgen van het monetaire beleid voor de economische groei en de bedrijfswinsten zichtbaar worden. Onze verwachting is dat na een lichte terugval in de eerste helft van het jaar, gevolgd door een bescheiden toename in de tweede helft, de groei in Europa in 2023 per saldo zal vertragen. De recentste economische cijfers laten echter doorschemeren dat de groei beter standhoudt dan verwacht. Hoe de totale inflatie in Europa zich zal ontwikkelen valt door de uiteenlopende steunplannen van de overheden moeilijk nauwkeurig te voorspellen, maar de kerninflatie zal volgens ons hoog blijven, om en bij de 5%. Die twee factoren samen zouden voor de ECB een reden kunnen zijn om in ieder geval de eerste helft van het jaar vast te houden aan de huidige koers om de inflatie te beteugelen. Wat de bedrijfswinsten betreft lijkt de stabilisering die voor volgend jaar wordt voorspeld ons nogal optimistisch en valt een daling niet uit te sluiten, zeker in conjunctuurgevoelige sectoren. Obligaties daarentegen worden veruit het hardst getroffen door de agressieve verkrapping van de centrale banken en zijn daardoor aantrekkelijker geworden. Aangezien de woelige ontwikkelingen op het gebied van groei en inflatie nog niet helemaal achter ons liggen, blijven aandelen en obligaties wellicht volatiel en zal het nodig zijn om daarop in te spelen met tactische bijstellingen op korte termijn via een actief beheer van de rentegevoeligheid en afdekking van het aandelenrisico.

\* Voor deelnemingsrecht A EUR Acc. Risicoschaal van 1 (laagste risico) tot 7 (hoogste risico); een risiconiveau van 1 betekent niet dat de belegging zonder risico is. Deze indicator kan in de loop van de tijd veranderen.

Bron: Carmignac, Bloomberg, 31/12/2022

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Verslag van de Raad van Bestuur

Overzicht van het jaarrendement van elk deelnemingsrecht van het fonds Carmignac Portfolio Patrimoine Europe over het volledige boekjaar

Aandelenklasse	ISIN	Valuta	Rendement in 2022	Referentie-indicator
A EUR ACC	LU1744628287	EUR	-12,73%	-11,02%
F EUR ACC	LU1744630424	EUR	-12,30%	-11,02%
AW EUR ACC	LU1932476879	EUR	-12,91%	-11,02%
A EUR YDIS	LU2181689576	EUR	-12,83%	-11,02%
F EUR YDIS	LU2369619742	EUR	-12,15%	-11,02%
A USD ACC HDG	LU2427321380	USD	-10,98%	-11,02%
F USD ACC HDG	LU2427321463	USD	-10,51%	-11,02%

In het verleden behaalde resultaten zijn niet per se een indicatie voor toekomstig rendement. Rendement na aftrek van kosten (exclusief eventueel door de distributeur in rekening gebrachte instapkosten), indien van toepassing.

## CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024

Aanbevolen minimale beleggingshorizon: 



In 2022 heeft Carmignac Portfolio Flexible Allocation 2024 (deelnemingsrecht M EUR Acc - ISIN LU1873147984) een rendement van -16,39% behaald, en tussen de introductiedatum en 30/12/2022 een rendement van +0,91%.

### Commentaar van de beheerder

Na een decennium van afwezigheid is de inflatie teruggekeerd. De opgespaarde vraag, de buitengewone steun vanuit het monetaire beleid tijdens de pandemiejaren en het beperkte aanbod dreven de prijzen omhoog. Die nieuwe dynamiek zette de centrale banken ertoe aan een restrictief beleid te voeren om de druk op de arbeidsmarkt en de hardnekkige inflatie het hoofd te bieden. De monetaire verkrapping leidde tot een snelle stijging van de rente, waardoor de obligatiemarkten daalden. Als gevolg daarvan vielen de meeste aandelenmarkten terug, waarbij de duurste segmenten de zwaarste klappen kregen, in de eerste plaats de winnaars van de pandemie onder de groeiaandelen – energie vormde daarop een uitzondering door de veranderde dynamiek van vraag en aanbod. Terwijl de vrees voor een recessie het hele jaar door toenam, ontstonden er technische oplevingen in risicovolle activa doordat men hoopte op een ommekeer in het monetaire beleid. China, dat in een recessie dreigde te belanden, gaf uiteindelijk zijn zero-covidbeleid op om het herstel van zijn economie te ondersteunen.

2022 was een bijzonder uitdagend jaar voor vermogensbeheerders, met gelijktijdige dalingen op de aandelen- en obligatiemarkten. Ondanks onze gediversifieerde portefeuille is het fonds over de verslagperiode aanzienlijk gedaald omdat alle onderliggende fondsen waren blootgesteld aan risicovolle activa. Bij onze aandelenfondsen leden we met name onder onze blootstelling aan Carmignac Portfolio Grandchildren en Carmignac Portfolio Emerging Discovery. In onze mixfondsen kostte onze belegging in Carmignac Portfolio Patrimoine Europe ons punten. Bij de obligaties woog Carmignac Portfolio Credit op het resultaat. Tot slot hebben ook onze derivatenstrategieën een negatieve bijdrage geleverd.

In het algemeen werden de financiële markten in 2022 gekenmerkt door een forse terugval van de belangrijkste indices en aanzienlijke dalingen in bepaalde groeisegmenten. Veel aandelen blijven echter duur. De kerncijfers hebben in 2022 goed standgehouden, maar wij verwachten dat de bedrijfswinsten in 2023 zullen verzwakken door de krappere financieringsvoorwaarden, de hogere prijzen en de afnemende vraag, wat de marges kan drukken. Wij geven de voorkeur aan aandelen met een relatief lage schuldratio en gezonde winstmarges en streven naar diversificatie van de portefeuilles over sectoren en landen. Bovendien is de obligatierente, na een moeilijk jaar voor de obligatiemarkten, opnieuw aantrekkelijk en een interessant alternatief voor aandelen. In dat klimaat kunnen langere looptijden enige bescherming bieden tegen de vertragende groei, terwijl in opkomende markten diversificatiemogelijkheden te vinden zijn, met name in Latijns-Amerika.

\*Voor de aandelenklasse M EUR acc. Risicoschaal van 1 (laagste risico) tot 7 (hoogste risico); een risiconiveau van 1 betekent niet dat de belegging zonder risico is. Deze indicator kan in de loop van de tijd veranderen. ISIN: LU1873147984

Bron: Carmignac, Bloomberg, 30/12/2022

Overzicht van het jaarrendement van elk deelnemingsrecht van het fonds Carmignac Portfolio Flexible Allocation 2024 over het volledige boekjaar (met dividenden herbelegd)


Aandelenklasse	ISIN	Valuta	Jaarrendement over heel 2022
M EUR ACC	LU1873147984	EUR	-16,39%
M EUR Ydis	LU1873148016	EUR	-16,39%

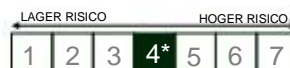
In het verleden behaalde resultaten zijn niet per se een indicatie voor toekomstig rendement. Rendement na aftrek van kosten (exclusief eventueel door de distributeur in rekening gebrachte instapkosten).

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Verslag van de Raad van Bestuur

### CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed

Aanbevolen minimale  
belegingshorizon: 



In 2022 heeft Carmignac Portfolio Family Governed een rendement van -18,60% behaald (deelnemingsrecht A EUR Acc – ISIN-code LU1966630706), terwijl de referentie-indicator (MSCI AC World NR (EUR)) op -13,01% eindigde.

#### Commentaar van de beheerder

2022 was een moeilijk jaar voor de wereldwijde aandelenmarkten. Geopolitieke spanningen als gevolg van de Russische invasie in Oekraïne, gevolgd door het beleid van de centrale banken, die trachtten de hoge inflatie de kop in te drukken, hebben in alle regio's de vrees voor een recessie aangewakkerd.

Terwijl in het begin van het jaar de stijgende kostendruk van energie en grondstoffen de bepalende factor was, nam later de bezorgdheid over de druk op de economische groei en de bedrijfswinsten in het algemeen toe. Waardeaandelen deden het in de loop van het jaar aanzienlijk beter dan groeiaandelen, die aan het begin van het jaar zeer hoog gewaardeerd waren.

In de tweede helft van het jaar werden de markten beïnvloed door de dezelfde dominante thema's als in de eerste helft. De aanhoudende inflatiedruk en steeds agressievere verklaringen van de centrale banken bleven het marktklimaat bepalen en de rotatie die ten koste ging van duur gewaardeerde kwaliteitsaandelen, vooral in technologie en gezondheidszorg, hield aan. Laat in het vierde kwartaal begonnen die thema's aan kracht te verliezen omdat men verwachtte dat de totale inflatie in de VS zou vertragen, zodat de Federal Reserve het tempo van de renteverhogingen zou kunnen vertragen. Ondanks die sectorrotatie naar goedkoper gewaardeerde aandelen waren er hier en daar toch bedrijven die de bredere markt versloegen in defensievere sectoren, zoals basisconsumptiegoederen, nutsbedrijven en gezondheidszorg.

In het eerste kwartaal bleven we ver achter doordat wij geen blootstelling hadden aan energieaandelen, een sector waarin wij weinig voorbeelden vinden van goed geleide familiebedrijven met een solide financiële staat van dienst, maar in het tweede kwartaal hielden we gelijke tred met onze referentie-indicator en in het derde en vierde kwartaal overtroffen we hem dankzij onze aandelenselectie. In de laatste twee kwartalen was onze aandelenselectie namelijk toegespitst op consumptiegerichte aandelen en sectoren die gericht zijn op de binnenlandse consumptie in de VS of die diensten en goederen leveren aan bedrijven die minder zijn blootgesteld aan de aanhoudende economische onzekerheid.

Eind december waren we nog steeds voorzichtig gepositioneerd. In de loop van het jaar hebben we onze posities in gezondheidszorg uitgebreid en enkele nieuwe bedrijven uit deze sector toegevoegd. Ondanks de cyclische rotatie hebben we de dramatische koersdalingen van de afgelopen maanden aangegrepen om enkele van onze bestaande posities uit te breiden en opportunistisch nieuwe bedrijven aan het compartiment toe te voegen. We houden vast aan ons langetermijnproces en beleggen in fundamenteel hoogwaardige bedrijven die ook een belangrijke familiale of stichtende aandeelhouder hebben om het bedrijf te leiden en strategische besluitvorming op lange termijn mogelijk te maken. Een gedetailleerde analyse van het ondernemingsbestuur is essentieel om in deze categorie de beste emittenten te identificeren.

\* Voor deelnemingsrecht A EUR Acc. Risicoschaal van 1 (laagste risico) tot 7 (hoogste risico); een risiconiveau van 1 betekent niet dat de belegging zonder risico is. Deze indicator kan in de loop van de tijd veranderen.



# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Verslag van de Raad van Bestuur


Overzicht van het jaarendement van elk deelnemingsrecht van het fonds Carmignac Portfolio Family Governed over het volledige boekjaar

Aandelenklasse	ISIN	Valuta	Rendement in 2022	Referentie-indicator **
A EUR ACC	LU1966630706	EUR	-18,60%	-13,01%
F EUR ACC	LU2004385154	EUR	-18,07%	-13,01%
FW EUR ACC	LU1966630961	EUR	-18,07%	-13,01%

In het verleden behaalde resultaten zijn niet per se een indicatie voor toekomstig rendement. Rendement na aftrek van kosten (exclusief eventueel door de distributeur in rekening gebrachte instapkosten), indien van toepassing.

\*\*MSCI AC World (NR, EUR); Vanaf 01/01/2013 is de referentie-indicator berekend exclusief herbelegde dividenden.

## CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren

Aanbevolen minimale beleggingshorizon: 



In 2022 heeft Carmignac Portfolio Grandchildren een rendement van -24,16% behaald (deelnemingsrecht A EUR Acc – ISIN-code LU1966631001), waarmee het is achtergebleven bij zijn referentie-indicator<sup>1</sup> (MSCI WORLD (USD, met herbelegde netto-dividenden)), die op -12,78% eindigde.

### Commentaar van de beheerder

Na een decennium van afwezigheid is de inflatie opvallend sterk teruggekeerd. De opgespaarde vraag, de aanhoudende steun vanuit het monetaire beleid tijdens de pandemie en het beperkte aanbod wakkerden de inflatie aan. De centrale banken zagen zich genoodzaakt een streng monetair beleid te voeren om de krapte op de arbeidsmarkt en de aanhoudende inflatiedruk te verlichten. Daardoor steeg de rente sterk, waarop de aandelenmarkten daalden. De duurste segmenten, met name groeiaandelen, kenden daarbij de grootste terugval. Er ontstond hoop dat de centrale banken door de groeiende vrees voor een recessie het roer zouden omgooien, maar de laatste vergaderingen van de Fed en de ECB van het jaar brachten niet wat de markten hadden verwacht en veroorzaakten een nieuwe teleurstelling.

In die context had onze portefeuille vooral te lijden van zijn aandelenselectie, waarin de nadruk ligt op kwaliteits- en groei bedrijven. Onze voorkeur voor kwaliteit was zeer nadelig als gevolg van het overwicht van groeiaandelen in de sector. De onderliggende bedrijfsresultaten van kwaliteitsbedrijven hielden gemiddeld echter behoorlijk goed stand, met veel recurrente inkomsten en stijgende kasstromen, zoals blijkt uit de winstcijfers. 2022 is een moeilijk jaar gebleken voor kwaliteitsaandelen, die door het grote gewicht van de technologiesector achterbleven bij de rest van de markt. Aan het begin van het jaar waren technologieaandelen duurder gewaardeerd dan andere sectoren, waardoor zij tot de eerste slachtoffers behoorden toen de centrale banken overgingen tot een radicale renteverhoging om de inflatie te beteugelen. Het is dan ook niet verwonderlijk dat de aandelen die het rendement het meest gedrukt hebben uit deze sector komen, met onder meer Microsoft, Nvidia, Adobe en Adyen. In totaal was de technologiesector verantwoordelijk voor bijna de helft van het negatieve resultaat van het compartiment. Sommige defensievere posities, met name in gezondheidszorg (Novo Nordisk, Eli Lilly, Elevance) en consumptiegoederen (Compass, LVMH), hebben daarentegen beter gepresteerd, vooral in de tweede helft van het jaar. Tot slot pakte ook de afwezigheid van de energiesector in onze portefeuille bijzonder nadelig uit voor het rendement, in elk geval in relatieve termen.

In 2023 kent de wereldeconomie een trage groei en een hoge inflatie, en zullen de centrale banken in de ontwikkelde landen de financieringsvoorwaarden wellicht langzaam verder verkrappen, terwijl ze het effect van de recente renteverhogingen op de economie in het oog houden. De belangrijkste onzekerheid voor de markten in het komende jaar wordt het effect van het monetaire beleid op de economische groei en de bedrijfswinsten. De winstgroei zal naar verwachting stagneren, maar ook een daling is mogelijk, vooral in economisch gevoelige sectoren. Daarom blijven we de voorkeur geven aan defensievere sectoren, zoals gezondheidszorg of basisconsumptiegoederen, die een economische vertraging kunnen doorstaan.

\* Voor deelnemingsrecht A EUR Acc. Risicoschaal van 1 (laagste risico) tot 7 (hoogste risico); een risiconiveau van 1 betekent niet dat de belegging zonder risico is. Deze indicator kan in de loop van de tijd veranderen.

<sup>1</sup>Bronnen: Carmignac, Bloomberg, 31/12/2022

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Verslag van de Raad van Bestuur

Overzicht van het jaarrendement van elk deelnemingsrecht van het fonds Carmignac Portfolio Grandchildren over het volledige boekjaar

Aandelenklasse	ISIN	Valuta	Rendement in 2022	Referentie-indicator
A EUR ACC	LU1966631001	EUR	-24,16%	-12,78%
W EUR ACC	LU1966631266	EUR	-23,70%	-12,78%
F EUR ACC	LU2004385667	EUR	-23,70%	-12,78%
I EUR ACC	LU2420652393	EUR	-23,55%	-12,78%
IW EUR ACC	LU2420652476	EUR	-23,67%	-12,78%
FW GBP ACC	LU2427320655	GBP	-19,53%	-7,83%
FW GBP YDIS	LU2427320739	GBP	-19,53%	-7,83%

In het verleden behaalde resultaten zijn niet per se een indicatie voor toekomstig rendement. Rendement na aftrek van kosten (exclusief eventueel door de distributeur in rekening gebrachte instapkosten), indien van toepassing.

## CARMIGNAC PORTFOLIO Human Xperience

Aanbevolen minimale  
beleggingshorizon:



In 2022 heeft Carmignac Portfolio Human Xperience een rendement van -21,82% behaald (deelnemingsrecht A EUR Acc – ISIN-code LU2295992163), terwijl de referentie-indicator (MSCI AC World NR (EUR)) op -13,01% eindigde.

### Commentaar van de beheerder

De geopolitieke spanningen als gevolg van de Russische inval in Oekraïne veroorzaakten in 2022 een schok op de wereldmarkten. Het effect ervan op de stijgende grondstoffenprijzen leidde tot een toename van de inflatie en verstoringen in toeleveringsketens. Vervolgens werd de druk nog groter doordat de centrale banken trachtten de hoge inflatie de kop in te drukken, waardoor in alle regio's de vrees voor een recessie opdook. Europa werd zwaar getroffen door de oorlog in Oekraïne – de piekende energieprijzen zetten de bevoorradingszekerheid onder druk.

Terwijl de meeste markten het afgelopen jaar in het teken stonden van die macro-economische thema's, profiteerde China van een nieuw coronabeleid en de heropening van de economie. Ondergewaardeerde aandelen deden het aanzienlijk beter dan groeiaandelen, die aan het begin van het jaar zeer hoog gewaardeerd waren.

Het hele jaar lang werd het verloop van de markten bepaald door de aanhoudende inflatiedruk en de reactie daarop van de centrale banken in de vorm van renteverhogingen. Technologie en duurzame consumptiegoederen, waar wij sterk op inzetten, stonden onder druk. Ondanks die sectorrotatie naar goedkoper gewaardeerde aandelen waren er hier en daar toch segmenten waar kansen ontstonden op het gebied van aandelenselectie. Gezondheidszorg was bijvoorbeeld een sector waar we onze underperformance deels konden beperken.

Tijdens de verslagperiode werd onze visie op enkele bedrijven die hoog scoren op het gebied van menselijke ervaring en waarin wij belegd zijn, bekrachtigd in een aantal artikelen die veel aandacht kregen in de media. Zo stond Accenture in de top 25 van beste werkplekken in Ierland van LinkedIn. Hilton werd voor het derde jaar op rij uitgeroepen tot 'Beste werkplek voor vrouwen in Groot-China' en Microsoft verbeterde zijn privacy score door een gratis ingebouwde VPN aan de Edge-browser toe te voegen.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Verslag van de Raad van Bestuur

Eind december waren we nog steeds voorzichtig gepositioneerd. We eindigden het jaar met ca. 40% in gezondheidszorg en basisconsumptiegoederen (ca. 20% in elk). Beide sectoren hebben een defensievere inslag en houden wellicht beter stand dan economisch gevoeligere sectoren nu we een periode van economische onzekerheid ingaan. We hebben onze blootstelling aan technologie, een sector die in 2022 zwaar werd getroffen, licht verminderd.

We blijven gericht op het identificeren van en beleggen in bedrijven met sterke klant- en werknemerskenmerken, die naar onze mening op een horizon van vijf jaar of langer de beste vooruitzichten bieden. Nu de inflatievrees mogelijk afneemt, zoals we onlangs in verschillende regio's hebben gezien, zien wij de terugval van de markt in 2022 als een bron van unieke kansen die wij willen benutten.


\* Voor deelnemingsrecht A EUR Acc. Risicoschaal van 1 (laagste risico) tot 7 (hoogste risico); een risiconiveau van 1 betekent niet dat de belegging zonder risico is. Deze indicator kan in de loop van de tijd veranderen.

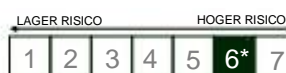
### Overzicht van het jaarrendement van elk deelnemingsrecht van het fonds Carmignac Portfolio Human Xperience over het volledige boekjaar

Aandelenklasse	ISIN	Valuta	Rendement in 2022	Referentie-indicator
A EUR ACC	LU2295992163	EUR	-21,82%	-13,01%
F EUR ACC	LU2295992247	EUR	-21,32%	-13,01%

In het verleden behaalde resultaten zijn niet per se een indicatie voor toekomstig rendement. Rendement na aftrek van kosten (exclusief eventueel door de distributeur in rekening gebrachte instapkosten), indien van toepassing.

## CARMIGNAC PORTFOLIO China New Economy

Aanbevolen minimale  
beleggingshorizon: 



In 2022 heeft het compartiment een jaarrendement geboekt van -4,6% (deelnemingsrecht F EUR Acc – ISIN-code LU2295992676), tegen -16,8% voor zijn referentie-indicator (de MSCI China Index (USD) met herbelegde netto-dividenden, omgerekend naar EUR, Bloomberg-code NDEUCHF).

### Commentaar van de beheerder

Er hebben zich in 2022 verschillende belangrijke gebeurtenissen voorgedaan die een aanzienlijke invloed hadden op de financiële markten in China. Door de Russische inval in Oekraïne in februari en de persoonlijke banden tussen Xi Jinping en Vladimir Poetin begonnen beleggers te vrezen voor mogelijke sancties tegen China. De lange lockdowns in veel grote steden, waaronder Sjanghai, en de slechte aanpak van de bevoorrading door de lokale overheden in het voorjaar hebben het imago van China aanzienlijk geschaad en het vertrouwen van Chinese en buitenlandse investeerders en ondernemers ondermijnd. De vlucht en de opstand van werknemers in de Foxconn-fabriek in Zhengzhou hebben de status van China als Fabriek van de Wereld, een rol die het land al tientallen jaren speelt, ernstig aangetast. De Chinese samenleving, met name de jongeren, had genoeg van de eindeloze lockdowns, de verslechterende economische omstandigheden en de menselijke tragedies als gevolg van administratieve fouten. Daardoor voltrokken zich in het najaar een aantal belangrijke gebeurtenissen. Het 20e Congres van de Communistische Partij vond plaats tegen een achtergrond van sociale en geopolitieke spanningen. Het gebrek aan diversiteit in de partijleiding woog op de Chinese aandelenmarkten. Tegelijk leek het risico toe te nemen dat Chinese ADR's van de Amerikaanse markt zouden worden geschrapt nadat de VS de Semiconductor Act hadden aangekondigd, die tot doel heeft de expansie van de halfgeleiderindustrie in China drastisch af te remmen. Veel beleggers besloten de handdoek in de ring te gooien en verkochten hun Chinese activa.

Het vierde kwartaal was een keerpunt voor de Chinese aandelenmarkt – de Chinese regering besloot om haar beleid op veel gebieden bij te sturen en te verbeteren. Om te beginnen werden er veel maatregelen ter ondersteuning van de vastgoedmarkt aangekondigd en uitgevoerd. Vervolgens besloot de regering de coronalockdowns te beëindigen en de grenzen geleidelijk te openen. Qua regelgeving is de Chinese regering na drie jaar van strengere regels voor de grote technologiebedrijven tevreden over de resultaten van de doorgevoerde wijzigingen. Per slot van rekening heeft China die internetbedrijven nodig voor de digitalisering van de economie. Het nieuwe Politbureau maakt een pragmatische indruk en lijkt vastbesloten om zich opnieuw te concentreren op de economische ontwikkeling. Tot slot is het risico dat ADR's de komende twee tot drie jaar van de Amerikaanse markten worden gehaald, aanzienlijk afgenomen dankzij de bevindingen van de Amerikaanse toezichthouders, de PCAOB (Public Company Accounting Oversight Board) en de SEC (Security Exchange Commission).

In die context is het negatieve rendement vooral te wijten aan onze positionering in de eerste helft van het jaar, die gericht was op groeiaandelen en sectoren uit de 'nieuwe economie'. We werden ook benadeeld door enkele individuele effecten die de prestaties van het compartiment beïnvloedden, zoals:

# CARMIGNAC PORTFOLIO

- Onze beleggingen in de gezondheidszorg, met Kindstar en Microtech, werden afgestraft door het negatieve sentiment van lokale beleggers ten aanzien van biotechnologie.

## Verslag van de Raad van Bestuur

- Onze binnenlandse Chinese A-aandelen, zoals Wolong Electric, Sungrow en Longshine, werden negatief beïnvloed door hun stijgende productiekosten toen de grondstofprijzen plotseling omhooggingen na de Russische inval in Oekraïne.

Anderzijds heeft het compartiment goed standgehouden en het jaar beter afgesloten dan zijn benchmark dankzij een opleving van zijn belangrijkste kernposities in het laatste kwartaal. Het compartiment heeft met name geprofiteerd van de daling van de Chinese markt na het partijcongres om zijn blootstelling aan binnenlandse aandelen (A-aandelen) aanzienlijk te verminderen en daarentegen zijn in Hongkong genoteerde aandelen en ADR's te versterken. De allocatie aan de consumptiesector steeg tot ongeveer 40% van het compartiment, verdeeld over hotelaandelen zoals Huazhu, reizen (Ctrip en Toncheng) en horeca-aandelen (Jiumaojiu en Helens International). Het compartiment heeft ook bestaande posities in consumptiebedrijven zoals Miniso, Anta en Haier Smart Home versterkt. De blootstelling aan ADR's werd verhoogd tot ongeveer 50% van het compartiment. Voor het eerst sinds de oprichting van het compartiment is Alibaba een van de belangrijkste posities van het compartiment geworden. Het compartiment verhoogde ook zijn blootstelling aan overnamekandidaten zoals Beike (vastgoed) en Fulltruck (logistiek). Andere bestaande kernposities, zoals Chindata en New Oriental, bleven het goed doen.

Ondanks de opleving sinds oktober 2022 blijven wij constructief over de Chinese markt omdat wereldwijde beleggers per saldo nog steeds onderwogen zijn in China en het waarderingniveau redelijk blijft gezien het groeimomentum, dat beter is dan dat van andere grote markten.

Bij Carmignac voeren we een selectief en gedifferentieerd beheer dat gericht is op onze eigen overtuigingen en niet op de belangrijkste componenten van de MSCI China. Wij blijven overtuigd van China's nieuwe economie 1) Industriële en technologische innovatie; 2) Milieutransitie; 3) Gezondheid; 4) Nieuwe consumptiepatronen.

\* Voor deelnemingsrecht F EUR Acc. Risicoschaal van 1 (laagste risico) tot 7 (hoogste risico); een risiconiveau van 1 betekent niet dat de belegging zonder risico is. Deze indicator kan in de loop van de tijd veranderen.

Bron: Carmignac, Bloomberg 31/12/2022

## Overzicht van het jaarendement van elk deelnemingsrecht van het fonds Carmignac Portfolio China New Economy over het volledige boekjaar

Aandelenklasse	ISIN	Valuta	Rendement 2022	Referentie-indicator
A EUR ACC	LU2295992320	EUR	-5,23%	-16,81%
F EUR ACC	LU2295992676	EUR	-4,62%	-16,81%
A USD ACC	LU2427321034	USD	-13,48%	-21,93%
F USD ACC	LU2427321117	USD	-13,04%	-21,93%

In het verleden behaalde resultaten zijn niet per se een indicatie voor toekomstig rendement. Rendement na aftrek van kosten (exclusief eventueel door de distributeur in rekening gebrachte instapkosten), indien van toepassing.

## CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (geïntroduceerd op 15 juni 2022)

Aanbevolen minimale  
beleggingshorizon: **3** JAAR



### Commentaar van de beheerder

2022 was een bijzonder moeilijk beursjaar. De Nasdaq daalde met 33%, het slechtste jaar sinds 2008, en obligaties kwamen voor het eerst in 70 jaar in een bearmarkt terecht. Tegelijk gingen cryptovaluta's, durfkapitaal, private equity en vastgoed sterk achteruit doordat de inflatie toenam en de centrale banken overal ter wereld de rente verhoogden.

Hoewel we beter presteerden dan de meeste activaklassen, hebben we in absolute cijfers toch verlies geleden. Dat is te wijten aan onze short-portefeuille en onze globaal genomen voorzichtige houding gedurende het hele jaar.

In het derde kwartaal veerde de markt op tijdens de zomer, maar tegen het einde van het kwartaal werd opnieuw een dieptepunt bereikt. In het vierde kwartaal hadden we het moeilijk toen door een combinatie van warmer weer in Europa, de interventie van de Britse centrale bank en de energiesteuven van de overheden onze short-posities onder druk kwamen en zich een rotatie naar waarde voltrok, die het grootste deel van het kwartaal aanhield. Daarbij presteerden de technologiesector en kwaliteitsaandelen opnieuw ondermaats, hoewel de rente begon te dalen dankzij de milde inflatiecijfers.


\* Voor deelnemingsrecht A EUR Acc. Risicoschaal van 1 (laagste risico) tot 7 (hoogste risico); een risiconiveau van 1 betekent niet dat de belegging zonder risico is. Deze indicator kan in de loop van de tijd veranderen.

Bronnen: Bloomberg, Carmignac, 31/12/2022

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Verslag van de Raad van Bestuur

### CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (geïntroduceerd op 29 september 2022)

Aanbevolen minimale beleggingshorizon: 



#### Commentaar van de beheerder

Na een decennium van afwezigheid is de inflatie teruggekeerd. De opgespaarde vraag, de buitengewone steun vanuit het monetaire beleid tijdens de pandemiejaren en het beperkte aanbod dreven de prijzen omhoog. Die nieuwe dynamiek zette de centrale banken ertoe aan een restrictief beleid te voeren om de druk op de arbeidsmarkt en de hardnekkige inflatie het hoofd te bieden. De monetaire verkrapping leidde tot een snelle stijging van de rente, waardoor de obligatiemarkten daalden. Als gevolg daarvan vielen de meeste aandelenmarkten terug, waarbij de duurste segmenten de zwaarste klappen kregen, in de eerste plaats de winnaars van de pandemie onder de groeiaandelen – energie vormde daarop een uitzondering door de veranderde dynamiek van vraag en aanbod. Terwijl de vrees voor een recessie het hele jaar door toenam, ontstonden er technische oplevingen in risicovolle activa doordat men hoopte op een ommekeer in het monetaire beleid. China, dat in een recessie dreigde te belanden, gaf uiteindelijk zijn zero-covidbeleid op om het herstel van zijn economie te ondersteunen.

De eerste helft van 2022 was bijzonder uitdagend voor vermogensbeheerders, met gelijktijdige dalingen op de aandelen- en obligatiemarkten. De introductiedatum van het fonds (eind derde kwartaal) bood dus bijzonder aantrekkelijke instapniveaus.

In het aandelengedeelte profiteerden we in het bijzonder van onze blootstelling aan Carmignac Portfolio China New Economy. Bij de obligaties leverden Carmignac Portfolio Flexible Bond en Carmignac Portfolio Emerging Market Debt een positieve bijdrage. Tot slot hadden onze derivatenstrategieën een licht positieve impact op het rendement.

In het algemeen werden de financiële markten in 2022 gekenmerkt door een forse terugval van de belangrijkste indices en aanzienlijke dalingen in bepaalde groeisegmenten. Veel aandelen blijven echter duur. De kerncijfers hebben in 2022 goed standgehouden, maar wij verwachten dat de bedrijfswinsten in 2023 zullen verzwakken door de krappere financieringsvoorwaarden, de hogere prijzen en de afnemende vraag, wat de marges kan drukken. Wij geven de voorkeur aan aandelen met een relatief lage schuldratio en gezonde winstmarges en streven naar diversificatie van de portefeuilles over sectoren en landen. Bovendien is de obligatierente, na een moeilijk jaar voor de obligatiemarkten, opnieuw aantrekkelijk en een interessant alternatief voor aandelen. In dat klimaat kunnen langere looptijden enige bescherming bieden tegen de vertragende groei, terwijl in opkomende markten diversificatiemogelijkheden te vinden zijn, met name in Latijns-Amerika.

\*Voor de aandelenklasse M EUR acc. Risicoschaal van 1 (laagste risico) tot 7 (hoogste risico); een risiconiveau van 1 betekent niet dat de belegging zonder risico is. Deze indicator kan in de loop van de tijd veranderen. ISIN: LU2462965026

Bron: Carmignac, Bloomberg, 30/12/2022

In het verleden behaalde resultaten zijn niet per se een indicatie voor toekomstig rendement. Rendement na aftrek van kosten (exclusief eventueel door de distributeur in rekening gebrachte instapkosten), indien van toepassing



## Auditverslag

Aan de aandeelhouders van  
**CARMIGNAC PORTFOLIO**

---

### Auditverklaring

Naar ons oordeel geven de financiële staten in de bijlage een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van CARMIGNAC PORTFOLIO (het "Fonds") en van elk van zijn compartimenten per 31 december 2022, en van het resultaat van de activiteiten en de mutaties van het nettovermogen daarvan over het op die datum afgesloten boekjaar, overeenkomstig de Luxemburgse wet- en regelgeving betreffende de opstelling en presentatie van de financiële staten.

#### *Wat we hebben gecontroleerd*

De financiële staten van het Fonds bestaan uit:

- de gecombineerde staat van het nettovermogen voor het Fonds en de staat van het nettovermogen van ieder compartiment per 31 december 2022;
- de effectenportefeuille per 31 december 2022;
- de gecombineerde winst- en verliesrekening en mutaties in het nettovermogen van het Fonds en de winst- en verliesrekening en mutaties in het nettovermogen van ieder compartiment over het op die datum afgesloten boekjaar; en
- de toelichtingen bij de financiële staten - overzicht van de derivaten en de overige toelichtingen bij de financiële staten, inclusief een overzicht van de grondslagen van de financiële verslaglegging.

---

### Grondslag van onze verklaring

We hebben onze controle verricht in overeenstemming met de wet van 23 juli 2016 betreffende het accountantsberoep (Wet van 23 juli 2016) en de internationale controlenormen (ISA) zoals voor Luxemburg aanvaard door de "Commission de Surveillance du Secteur Financier" (CSSF). Onze verantwoordelijkheden in het kader van de Wet van 23 juli 2016 en de ISA-normen zoals voor Luxemburg aanvaard door de CSSF, worden nader toegelicht in het hoofdstuk "Verantwoordelijkheden van de "Réviseur d'entreprises agréé" (registeraccountant) voor de controle van de financiële staten" van ons verslag.

Wij achten de controle-informatie toereikend en geschikt ter onderbouwing van onze verklaring.

Overeenkomstig de Code of Ethics for Professional Accountants, inclusief de International Independence Standards, van de International Ethics Standards Board for Accountants (de IESBA-Code), zoals voor Luxemburg aanvaard door de CSSF, en overeenkomstig de ethische vereisten die relevant zijn voor de door ons uitgevoerde controle van de financiële staten, zijn we niet afhankelijk van het Fonds. We zijn onze ethische verantwoordelijkheden nagekomen in overeenstemming met die ethische vereisten.

---

### Overige informatie

De Raad van bestuur van het Fonds is verantwoordelijk voor de overige informatie. De overige informatie omvat de informatie die vermeld staat in het jaarverslag exclusief de financiële staten en ons auditverslag daarover.

Onze verklaring over de financiële staten heeft geen betrekking op de overige informatie en wij leggen daarover geen betrouwbaarheidsverklaring af.

In het kader van onze controle van de financiële staten is het onze verantwoordelijkheid om de hierboven omschreven overige informatie te lezen en daarbij na te gaan of de overige informatie materieel onverenigbaar is met de financiële staten of met de kennis die wij tijdens de controle hebben opgedaan, of anderszins materiële afwijkingen lijkt te bevatten. Indien wij op basis van de door ons uitgevoerde werkzaamheden tot de slotsom komen dat er sprake is van afwijkingen van materieel belang in de overige informatie, zijn wij verplicht daarvan melding te maken. In dit verband hebben wij niets geconstateerd.

---

### **Verantwoordelijkheid van de Raad van bestuur van het Fonds voor de financiële staten**

De Raad van bestuur van het Fonds is verantwoordelijk voor het opstellen en de getrouwe weergave van de financiële staten in overeenstemming met de Luxemburgse wet- en regelgeving betreffende de opstelling en presentatie van de financiële staten en voor de interne controlemaatregelen die de Raad van bestuur van het Fonds noodzakelijk acht om de opstelling van de financiële staten mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Bij het opstellen van de financiële staten is de Raad van bestuur van het Fonds verantwoordelijk voor het beoordelen van de capaciteit van het Fonds en van elk van de compartimenten om de bedrijfscontinuïteit te handhaven, waarbij, voor zover van toepassing, zaken met betrekking tot de bedrijfscontinuïteit worden bekendgemaakt en waarbij het continuïteitsbeginsel wordt toegepast, tenzij de Raad van bestuur van het Fonds ofwel het voornemen heeft om het Fonds te vereffenen of een compartiment te sluiten of de activiteiten stop te zetten, ofwel geen ander realistisch alternatief heeft.

---

### **Verantwoordelijkheden van de “Réviseur d’entreprises agréé” (registeraccountant) voor de controle van de financiële staten**

De doelstelling van onze audit is om met een redelijke mate van zekerheid te kunnen stellen dat de financiële staten als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevatten als gevolg van fraude of fouten, en om een auditverslag op te stellen dat ons oordeel bevat. Redelijke zekerheid is een hoge mate van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die verricht wordt overeenkomstig de wet van 23 juli 2016 en de ISA-normen zoals voor Luxemburg aanvaard door de CSSF, altijd iedere afwijking van materieel belang zal signaleren. Afwijkingen kunnen het gevolg zijn van fraude of fouten en worden beschouwd als zijnde van materieel belang indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat ze, op zichzelf of cumulatief, de economische beslissingen die gebruikers op grond van deze financiële staten nemen, beïnvloeden.

Als onderdeel van een controle overeenkomstig de Wet van 23 juli 2016 en de ISA-normen zoals voor Luxemburg aanvaard door de CSSF, brengen we een professioneel oordeel uit en nemen we een in professioneel opzicht sceptische houding aan tijdens de volledige controlewerkzaamheden. We staan ook in voor:

- het signaleren en beoordelen van de risico's van afwijkingen van materieel belang door fraude of fouten, het ontwerpen en uitvoeren van auditprocedures om deze risico's aan te pakken, en om controle-informatie te verwerven die toereikend en geschikt is voor de onderbouwing van onze verklaring. Het risico dat er geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude worden gesignaleerd is groter dan voor afwijkingen als gevolg van fouten, aangezien fraude gepaard kan gaan met samenspanning, vervalsing, opzettelijke weglatingen, verdraaiingen, of het opheffen van interne controle;
- het krijgen van inzicht in de interne controleprocedures die relevant zijn voor de audit om auditprocedures te kunnen ontwikkelen die zijn afgestemd op de omstandigheden, maar niet met de intentie om de doeltreffendheid van de interne controle van het Fonds te beoordelen;

- het beoordelen van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen van financiële verslaglegging en van de redelijkheid van de boekhoudkundige schattingen en daaraan gekoppelde bekendmakingen door de Raad van bestuur van het Fonds;
- het vaststellen of de Raad van bestuur van het Fonds op de juiste wijze het continuïteitsbeginsel als basis voor de boekhouding heeft toegepast en, op grond van de verkregen controle-informatie, het besluiten of er ten aanzien van bepaalde gebeurtenissen of voorwaarden sprake is van een afwijking van materieel belang waardoor er aanzienlijke twijfels kunnen ontstaan over de capaciteit van het Fonds of een van de compartimenten om de bedrijfscontinuïteit te handhaven. Indien we besluiten dat er sprake is van een afwijking van materieel belang, dienen we in het door ons opgestelde auditverslag melding te maken van de betreffende, in de financiële staten vermelde informatie of, indien deze informatie ontoereikend is, ons oordeel te herzien. Onze besluiten worden gevormd op grond van de controle-informatie die werd verkregen tot op de datum van het door ons opgestelde auditverslag. Het is echter mogelijk dat het Fonds of een van de compartimenten ervan als gevolg van bepaalde gebeurtenissen of omstandigheden de bedrijfscontinuïteit in de toekomst niet zal kunnen handhaven;
- de evaluatie van het algemene beeld, de structuur en de inhoud van de financiële staten, inclusief de toelichtingen, en het beoordelen van de wijze waarop de financiële staten de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeven.

We informeren de personen die belast zijn met bestuurlijke taken over, onder meer, het geplande bereik en de voorziene timing van de audit en significante controlebevindingen, met inbegrip van eventuele aanzienlijke, tijdens onze controlewerkzaamheden gesignaleerde tekortkomingen op het vlak van interne controle.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Vertegenwoordigd door

Luxemburg, 14 april 2023

Elektronisch ondertekend  
door: Antoine Geoffroy



Antoine Geoffroy



# **CARMIGNAC PORTFOLIO**

## **Geconsolideerde financiële staten**

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Geconsolideerde staat van het nettovermogen per 31/12/2022

	<i>Toelichting</i>	<i>Uitgedrukt in EUR</i>
<b>Activa</b>		<b>11.060.537.090,78</b>
Effectenportefeuille tegen marktwaarde	2,2	10.047.348.150,84
<i>Aankoopprijs</i>		<i>10.873.934.417,63</i>
Opties (long-posities) tegen marktwaarde	2,7	14.802.315,53
<i>Tegen kostprijs gekochte opties</i>		<i>21.493.534,02</i>
Banktegoeden en liquiditeiten		696.040.080,49
Uitstaande vorderingen voor verkochte beleggingen		41.866.174,14
Uitstaande vorderingen op inschrijvingen		30.751.714,73
Uitstaande vorderingen op CFD's		793.356,37
Uitstaande vorderingen op swaps		262.119,53
Niet-gerealiseerde netto-meerwaarde op valutatermijncontracten	2,8	29.690.904,19
Niet-gerealiseerde netto-meerwaarde op futures	2,9	50.952.493,60
Niet-gerealiseerde netto-meerwaarde op CFD's	2,10	34.106.662,60
Niet-gerealiseerde netto-meerwaarde op swaps	2,11	17.296.952,73
Te ontvangen dividenden voor de effectenportefeuille		1.077.676,74
Te ontvangen dividenden op CFD's		16.600,42
Te ontvangen rente voor de effectenportefeuille		77.667.641,30
Te ontvangen rente op swaps		15.892.590,96
Overige te ontvangen rente		1.521.535,28
Overige activa	11	450.121,33
<b>Passiva</b>		<b>338.519.416,63</b>
Opties (short-posities) tegen marktwaarde	2,7	4.310.908,51
<i>Tegen kostprijs verkochte opties</i>		<i>5.387.934,48</i>
Bankschulden		137.460.390,96
Openstaande verplichtingen op gekochte beleggingen		58.641.780,22
Openstaande verplichtingen op terugkooptransacties		36.747.399,75
Openstaande verplichtingen op CFD's		390.526,03
Niet-gerealiseerde netto-minderwaarde op valutatermijncontracten	2,8	6.138.857,69
Niet-gerealiseerde netto-minderwaarde op futures	2,9	1.689.465,96
Niet-gerealiseerde netto-minderwaarde op CFD's	2,10	812.098,68
Niet-gerealiseerde netto-minderwaarde op swaps	2,11	5.528.511,71
Te betalen dividenden op CFD's		353.733,75
Te betalen rente op swaps		20.686.461,47
Overige te betalen rente		568.552,60
Te betalen kosten	13	64.187.052,40
Overige passiva	12	1.003.676,90
<b>Netto-inventariswaarde</b>		<b>10.722.017.674,15</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Geconsolideerde winst- en verliesrekening en mutaties in het nettovermogen over het op 31/12/2022 afgesloten boekjaar

	<i>Toelichting</i>	<i>Uitgedrukt in EUR</i>
<b>Inkomsten</b>		<b>314.240.351,37</b>
Dividenden voor de effectenportefeuille, netto		58.722.335,93
Ontvangen dividenden op CFD's		1.022.416,61
Rente op obligaties en geldmarktinstrumenten, netto		206.964.203,23
Ontvangen rente op CFD's		1.374.836,63
Ontvangen rente op swaps		38.316.275,87
Bankrente op rekeningen-courant		4.528.568,25
Inkomsten uit effectenleningen	2.13,7	126.789,09
Overige inkomsten		3.184.925,76
<b>Kosten</b>		<b>341.672.569,73</b>
Beheervergoedingen	4	101.744.640,66
Operationele kosten en oprichtingskosten	3	18.704.251,12
Prestatievergoedingen	5	53.458.781,75
Vergoedingen van bewaarders		1.737.535,00
Transactiekosten	2,15	18.296.950,40
Inschrijvingsbelasting ("Taxe d'abonnement")	6	5.378.658,00
Aan de bank betaalde rente op voorschotten in lopende rekening		7.900.645,79
Uitbetaalde dividenden op CFD's		27.334.353,85
Betaalde rente op CFD's		2.423.574,14
Betaalde rente op swaps		104.513.194,23
Bankkosten		54.811,75
Overige kosten		125.173,04
<b>Netto-inkomsten/(-verlies) uit beleggingen</b>		<b>-27.432.218,36</b>
<b>Gerealiseerd(e) netto-winst/(-verlies) op:</b>		
- verkoop van effecten	2,2,2,3	-841.816.392,42
- opties	2,7	27.735.467,00
- valutatermijncontracten	2,8	-44.479.222,71
- financiële futures	2,9	403.692.952,48
- CFD's	2,10	46.171.327,76
- swaps	2,11	34.534.822,06
- valuta's	2,5	244.394.804,76
<b>Gerealiseerd(e) netto-winst/(-verlies)</b>		<b>-157.198.459,43</b>
<b>Verschil in de niet-gerealiseerde netto-meerwaarde/(-minderwaarde) op:</b>		
- beleggingen	2,2	-1.310.812.557,13
- opties	2,7	-1.662.469,26
- valutatermijncontracten	2,8	12.952.880,98
- financiële futures	2,9	29.518.687,76
- CFD's	2,10	38.194.084,81
- swaps	2,11	73.969.557,49
<b>Netto-toename/(-afname) van het nettovermogen als gevolg van transacties</b>		<b>-1.315.038.274,78</b>
Uitgekeerde dividenden	8	-8.911.356,59
Inschrijvingen op kapitalisatieaandelen		5.186.038.057,01
Inschrijvingen op distributieaandelen		80.877.615,06
Terugkoop van kapitalisatieaandelen		-6.967.996.780,74
Terugkoop van distributieaandelen		-123.908.667,68
<b>Netto-toename/(-afname) van het nettovermogen</b>		<b>-3.148.939.407,72</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO

---

## Geconsolideerde winst- en verliesrekening en mutaties in het nettovermogen over het op 31/12/2022 afgesloten boekjaar

	<i>Toelichting</i>	<i>Uitgedrukt in EUR</i>
Nettovermogen aan het begin van het jaar		13.870.957.081,87
Nettovermogen aan het eind van het jaar		10.722.017.674,15

# **CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe**

# CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

---

## Staat van het nettovermogen per 31/12/2022

	<i>Toelichting</i>	<i>Uitgedrukt in EUR</i>
<b>Activa</b>		<b>674.190.942,43</b>
Effectenportefeuille tegen marktwaarde	2,2	660.280.289,75
<i>Aankoopprijs</i>		653.901.044,38
Banktegoeden en liquiditeiten		12.106.778,26
Uitstaande vorderingen voor verkochte beleggingen		667.069,76
Uitstaande vorderingen op inschrijvingen		1.098.244,26
Overige te ontvangen rente		38.560,40
<b>Passiva</b>		<b>5.706.755,61</b>
Bankschulden		27.067,96
Openstaande verplichtingen op gekochte beleggingen		3.356.908,86
Openstaande verplichtingen op terugkooptransacties		759.112,97
Openstaande verplichtingen op CFD's		58.779,20
Niet-gerealiseerde netto-minderwaarde op valutatermijncontracten	2,8	1.108,71
Overige te betalen rente		24.942,18
Te betalen kosten	13	1.477.543,98
Overige passiva	12	1.291,75
<b>Netto-inventariswaarde</b>		<b>668.484.186,82</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

## Winst- en verliesrekening en mutaties in het nettovermogen over de periode 01/01/2022 - 31/12/2022

	<i>Toelich ting</i>	<i>Uitgedrukt in EUR</i>
<b>Inkomsten</b>		<b>7.038.888,12</b>
Dividenden voor de effectenportefeuille, netto		6.996.022,77
Bankrente op rekeningen-courant		39.999,05
Overige inkomsten		2.866,30
<b>Kosten</b>		<b>10.463.245,69</b>
Beheervergoedingen	4	6.559.387,45
Operationele kosten en oprichtingskosten	3	1.434.455,82
Vergoedingen van bewaarders		87.873,00
Transactiekosten	2,15	2.019.656,29
Inschrijvingsbelasting ("Taxe d'abonnement")	6	294.994,00
Aan de bank betaalde rente op voorschotten in lopende rekening		66.680,59
Bankkosten		198,54
<b>Netto-inkomsten/(-verlies) uit beleggingen</b>		<b>-3.424.357,57</b>
<b>Gerealiseerd(e) netto-winst/(-verlies) op:</b>		
- verkoop van effecten	2,2,2,3	-18.311.858,25
- valutatermijncontracten	2,8	311.095,91
- financiële futures	2,9	-1.097.219,31
- CFD's	2,10	-58.778,64
- valuta's	2,5	6.522.884,63
<b>Gerealiseerd(e) netto-winst/(-verlies)</b>		<b>-16.058.233,23</b>
<b>Vershil in de niet-gerealiseerde netto-meerwaarde/(-minderwaarde) op:</b>		
- beleggingen	2,2	-154.859.687,30
- valutatermijncontracten	2,8	5.490,66
<b>Netto-toename/(-afname) van het nettovermogen als gevolg van transacties</b>		<b>-170.912.429,87</b>
Uitgekeerde dividenden	8	-6.680,94
Inschrijvingen op kapitalisatieaandelen		360.787.222,56
Inschrijvingen op distributieaandelen		11.013.105,72
Terugkoop van kapitalisatieaandelen		-353.279.945,86
Terugkoop van distributieaandelen		-3.885.182,87
<b>Netto-toename/(-afname) van het nettovermogen</b>		<b>-156.283.911,26</b>
<b>Nettovermogen aan het begin van het jaar</b>		<b>824.768.098,08</b>
<b>Nettovermogen aan het eind van het jaar</b>		<b>668.484.186,82</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

## Statistieken

		31/12/2022	31/12/2021	31/12/20
<b>Totaal nettovermogen</b>	<b>EUR</b>	<b>668.484.186,82</b>	<b>824.768.098,08</b>	<b>679.560.893,97</b>
<b>Klasse A EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		999.876	590.008	559.627
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	265,77	336,81	276,68
<b>Klasse A EUR - Dividuitkering (jaarlijks)</b>				
Aantal aandelen		35.734	33.468	18.029
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	184,29	233,65	191,94
<b>Klasse A CHF Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		6.977	6.493	4.613
Netto-inventariswaarde per aandeel	CHF	184,25	234,69	193,51
<b>Klasse A USD Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		8.674	9.735	6.588
Netto-inventariswaarde per aandeel	USD	213,09	261,68	213,04
<b>Klasse E EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		104.557	129.234	74.335
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	142,56	182,03	150,65
<b>Klasse E USD Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		494	988	944
Netto-inventariswaarde per aandeel	USD	176,68	218,60	179,30
<b>Klasse F EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		978.132	1.032.313	484.334
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	178,31	224,51	183,24
<b>Klasse F EUR - Dividuitkering (jaarlijks)</b>				
Aantal aandelen		41.970	52.486	35.005
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	145,10	182,77	149,17
<b>Klasse F CHF Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		2.317	5.226	5.388
Netto-inventariswaarde per aandeel	CHF	175,17	221,68	181,60
<b>Klasse F USD Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		2.263	2.406	2.771
Netto-inventariswaarde per aandeel	USD	204,26	249,21	201,57
<b>Klasse FW EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		1.213.681	1.804.376	1.304.159
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	148,03	186,38	152,11
<b>Klasse FW GBP - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		34.446	75.826	57.430
Netto-inventariswaarde per aandeel	GBP	105,85	126,12	109,74
<b>Klasse FW USD Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		4.149	559	500
Netto-inventariswaarde per aandeel	USD	114,14	139,26	112,64
<b>Klasse I EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		495	-	-
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	79,57	-	-
<b>Klasse IW EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		70.486	-	-
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	79,45	-	-
<b>Klasse IW GBP - Dividuitkering (jaarlijks)</b>				
Aantal aandelen		73.001	-	-
Netto-inventariswaarde per aandeel	GBP	83,96	-	-



# CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

---

## Statistieken

		31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
<b>Klasse X EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		2	2	15.102
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	13.374,83	16.776,39	13.716,87

# CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

## Effectenportefeuille per 31/12/2022

Naam	Valuta	Aantal / Nominale waarde	Marktwaaarde (in EUR)	% netto- activa
<b>Aan een officiële beurs genoteerde en/of aan een andere gereguleerde markt verhandelbare effecten</b>			<b>660.280.289,75</b>	<b>98,77</b>
<b>Aandelen</b>			<b>660.280.289,75</b>	<b>98,77</b>
<b>Denemarken</b>			<b>170.813.752,27</b>	<b>25,55</b>
GENMAB AS	DKK	74.776	29.572.741,83	4,42
NOVO NORDISK	DKK	502.354	63.364.650,07	9,48
ORSTED	DKK	388.689	32.996.842,00	4,94
VESTAS WIND SYSTEMS - BEARER AND/OR SHS	DKK	1.100.398	29.905.457,01	4,47
ZEALAND PHARMA	DKK	552.899	14.974.061,36	2,24
<b>Frankrijk</b>			<b>96.284.444,27</b>	<b>14,40</b>
CAPGEMINI SE	EUR	4.144	646.256,80	0,10
DASSAULT SYST.	EUR	110.386	3.697.379,07	0,55
EDENRED SA	EUR	272.234	13.851.265,92	2,07
ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	128.525	21.746.430,00	3,25
L'OREAL SA	EUR	87.945	29.338.452,00	4,39
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	206.584	27.004.660,48	4,04
<b>Duitsland</b>			<b>80.000.963,96</b>	<b>11,97</b>
DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	EUR	4.112	663.676,80	0,10
EVOTEC SE	EUR	405.580	6.189.150,80	0,93
NEMETSCHEK	EUR	14.910	711.057,90	0,11
PUMA AG	EUR	375.143	21.270.608,10	3,18
SAP AG	EUR	435.624	41.989.797,36	6,28
SARTORIUS AG	EUR	27.434	9.176.673,00	1,37
<b>Ierland</b>			<b>19.266.124,32</b>	<b>2,88</b>
KINGSPAN GROUP	EUR	380.904	19.266.124,32	2,88
<b>Jersey</b>			<b>17.443.390,01</b>	<b>2,61</b>
EXPERIAN GROUP	GBP	550.183	17.443.390,01	2,61
<b>Nederland</b>			<b>92.633.051,49</b>	<b>13,86</b>
ADYEN --- PARTS SOCIALES	EUR	16.611	21.401.612,40	3,20
ARGENX SE	EUR	90.611	31.559.811,30	4,72
ASM INTERNATIONAL NV	EUR	2.628	619.288,20	0,09
ASML HOLDING NV	EUR	55.703	28.063.171,40	4,20
EURONEXT NV	EUR	93.582	6.472.131,12	0,97
MERUS - REGISTERED	USD	311.623	4.517.037,07	0,68
<b>Spanje</b>			<b>17.316.279,95</b>	<b>2,59</b>
AMADEUS IT GROUP SA -A-	EUR	356.669	17.316.279,95	2,59
<b>Zweden</b>			<b>37.850.640,49</b>	<b>5,66</b>
ASSA ABLOY -B- NEW I	SEK	1.174.130	23.619.332,39	3,53
ATLAS COPCO AB -A-	SEK	70.764	783.350,05	0,12
NORDNET AB PUBL	SEK	990.690	13.447.958,05	2,01
<b>Zwitserland</b>			<b>90.391.653,93</b>	<b>13,52</b>
ALCON - REGISTERED SHS	CHF	524.096	33.533.227,28	5,02
LONZA GROUP (CHF)	CHF	70.630	32.409.188,31	4,85
SIKA - REGISTERED SHS	CHF	45.028	10.109.582,86	1,51
STRAUMANN HOLDING LTD	CHF	134.088	14.339.655,48	2,15
<b>Verenigd Koninkrijk</b>			<b>38.279.989,06</b>	<b>5,73</b>
ASTRAZENECA PLC	GBP	195.392	24.704.507,82	3,70
PRUDENTIAL PLC	GBP	1.068.279	13.575.481,24	2,03
<b>Totaal effectenportefeuille</b>			<b>660.280.289,75</b>	<b>98,77</b>

## CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

---

### Geografische spreiding van de beleggingen per 31/12/2022

<b>Land</b>	<b>% netto-activa</b>
Denemarken	25,55
Frankrijk	14,40
Nederland	13,86
Zwitserland	13,52
Duitsland	11,97
Verenigd Koninkrijk	5,73
Zweden	5,66
Ierland	2,88
Jersey	2,61
Spanje	2,59
<b>Totaal</b>	<b>98,77</b>

### Economische spreiding van de beleggingen per 31/12/2022

<b>Sector</b>	<b>% netto-activa</b>
Farmaceutische en cosmetica-industrie	23,89
Biotechnologie	12,06
Internet en internetdienstverlening	9,63
Nutsbedrijven	9,41
Chemicaliën	6,36
Holdings en financiële vennootschappen	5,75
Banken en andere financiële instellingen	5,21
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	5,02
Apparatuur en machinebouw	5,02
Elektronica en halfgeleiders	4,29
Elektrotechniek en elektronica	4,04
Textiel en kleding	3,18
Bouwmaterialen en handel	2,88
Verzekeringen	2,03
<b>Totaal</b>	<b>98,77</b>

**CARMIGNAC PORTFOLIO Climate Transition  
(voorheen CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold)**

# CARMIGNAC PORTFOLIO Climate Transition (voorheen CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold)

---

## Staat van het nettovermogen per 31/12/2022

	<i>Toelichting</i>	<i>Uitgedrukt in EUR</i>
<b>Activa</b>		<b>280.728.111,26</b>
Effectenportefeuille tegen marktwaarde	2,2	255.734.398,08
<i>Aankoopprijs</i>		269.999.249,71
Banktegoeden en liquiditeiten		23.774.685,78
Uitstaande vorderingen op inschrijvingen		249.469,02
Niet-gerealiseerde netto-meerwaarde op futures	2,9	553.923,06
Niet-gerealiseerde netto-meerwaarde op CFD's	2,10	330.647,35
Te ontvangen dividenden voor de effectenportefeuille		48.802,65
Overige te ontvangen rente		36.185,32
<b>Passiva</b>		<b>3.676.831,01</b>
Bankschulden		1.772.688,58
Openstaande verplichtingen op gekochte beleggingen		674.854,71
Openstaande verplichtingen op terugkooptransacties		169.103,33
Niet-gerealiseerde netto-minderwaarde op valutatermijncontracten	2,8	661.201,31
Te betalen dividenden op CFD's		1.171,23
Overige te betalen rente		4.862,22
Te betalen kosten	13	392.276,14
Overige passiva	12	673,49
<b>Netto-inventariswaarde</b>		<b>277.051.280,25</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Climate Transition (voorheen CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold)

## Winst- en verliesrekening en mutaties in het nettovermogen over de periode 01/01/2022 - 31/12/2022

	<i>Toelichting</i>	<i>Uitgedrukt in EUR</i>
<b>Inkomsten</b>		<b>3.444.851,49</b>
Dividenden voor de effectenportefeuille, netto		3.372.004,04
Ontvangen rente op CFD's		426,42
Bankrente op rekeningen-courant		53.783,60
Inkomsten uit effectenleningen	2.13,7	17.470,32
Overige inkomsten		1.167,11
<b>Kosten</b>		<b>6.123.541,05</b>
Beheervergoedingen	4	4.227.314,86
Operationele kosten en oprichtingskosten	3	729.199,46
Vergoedingen van bewaarders		52.698,00
Transactiekosten	2,15	807.476,10
Inschrijvingsbelasting ("Taxe d'abonnement")	6	146.234,00
Aan de bank betaalde rente op voorschotten in lopende rekening		144.594,94
Uitbetaalde dividenden op CFD's		10.946,11
Bankkosten		11,54
Overige kosten		5.066,04
<b>Netto-inkomsten/(-verlies) uit beleggingen</b>		<b>-2.678.689,56</b>
<b>Gerealiseerd(e) netto-winst/(-verlies) op:</b>		
- verkoop van effecten	2.2,2,3	-3.586.676,29
- valutatermijncontracten	2,8	979.282,91
- financiële futures	2,9	-4.293.064,15
- CFD's	2,10	71.299,66
- valuta's	2,5	14.420.263,47
<b>Gerealiseerd(e) netto-winst/(-verlies)</b>		<b>4.912.416,04</b>
<b>Vershil in de niet-gerealiseerde netto-meerwaarde/(-minderwaarde) op:</b>		
- beleggingen	2,2	-61.221.085,57
- valutatermijncontracten	2,8	-633.088,71
- financiële futures	2,9	328.922,37
- CFD's	2,10	233.089,82
<b>Netto-toename/(-afname) van het nettovermogen als gevolg van transacties</b>		<b>-56.379.746,05</b>
Inschrijvingen op kapitalisatieaandelen		53.214.567,11
Terugkoop van kapitalisatieaandelen		-95.355.912,88
<b>Netto-toename/(-afname) van het nettovermogen</b>		<b>-98.521.091,82</b>
<b>Nettovermogen aan het begin van het jaar</b>		<b>375.572.372,07</b>
<b>Nettovermogen aan het eind van het jaar</b>		<b>277.051.280,25</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Climate Transition (voorheen CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold)

## Statistieken

		31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
<b>Totaal nettovermogen</b>	<b>EUR</b>	<b>277.051.280,25</b>	<b>375.572.372,07</b>	<b>355.679.216,77</b>
<b>Klasse A EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		696.906	771.808	871.620
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	285,65	336,43	304,77
<b>Klasse A USD - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		32.159	33.967	38.438
Netto-inventariswaarde per aandeel	USD	102,14	128,18	124,88
<b>Klasse E EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		132.523	144.129	165.643
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	81,08	96,21	87,82
<b>Klasse F EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		501.553	489.962	562.285
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	111,46	130,43	117,42
<b>Klasse F USD – Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		-	-	804
Netto-inventariswaarde per aandeel	USD	-	-	144,94
<b>Klasse FW EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		59.193	248.406	10.863
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	109,27	127,86	115,03
<b>Klasse FW GBP - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		12.821	15.653	28.689
Netto-inventariswaarde per aandeel	GBP	123,48	136,73	131,14

# CARMIGNAC PORTFOLIO Climate Transition (voorheen CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold)

## Effectenportefeuille per 31/12/2022

Naam	Valuta	Aantal / Nominale waarde	Marktwaaarde (in EUR)	% netto- activa
<b>Aan een officiële beurs genoteerde en/of aan een andere geregementeerde markt verhandelbare effecten</b>			<b>255.734.398,08</b>	<b>92,31</b>
<b>Aandelen</b>			<b>255.734.398,08</b>	<b>92,31</b>
<b>Bermuda</b>			<b>9.817.832,61</b>	<b>3,54</b>
GEOPARK LTD USD	USD	678.193	9.817.832,61	3,54
<b>Canada</b>			<b>2.631.690,62</b>	<b>0,95</b>
ERO COPPER CORP	CAD	101.353	1.306.469,29	0,47
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	CAD	67.739	1.325.221,33	0,48
<b>Kaaimaneilanden</b>			<b>4.999.472,75</b>	<b>1,80</b>
BAIDU INC -A- ADR REPR 8 SH -A-	USD	31.365	3.361.469,85	1,21
CHINDATA GROUP HOLDINGS LTD	USD	153.473	1.146.104,30	0,41
TUYA INC	USD	274.858	491.898,60	0,18
<b>China</b>			<b>2.132.973,58</b>	<b>0,77</b>
CFD BYD COMPANY LTD -H-	HKD	92.250	2.132.973,58	0,77
<b>Denemarken</b>			<b>13.095.104,93</b>	<b>4,73</b>
ORSTED	DKK	128.415	10.901.490,56	3,93
VESTAS WIND SYSTEMS - BEARER AND/OR SHS	DKK	80.716	2.193.614,37	0,79
<b>Frankrijk</b>			<b>19.668.884,64</b>	<b>7,10</b>
CARBIOS	EUR	65.410	2.238.330,20	0,81
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	48.952	6.399.005,44	2,31
SOITEC SA RGPT	EUR	29.195	4.462.455,75	1,61
TOTALENERGIES SE	EUR	112.005	6.569.093,25	2,37
<b>Duitsland</b>			<b>15.036.403,98</b>	<b>5,43</b>
RWE AG	EUR	291.457	12.121.696,63	4,38
SILTRONIC AG	EUR	42.769	2.914.707,35	1,05
<b>India</b>			<b>3.590.501,19</b>	<b>1,30</b>
STERLING & WILS --- REGISTERED SHS	INR	1.186.223	3.590.501,19	1,30
<b>Ierland</b>			<b>9.391.340,34</b>	<b>3,39</b>
KINGSPAN GROUP	EUR	185.673	9.391.340,34	3,39
<b>Jersey</b>			<b>3.548.652,47</b>	<b>1,28</b>
GLENCORE PLC	GBP	569.975	3.548.652,47	1,28
<b>Nederland</b>			<b>6.171.384,80</b>	<b>2,23</b>
STMICROELECTRONICS	EUR	187.040	6.171.384,80	2,23
<b>Noorwegen</b>			<b>614.177,05</b>	<b>0,22</b>
NEL ASA	NOK	466.052	614.177,05	0,22
<b>Rusland</b>			<b>45.689,43</b>	<b>0,02</b>
MMC NORILSK NICADR REPR SHS	USD	103.091	45.689,43	0,02
<b>Zuid-Korea</b>			<b>27.702.110,26</b>	<b>10,00</b>
HYUNDAI MOTOR CO LTD PREF 2 NVTG	KRW	23.567	1.290.517,06	0,47
HYUNDAI MOTOR CO LTD PREF NVTG	KRW	21.905	1.201.129,93	0,43
LG CHEM	KRW	13.189	5.863.786,23	2,12
LG CHEMICAL LTD PREF./ISSUE 01	KRW	26.830	5.516.945,21	1,99
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	176.877	7.247.888,54	2,62
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD PFD SHS NVTG	KRW	175.890	6.581.843,29	2,38
<b>Zweden</b>			<b>2.179.854,72</b>	<b>0,79</b>
NIBE INDUSTRIER	SEK	249.645	2.179.854,72	0,79
<b>Taiwan</b>			<b>4.122.722,25</b>	<b>1,49</b>
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	USD	59.068	4.122.722,25	1,49



# CARMIGNAC PORTFOLIO Climate Transition (voorheen CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold)

## Effectenportefeuille per 31/12/2022

Naam	Valuta	Aantal / Nominale waarde	Marktwaaarde (in EUR)	% netto- activa
<b>Verenigd Koninkrijk</b>			<b>11.876.171,82</b>	<b>4,29</b>
ASHTREAD GROUP	GBP	55.916	2.974.624,06	1,07
CERES POWER HOLDINGS PLC	GBP	384.196	1.518.597,20	0,55
SSE PLC	GBP	382.624	7.382.950,56	2,66
<b>Verenigde Staten</b>			<b>119.109.430,64</b>	<b>42,99</b>
ALBEMARLE - REGISTERED SHS	USD	6.384	1.297.197,70	0,47
ANSYS INC	USD	37.277	8.438.276,35	3,05
AUTODESK INC	USD	24.830	4.347.605,62	1,57
DANAHER CORP	USD	37.978	9.444.948,01	3,41
DARLING INGREDIENT INC	USD	26.419	1.549.370,07	0,56
ECOLAB INC	USD	58.786	8.017.699,85	2,89
HEXCEL CORPORATION	USD	43.305	2.387.912,16	0,86
MASTEC INC	USD	88.160	7.048.669,76	2,54
MICROSOFT CORP	USD	39.643	8.908.113,62	3,22
NEXTERA ENERGY	USD	259.617	20.336.360,93	7,34
NOV - REGISTERED SHS	USD	25.000	489.341,77	0,18
ON SEMICONDUCTOR CORP	USD	7.972	465.883,01	0,17
PLUG POWER INC	USD	82.480	955.987,44	0,35
SOLAREEDGE TECHNOLOGIES INC	USD	5.975	1.585.887,33	0,57
SUNNOVA ENERGY INTERNATIONAL INC	USD	360.407	6.081.920,89	2,20
SUNRUN INC	USD	58.370	1.313.701,01	0,47
THERMO FISHER SCIENT SHS	USD	16.301	8.411.147,99	3,04
TPI COMPOSITES	USD	851.766	8.092.674,86	2,92
WASTE MANAGEMENT	USD	135.629	19.936.732,27	7,20
<b>Totaal effectenportefeuille</b>			<b>255.734.398,08</b>	<b>92,31</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Climate Transition (voorheen CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold)

---

## Geografische spreiding van de beleggingen per 31/12/2022

Land	% netto-activa
Verenigde Staten	42,99
Zuid-Korea	10,00
Frankrijk	7,10
Duitsland	5,43
Denemarken	4,73
Verenigd Koninkrijk	4,29
Bermuda	3,54
Ierland	3,39
Nederland	2,23
Kaaimaneilanden	1,80
Taiwan	1,49
India	1,29
Jersey	1,28
Canada	0,95
Zweden	0,79
China	0,77
Noorwegen	0,22
Rusland	0,02
<b>Totaal</b>	<b>92,31</b>

## Economische spreiding van de beleggingen per 31/12/2022

Sector	% netto-activa
Nutsbedrijven	24,18
Elektronica en halfgeleiders	15,34
Internet en internetdienstverlening	9,46
Apparatuur en machinebouw	9,05
Chemicaliën	7,47
Milieudiensten en recycling	7,20
Petroleum	6,09
Elektrotechniek en elektronica	5,77
Bouwmaterialen en handel	3,39
Holdings en financiële vennootschappen	1,46
Biotechnologie	1,03
Wegvoertuigen	0,90
Non-ferrometalen	0,49
Steenkoolwinning en staalindustrie	0,48
<b>Totaal</b>	<b>92,31</b>

**CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery**

# CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

---

## Staat van het nettovermogen per 31/12/2022

	<i>Toelichting</i>	<i>Uitgedrukt in EUR</i>
<b>Activa</b>		<b>117.163.534,56</b>
Effectenportefeuille tegen marktwaarde	2,2	105.396.633,77
<i>Aankoopprijs</i>		121.492.242,13
Banktegoeden en liquiditeiten		8.439.297,90
Uitstaande vorderingen voor verkochte beleggingen		1.509.549,16
Uitstaande vorderingen op inschrijvingen		1.388.370,81
Niet-gerealiseerde netto-meerwaarde op valutatermijncontracten	2,8	305.894,40
Te ontvangen dividenden voor de effectenportefeuille		55.921,52
Overige te ontvangen rente		2.422,52
Overige activa	11	65.444,48
<b>Passiva</b>		<b>3.793.741,64</b>
Bankschulden		659.450,63
Openstaande verplichtingen op gekochte beleggingen		461.080,92
Openstaande verplichtingen op terugkooptransacties		1.589.294,77
Niet-gerealiseerde netto-minderwaarde op futures	2,9	75.830,64
Overige te betalen rente		15.917,47
Te betalen kosten	13	173.154,96
Overige passiva	12	819.012,25
<b>Netto-inventariswaarde</b>		<b>113.369.792,92</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

## Winst- en verliesrekening en mutaties in het nettovermogen over de periode 01/01/2022 - 31/12/2022

	<i>Toelichting</i>	<i>Uitgedrukt in EUR</i>
<b>Inkomsten</b>		<b>459.821,15</b>
Dividenden voor de effectenportefeuille, netto		438.603,72
Bankrente op rekeningen-courant		20.903,01
Inkomsten uit effectenleningen	2.13,7	314,42
<b>Kosten</b>		<b>3.069.571,38</b>
Beheervergoedingen	4	2.008.376,29
Operationele kosten en oprichtingskosten	3	252.165,79
Vergoedingen van bewaarders		102.207,00
Transactiekosten	2,15	548.556,39
Inschrijvingsbelasting ("Taxe d'abonnement")	6	54.702,00
Aan de bank betaalde rente op voorschotten in lopende rekening		96.452,54
Bankkosten		1.355,15
Overige kosten		5.756,22
<b>Netto-inkomsten/(-verlies) uit beleggingen</b>		<b>-2.609.750,23</b>
<b>Gerealiseerd(e) netto-winst/(-verlies) op:</b>		
- verkoop van effecten	2.2,2,3	-13.631.113,60
- valutatermijncontracten	2,8	818.132,13
- financiële futures	2,9	-968.592,18
- valuta's	2,5	-929.578,71
<b>Gerealiseerd(e) netto-winst/(-verlies)</b>		<b>-17.320.902,59</b>
<b>Verschil in de niet-gerealiseerde netto-meerwaarde/(-minderwaarde) op:</b>		
- beleggingen	2,2	-23.095.460,43
- valutatermijncontracten	2,8	316.885,65
- financiële futures	2,9	-75.830,64
<b>Netto-toename/(-afname) van het nettovermogen als gevolg van transacties</b>		<b>-40.175.308,01</b>
Inschrijvingen op kapitalisatieaandelen		75.841.506,23
Terugkoop van kapitalisatieaandelen		-119.838.872,33
<b>Netto-toename/(-afname) van het nettovermogen</b>		<b>-84.172.674,11</b>
<b>Nettovermogen aan het begin van het jaar</b>		<b>197.542.467,03</b>
<b>Nettovermogen aan het eind van het jaar</b>		<b>113.369.792,92</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

## Statistieken

		31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
<b>Totaal nettovermogen</b>	<b>EUR</b>	<b>113.369.792,92</b>	<b>197.542.467,03</b>	<b>198.299.830,62</b>
<b>Klasse A EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		34.314	40.682	53.317
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	1.494,02	1.924,95	1.533,27
<b>Klasse A CHF Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		3.292	3.522	3.049
Netto-inventariswaarde per aandeel	CHF	133,65	173,39	138,73
<b>Klasse A USD Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		11.402	12.542	9.739
Netto-inventariswaarde per aandeel	USD	153,42	194,76	154,36
<b>Klasse E USD Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		-	-	1
Netto-inventariswaarde per aandeel	USD	-	-	141,91
<b>Klasse F EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		134.046	418.173	471.671
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	149,70	190,96	151,03
<b>Klasse F CHF Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		2.322	3.867	961
Netto-inventariswaarde per aandeel	CHF	143,99	184,96	146,88
<b>Klasse F USD Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		4.549	6.500	10.250
Netto-inventariswaarde per aandeel	USD	164,71	207,01	162,67
<b>Klasse FW EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		97.006	97.658	98.174
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	109,20	139,30	108,87
<b>Klasse FW GBP - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		42.759	87.582	162.624
Netto-inventariswaarde per aandeel	GBP	163,30	197,13	164,26
<b>Klasse FW USD - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		5.099	5.000	17.864
Netto-inventariswaarde per aandeel	USD	99,93	135,83	114,23
<b>Klasse I EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		200	-	-
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	78,54	-	-
<b>Klasse IW EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		157.389	-	-
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	78,42	-	-
<b>Klasse IW GBP - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		73.989	-	-
Netto-inventariswaarde per aandeel	GBP	82,87	-	-
<b>Klasse IW USD - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		10.178	-	-
Netto-inventariswaarde per aandeel	USD	73,60	-	-

# CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

## Effectenportefeuille per 31/12/2022

Naam	Valuta	Aantal / Nominale waarde	Marktwaaarde (in EUR)	% netto- activa
<b>Aan een officiële beurs genoteerde en/of aan een andere gereguleerde markt verhandelde effecten</b>			<b>105.396.633,77</b>	<b>92,97</b>
<b>Aandelen</b>			<b>105.396.633,77</b>	<b>92,97</b>
<b>Brazilië</b>			<b>11.070.777,54</b>	<b>9,77</b>
ALUPAR INVESTIMENTO SA UNITS CONS	BRL	1.923.424	9.639.648,92	8,50
SENDAS DISTRIB - REGISTERED SHS	BRL	414.182	1.431.128,62	1,26
<b>Britse Maagdeneilanden</b>			<b>152.704,09</b>	<b>0,13</b>
FIX PRICE --- SHS SPONSORED GLOBAL DEPOS	USD	679.056	152.704,09	0,13
<b>Canada</b>			<b>1.126.366,64</b>	<b>0,99</b>
LUNDIN MINING CORP	SEK	195.833	1.126.366,64	0,99
<b>Kaaimaneilanden</b>			<b>7.035.692,94</b>	<b>6,21</b>
CFD SITC INTERNATIONAL HOLDINGS CO LTD	HKD	1.452.000	3.026.071,30	2,67
CHINDATA GROUP HOLDINGS LTD	USD	355.896	2.657.756,96	2,34
TDCX INC	USD	116.541	1.351.864,68	1,19
<b>Chili</b>			<b>3.376.077,61</b>	<b>2,98</b>
PB FINTECH LIMITED	INR	664.925	3.376.077,61	2,98
<b>China</b>			<b>6.263.208,03</b>	<b>5,52</b>
CHINA COMMUNICATION SERVICES CORP -H-	HKD	11.350.720	3.883.569,57	3,43
JOINN LABORATORIES (CHINA) CO	HKD	496.171	2.379.638,46	2,10
<b>Colombia</b>			<b>543.720,29</b>	<b>0,48</b>
BANCO DAVIVIENDA SA PREF SHS	COP	102.095	543.720,29	0,48
<b>Cyprus</b>			<b>197.891,98</b>	<b>0,17</b>
GLOBALTRANS INV -GDR- REP 1 SH REG -S	USD	960.001	197.891,98	0,17
<b>India</b>			<b>21.116.668,46</b>	<b>18,63</b>
BIKAJI FOODS INTERNATIONAL LIMITED	INR	243.363	1.202.295,53	1,06
CITY UNION BANK LTD	INR	1.374.765	2.808.898,34	2,48
FIVE-STAR BUSINESS FINANCE LIMITED	INR	196.175	1.365.771,03	1,20
KAYNES TECHNOLOGY INDIA LTD	INR	111.355	947.091,12	0,84
KFIN TECHNOLOGIES LIMITED	INR	546.400	2.131.920,17	1,88
KPIT TECHNOLOGIES LTD	INR	253.477	2.021.791,82	1,78
NIYOGIN FINTECH LTD	INR	4.237.831	1.751.892,77	1,55
SAPPHIRE --- REGISTERED SH	INR	284.457	4.308.404,70	3,80
STERLING & WILS --- REGISTERED SHS	INR	387.069	1.171.593,96	1,03
UNIPARTS INDIA LIMITED	INR	244.925	1.592.960,99	1,41
VARUN BEVERAGES LTD	INR	121.106	1.814.048,03	1,60
<b>Indonesië</b>			<b>5.192.707,26</b>	<b>4,58</b>
KALBE FARMA	IDR	9.624.300	1.210.682,85	1,07
PROD WIDYAHUSAD REGISTERED	IDR	8.109.550	2.733.378,26	2,41
PT CISARUA MOUNTAIN DAIRY TBK	IDR	4.881.300	1.248.646,15	1,10
<b>Japan</b>			<b>1.749.247,08</b>	<b>1,54</b>
DENTSU GROUP - REGISTERED SHS	JPY	34.800	1.024.341,30	0,90
SOCIONEXT INC	JPY	17.600	724.905,78	0,64
<b>Kazachstan</b>			<b>1.318.989,93</b>	<b>1,16</b>
KASPI --- SHS SPONSORED GDR	USD	19.688	1.318.989,93	1,16
<b>Kenia</b>			<b>1.133.590,43</b>	<b>1,00</b>
SAFARICOM	KES	6.181.877	1.133.590,43	1,00
<b>Mexico</b>			<b>3.645.787,37</b>	<b>3,22</b>
BKNY MELLON MEX-CERT BURSATILES FID IMM	MXN	2.648.970	3.567.572,04	3,15
UNIFIN FINANCIERA SAB DE CV	MXN	1.355.589	78.215,33	0,07

## CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

### Effectenportefeuille per 31/12/2022

Naam	Valuta	Aantal / Nominale waarde	Marktwaaarde (in EUR)	% netto- activa
<b>Filipijnen</b>			<b>1.015.778,00</b>	<b>0,90</b>
INTERNATIONAL CONTAINER TERMINAL SERVICE	PHP	302.068	1.015.778,00	0,90
<b>Zuid-Korea</b>			<b>9.422.403,34</b>	<b>8,31</b>
DAEJOO ELEC MATERIALS	KRW	17.468	919.002,18	0,81
F&F - REG SHS	KRW	23.752	2.543.214,80	2,24
HANA MATERIALS --- REGISTERED SHS	KRW	84.025	2.035.969,58	1,80
KIWOOM	KRW	12.635	786.447,15	0,69
LEENO INDUSTRIAL - REGISTERED SHS	KRW	19.163	2.208.050,00	1,95
SOULBRAIN CO LTD	KRW	96	15.500,42	0,01
TOKAI CARBON KOREA CO LTD	KRW	13.042	914.219,21	0,81
<b>Taiwan</b>			<b>13.384.744,27</b>	<b>11,81</b>
ACCTON TECHNOLOGY CORPORATION	TWD	229.000	1.637.088,08	1,44
CHICONY ELECTRONICS	TWD	839.402	2.208.383,60	1,95
MOMO.COM INC	TWD	128.650	2.517.900,34	2,22
PRESIDENT CHAIN STORE CORP	TWD	592.851	4.915.958,17	4,34
TRIPOD TECHNOLOGY CO LTD	TWD	734.710	2.105.414,08	1,86
<b>Turkije</b>			<b>1,35</b>	<b>0,00</b>
AGESA HAY EMEK	TRY	1	1,35	0,00
<b>Verenigde Arabische Emiraten</b>			<b>5.118.664,19</b>	<b>4,52</b>
ARAMEX	AED	2.554.658	2.294.212,72	2,02
SALIK CO PJSC	AED	4.464.000	2.824.451,47	2,49
<b>Verenigd Koninkrijk</b>			<b>6.748.630,83</b>	<b>5,95</b>
MAX HEALTHCARE INSTITUTE	INR	1.355.615	6.748.630,83	5,95
<b>Verenigde Staten</b>			<b>3.888.353,90</b>	<b>3,43</b>
TASKUS INC-A	USD	245.553	3.888.353,90	3,43
<b>Vietnam</b>			<b>1.894.628,24</b>	<b>1,67</b>
FPT CORP -SHS-	VND	619.832	1.894.446,76	1,67
VINAMILK	VND	60	181,48	0,00
<b>Totaal effectenportefeuille</b>			<b>105.396.633,77</b>	<b>92,97</b>



# CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

---

## Geografische spreiding van de beleggingen per 31/12/2022

<b>Land</b>	<b>% netto-activa</b>
India	18,63
Taiwan	11,81
Brazilië	9,77
Zuid-Korea	8,31
Kaaimaneilanden	6,21
Verenigd Koninkrijk	5,95
China	5,52
Indonesië	4,58
Verenigde Arabische Emiraten	4,52
Verenigde Staten	3,43
Mexico	3,22
Chili	2,98
Vietnam	1,67
Japan	1,54
Kazachstan	1,16
Kenia	1,00
Canada	0,99
Filipijnen	0,90
Colombia	0,48
Cyprus	0,17
Britse Maagdeneilanden	0,13
Turkije	-
<b>Totaal</b>	<b>92,97</b>

## Economische spreiding van de beleggingen per 31/12/2022

<b>Sector</b>	<b>% netto-activa</b>
Elektrotechniek en elektronica	14,26
Holdings en financiële vennootschappen	11,94
Internet en internetdienstverlening	8,50
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	8,36
Transport	8,26
Levensmiddelen en niet-alcoholische dranken	7,56
Detailhandel en warenhuizen	6,56
Communicatie	4,43
Elektronica en halfgeleiders	3,26
Apparatuur en machinebouw	3,19
Farmaceutische en cosmetica-industrie	3,17
Diverse diensten	2,98
Banken en andere financiële instellingen	2,96
Textiel en kleding	2,24
Kantoorbenodigdheden en IT	1,44
Nutsbedrijven	1,03
Non-ferrometalen	0,99
Grafische kunst en uitgeverijen	0,90
Chemicaliën	0,81
Niet classificeerbare / niet geclassificeerde instellingen	0,13
Verzekeringen	-
Diverse consumptiegoederen	-
<b>Totaal</b>	<b>92,97</b>

# **CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond**

# CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

## Staat van het nettovermogen per 31/12/2022

	<i>Toelichting</i>	<i>Uitgedrukt in EUR</i>
<b>Activa</b>		<b>815.468.966,57</b>
Effectenportefeuille tegen marktwaarde	2,2	659.229.265,30
<i>Aankoopprijs</i>		<i>682.840.016,44</i>
Opties (long-posities) tegen marktwaarde	2,7	8.623.778,03
<i>Tegen kostprijs gekochte opties</i>		<i>8.779.801,97</i>
Banktegoeden en liquiditeiten		132.105.133,48
Uitstaande vorderingen op inschrijvingen		4.131.139,18
Te ontvangen rente voor de effectenportefeuille		9.344.855,67
Te ontvangen rente op swaps		1.639.572,14
Overige te ontvangen rente		395.222,77
<b>Passiva</b>		<b>52.106.237,64</b>
Bankschulden		26.481.285,94
Openstaande verplichtingen op terugkooptransacties		4.549.586,51
Niet-gerealiseerde netto-minderwaarde op valutatermijncontracten	2,8	5.282.826,93
Niet-gerealiseerde netto-minderwaarde op futures	2,9	1.290.218,44
Niet-gerealiseerde netto-minderwaarde op swaps	2,11	485.622,42
Te betalen rente op swaps		1.931.740,11
Overige te betalen rente		36.863,77
Te betalen kosten	13	12.048.093,52
<b>Netto-inventariswaarde</b>		<b>763.362.728,93</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

## Winst- en verliesrekening en mutaties in het nettovermogen over de periode 01/01/2022 - 31/12/2022

	<i>Toelichting</i>	<i>Uitgedrukt in EUR</i>
<b>Inkomsten</b>		<b>29.260.451,84</b>
Dividenden voor de effectenportefeuille, netto		1.597.714,71
Rente op obligaties en geldmarktinstrumenten, netto		20.330.399,84
Ontvangen rente op swaps		6.624.382,06
Bankrente op rekeningen-courant		688.784,83
Overige inkomsten		19.170,40
<b>Kosten</b>		<b>35.476.721,69</b>
Beheervergoedingen	4	6.409.651,96
Operationele kosten en oprichtingskosten	3	1.004.618,85
Prestatievergoedingen	5	11.401.343,10
Vergoedingen van bewaarders		137.425,00
Transactiekosten	2,15	1.757.140,94
Inschrijvingsbelasting ("Taxe d'abonnement")	6	353.116,00
Aan de bank betaalde rente op voorschotten in lopende rekening		654.169,11
Betaalde rente op swaps		13.754.062,26
Bankkosten		841,56
Overige kosten		4.352,91
<b>Netto-inkomsten/(-verlies) uit beleggingen</b>		<b>-6.216.269,85</b>
<b>Gerealiseerd(e) netto-winst/(-verlies) op:</b>		
- verkoop van effecten	2,2,2,3	-42.926.174,75
- opties	2,7	10.618.125,83
- valutatermijncontracten	2,8	11.284.992,10
- financiële futures	2,9	-15.587.246,31
- swaps	2,11	9.618.152,90
- valuta's	2,5	20.380.864,01
<b>Gerealiseerd(e) netto-winst/(-verlies)</b>		<b>-12.827.556,07</b>
<b>Verschil in de niet-gerealiseerde netto-meerwaarde/(-minderwaarde) op:</b>		
- beleggingen	2,2	-24.502.618,77
- opties	2,7	1.072.235,90
- valutatermijncontracten	2,8	-5.846.281,05
- financiële futures	2,9	-2.565.838,18
- swaps	2,11	6.556.550,54
<b>Netto-toename/(-afname) van het nettovermogen als gevolg van transacties</b>		<b>-38.113.507,63</b>
Uitgekeerde dividenden	8	-1.063.618,14
Inschrijvingen op kapitalisatieaandelen		316.652.642,50
Inschrijvingen op distributieve aandelen		18.665.979,17
Terugkoop van kapitalisatieaandelen		-250.882.158,06
Terugkoop van distributieve aandelen		-24.628.903,73
<b>Netto-toename/(-afname) van het nettovermogen</b>		<b>20.630.434,11</b>
<b>Nettovermogen aan het begin van het jaar</b>		<b>742.732.294,82</b>
<b>Nettovermogen aan het eind van het jaar</b>		<b>763.362.728,93</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

## Statistieken

		31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
<b>Totaal nettovermogen</b>	<b>EUR</b>	<b>763.362.728,93</b>	<b>742.732.294,82</b>	<b>859.243.546,78</b>
<b>Klasse A EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		211.534	233.912	254.136
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	1.448,88	1.534,11	1.532,20
<b>Klasse Income A EUR – Dividenduitkering (maandelijks)</b>				
Aantal aandelen		62.863	40.046	39.805
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	88,32	95,98	99,43
<b>Klasse A EUR - Dividenduitkering (jaarlijks)</b>				
Aantal aandelen		690.503	767.679	780.063
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	98,20	104,89	106,07
<b>Klasse A CHF Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		87.482	90.481	104.631
Netto-inventariswaarde per aandeel	CHF	114,81	122,21	122,49
<b>Klasse Income A CHF Hedged – Dividenduitkering (maandelijks)</b>				
Aantal aandelen		42.542	41.073	42.010
Netto-inventariswaarde per aandeel	CHF	85,31	93,34	96,95
<b>Klasse A USD Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		127.854	104.963	111.278
Netto-inventariswaarde per aandeel	USD	131,82	137,60	136,57
<b>Klasse E EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		118.921	98.126	111.020
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	108,37	115,18	115,50
<b>Klasse E USD Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		2.072	4.129	5.032
Netto-inventariswaarde per aandeel	USD	143,14	149,94	149,37
<b>Klasse Income E USD Hedged – Dividenduitkering (maandelijks)</b>				
Aantal aandelen		27.993	35.803	25.414
Netto-inventariswaarde per aandeel	USD	106,19	114,27	118,05
<b>Klasse F EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		1.383.744	1.127.861	1.394.060
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	137,39	145,00	144,24
<b>Klasse F EUR - Dividenduitkering (jaarlijks)</b>				
Aantal aandelen		53.576	39.881	36.815
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	97,10	103,81	104,95
<b>Klasse F CHF Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		239.112	479.391	838.608
Netto-inventariswaarde per aandeel	CHF	131,59	139,61	139,37
<b>Klasse F USD Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		22.498	26.695	24.309
Netto-inventariswaarde per aandeel	USD	151,76	157,85	156,13
<b>Klasse F USD Hedged - Dividenduitkering (jaarlijks)</b>				
Aantal aandelen		37.639	43.325	-
Netto-inventariswaarde per aandeel	USD	96,03	100,99	-
<b>Klasse FW EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		122.108	103.700	153.254
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	107,56	111,66	111,07
<b>Klasse FW GBP - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		34.393	14.308	13.562
Netto-inventariswaarde per aandeel	GBP	147,43	144,82	153,59

# CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

## Statistieken

		31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
<b>Klasse FW GBP Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		67.708	13.389	15.692
Netto-inventariswaarde per aandeel	GBP	156,54	160,28	158,72
<b>Klasse FW USD Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		500,000	-	-
Netto-inventariswaarde per aandeel	USD	99,85	-	-
<b>Klasse Income FW GBP – Dividenduitkering (maandelijks)</b>				
Aantal aandelen		1.525	5.255	7.760
Netto-inventariswaarde per aandeel	GBP	91,11	91,94	101,15
<b>Klasse Income W GBP Hedged – Dividenduitkering (maandelijks)</b>				
Aantal aandelen		-	-	960
Netto-inventariswaarde per aandeel	GBP	-	-	105,14
<b>Klasse I EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		27.264	-	-
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	94,71	-	-
<b>Klasse IW EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		732.444	-	-
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	96,37	-	-

# CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

## Effectenportefeuille per 31/12/2022

Naam	Valuta	Aantal / Nominale waarde	Marktwaaarde (in EUR)	% netto- activa
<b>Aan een officiële beurs genoteerde en/of aan een andere gereglementeerde markt verhandelde effecten</b>			<b>589.086.426,07</b>	<b>77,17</b>
<b>Obligaties</b>			<b>518.791.236,26</b>	<b>67,96</b>
<b>België</b>			<b>36.319.937,39</b>	<b>4,76</b>
BELGIUM 2.25 13-23 22/06A6A	EUR	36.298.340	36.319.937,39	4,76
<b>Canada</b>			<b>1.544.988,33</b>	<b>0,20</b>
ENERFLEX 9.0 22-27 15/10S	USD	1.640.000	1.544.988,33	0,20
<b>Kaaimaneilanden</b>			<b>12.929.132,29</b>	<b>1,69</b>
OFFSHORE GROUP INVES 9.25 18-23 15/11S	USD	1.395.000	1.293.813,66	0,17
SHELF DRILL HOLD LTD 8.25 18-25 15/02S	USD	9.205.000	7.482.162,10	0,98
SHELF DRILL HOLD LTD 8.875 21-24 15/11S	USD	4.517.000	4.153.156,53	0,54
<b>Dominicaanse Republiek</b>			<b>3.406.314,01</b>	<b>0,45</b>
DOMINICAN REPUBLIC 6.875 16-26 29/01S	USD	3.587.000	3.406.314,01	0,45
<b>Egypte</b>			<b>7.114.358,87</b>	<b>0,93</b>
EGYPT 8.7002 19-49 01/03S	USD	11.330.000	7.114.358,87	0,93
<b>Finland</b>			<b>6.888.215,59</b>	<b>0,90</b>
FINNAIR OYJ 4.2500 21-25 19/05S	EUR	5.272.000	3.927.640,00	0,51
SBB TREASURY OYJ 0.75 20-28 14/12A	EUR	4.606.000	2.960.575,59	0,39
<b>Frankrijk</b>			<b>32.968.745,82</b>	<b>4,32</b>
FRANCE 1.75 12-23 25/05A	EUR	28.422.618	28.369.609,82	3,72
LA BANQUE POSTALE 3 21-XX 20/05S	EUR	6.400.000	4.599.136,00	0,60
<b>Duitsland</b>			<b>205.943.809,46</b>	<b>26,98</b>
GERMANY 1.50 13-23 15/05U	EUR	38.769.687	38.708.625,06	5,07
GERMANY 1.5 13-23 15/02A02A	EUR	90.276.183	90.282.050,87	11,83
GERMANY 1.75 14-24 15/02A	EUR	37.925.438	37.631.516,26	4,93
GERMANY 2.00 13-23 15/08A	EUR	39.316.113	39.321.617,27	5,15
<b>Ghana</b>			<b>2.279.161,10</b>	<b>0,30</b>
GHANA 7.875 20-35 11/02S	USD	6.772.000	2.279.161,10	0,30
<b>Griekenland</b>			<b>11.157.920,13</b>	<b>1,46</b>
PUBLIC POWER CORPORAT 3.375 21-28 31/07S	EUR	13.069.000	11.157.920,13	1,46
<b>Hongarije</b>			<b>1.354.677,06</b>	<b>0,18</b>
HUNGARY 5.0000 22-27 22/02A	EUR	1.364.000	1.354.677,06	0,18
<b>Ivoorkust</b>			<b>5.572.476,88</b>	<b>0,73</b>
IVORY COAST 4.8750 20-32 30/01A	EUR	2.900.000	2.294.944,00	0,30
IVORY COAST 5.8750 19-31 17/10A	EUR	3.897.000	3.277.532,88	0,43
<b>Luxemburg</b>			<b>3.082.359,90</b>	<b>0,40</b>
MOVIDA EUROPE S.A. 5.25 21-31 08/02S	USD	4.370.000	3.082.359,90	0,40
<b>Mexico</b>			<b>35.698.727,82</b>	<b>4,68</b>
CIBANCO SA 4.375 21-31 22/07S	USD	4.950.000	3.411.012,65	0,45
MEXICO 5.75 15-26 05/03S	MXN	5.073.000	22.059.395,75	2,89
PEMEX 3.625 18-25 24/11A	EUR	5.000.000	4.499.050,00	0,59
PEMEX 4.875 17-28 21/02A	EUR	3.543.000	2.906.482,34	0,38
PEMEX 6.95 20-60 28/01S	USD	3.625.000	2.159.596,51	0,28
PETROLEOS MEXICANOS 6.70 22-32 16/02S	USD	898.000	663.190,57	0,09
<b>Nederland</b>			<b>4.228.741,13</b>	<b>0,55</b>
PROSUS NV 1.539 20-28 03/08A	EUR	3.870.000	3.138.918,30	0,41
TEVA PHARMACEUTICAL I 4.375 21-30 09/05S	EUR	1.313.000	1.089.822,83	0,14

# CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

## Effectenportefeuille per 31/12/2022

Naam	Valuta	Aantal / Nominale waarde	Marktwaaarde (in EUR)	% netto-activa
<b>Noorwegen</b>			<b>3.134.441,75</b>	<b>0,41</b>
VAR ENERGI A 8.0 22-32 15/11S	USD	3.226.000	3.134.441,75	0,41
<b>Panama</b>			<b>2.936.254,33</b>	<b>0,38</b>
CARNIVAL CORP 4 21-28 01/08S	USD	3.840.000	2.936.254,33	0,38
<b>Portugal</b>			<b>8.000.706,00</b>	<b>1,05</b>
NOVO BANCO 3.5 21-24 23/07A	EUR	8.400.000	8.000.706,00	1,05
<b>Roemenië</b>			<b>10.198.552,44</b>	<b>1,34</b>
ROMANIA 2.75 21-41 14/04A	EUR	11.713.000	6.601.329,67	0,86
ROMANIAN GOVT INT BD 3.625 22-32 27/03S	USD	4.800.000	3.597.222,77	0,47
<b>San Marino</b>			<b>16.130.958,00</b>	<b>2,11</b>
SAN MARINO 3.25 21-24 24/02A	EUR	16.400.000	16.130.958,00	2,11
<b>Zuid-Afrika</b>			<b>38.463.483,51</b>	<b>5,04</b>
SOUTH AFRICA 10.50 98-26 21/12S	ZAR	660.806.659	38.463.483,51	5,04
<b>Oekraïne</b>			<b>1.132.780,32</b>	<b>0,15</b>
UKRAINE 4.375 20-32 27/01A	EUR	6.104.000	1.132.780,32	0,15
<b>Verenigd Koninkrijk</b>			<b>7.040.919,22</b>	<b>0,92</b>
CARNIVAL PLC 1.0 19-29 28/10A	EUR	6.000.000	2.498.610,00	0,33
ENQUEST P.L.C. 11.625 22-27 01/11S	USD	3.200.000	2.825.489,81	0,37
MCLAREN FINANCE PLC 7.5 21-26 01/08S	USD	2.368.000	1.716.819,41	0,22
<b>Verenigde Staten</b>			<b>61.263.574,91</b>	<b>8,03</b>
INTER-AM.DEV.BK 7.875 16-23 14/03A	IDR	220.500.000.000	13.317.925,93	1,74
KOSMOS ENERGY PLC 7.5 21-28 01/03S	USD	2.500.000	1.886.835,32	0,25
MURPHY OIL CORP 6.125 12-42 01/12S	USD	970.000	717.084,26	0,09
SIERRACOL ENERGY AND 6.0 21-28 15/06S	USD	6.400.000	4.685.357,70	0,61
SOTHEBYS / BIDFAIR HO 5.875 21-29 01/06S	USD	5.000.000	3.935.199,67	0,52
UNITED STATES 0.625 20-30 15/05S	USD	200	148,36	0,00
UNITED STATES 0.625 22-32 15/07S	USD	100	88,04	0,00
UNITED STATES 1.50 20-27 31/01S	USD	400	338,47	0,00
US TREASURY N/B 1.2500 21-26 31/12S	USD	43.753.400	36.720.597,16	4,81
<b>Floating rate notes</b>			<b>30.493.245,31</b>	<b>3,99</b>
<b>Oostenrijk</b>			<b>1.032.000,00</b>	<b>0,14</b>
AT AND S AUSTRIA TECHN FL.R 22-99 31/12A	EUR	1.200.000	1.032.000,00	0,14
<b>Bermuda</b>			<b>8.874.925,25</b>	<b>1,16</b>
SEADRILL NEW FINANCE FL.R 22-26 15/07Q	USD	10.002.338	8.874.925,25	1,16
<b>Frankrijk</b>			<b>8.953.065,74</b>	<b>1,17</b>
LA BANQUE POSTALE FL.R 19-XX 20/05S	EUR	4.800.000	4.165.704,00	0,55
TOTALENERGIES SE FR FL.R 22-99 31/12A	EUR	6.466.000	4.787.361,74	0,63
<b>Griekenland</b>			<b>1.710.494,10</b>	<b>0,22</b>
PIRAEUS FINANCIAL HOLD FL.R 21-49 31/12S	EUR	2.142.000	1.710.494,10	0,22
<b>Italië</b>			<b>4.357.776,00</b>	<b>0,57</b>
ENI SPA FL.R 20-XX 13/01A	EUR	4.800.000	4.357.776,00	0,57
<b>Mexico</b>			<b>1.450.102,95</b>	<b>0,19</b>
CEMEX SAB DE CV FL.R 21-XX 08/03S	USD	1.666.000	1.450.102,95	0,19
<b>Verenigd Koninkrijk</b>			<b>4.114.881,27</b>	<b>0,54</b>
BP CAPITAL MARKETS FL.R 20-XX 22/06A	EUR	4.787.000	4.114.881,27	0,54
<b>Converteerbare obligaties</b>			<b>990.905,78</b>	<b>0,13</b>
<b>Frankrijk</b>			<b>990.905,78</b>	<b>0,13</b>
ORPEA SA CV 0.375 19-27 17/05A	EUR	28.714	990.905,78	0,13



# CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

## Effectenportefeuille per 31/12/2022

Naam	Valuta	Aantal / Nominale waarde	Marktwaaarde (in EUR)	% netto-activa
<b>Door hypotheke en activa gedekte effecten</b>			<b>38.811.038,72</b>	<b>5,08</b>
<b>Ierland</b>			<b>27.918.282,28</b>	<b>3,66</b>
CAIRN CLO XV DAC FL.R22-36 15/04Q	EUR	1.250.000	1.026.963,25	0,13
CARL EURO FL.R 22-36 15/02Q	EUR	5.000.000	4.182.493,50	0,55
CARLYLE EURO CLO 2021- FL.R 22-36 15/02Q	EUR	2.000.000	1.632.334,00	0,21
CIFCE 1X E FL.R 19-32 15/07Q	EUR	2.500.000	2.127.802,50	0,28
CRNCL 2016-7X F FL.R 17-30 31/01Q	EUR	3.100.000	2.593.890,28	0,34
HENLEY CLO III DAC FL.R 21-35 25/12Q	EUR	2.000.000	1.654.305,80	0,22
PALMER SQUARE EUROP FL.R 21-35 21/01Q	EUR	1.700.000	1.388.213,88	0,18
PENTA CLO 3 DESIGNATED FL.R 22-35 17/04Q	EUR	2.000.000	1.650.547,40	0,22
PRVD 7X D FL.R 22-36 15/07Q	EUR	2.000.000	1.866.947,40	0,24
PRVD 7X E FL.R 22-36 15/07Q	EUR	1.000.000	879.342,20	0,12
RYE HARBOUR CLO DAC FL.R 17-31 21/01Q	EUR	2.000.000	1.762.392,00	0,23
RYE HARBOUR MBS FL.R 17-31 21/04Q	EUR	2.900.000	2.259.711,32	0,30
SOUND POINT EUR VIII FL.R 22-35 25/04Q	EUR	1.410.000	1.146.531,35	0,15
TIKEH 2X ER MTGE FL.R 21-35 07/09Q	EUR	3.000.000	2.495.019,00	0,33
TIKEHAU 7X FL.R 22-35 20/10Q	EUR	1.500.000	1.251.788,40	0,16
<b>Luxemburg</b>			<b>2.055.445,94</b>	<b>0,27</b>
AURIUM CLO IX DAC FL.R 22-34 28/10Q	EUR	1.250.000	1.044.466,12	0,14
RRE 11 LOAN MANAGT DAC FL.R 22-35 31/03Q	EUR	1.240.000	1.010.979,82	0,13
<b>Marokko</b>			<b>4.549.791,00</b>	<b>0,60</b>
OCP EURO 2017-1 DAC FL.R 19-32 15/07Q	EUR	5.000.000	4.549.791,00	0,60
<b>Nederland</b>			<b>4.287.519,50</b>	<b>0,56</b>
JUBILEE CLO 2019-XXIII FL.R 19-32 15/06Q	EUR	3.000.000	2.766.161,70	0,36
TIKEHAU CLO III BV FL.R 17-30 01/12Q	EUR	2.000.000	1.521.357,80	0,20
<b>Overige effecten</b>			<b>9.125.094,61</b>	<b>1,20</b>
<b>Aandelen</b>			<b>3.536.753,34</b>	<b>0,46</b>
<b>Verenigd Koninkrijk</b>			<b>3.536.753,34</b>	<b>0,46</b>
PARATUS ENERGY SERVICES	USD	2.796	3.536.753,34	0,46
<b>Obligaties</b>			<b>802.600,98</b>	<b>0,11</b>
<b>Mexico</b>			<b>802.600,98</b>	<b>0,11</b>
SEAMEX LTD 12.00 21-24 31/08Q	USD	797.888	802.600,98	0,11
<b>Gestructureerde producten</b>			<b>4.785.740,29</b>	<b>0,63</b>
<b>Nederland</b>			<b>4.785.740,29</b>	<b>0,63</b>
JPM STRUCT PROD 0.00 17-46 10/10U	INR	2.500.000.000	4.785.740,29	0,63
<b>Geldmarktinstrumenten</b>			<b>61.017.744,62</b>	<b>7,99</b>
<b>Staatsobligatiemarkt</b>			<b>61.017.744,62</b>	<b>7,99</b>
<b>Italië</b>			<b>30.512.625,90</b>	<b>4,00</b>
ITALY ZCP 280223	EUR	30.596.000	30.512.625,90	4,00
<b>Spanje</b>			<b>30.505.118,72</b>	<b>4,00</b>
SPAIN ZCP 100323	EUR	30.592.000	30.505.118,72	4,00
<b>Totaal effectenportefeuille</b>			<b>659.229.265,30</b>	<b>86,36</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

---

## Geografische spreiding van de beleggingen per 31/12/2022

Land	% netto-activa
Duitsland	26,98
Verenigde Staten	8,03
Frankrijk	5,62
Zuid-Afrika	5,04
Mexico	4,97
België	4,76
Italië	4,57
Spanje	4,00
Ierland	3,66
San Marino	2,11
Verenigd Koninkrijk	1,92
Nederland	1,74
Griekenland	1,69
Kaaimaneilanden	1,69
Roemenië	1,34
Bermuda	1,16
Portugal	1,05
Egypte	0,93
Finland	0,90
Ivoorkust	0,73
Luxemburg	0,67
Marokko	0,60
Dominicaanse Republiek	0,45
Noorwegen	0,41
Panama	0,38
Ghana	0,30
Canada	0,20
Hongarije	0,18
Oekraïne	0,15
Oostenrijk	0,13
<b>Totaal</b>	<b>86,36</b>

## Economische spreiding van de beleggingen per 31/12/2022

Sector	% netto-activa
Obligaties van staten, provincies en lokale overheden	62,19
Petroleum	7,55
Holdings en financiële vennootschappen	5,61
Banken en andere financiële instellingen	4,33
Supranationale organisaties	1,74
Nutsbedrijven	1,46
Hotels en restaurants	0,71
Chemicaliën	0,60
Internet en internetdienstverlening	0,55
Transport	0,51
Niet classificeerbare / niet geclassificeerde instellingen	0,25
Diverse diensten	0,22
Bouwmaterialen en handel	0,19
Beleggingsfondsen	0,18
Elektrotechniek en elektronica	0,14
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	0,13
<b>Totaal</b>	<b>86,36</b>

**CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond**

# CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond

## Staat van het nettovermogen per 31/12/2022

	<i>Toelichting</i>	<i>Uitgedrukt in EUR</i>
<b>Activa</b>		<b>1.405.642.434,60</b>
Effectenportefeuille tegen marktwaarde	2,2	1.249.893.739,37
<i>Aankoopprijs</i>		<i>1.427.922.994,23</i>
Opties (long-posities) tegen marktwaarde	2,7	-161.000,00
Banktegoeden en liquiditeiten		93.362.892,92
Uitstaande vorderingen op inschrijvingen		12.511.412,86
Niet-gerealiseerde netto-meerwaarde op valutatermijncontracten	2,8	10.782.627,29
Niet-gerealiseerde netto-meerwaarde op futures	2,9	8.076.551,29
Niet-gerealiseerde netto-meerwaarde op swaps	2,11	9.328.581,28
Te ontvangen rente voor de effectenportefeuille		17.181.083,53
Te ontvangen rente op swaps		4.608.446,83
Overige te ontvangen rente		58.099,23
<b>Passiva</b>		<b>69.329.909,79</b>
Opties (short-posities) tegen marktwaarde	2,7	215.619,83
Bankschulden		15.196.086,14
Openstaande verplichtingen op gekochte beleggingen		7.464.663,86
Openstaande verplichtingen op terugkooptransacties		3.889.142,81
Te betalen rente op swaps		7.998.419,97
Overige te betalen rente		12.869,55
Te betalen kosten	13	34.553.107,63
<b>Netto-inventariswaarde</b>		<b>1.336.312.524,81</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond

## Winst- en verliesrekening en mutaties in het nettovermogen over de periode 01/01/2022 - 31/12/2022

	<i>Toelichting</i>	<i>Uitgedrukt in EUR</i>
<b>Inkomsten</b>		<b>69.098.130,21</b>
Dividenden voor de effectenportefeuille, netto		37.082,47
Rente op obligaties en geldmarktinstrumenten, netto		52.487.178,89
Ontvangen rente op swaps		16.191.090,63
Bankrente op rekeningen-courant		306.473,22
Overige inkomsten		76.305,00
<b>Kosten</b>		<b>80.481.067,25</b>
Beheervergoedingen	4	10.653.427,64
Operationele kosten en oprichtingskosten	3	2.018.128,00
Prestatievergoedingen	5	33.513.213,29
Vergoedingen van bewaarders		123.057,00
Transactiekosten	2,15	1.010.399,92
Inschrijvingsbelasting ("Taxe d'abonnement")	6	675.014,00
Aan de bank betaalde rente op voorschotten in lopende rekening		900.433,00
Betaalde rente op swaps		31.584.164,68
Bankkosten		628,03
Overige kosten		2.601,69
<b>Netto-inkomsten/(-verlies) uit beleggingen</b>		<b>-11.382.937,04</b>
<b>Gerealiseerd(e) netto-winst/(-verlies) op:</b>		
- verkoop van effecten	2,2,2,3	-66.091.409,20
- opties	2,7	10.478.104,26
- valutatermijncontracten	2,8	-48.264.799,78
- financiële futures	2,9	100.965.357,42
- swaps	2,11	31.270.154,29
- valuta's	2,5	21.725.905,81
<b>Gerealiseerd(e) netto-winst/(-verlies)</b>		<b>38.700.375,76</b>
<b>Verschil in de niet-gerealiseerde netto-meerwaarde/(-minderwaarde) op:</b>		
- beleggingen	2,2	-194.525.329,62
- opties	2,7	-868.446,83
- valutatermijncontracten	2,8	6.846.383,55
- financiële futures	2,9	3.179.643,69
- swaps	2,11	12.447.814,84
<b>Netto-toename/(-afname) van het nettovermogen als gevolg van transacties</b>		<b>-134.219.558,61</b>
Uitgekeerde dividenden	8	-225.272,62
Inschrijvingen op kapitalisatieaandelen		407.152.652,78
Inschrijvingen op distributieaandelen		3.877.500,41
Terugkoop van kapitalisatieaandelen		-660.248.617,95
Terugkoop van distributieaandelen		-9.050.054,06
<b>Netto-toename/(-afname) van het nettovermogen</b>		<b>-392.713.350,05</b>
<b>Nettovermogen aan het begin van het jaar</b>		<b>1.729.025.874,86</b>
<b>Nettovermogen aan het eind van het jaar</b>		<b>1.336.312.524,81</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond

## Statistieken

		31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
<b>Totaal nettovermogen</b>	<b>EUR</b>	<b>1.336.312.524,81</b>	<b>1.729.025.874,86</b>	<b>1.155.636.648,16</b>
<b>Klasse A EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		455.742	549.789	419.270
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	1.197,99	1.302,43	1.302,30
<b>Klasse Income A EUR – Dividenduitkering (maandelijks)</b>				
Aantal aandelen		2.868	3.496	622
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	917,07	1.023,97	1.039,97
<b>Klasse A EUR - Dividenduitkering (jaarlijks)</b>				
Aantal aandelen		11.859	16.290	10.746
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	1.007,49	1.107,60	1.117,68
<b>Klasse A CHF Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		5.943	6.693	7.152
Netto-inventariswaarde per aandeel	CHF	1.062,08	1.159,05	1.160,82
<b>Klasse A USD Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		11.492	14.138	13.596
Netto-inventariswaarde per aandeel	USD	1.244,95	1.331,51	1.324,84
<b>Klasse E EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		200	-	-
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	104,58	-	-
<b>Klasse F EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		687.318	812.291	476.254
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	1.090,17	1.180,53	1.178,80
<b>Klasse F CHF Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		6.188	7.610	11.974
Netto-inventariswaarde per aandeel	CHF	1.047,47	1.138,95	1.138,81
<b>Klasse F GBP Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		-	-	370
Netto-inventariswaarde per aandeel	GBP	-	-	1.337,03
<b>Klasse F USD Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		500	-	-
Netto-inventariswaarde per aandeel	USD	93,85	-	-
<b>Klasse FW EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		200	-	-
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	107,47	-	-
<b>Klasse IW EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		200	-	-
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	107,52	-	-

# CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond

## Effectenportefeuille per 31/12/2022

Naam	Valuta	Aantal / Nominale waarde	Marktwaaarde (in EUR)	% netto- activa
Aan een officiële beurs genoteerde en/of aan een andere gereguleerde markt verhandelde effecten			<b>1.244.712.688,24</b>	<b>93,15</b>
<b>Obligaties</b>			<b>829.400.449,85</b>	<b>62,07</b>
<b>Benin</b>			<b>11.658.495,87</b>	<b>0,87</b>
BENIN 4.875 21-32 19/01A	EUR	12.147.000	9.477.210,87	0,71
BENIN 6.875 21-52 19/01A	EUR	3.000.000	2.181.285,00	0,16
<b>Brazilië</b>			<b>6.898.657,76</b>	<b>0,52</b>
B3 SA BRASIL BOLSA 4.125 21-31 20/09S	USD	8.700.000	6.898.657,76	0,52
<b>Canada</b>			<b>1.950.076,74</b>	<b>0,15</b>
ENERFLEX 9.0 22-27 15/10S	USD	2.070.000	1.950.076,74	0,15
<b>Kaaimaneilanden</b>			<b>25.485.125,62</b>	<b>1,91</b>
GEMS MENASA 7.125 19-26 31/07S	USD	3.150.000	2.849.728,04	0,21
OFFSHORE GROUP INVES 9.25 18-23 15/11S	USD	4.846.000	4.494.495,33	0,34
PERSHING SQUARE INT 3.25 20-30 15/11S	USD	8.085.000	5.867.717,63	0,44
SHELF DRILL HOLD LTD 8.25 18-25 15/02S	USD	8.500.000	6.909.112,20	0,52
SHELF DRILL HOLD LTD 8.875 21-24 15/11S	USD	5.834.000	5.364.072,42	0,40
<b>Tsjechië</b>			<b>19.006.248,76</b>	<b>1,42</b>
SAZKA GROUP AS 3.875 20-27 15/02S2S	EUR	20.926.000	19.006.248,76	1,42
<b>Egypte</b>			<b>7.397.776,21</b>	<b>0,55</b>
EGYPT 5.875 21-31 16/02S	USD	3.077.000	2.013.622,24	0,15
EGYPT 6.375 19-31 11/04A	EUR	5.000.000	3.485.700,00	0,26
EGYPT 8.75 21-51 30/09S	USD	3.000.000	1.898.453,97	0,14
<b>El Salvador</b>			<b>661.425,15</b>	<b>0,05</b>
EL SALVADOR 7.1246 19-50 05/50S	USD	1.800.000	661.425,15	0,05
<b>Finland</b>			<b>3.780.886,00</b>	<b>0,28</b>
SBB TREASURY OYJ 0.75 20-28 14/12A	EUR	2.400.000	1.542.636,00	0,12
SBB TREASURY OYJ 1.125 21-29 26/11A	EUR	3.500.000	2.238.250,00	0,17
<b>Frankrijk</b>			<b>49.649.203,62</b>	<b>3,72</b>
BNP PARIBAS SA 1.125 18-26 11/06A	EUR	15.000.000	13.704.825,00	1,03
CGG 7.75 21-27 01/04S	EUR	3.500.000	2.868.460,00	0,21
GETLINK SE 3.5 20-25 30/10S	EUR	5.271.000	5.140.700,88	0,38
IPSEN 1.875 16-23 16/06A	EUR	2.200.000	2.169.827,00	0,16
LA POSTE 5.3 16-43 01/12S	USD	4.000.000	3.661.260,24	0,27
ORPEA SA 2.00 21-28 01/04A	EUR	8.000.000	1.985.320,00	0,15
PEUGEOT INVEST SA 1.8750 19-26 30/10A	EUR	6.700.000	5.490.750,50	0,41
RCI BANQUE SA 0.50 16-23 15/09A	EUR	4.000.000	3.933.900,00	0,29
SOCIETE GENERALE 0.8750 19-26 01/07A	EUR	12.000.000	10.694.160,00	0,80
<b>Duitsland</b>			<b>17.517.590,18</b>	<b>1,31</b>
COMMERZBANK AG 4.2500 21-49 31/12A	EUR	17.000.000	12.717.870,00	0,95
GERMANY 0.50 14-30 15/04A	EUR	1.000.000	1.234.235,57	0,09
TUI CRUISES GMBH 6.5 21-26 14/05S	EUR	4.249.000	3.565.484,61	0,27
<b>Ghana</b>			<b>2.623.340,36</b>	<b>0,20</b>
GHANA 8.75 20-61 11/03S	USD	8.000.000	2.623.340,36	0,20
<b>Griekenland</b>			<b>28.954.694,54</b>	<b>2,17</b>
GREECE 1.875 21-52 24/01A	EUR	20.000.000	11.647.500,00	0,87
PUBLIC POWER CORP GR 3.875 21-26 30/03S	EUR	9.614.000	8.982.937,04	0,67
PUBLIC POWER CORPORAT 3.375 21-28 31/07S	EUR	9.750.000	8.324.257,50	0,62
<b>Indonesië</b>			<b>6.897.444,83</b>	<b>0,52</b>
TOWER BERSAMA INFRA 2.8 21-27 02/05S	USD	8.400.000	6.897.444,83	0,52

# CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond

## Effectenportefeuille per 31/12/2022

Naam	Valuta	Aantal / Nominale waarde	Marktwaaarde (in EUR)	% netto- activa
<b>Ierland</b>			<b>23.623.993,90</b>	<b>1,77</b>
DME AIRPORT 5.35 21-28 08/02S	USD	8.523.000	3.353.069,59	0,25
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	USD	250.000	8.302.881,24	0,62
METALLOINVEST FINANCE 3.375 21-28 22/10S	USD	7.500.000	3.895.878,43	0,29
PHOSAGRO(PHOS B 2.6000 21-28 16/09S	USD	4.718.000	3.173.470,55	0,24
RYANAIR DAC 2.875 20-25 15/09A	EUR	4.697.000	4.558.955,17	0,34
SCF CAPITAL LTD 3.85 21-28 26/04S	USD	1.731.000	339.738,92	0,03
<b>Italië</b>			<b>83.742.054,16</b>	<b>6,27</b>
ASSET MANAGEMENT COMP 1.375 19-25 27/01A	EUR	15.000.000	14.139.450,00	1,06
AUTOSTRAD PER 2.2500 22-32 25/01A	EUR	6.000.000	4.581.390,00	0,34
CASSA DEPOSITI 2.125 18-23 27/09A	EUR	28.000.000	27.805.960,00	2,08
ITALY 1.25 20-30 25/11A	USD	24.000.000	19.559.128,60	1,46
ITALY 2.375 19-24 17/10S	USD	20.000.000	17.656.125,56	1,32
<b>Ivoorkust</b>			<b>9.210.955,52</b>	<b>0,69</b>
IVORY COAST 4.8750 20-32 30/01A	EUR	1.577.000	1.247.974,72	0,09
IVORY COAST 5.8750 19-31 17/10A	EUR	4.000.000	3.364.160,00	0,25
IVORY COAST 6.8750 19-40 17/10A	EUR	6.080.000	4.598.820,80	0,34
<b>Kazachstan</b>			<b>2.963.970,74</b>	<b>0,22</b>
EURASIAN DEV BANK 1.0 21-26 17/03A	EUR	4.032.000	2.963.970,74	0,22
<b>Luxemburg</b>			<b>35.218.974,74</b>	<b>2,64</b>
ANDORRA 1.25 21-31 06/05A	EUR	10.300.000	8.198.388,00	0,61
B2W DIGITAL LUX SARL 4.375 20-30 20/12S	USD	1.173.000	702.250,28	0,05
BK LC LUX FINCO 1 5.25 21-29 30/04S/04S	EUR	6.000.000	5.236.230,00	0,39
CPI PROPERTY GROUP FLR 19-XX 31/12A	EUR	2.174.000	1.104.413,74	0,08
JSM GLOBAL SARL 4.75 20-30 20/10S6/10S	USD	2.875.000	1.780.304,52	0,13
MILLICOM INTL CELL 4.50 20-31 27/04S	USD	1.078.000	854.218,41	0,06
MOTION BONDCO DAC 4.5 19-27 15/11S	EUR	1.333.000	1.106.056,75	0,08
MOVIDA EUROPE S.A. 5.25 21-31 08/02S	USD	10.457.000	7.375.798,04	0,55
SANI/IKOS FINAN 5.6250 21-26 15/12S	EUR	9.500.000	8.861.315,00	0,66
<b>Mauritius</b>			<b>647.380,38</b>	<b>0,05</b>
CLEAN RENEWABLE PWR 4.25 21-27 25/03S	USD	795.515	647.380,38	0,05
<b>Mexico</b>			<b>25.954.337,15</b>	<b>1,94</b>
CIBANCO SA 4.375 21-31 22/07S	USD	10.900.000	7.511.118,76	0,56
PEMEX 6.95 20-60 28/01S	USD	12.000.000	7.149.009,14	0,53
PEMEX 7.69 20-50 23/01S	USD	5.500.000	3.580.372,45	0,27
PETROLEOS MEXICANOS 6.70 22-32 16/02S	USD	10.445.000	7.713.836,80	0,58
<b>Montenegro</b>			<b>13.133.482,61</b>	<b>0,98</b>
MONTENEGRO 2.55 19-29 03/10A	EUR	1.505.000	1.080.717,93	0,08
MONTENEGRO 2.875 20-27 16/12A	EUR	15.224.000	12.052.764,68	0,90
<b>Mozambique</b>			<b>5.053.314,59</b>	<b>0,38</b>
MOZAMBIQUE 5.0 19-31 15/09S	USD	7.000.000	5.053.314,59	0,38
<b>Nederland</b>			<b>26.095.410,84</b>	<b>1,95</b>
ABN AMRO BANK NV 1.25 20-25 28/05A	EUR	8.000.000	7.582.440,00	0,57
ARCOS DORADOS BV 6.125 22-29 27/05S	USD	4.150.000	3.750.728,98	0,28
PROSUS NV 3.8320 20-51 08/02S	USD	5.700.000	3.311.314,12	0,25
PROSUS NV 3.8320 20-51 08/02S	USD	2.500.000	1.450.152,26	0,11
PROSUS NV 4.9870 22-52 19/01S	USD	4.000.000	2.716.953,59	0,20
PROSUS NV 4.987 22-52 19/01S	USD	3.750.000	2.552.406,89	0,19
UNITED GROUP BV 3.625 20-28 15/08S	EUR	6.500.000	4.731.415,00	0,35
<b>Noorwegen</b>			<b>9.382.787,62</b>	<b>0,70</b>
EXPLORER II AS 3.375 20-25 24/02S	EUR	4.350.000	3.647.322,75	0,27
VAR ENERGI A 8.0 22-32 15/11S	USD	5.903.000	5.735.464,87	0,43



# CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond

## Effectenportefeuille per 31/12/2022

Naam	Valuta	Aantal / Nominale waarde	Marktwaaarde (in EUR)	% netto- activa
<b>Panama</b>			<b>6.371.107,40</b>	<b>0,48</b>
CARNIVAL CORP 4 21-28 01/08S	USD	6.000.000	4.587.897,40	0,34
CARNIVAL CORPORATION 7.625 20-26 01/03S	EUR	2.200.000	1.783.210,00	0,13
<b>Peru</b>			<b>6.352.631,13</b>	<b>0,48</b>
AUNA SAA 6.5 20-25 20/11S	USD	2.133.000	1.653.927,39	0,12
INRETAIL CONSUMER 3.25 21-28 22/03S	USD	5.810.000	4.699.403,74	0,35
<b>Portugal</b>			<b>21.178.779,50</b>	<b>1,58</b>
GOVERNO REGIONAL MAD 1.141 20-34 04/12A	EUR	15.000.000	10.415.925,00	0,78
NOVO BANCO 3.5 21-24 23/07A	EUR	11.300.000	10.762.854,50	0,81
<b>Servië</b>			<b>5.489.370,00</b>	<b>0,41</b>
SERBIA 1.65 21-33 03/03A	EUR	9.000.000	5.489.370,00	0,41
<b>Roemenië</b>			<b>12.425.812,90</b>	<b>0,93</b>
ROMANIA 2.6250 20-40 02/12A	EUR	18.000.000	10.085.850,00	0,75
ROMANIA 2.6250 20-40 02/12A	EUR	3.170.000	1.776.372,90	0,13
ROMANIA 2.75 21-41 14/04A	EUR	1.000.000	563.590,00	0,04
<b>Rusland</b>			<b>5.740.537,88</b>	<b>0,43</b>
RUSSIA 2.65 21-36 27/05A	EUR	14.000.000	5.740.537,88	0,43
<b>San Marino</b>			<b>6.491.727,00</b>	<b>0,49</b>
SAN MARINO 3.25 21-24 24/02A	EUR	6.600.000	6.491.727,00	0,49
<b>Singapore</b>			<b>2.760.762,22</b>	<b>0,21</b>
VENA ENERGY CAPITAL 3.133 20-25 26/02S2S	USD	3.192.000	2.760.762,22	0,21
<b>Spanje</b>			<b>4.154.892,00</b>	<b>0,31</b>
CELLNEX FINANCE 2.0000 21-32 15/09A	EUR	5.600.000	4.154.892,00	0,31
<b>Zweden</b>			<b>4.991.358,45</b>	<b>0,37</b>
SAMHALL NORD 1 20-27 12/08A	EUR	715.000	500.020,95	0,04
SAMHALLSBYGGNAD FL.R 21-XX 30/01A	EUR	11.250.000	4.491.337,50	0,34
<b>Turkije</b>			<b>5.374.305,93</b>	<b>0,40</b>
ANADOLU EFES BIRACILI 3.375 21-28 29/06S	USD	7.351.000	5.374.305,93	0,40
<b>Oekraïne</b>			<b>6.077.663,03</b>	<b>0,45</b>
UKRAINE 4.375 20-32 27/01A	EUR	23.000.000	4.268.340,00	0,32
UKRAINE 7.375 17-34 25/09S	USD	10.000.000	1.809.323,03	0,14
<b>Verenigd Koninkrijk</b>			<b>43.250.934,75</b>	<b>3,24</b>
CARNIVAL PLC 1.0 19-29 28/10A	EUR	1.136.000	473.070,16	0,04
CASTLE UK FINCO 7.0000 22-29 15/05S	GBP	9.500.000	7.490.143,70	0,56
EC FINANCE PLC 3.0000 21-26 15/10S	EUR	2.000.000	1.817.250,00	0,14
ENQUEST P.L.C. 11.625 22-27 01/11S	USD	7.200.000	6.357.352,07	0,48
GATWICK AIRPORT FINA 4.375 21-26 07/04S	GBP	4.000.000	4.086.198,93	0,31
GAZPROM PJSC 3.5 21-31 14/07S	USD	13.462.000	8.540.222,16	0,64
INFORMA PLC 2.125 20-25 06/10A	EUR	5.000.000	4.750.450,00	0,36
KCA DEUTAG UK FINANCE 9.875 20-25 01/12S	USD	6.500.000	5.745.427,50	0,43
LLOYDS BANKING GROUP 2.707 20-35 12/03	GBP	1.428.000	1.197.612,78	0,09
MCLAREN FINANCE PLC 7.5 21-26 01/08S	USD	2.796.000	2.027.122,92	0,15
SCC POWER PLC 4.00 22-32 17/05Q	USD	1.212.696	38.889,22	0,00
SCC POWER PLC 8.00 22-28 31/12Q	USD	2.238.823	727.195,31	0,05
<b>Verenigde Staten</b>			<b>281.232.939,77</b>	<b>21,05</b>
BECTON DICKINSON 1.90 16-26 15/12A	EUR	5.000.000	4.654.750,00	0,35
BRISTOW GROUP I 6.8750 21-28 01/03S	USD	7.000.000	6.085.634,58	0,46
CITADEL FINANCE LLC 3.375 21-26 09/03S	USD	10.000.000	8.375.544,62	0,63
COMPASS GROUP D 5.2500 21-29 15/04S	USD	7.500.000	6.047.461,08	0,45
GOLDMAN SACHS GROUP 3.375 20-25 27/03A	EUR	10.000.000	9.937.000,00	0,74
KOSMOS ENERGY PLC 7.5 21-28 01/03S	USD	6.500.000	4.905.771,85	0,37

# CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond

## Effectenportefeuille per 31/12/2022

Naam	Valuta	Aantal / Nominale waarde	Marktwaaarde (in EUR)	% netto- activa
KOSMOS ENERGY PLC 7.75 21-27 01/05S	USD	1.450.000	1.139.606,93	0,09
MERCADOLIBRE INC 3.125 21-31 14/01S	USD	830.000	601.270,74	0,04
MURPHY OIL CORP 5.75 17-25 15/08S	USD	1.546.000	1.437.175,22	0,11
MURPHY OIL CORP 6.125 12-42 01/12S	USD	7.500.000	5.544.465,99	0,41
MURPHY OIL CORP 6.375 21-28 15/07S	USD	4.000.000	3.652.171,47	0,27
PERSHING SQUARE HOLD 3.25 21-31 01/10S	USD	15.000.000	10.610.477,87	0,79
SIERRACOL ENERGY AND 6.0 21-28 15/06S	USD	9.500.000	6.954.827,82	0,52
TERRAFORM GLOBAL OPE 6.125 18-26 01/03S	USD	6.000.000	5.261.590,10	0,39
UNITED STATES 0.125 20-25 15/04S	USD	200.000.000	206.025.191,50	15,42
<b>Floating rate notes</b>			<b>293.191.737,61</b>	<b>21,94</b>
<b>Oostenrijk</b>			<b>9.708.585,00</b>	<b>0,73</b>
AT AND S AUSTRIA TECHN FL.R 22-99 31/12A	EUR	3.900.000	3.354.000,00	0,25
RAIFFEISEN BANK INTL FL.R 18-XX 15/06S	EUR	9.000.000	6.354.585,00	0,48
<b>Bermuda</b>			<b>17.069.269,78</b>	<b>1,28</b>
SEADRILL NEW FINANCE FL.R 22-26 15/07Q	USD	14.036.758	12.454.605,92	0,93
TIKEHAU US CLO III LIM FL.R 23-32 20/01Q	USD	5.000.000	4.614.663,86	0,35
<b>Frankrijk</b>			<b>44.762.482,93</b>	<b>3,35</b>
BNP PARIBAS FL.R 22-XX 31/12S	USD	6.000.000	5.874.096,98	0,44
CA ASSURANCES SA FL.R 14-XX 14/10AA	EUR	5.000.000	4.884.075,00	0,37
LA BANQUE POSTALE FL.R 19-XX 20/05S	EUR	14.600.000	12.670.683,00	0,95
ORANGE SA FL.R 19-XX 15/04A	EUR	1.500.000	1.424.475,00	0,11
SOCIETE GENERALE REGS FL.R 18-XX 04/04S	USD	10.000.000	9.007.589,60	0,67
SOCIETE GENERALE SA FL.R 22-99 31/12S	USD	3.636.000	3.497.663,35	0,26
TOTALENERGIES SE FR FL.R 22-99 31/12A	EUR	10.000.000	7.403.900,00	0,55
<b>Duitsland</b>			<b>4.722.759,00</b>	<b>0,35</b>
DEUTSCHE BOERSE FL.R 22-48 23/06A	EUR	5.400.000	4.722.759,00	0,35
<b>Griekenland</b>			<b>9.615.871,60</b>	<b>0,72</b>
ALPHA BANK AE FL.R 20-30 13/02A	EUR	5.150.000	4.201.061,00	0,31
BANK OF PIRAEUS FL.R 20-30 19/02A	EUR	4.000.000	3.360.940,00	0,25
PIRAEUS FINANCIAL HOLD FL.R 21-49 31/12S	EUR	2.572.000	2.053.870,60	0,15
<b>Ierland</b>			<b>1.406.752,50</b>	<b>0,11</b>
AIB GROUP PLC FL.R 20-49 31/12S	EUR	1.500.000	1.406.752,50	0,11
<b>Israël</b>			<b>3.137.778,73</b>	<b>0,23</b>
MIZRAHI TEFAHOT BANK FL.R 21-31 07/04S	USD	3.804.000	3.137.778,73	0,23
<b>Italië</b>			<b>103.956.746,58</b>	<b>7,78</b>
CASSA DEPOSITI FL.R 19-26 28/06Q	EUR	13.900.000	14.210.943,00	1,06
ENEL SPA FL.R 13-73 24/09S	USD	4.000.000	3.767.795,73	0,28
ENI SPA FL.R 20-XX 13/10A	EUR	19.521.000	16.230.345,03	1,21
ENI SPA FL.R 21-XX 11/06A	EUR	10.416.000	8.056.932,24	0,60
FINECO BANK SPA FL.R 21-27 21/10A	EUR	5.300.000	4.518.011,50	0,34
INTESA SANPAOLO FL.R 20-XX 01/03S	EUR	13.111.000	10.576.184,82	0,79
ITALY FL.R 20-23 15/12S	EUR	25.000.000	25.096.000,00	1,88
KEPLER E3R FL.R 22-29 15/05Q	EUR	2.700.000	2.624.265,00	0,20
POSTE ITALIANE FL.R 21-XX 24/06A	EUR	5.080.000	3.891.534,00	0,29
TERNA RETE ELET FL.R 22-49 31/12U	EUR	8.333.000	6.993.220,26	0,52
UNICREDIT SPA FL.R 19-49 19/03S	EUR	8.200.000	7.991.515,00	0,60
<b>Mexico</b>			<b>4.867.082,19</b>	<b>0,36</b>
BANORTE FL.R 21-XX 24/01Q	USD	6.251.000	4.867.082,19	0,36
<b>Nederland</b>			<b>25.968.084,09</b>	<b>1,94</b>
ABN AMRO BANK FL.R 20-XX 22/09S	EUR	14.500.000	13.401.407,50	1,00
DE VOLKSBANK FL.R 7 22-XX 15/12S	EUR	6.400.000	5.757.600,00	0,43
ING GROEP NV FL.R 19-XX 16/04S	USD	5.500.000	4.973.783,09	0,37

# CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond

## Effectenportefeuille per 31/12/2022

Naam	Valuta	Aantal / Nominale waarde	Marktwaaarde (in EUR)	% netto- activa
REPSOL INTL FINANCE FL.R 20-49 31/12A	EUR	1.300.000	1.208.772,50	0,09
REPSOL INTL FINANCE FL.R 20-XX 11/12A	EUR	700.000	626.521,00	0,05
<b>Noorwegen</b>			<b>3.440.560,50</b>	<b>0,26</b>
AXACTOR SE FL.R 21-26 15/09Q	EUR	3.900.000	3.440.560,50	0,26
<b>Spanje</b>			<b>17.614.890,00</b>	<b>1,32</b>
BANCO BILBAO VIZCAYA FL.R 19-XX 29/06Q	EUR	4.000.000	3.899.580,00	0,29
BBVA FL.R 18-XX 24/03Q	EUR	2.600.000	2.504.359,00	0,19
BBVA FL.R 20-XX 15/01Q	EUR	7.200.000	6.875.676,00	0,51
CAIXABANK SA FL.R 18-XX 23/03Q	EUR	5.000.000	4.335.275,00	0,32
<b>Zweden</b>			<b>2.862.216,00</b>	<b>0,21</b>
SAMHALLSBYGGNAD FL.R 20-XX 14/003A	EUR	7.200.000	2.862.216,00	0,21
<b>Verenigd Koninkrijk</b>			<b>37.230.066,21</b>	<b>2,79</b>
BARCLAYS PLC FL.R 19-99 27/03Q	USD	5.000.000	4.568.282,97	0,34
BARCLAYS PLC FL.R 19-XX 15/03Q	GBP	1.750.000	1.814.516,76	0,14
CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S	EUR	2.000.000	1.793.830,00	0,13
GAZ FINANCE PLC FL.R 20-99 31/12A	EUR	5.537.000	3.264.318,03	0,24
LLOYDS BANK GR FL.R 14-XX 27/06Q	USD	5.000.000	4.576.200,52	0,34
NATIONWIDE BUILDING FL.R 20-99 31/12S	GBP	4.000.000	4.056.737,11	0,30
NATWEST GROUP PLC CV FL.R 20-XX 31/03Q	GBP	2.666.000	2.530.664,26	0,19
NATWEST GROUP PLC FL.R 19-29 01/11S	USD	15.000.000	13.059.873,51	0,98
STANDARD CHARTERED FL.R 21-XX 14/01S	USD	2.170.000	1.565.643,05	0,12
<b>Verenigde Staten</b>			<b>6.828.592,50</b>	<b>0,51</b>
ENCORE CAPITAL GROUP FL.R 20-28 21/12Q	EUR	3.000.000	2.842.875,00	0,21
LIBERTY MUTUAL GROUP FL.R 19-59 23/05A	EUR	4.500.000	3.985.717,50	0,30
<b>Converteerbare obligaties</b>			<b>19.451.884,00</b>	<b>1,46</b>
<b>Frankrijk</b>			<b>7.220.405,15</b>	<b>0,54</b>
BPCE FL.R 21-46 13/10A	EUR	7.600.000	5.298.226,00	0,40
ORPEA SA CV 0.375 19-27 17/05A	EUR	55.700	1.922.179,15	0,14
<b>Israël</b>			<b>3.933.680,77</b>	<b>0,29</b>
BANK HAPOALIM FL.R 21-32 21/01S	USD	4.857.000	3.933.680,77	0,29
<b>Zwitserland</b>			<b>4.009.346,45</b>	<b>0,30</b>
EFG INTERNATIONAL AG FL.R 21-XX 24/03A	USD	5.000.000	4.009.346,45	0,30
<b>Verenigd Koninkrijk</b>			<b>4.288.451,63</b>	<b>0,32</b>
BARCLAYS PLC FL.R 20-XX XX/XXQ	USD	5.000.000	4.288.451,63	0,32
<b>Door hypotheken en activa gedekte effecten</b>			<b>102.668.616,78</b>	<b>7,68</b>
<b>Ierland</b>			<b>88.939.980,60</b>	<b>6,66</b>
ADAGIO VI CLO DAC FL.R 17-31 30/04Q	EUR	2.000.000	1.849.850,60	0,14
ANCHORAGE CAPITAL EUR FL.R 22-34 25/08Q	EUR	2.450.000	2.265.759,75	0,17
ARESE 11X E FL.R 19-32 15/04Q	EUR	2.000.000	1.720.945,00	0,13
BABSON EURO CLO FL.R 21-34 15/10Q	EUR	4.000.000	3.654.091,20	0,27
BLACKROCK EUROPEAN FL.R 22-36 20/01Q	EUR	2.500.000	2.071.749,25	0,16
CAIRN CLO XV DAC FL.R 22-36 15/04Q	EUR	2.250.000	1.848.533,85	0,14
CARLYLE EURO CLO 2017 FL.R 21-34 15/07Q	EUR	2.000.000	1.657.562,20	0,12
CARLYLE EURO CLO FL.R 22-35 13/01Q	EUR	4.000.000	3.587.130,80	0,27
CLONMORE PARK CLO DAC FL.R 22-35 21/08Q	EUR	1.850.000	1.700.376,07	0,13
DERPK 1A ER FL.R 21-34 15/10Q	EUR	2.000.000	1.659.279,20	0,12
HARVEST CLO 0.0 18-30 22/05	EUR	2.571.328	2.441.817,28	0,18
HARVEST CLO FL.R 18-30 22/11	EUR	1.500.000	1.399.728,75	0,10
HARVEST CLO FL.R 18-31 15/01Q	EUR	300.000	276.138,99	0,02
HARVEST CLO XXIX FL.R 22-35 15/07Q	EUR	3.700.000	3.305.757,60	0,25
HARVT 8X B1RR FL.R 18-31 15/01Q	EUR	600.000	566.440,92	0,04
HENLEY CLO I DAC FL.R 21-34 25/07Q	EUR	4.500.000	3.740.370,30	0,28

# CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond

## Effectenportefeuille per 31/12/2022

Naam	Valuta	Aantal / Nominale waarde	Marktwaaarde (in EUR)	% netto- activa
INVESCO EURO CLO III DAC 19-32 15/07Q	EUR	3.000.000	2.720.294,40	0,20
INVESCO EURO CLO VIII FL.R 22-36 25/07Q	EUR	4.500.000	3.999.510,45	0,30
MAN GLG EURO CLO FL.R 18-31 15/05Q	EUR	3.000.000	2.823.858,90	0,21
MAN GLG EURO CLO FL.R 18-31 15/05Q	EUR	2.000.000	1.851.416,40	0,14
OZLME VI DAC FL.R 21-34 15/10Q	EUR	3.575.000	3.092.376,43	0,23
PENTA CLO 4 FL.R 18-30 17/12Q	EUR	4.750.000	4.236.403,87	0,32
PROVIDUS CLO FL.R 18-31 14/05Q	EUR	4.650.000	4.041.457,76	0,30
PRVD 1X C1 FL.R 18-31 14/05Q	EUR	1.115.000	1.033.520,81	0,08
PRVD 7X E FL.R 22-36 15/07Q	EUR	2.000.000	1.758.684,40	0,13
SO PO EU CLO IX FU D FL.R 22-32 15/01Q	EUR	2.000.000	1.759.918,20	0,13
SOUND PO EUR CLO IX F FL.R 22-32 15/01Q	EUR	2.900.784	2.590.868,91	0,19
SOUND POINT EUR VIII FLR 22-35 25/04Q	EUR	2.340.000	1.902.754,15	0,14
SPAUL 3RX B1R FL.R 18-32 15/01Q	EUR	5.900.000	5.481.076,99	0,41
SPAUL 3RX CR FL.R 18-32 15/0	EUR	1.750.000	1.619.838,15	0,12
ST PAULS CLO IV DAC FL.R 18-30 25/04Q	EUR	5.000.000	4.156.850,50	0,31
TCLO 2X DRR FL.R 21-34 25/07Q	EUR	3.700.000	3.173.384,18	0,24
VESEY PARK CLO DAC FL.R 20-32 16/11Q	EUR	9.800.000	8.952.234,34	0,67
<b>Luxemburg</b>			<b>7.315.965,60</b>	<b>0,55</b>
AURIUM CLO IX DAC FL.R 22-34 28/10Q	EUR	2.250.000	1.880.039,02	0,14
RRE 11 LOAN MANAGT DAC FL.R 22-35 31/03Q	EUR	2.060.000	1.679.530,98	0,13
SEGOVIA EUROPEAN CLO FL.R 21-35 15/04Q	EUR	4.000.000	3.756.395,60	0,28
<b>Nederland</b>			<b>3.562.670,58</b>	<b>0,27</b>
BABSN 2018-1X C FL.R 18-31 15/04Q	EUR	1.750.000	1.641.099,60	0,12
JUBILEE CDO BV FL.R 18-29 15/12Q	EUR	2.100.000	1.921.570,98	0,14
<b>Verenigde Staten</b>			<b>2.850.000,00</b>	<b>0,21</b>
NASSAU EURO CLO II DA FL.R 23-36 25/04Q	EUR	3.000.000	2.850.000,00	0,21
<b>Overige effecten</b>			<b>5.177.086,17</b>	<b>0,39</b>
<b>Aandelen</b>			<b>4.219.817,29</b>	<b>0,32</b>
<b>Verenigd Koninkrijk</b>			<b>4.219.817,29</b>	<b>0,32</b>
PARATUS ENERGY SERVICES	USD	3.336	4.219.817,29	0,32
<b>Obligaties</b>			<b>957.268,88</b>	<b>0,07</b>
<b>Mexico</b>			<b>957.268,88</b>	<b>0,07</b>
SEAMEX LTD 12.00 21-24 31/08Q	USD	951.648	957.268,88	0,07
<b>Instelling voor collectieve belegging</b>			<b>3.964,96</b>	<b>0,00</b>
<b>Aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen</b>			<b>3.964,96</b>	<b>0,00</b>
<b>Frankrijk</b>			<b>3.964,96</b>	<b>0,00</b>
CARMIGNAC COURT TERME A EUR ACC	EUR	1	3.964,96	0,00
<b>Totaal effectenportefeuille</b>			<b>1.249.893.739,37</b>	<b>93,53</b>

## CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond

---

### Geografische spreiding van de beleggingen per 31/12/2022

Land	% netto-activa
Verenigde Staten	21,77
Italië	14,05
Ierland	8,53
Frankrijk	7,60
Verenigd Koninkrijk	6,66
Nederland	4,16
Luxemburg	3,18
Griekenland	2,89
Mexico	2,38
Kaaimaneilanden	1,91
Duitsland	1,66
Spanje	1,63
Portugal	1,58
Tsjechië	1,42
Bermuda	1,28
Montenegro	0,98
Noorwegen	0,96
Roemenië	0,93
Benin	0,87
Oostenrijk	0,73
Ivoorkust	0,69
Zweden	0,59
Egypte	0,55
Israël	0,53
Indonesië	0,52
Brazilië	0,52
San Marino	0,48
Panama	0,48
Peru	0,47
Oekraïne	0,45
Rusland	0,43
Servië	0,41
Turkije	0,40
Mozambique	0,38
Zwitserland	0,30
Finland	0,28
Kazachstan	0,22
Singapore	0,21
Ghana	0,20
Canada	0,15
El Salvador	0,05
Mauritius	0,05
<b>Totaal</b>	<b>93,53</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond

---

## Economische spreiding van de beleggingen per 31/12/2022

<b>Sector</b>	<b>% netto-activa</b>
Obligaties van staten, provincies en lokale overheden	28,26
Banken en andere financiële instellingen	22,27
Holdings en financiële vennootschappen	20,51
Petroleum	8,92
Nutsbedrijven	2,31
Transport	2,12
Diverse diensten	1,14
Vastgoedbedrijven	0,97
Verzekeringen	0,95
Internet en internetdienstverlening	0,94
Communicatie	0,69
Elektrotechniek en elektronica	0,64
Niet classificeerbare / niet geclassificeerde instellingen	0,58
Hotels en restaurants	0,51
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	0,51
Farmaceutische en cosmetica-industrie	0,51
Beleggingsfondsen	0,44
Tabak en alcoholische dranken	0,40
Grafische kunst en uitgeverijen	0,36
Levensmiddelen en niet-alcoholische dranken	0,28
Supranationale organisaties	0,22
<b>Totaal</b>	<b>93,53</b>

# **CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine**

## CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

### Staat van het nettovermogen per 31/12/2022

	<i>Toelichting</i>	<i>Uitgedrukt in EUR</i>
<b>Activa</b>		<b>382.467.788,25</b>
Effectenportefeuille tegen marktwaarde	2,2	320.722.273,51
<i>Aankoopprijs</i>		<i>372.158.689,06</i>
Opties (long-posities) tegen marktwaarde	2,7	3.435.465,26
<i>Tegen kostprijs gekochte opties</i>		<i>6.942.888,01</i>
Banktegoeden en liquiditeiten		38.238.289,62
Uitstaande vorderingen op inschrijvingen		339.876,84
Uitstaande vorderingen op swaps		159.865,27
Niet-gerealiseerde netto-meerwaarde op valutatermijncontracten	2,8	1.927.018,38
Niet-gerealiseerde netto-meerwaarde op futures	2,9	3.006.796,97
Niet-gerealiseerde netto-meerwaarde op swaps	2,11	5.053.041,04
Te ontvangen dividenden voor de effectenportefeuille		34.755,48
Te ontvangen rente voor de effectenportefeuille		6.169.237,85
Te ontvangen rente op swaps		3.122.268,58
Overige te ontvangen rente		79.115,79
Overige activa	11	179.783,66
<b>Passiva</b>		<b>13.552.377,98</b>
Opties (short-posities) tegen marktwaarde	2,7	57.989,49
<i>Tegen kostprijs verkochte opties</i>		<i>604.587,33</i>
Bankschulden		7.690.419,50
Openstaande verplichtingen op terugkooptransacties		763.924,72
Niet-gerealiseerde netto-minderwaarde op CFD's	2,10	812.098,68
Te betalen rente op swaps		3.417.756,34
Overige te betalen rente		172.110,85
Te betalen kosten	13	581.641,40
Overige passiva	12	56.437,00
<b>Netto-inventariswaarde</b>		<b>368.915.410,27</b>



# CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

## Winst- en verliesrekening en mutaties in het nettovermogen over de periode 01/01/2022 - 31/12/2022

	<i>Toelichting</i>	<i>Uitgedrukt in EUR</i>
<b>Inkomsten</b>		<b>20.367.881,79</b>
Dividenden voor de effectenportefeuille, netto		2.134.761,88
Rente op obligaties, netto		11.487.445,93
Ontvangen rente op swaps		6.478.157,65
Bankrente op rekeningen-courant		260.548,20
Inkomsten uit effectenleningen	2.13,7	1.116,08
Overige inkomsten		5.852,05
<b>Kosten</b>		<b>20.807.720,04</b>
Beheervergoedingen	4	6.157.001,51
Operationele kosten en oprichtingskosten	3	887.331,60
Prestatievergoedingen	5	11.768,93
Vergoedingen van bewaarders		103.169,00
Transactiekosten	2,15	961.306,31
Inschrijvingsbelasting ("Taxe d'abonnement")	6	187.903,00
Aan de bank betaalde rente op voorschotten in lopende rekening		530.861,20
Betaalde rente op swaps		11.928.798,67
Bankkosten		400,11
Overige kosten		39.179,71
<b>Netto-inkomsten/(-verlies) uit beleggingen</b>		<b>-439.838,25</b>
<b>Gerealiseerd(e) netto-winst/(-verlies) op:</b>		
- verkoop van effecten	2,2,2,3	-77.081.810,96
- opties	2,7	6.319.748,25
- valutatermijncontracten	2,8	31.661.196,64
- financiële futures	2,9	17.309.495,31
- CFD's	2,10	-6.073.463,94
- swaps	2,11	-16.369.730,15
- valuta's	2,5	25.191.100,09
<b>Gerealiseerd(e) netto-winst/(-verlies)</b>		<b>-19.483.303,01</b>
<b>Verschil in de niet-gerealiseerde netto-meerwaarde/(-minderwaarde) op:</b>		
- beleggingen	2,2	-43.252.887,95
- opties	2,7	-1.283.261,86
- valutatermijncontracten	2,8	874.496,33
- financiële futures	2,9	2.396.060,36
- CFD's	2,10	-1.204.478,67
- swaps	2,11	15.349.467,06
<b>Netto-toename/(-afname) van het nettovermogen als gevolg van transacties</b>		<b>-46.603.907,74</b>
Uitgekeerde dividenden	8	-51.418,11
Inschrijvingen op kapitalisatieaandelen		51.283.622,44
Inschrijvingen op distributieaandelen		1.039.821,80
Terugkoop van kapitalisatieaandelen		-136.606.507,60
Terugkoop van distributieaandelen		-4.493.915,86
<b>Netto-toename/(-afname) van het nettovermogen</b>		<b>-135.432.305,07</b>
<b>Nettovermogen aan het begin van het jaar</b>		<b>504.347.715,34</b>
<b>Nettovermogen aan het eind van het jaar</b>		<b>368.915.410,27</b>

*De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van deze financiële staten.*

# CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

## Statistieken

		31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
<b>Totaal nettovermogen</b>	<b>EUR</b>	<b>368.915.410,27</b>	<b>504.347.715,34</b>	<b>540.479.015,73</b>
<b>Klasse A EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		1.694.189	2.004.137	1.883.147
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	126,12	139,49	147,18
<b>Klasse A EUR - Dividenuitkering (jaarlijks)</b>				
Aantal aandelen		177.304	213.160	169.782
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	93,88	104,14	109,89
<b>Klasse A CHF Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		24.770	28.757	21.050
Netto-inventariswaarde per aandeel	CHF	105,60	117,54	124,38
<b>Klasse A USD Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		37.424	59.476	47.056
Netto-inventariswaarde per aandeel	USD	122,41	132,81	139,24
<b>Klasse E EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		680.169	768.987	668.817
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	116,21	129,49	137,66
<b>Klasse E USD Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		-	-	28
Netto-inventariswaarde per aandeel	USD	-	-	152,78
<b>Klasse F EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		359.955	588.537	900.646
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	134,89	148,23	155,39
<b>Klasse F CHF Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		16.145	17.320	17.870
Netto-inventariswaarde per aandeel	CHF	127,52	141,02	148,27
<b>Klasse F GBP - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		7.899	12.317	7.150
Netto-inventariswaarde per aandeel	GBP	143,56	149,29	166,84
<b>Klasse F USD Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		5.029	7.207	7.845
Netto-inventariswaarde per aandeel	USD	149,88	161,76	168,51

# CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

## Effectenportefeuille per 31/12/2022

Naam	Valuta	Aantal / Nominale waarde	Marktwaaarde (in EUR)	% netto- activa
<b>Aan een officiële beurs genoteerde en/of aan een andere gereguleerde markt verhandelde effecten</b>			<b>311.680.914,84</b>	<b>84,49</b>
<b>Aandelen</b>			<b>114.231.540,23</b>	<b>30,96</b>
<b>Brazilië</b>			<b>8.034.733,10</b>	<b>2,18</b>
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS	BRL	1.074.884	8.034.733,10	2,18
<b>Britse Maagdeneilanden</b>			<b>104.168,66</b>	<b>0,03</b>
FIX PRICE --- SHS SPONSORED GLOBAL DEPOS	USD	463.225	104.168,66	0,03
<b>Kaaimaneilanden</b>			<b>32.992.183,83</b>	<b>8,94</b>
ALIBABA GROUP HOLDING LTD SADR	USD	67.697	5.587.658,68	1,51
ANTA SPORTS PRODUCTS	HKD	431.328	5.297.196,76	1,44
ENN ENERGY HOLDINGS LTD	HKD	195.001	2.565.725,63	0,70
FULL TRUCK ALLIANCE COMPANY LIMITED	USD	141.759	1.062.611,38	0,29
JD.COM INC - CL A	HKD	27.414	724.690,46	0,20
JD.COM INC SADR REPR 2 SHS -A-	USD	57.732	3.036.305,61	0,82
KE HOLDINGS INC	USD	310.363	4.059.655,64	1,10
MINISO GROUP HOLDING LTD-ADR	USD	247.369	2.487.017,45	0,67
NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHNOLOGY GROU	USD	93.505	3.050.685,50	0,83
SEA -A- ADR REPR1 SHS	USD	48.327	2.356.012,00	0,64
TUYA INC	USD	432.330	773.717,78	0,21
WUXI BIOLOGICS	HKD	277.092	1.990.906,94	0,54
<b>China</b>			<b>5.214.285,78</b>	<b>1,41</b>
HAIER SMART HOME CO LTD - REG SHS -H-	HKD	1.436.649	4.587.701,27	1,24
SUNGROW POWER SUPPLY CO LTD	CNY	41.581	626.584,51	0,17
<b>Hongkong</b>			<b>6.878.733,25</b>	<b>1,86</b>
CFD LENOVO GROUP LTD -RC-	HKD	2.247.736	1.729.681,54	0,47
HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD	HKD	127.197	5.149.051,71	1,40
<b>India</b>			<b>7.916.292,25</b>	<b>2,15</b>
AVENUE SUPER REGISTERED	INR	13.810	636.393,46	0,17
DABUR INDIA LTD DEMATERIALISED	INR	529.122	3.364.634,75	0,91
ICICI LOMBARD	INR	158.804	2.224.497,57	0,60
KOTAK MAHINDRA BANK	INR	62.722	1.298.042,43	0,35
NIYOGIN FINTECH LTD	INR	950.000	392.724,04	0,11
<b>Japan</b>			<b>2.429.684,21</b>	<b>0,66</b>
TOKYO ELECTRON LTD	JPY	8.800	2.429.684,21	0,66
<b>Maleisië</b>			<b>2.653.969,42</b>	<b>0,72</b>
IHH HEALTHCARE BHD	MYR	2.005.923	2.653.969,42	0,72
<b>Mexico</b>			<b>4.389.588,97</b>	<b>1,19</b>
GRUPO FINANCIERO BANORTE -O-	MXN	652.518	4.389.588,97	1,19
<b>Zuid-Korea</b>			<b>34.475.607,72</b>	<b>9,35</b>
HYUNDAI MOTOR CO LTD	KRW	30.422	3.403.922,94	0,92
HYUNDAI MOTOR CO LTD PREF 2 NVTG	KRW	8.881	486.319,09	0,13
HYUNDAI MOTOR CO LTD PREF NVTG	KRW	4.673	256.237,40	0,07
LG CHEM	KRW	9.725	4.323.703,17	1,17
LG CHEMICAL LTD PREF./ISSUE 01	KRW	12.702	2.611.861,28	0,71
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	252.945	10.364.926,85	2,81
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD PFD SHS NVTG	KRW	348.171	13.028.636,99	3,53
<b>Taiwan</b>			<b>7.175.067,52</b>	<b>1,94</b>
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	TWD	524.771	7.175.067,52	1,94
<b>Verenigde Staten</b>			<b>1.967.225,52</b>	<b>0,53</b>
MERCADOLIBRE	USD	2.481	1.967.225,52	0,53

# CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

## Effectenportefeuille per 31/12/2022

Naam	Valuta	Aantal / Nominale waarde	Marktwaaarde (in EUR)	% netto- activa
<b>Obligaties</b>			<b>179.270.191,15</b>	<b>48,59</b>
<b>Angola</b>			<b>1.102.719,61</b>	<b>0,30</b>
ANGOLA 9.125 19-49 26/11S	USD	1.500.000	1.102.719,61	0,30
<b>Argentinië</b>			<b>527.268,89</b>	<b>0,14</b>
ARGENTINA FL.R 20-35 09/07S	USD	2.191.222	527.268,89	0,14
<b>Benin</b>			<b>10.336.627,71</b>	<b>2,80</b>
BENIN 4.875 21-32 19/01A	EUR	9.081.000	7.085.087,01	1,92
BENIN 4.95 21-35 22/01A	EUR	4.460.000	3.251.540,70	0,88
<b>Brazilië</b>			<b>11.098.493,83</b>	<b>3,01</b>
B3 SA BRASIL BOLSA 4.125 21-31 20/09S	USD	4.901.000	3.886.243,87	1,05
BRESIL-DY 6.0 18-28 15/08S	BRL	10.000	7.212.249,96	1,95
<b>Kaaimaneilanden</b>			<b>472.793,24</b>	<b>0,13</b>
SUNAC CHINA HOLDINGS 6.5 21-26 26/01S	USD	1.500.000	295.650,04	0,08
YUZHOU GROUP HOLDING 6.35 21-27 DEFAULT	USD	2.000.000	177.143,20	0,05
<b>Tsjechië</b>			<b>2.806.906,93</b>	<b>0,76</b>
CZECH REPUBLIC 2.00 17-33 13/10A	CZK	89.610.000	2.806.906,93	0,76
<b>Ecuador</b>			<b>431.796,86</b>	<b>0,12</b>
ECUADOR 0.50 20-40 31/07S	USD	1.120.000	431.796,86	0,12
<b>Egypte</b>			<b>5.177.400,42</b>	<b>1,40</b>
EGYPT 5.625 18-30 16/04A	EUR	2.500.000	1.741.075,00	0,47
EGYPT 7.5 21-60 16/02S	USD	5.915.000	3.436.325,42	0,93
<b>El Salvador</b>			<b>1.972.040,80</b>	<b>0,53</b>
EL SALVADOR 7.1246 19-50 05/50S	USD	3.309.000	1.215.919,92	0,33
EL SALVADOR 7.65 05-35 15/06S	USD	2.000.000	756.120,88	0,20
<b>Ghana</b>			<b>2.289.903,92</b>	<b>0,62</b>
GHANA 7.875 20-35 11/02S	USD	1.000.000	336.556,57	0,09
GHANA 8.125 19-32 26/03S	USD	1.000.000	343.888,50	0,09
GHANA 8.75 20-61 11/03S	USD	1.835.000	601.728,70	0,16
GHANA 8.95 19-51 26/03S	USD	3.000.000	1.007.730,15	0,27
<b>Hongarije</b>			<b>28.748.873,71</b>	<b>7,79</b>
HUNGARY 1.75 20-35 05/06A	EUR	5.600.000	3.689.812,00	1,00
HUNGARY 3.00 19-30 21/08A	HUF	1.047.740.000	1.767.657,34	0,48
HUNGARY 3 20-41 25/04A	HUF	8.015.490.000	10.036.626,48	2,72
HUNGARY 5.0000 22-27 22/02A	EUR	3.650.000	3.625.052,25	0,98
HUNGARY GOVERNMENT 4.5 22-32 27/05A	HUF	4.204.250.000	7.553.161,64	2,05
HUNGARY GOVERNMENT IN 0.125 21-28 21/09A	EUR	2.800.000	2.076.564,00	0,56
<b>Ivoorkust</b>			<b>6.436.284,14</b>	<b>1,74</b>
IVORY COAST 6.625 18-48 22/03A	EUR	2.811.000	1.988.740,34	0,54
IVORY COAST 6.8750 19-40 17/10A	EUR	5.880.000	4.447.543,80	1,21
<b>Luxemburg</b>			<b>1.601.134,32</b>	<b>0,43</b>
MOVIDA EUROPE S.A. 5.25 21-31 08/02S	USD	2.270.000	1.601.134,32	0,43
<b>Mexico</b>			<b>30.781.389,96</b>	<b>8,34</b>
PEMEX 4.75 18-29 24/05A	EUR	29.391.000	23.073.845,42	6,25
PEMEX 6.95 20-60 28/01S	USD	8.841.000	5.267.032,48	1,43
PEMEX 7.69 20-50 23/01S	USD	3.749.000	2.440.512,06	0,66
<b>Mozambique</b>			<b>1.222.180,23</b>	<b>0,33</b>
MOZAMBIQUE 5.0 19-31 15/09S	USD	1.693.000	1.222.180,23	0,33
<b>Nederland</b>			<b>11.525.573,47</b>	<b>3,12</b>
PROSUS NV 1.539 20-28 03/08A	EUR	5.700.000	4.623.213,00	1,25

# CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

## Effectenportefeuille per 31/12/2022

Naam	Valuta	Aantal / Nominale waarde	Marktwaaarde (in EUR)	% netto- activa
PROSUS NV 2.7780 22-34 19/01A	EUR	5.240.000	3.778.433,00	1,02
PROSUS NV\ 4.987 22-52 19/01S	USD	3.525.000	2.399.262,47	0,65
UNITED GROUP BV 5.25 22-30 01/02A	EUR	1.000.000	724.665,00	0,20
<b>Polen</b>			<b>9.675.684,86</b>	<b>2,62</b>
BANK GO 4.0 22-27 08/09A	EUR	9.866.000	9.675.684,86	2,62
<b>Servië</b>			<b>3.753.702,40</b>	<b>1,02</b>
SERBIA 1.5 19-29 26/06A	EUR	1.500.000	1.078.552,50	0,29
SERBIA 1.65 21-33 03/03A	EUR	1.430.000	872.199,90	0,24
SERBIË INTERNATIONAL 1.00 21-28 23/09A	EUR	2.500.000	1.802.950,00	0,49
<b>Roemenië</b>			<b>23.692.496,17</b>	<b>6,42</b>
ROMANIA 2.0 21-33 14/04A	EUR	2.817.000	1.811.528,19	0,49
ROMANIA 2.375 17-27 19/04A	EUR	2.296.000	2.054.541,16	0,56
ROMANIA 2.6250 20-40 02/12A	EUR	1.200.000	672.390,00	0,18
ROMANIA 2.875 21-42 13/04A	EUR	11.134.000	6.259.033,77	1,70
ROMANIA 3.3750 20-50 28/01A	EUR	6.096.000	3.523.335,60	0,96
ROMANIA 3.6240 20-30 26/05A	EUR	1.000.000	820.545,00	0,22
ROMANIA 4.625 19-49 03/04A	EUR	11.778.000	8.551.122,45	2,32
<b>Rusland</b>			<b>653.872,77</b>	<b>0,18</b>
RUSSIA 1.85 20-32 20/11A	EUR	1.600.000	653.872,77	0,18
<b>Zuid-Afrika</b>			<b>10.632.880,56</b>	<b>2,88</b>
AFRIQUE DU SUD 3.75 14-26 24/07A	EUR	10.250.000	9.774.758,75	2,65
REPUBLIC OF SOUTH 5.00 16-46 12/10S	USD	1.300.000	858.121,81	0,23
<b>Togo</b>			<b>7.165.209,30</b>	<b>1,94</b>
BANQUE OUEST AFRICAINE 2.75 21-33 22/01A	EUR	9.294.000	7.165.209,30	1,94
<b>Tunesië</b>			<b>1.035.424,00</b>	<b>0,28</b>
BQ CENTRALE DE TUNISE 5.625 17-24 17/02A	EUR	1.310.000	1.035.424,00	0,28
<b>Oekraïne</b>			<b>1.558.198,76</b>	<b>0,42</b>
UKRAINE 4.375 20-32 27/01A	EUR	6.907.000	1.281.801,06	0,35
UKRAINE 7.253 20-35 15/03S	USD	1.524.000	276.397,70	0,07
<b>Verenigd Koninkrijk</b>			<b>371.195,39</b>	<b>0,10</b>
SCC POWER PLC 4.00 22-32 17/05Q	USD	587.594	18.843,20	0,01
SCC POWER PLC 8.00 22-28 31/12Q	USD	1.084.790	352.352,19	0,10
<b>Verenigde Staten</b>			<b>4.200.138,90</b>	<b>1,14</b>
KOSMOS ENERGY PLC 7.75 21-27 01/05S	USD	1.376.000	1.081.447,68	0,29
SIERRACOL ENERGY AND 6.0 21-28 15/06S	USD	4.260.000	3.118.691,22	0,85
<b>Floating rate notes</b>			<b>18.179.183,46</b>	<b>4,93</b>
<b>Kaaimaneilanden</b>			<b>877.910,51</b>	<b>0,24</b>
BCO MERCANTIL NORTE FL.R 17-XX 06/01Q	USD	1.000.000	877.910,51	0,24
<b>Tsjechië</b>			<b>4.894.144,00</b>	<b>1,33</b>
CESKA SPORITELNA AS FL.R 22-25 14/11A	EUR	4.300.000	4.409.650,00	1,20
CESKA SPORITELNA FLR 21-28 13/09A	EUR	600.000	484.494,00	0,13
<b>Griekenland</b>			<b>977.290,00</b>	<b>0,26</b>
PIRAEUS FINANCIAL FL.R 19-29 26/06A	EUR	1.000.000	977.290,00	0,26
<b>Hongarije</b>			<b>7.186.868,64</b>	<b>1,95</b>
OTP BANK FL.R 22-26 04/03A	EUR	7.224.000	7.186.868,64	1,95
<b>Italië</b>			<b>1.829.146,00</b>	<b>0,50</b>
ENI SPA FL.R 20-XX 13/10A	EUR	2.200.000	1.829.146,00	0,50
<b>Mexico</b>			<b>2.413.824,31</b>	<b>0,65</b>
BANORTE FL.R 19-XX 27/003Q	USD	2.800.000	2.413.824,31	0,65

## CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

### Effectenportefeuille per 31/12/2022

<b>Naam</b>	<b>Valuta</b>	<b>Aantal / Nominale waarde</b>	<b>Marktwaaarde (in EUR)</b>	<b>% netto- activa</b>
<b>Overige effecten</b>			<b>9.041.358,67</b>	<b>2,45</b>
<b>Obligaties</b>			<b>4.255.618,38</b>	<b>1,15</b>
<b>Verenigde Staten</b>			<b>4.255.618,38</b>	<b>1,15</b>
JPMORGAN CHASE & CO 0.00 17-47 22/02U	MXN	1.500.000.000	4.255.618,38	1,15
<b>Gestructureerde producten</b>			<b>4.785.740,29</b>	<b>1,30</b>
<b>Nederland</b>			<b>4.785.740,29</b>	<b>1,30</b>
JPM STRUCT PROD 0.00 17-46 10/10U	INR	2.500.000.000	4.785.740,29	1,30
<b>Totaal effectenportefeuille</b>			<b>320.722.273,51</b>	<b>86,94</b>

## CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

---

### Geografische spreiding van de beleggingen per 31/12/2022

Land	% netto-activa
Mexico	10,19
Hongarije	9,74
Zuid-Korea	9,35
Kaaimaneilanden	9,31
Roemenië	6,42
Brazilië	5,19
Nederland	4,42
Zuid-Afrika	2,88
Verenigde Staten	2,83
Benin	2,80
Polen	2,62
India	2,15
Tsjechië	2,09
Taiwan	1,95
Togo	1,94
Hongkong	1,86
Ivoorkust	1,74
China	1,41
Egypte	1,40
Servië	1,02
Maleisië	0,72
Japan	0,66
Ghana	0,62
El Salvador	0,53
Italië	0,50
Luxemburg	0,43
Oekraïne	0,42
Mozambique	0,33
Angola	0,30
Tunesië	0,28
Griekenland	0,27
Rusland	0,18
Argentinië	0,14
Ecuador	0,12
Verenigd Koninkrijk	0,10
Britse Maagdeneilanden	0,03
<b>Totaal</b>	<b>86,94</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

---

## Economische spreiding van de beleggingen per 31/12/2022

<b>Sector</b>	<b>% netto-activa</b>
Obligaties van staten, provincies en lokale overheden	28,44
Banken en andere financiële instellingen	11,45
Petroleum	9,98
Elektronica en halfgeleiders	8,95
Internet en internetdienstverlening	5,62
Holdings en financiële vennootschappen	3,66
Nutsbedrijven	3,04
Supranationale organisaties	1,94
Chemicaliën	1,88
Detailhandel en warenhuizen	1,87
Textiel en kleding	1,44
Elektrotechniek en elektronica	1,24
Vastgoedbedrijven	1,23
Wegvoertuigen	1,12
Beleggingsfondsen	0,98
Farmaceutische en cosmetica-industrie	0,91
Diverse diensten	0,83
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	0,72
Verzekeringen	0,60
Biotechnologie	0,54
Kantoorbenodigdheden en IT	0,47
Niet classificeerbare / niet geclassificeerde instellingen	0,03
<b>Totaal</b>	<b>86,94</b>



## **CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents**

# CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

## Staat van het nettovermogen per 31/12/2022

	<i>Toelichting</i>	<i>Uitgedrukt in EUR</i>
<b>Activa</b>		<b>277.167.033,16</b>
Effectenportefeuille tegen marktwaarde	2,2	257.245.468,02
<i>Aankoopprijs</i>		292.677.806,37
Banktegoeden en liquiditeiten		13.489.245,15
Uitstaande vorderingen voor verkochte beleggingen		5.904.369,90
Uitstaande vorderingen op inschrijvingen		119.942,65
Te ontvangen dividenden voor de effectenportefeuille		280.974,23
Overige te ontvangen rente		34.201,25
Overige activa	11	92.831,96
<b>Passiva</b>		<b>1.876.424,81</b>
Bankschulden		728.945,45
Openstaande verplichtingen op terugkooptransacties		351.947,97
Niet-gerealiseerde netto-minderwaarde op valutatermijncontracten	2,8	55.812,03
Niet-gerealiseerde netto-minderwaarde op futures	2,9	148.643,71
Overige te betalen rente		9.610,63
Te betalen kosten	13	511.346,02
Overige passiva	12	70.119,00
<b>Netto-inventariswaarde</b>		<b>275.290.608,35</b>

## CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

### Winst- en verliesrekening en mutaties in het nettovermogen over de periode 01/01/2022 - 31/12/2022

	<i>Toelichting</i>	<i>Uitgedrukt in EUR</i>
<b>Inkomsten</b>		<b>5.327.583,29</b>
Dividenden voor de effectenportefeuille, netto		5.148.795,50
Bankrente op rekeningen-courant		56.125,01
Inkomsten uit effectenleningen	2.13,7	41.926,77
Overige inkomsten		80.736,01
<b>Kosten</b>		<b>4.760.231,55</b>
Beheervergoedingen	4	2.723.021,06
Operationele kosten en oprichtingskosten	3	641.600,61
Prestatievergoedingen	5	234.623,13
Vergoedingen van bewaarders		110.675,00
Transactiekosten	2,15	779.741,74
Inschrijvingsbelasting ("Taxe d'abonnement")	6	145.725,00
Aan de bank betaalde rente op voorschotten in lopende rekening		99.166,65
Bankkosten		2.223,45
Overige kosten		23.454,91
<b>Netto-inkomsten/(-verlies) uit beleggingen</b>		<b>567.351,74</b>
<b>Gerealiseerd(e) netto-winst/(-verlies) op:</b>		
- verkoop van effecten	2.2,2,3	-63.965.973,74
- valutatermijncontracten	2,8	4.584.304,07
- financiële futures	2,9	4.405.093,45
- CFD's	2,10	-2.826.148,01
- valuta's	2,5	17.757.863,56
<b>Gerealiseerd(e) netto-winst/(-verlies)</b>		<b>-39.477.508,93</b>
<b>Vershil in de niet-gerealiseerde netto-meerwaarde/(-minderwaarde) op:</b>		
- beleggingen	2,2	-9.432.893,52
- valutatermijncontracten	2,8	-127.916,79
- financiële futures	2,9	-148.643,71
<b>Netto-toename/(-afname) van het nettovermogen als gevolg van transacties</b>		<b>-49.186.962,95</b>
Uitgekeerde dividenden	8	-457,15
Inschrijvingen op kapitalisatieaandelen		101.455.768,90
Inschrijvingen op distributieaandelen		967.007,11
Terugkoop van kapitalisatieaandelen		-123.266.871,47
Terugkoop van distributieaandelen		-69.468,83
<b>Netto-toename/(-afname) van het nettovermogen</b>		<b>-70.100.984,39</b>
<b>Nettovermogen aan het begin van het jaar</b>		<b>345.391.592,74</b>
<b>Nettovermogen aan het eind van het jaar</b>		<b>275.290.608,35</b>

*De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van deze financiële staten.*

## CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

### Statistieken

		31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
<b>Totaal nettovermogen</b>	<b>EUR</b>	<b>275.290.608,35</b>	<b>345.391.592,74</b>	<b>275.563.333,00</b>
<b>Klasse A EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		189.422	135.470	36.741
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	127,67	149,84	168,26
<b>Klasse A EUR - Dividenduitkering (jaarlijks)</b>				
Aantal aandelen		18.929	7.356	-
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	72,57	85,20	-
<b>Klasse A CHF Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		9.349	9.793	10.236
Netto-inventariswaarde per aandeel	CHF	123,81	146,54	164,69
<b>Klasse A USD Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		10.496	13.618	11.224
Netto-inventariswaarde per aandeel	USD	141,74	163,87	182,77
<b>Klasse E USD Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		-	-	1
Netto-inventariswaarde per aandeel	USD	-	-	191,89
<b>Klasse F EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		972.392	946.538	609.164
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	153,35	179,04	199,57
<b>Klasse F CHF Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		19.949	180.414	112.039
Netto-inventariswaarde per aandeel	CHF	148,40	174,49	194,96
<b>Klasse F USD Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		5.519	9.821	7.210
Netto-inventariswaarde per aandeel	USD	170,87	196,47	217,41
<b>Klasse FW EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		610.422	650.903	610.559
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	131,27	153,04	170,47
<b>Klasse FW GBP - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		69.052	84.379	72.197
Netto-inventariswaarde per aandeel	GBP	180,00	198,58	235,82
<b>Klasse I EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		200	-	-
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	85,78	-	-
<b>Klasse IW EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		200	-	-
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	85,81	-	-

# CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

## Effectenportefeuille per 31/12/2022

Naam	Valuta	Aantal / Nominale waarde	Marktwaaarde (in EUR)	% netto- activa
<b>Aan een officiële beurs genoteerde en/of aan een andere geregementeerde markt verhandelde effecten</b>			<b>246.297.115,87</b>	<b>89,47</b>
<b>Aandelen</b>			<b>246.297.115,87</b>	<b>89,47</b>
<b>Brazilië</b>			<b>28.298.721,02</b>	<b>10,28</b>
B3 - REGISTERED SHS	BRL	2.927.518	6.863.156,24	2,49
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS	BRL	811.071	6.062.737,01	2,20
ELETOBRAS (CENTR.ELET.BRASIL.) PREF.-B-	BRL	1.021.589	7.837.597,16	2,85
HAPVIDA PARTICIPACOES E INVESTIMENTOS SA	BRL	2.971.781	2.679.180,71	0,97
TRANSMISSAO DE ENERGIA ELEC.PAULISTA PFD	BRL	1.189.690	4.856.049,90	1,76
<b>Britse Maagdeneilanden</b>			<b>180.513,96</b>	<b>0,07</b>
FIX PRICE --- SHS SPONSORED GLOBAL DEPOS	USD	802.723	180.513,96	0,07
<b>Kaaimaneilanden</b>			<b>82.406.747,39</b>	<b>29,93</b>
ALIBABA GROUP HOLDING LTD SADR	USD	146.150	12.063.109,39	4,38
ANTA SPORTS PRODUCTS	HKD	982.281	12.063.524,11	4,38
EHANG HOLDINGS	USD	93.922	755.072,16	0,27
ENN ENERGY HOLDINGS LTD	HKD	510.763	6.720.364,09	2,44
FULL TRUCK ALLIANCE COMPANY LIMITED	USD	639.894	4.796.581,87	1,74
JD.COM INC - CL A	HKD	68.460	1.809.743,51	0,66
JD.COM INC SADR REPR 2 SHS -A-	USD	142.111	7.474.059,90	2,71
KE HOLDINGS INC	USD	672.269	8.793.511,59	3,19
MINISO GROUP HOLDING LTD-ADR	USD	852.507	8.571.000,34	3,11
NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHNOLOGY GROU	USD	289.239	9.436.684,92	3,43
SEA -A- ADR REPR1 SHS	USD	83.700	4.080.497,54	1,48
TUYA INC	USD	953.633	1.706.665,76	0,62
WUXI BIOLOGICS	HKD	575.634	4.135.932,21	1,50
<b>China</b>			<b>12.915.621,97</b>	<b>4,69</b>
HAIER SMART HOME CO LTD - REG SHS -H-	HKD	3.082.383	9.843.080,94	3,58
SUNGROW POWER SUPPLY CO LTD	CNY	203.898	3.072.541,03	1,12
<b>Hongkong</b>			<b>17.115.185,71</b>	<b>6,22</b>
CFD LENOVO GROUP LTD -RC-	HKD	7.782.605	5.988.883,12	2,18
HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD	HKD	274.853	11.126.302,59	4,04
<b>India</b>			<b>20.207.677,39</b>	<b>7,34</b>
AVENUE SUPER REGISTERED	INR	46.485	2.142.125,26	0,78
DABUR INDIA LTD DEMATERIALISED	INR	1.109.632	7.056.040,75	2,56
ICICI LOMBARD	INR	566.865	7.940.541,89	2,88
KOTAK MAHINDRA BANK	INR	148.294	3.068.969,49	1,11
<b>Japan</b>			<b>4.776.538,28</b>	<b>1,74</b>
TOKYO ELECTRON LTD	JPY	17.300	4.776.538,28	1,74
<b>Maleisië</b>			<b>6.093.567,77</b>	<b>2,21</b>
IHH HEALTHCARE BHD	MYR	4.605.640	6.093.567,77	2,21
<b>Mexico</b>			<b>12.150.988,88</b>	<b>4,41</b>
GRUPO FINANCIERO BANORTE -O-	MXN	1.806.260	12.150.988,88	4,41
<b>Rusland</b>			<b>595.865,96</b>	<b>0,22</b>
MOSCOW EXCHANGE	RUB	3.871.854	595.865,96	0,22
<b>Zuid-Korea</b>			<b>40.539.563,85</b>	<b>14,73</b>
HYUNDAI MOTOR CO LTD	KRW	55.119	6.167.274,63	2,24
HYUNDAI MOTOR CO LTD PREF 2 NVTG	KRW	19.707	1.079.145,41	0,39
HYUNDAI MOTOR CO LTD PREF NVTG	KRW	10.354	567.747,06	0,21
LG CHEM	KRW	14.602	6.492.001,41	2,36
LG CHEMICAL LTD PREF./ISSUE 01	KRW	20.609	4.237.745,95	1,54
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	236.278	9.681.963,21	3,52

## CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

### Effectenportefeuille per 31/12/2022

<b>Naam</b>	<b>Valuta</b>	<b>Aantal / Nominale waarde</b>	<b>Marktwaaarde (in EUR)</b>	<b>% netto- activa</b>
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD PFD SHS N/VTG	KRW	329.065	12.313.686,18	4,47
<b>Taiwan</b>			<b>15.883.576,00</b>	<b>5,77</b>
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	TWD	1.161.695	15.883.576,00	5,77
<b>Verenigde Staten</b>			<b>5.132.547,69</b>	<b>1,86</b>
MERCADOLIBRE	USD	6.473	5.132.547,69	1,86
<b>Instelling voor collectieve belegging</b>			<b>10.948.352,15</b>	<b>3,98</b>
<b>Aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen</b>			<b>10.948.352,15</b>	<b>3,98</b>
<b>Frankrijk</b>			<b>10.948.352,15</b>	<b>3,98</b>
CARMIGNAC EMERGENTS A EUR ACC	EUR	10.415	10.948.352,15	3,98
<b>Totaal effectenportefeuille</b>			<b>257.245.468,02</b>	<b>93,45</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

---

## Geografische spreiding van de beleggingen per 31/12/2022

<b>Land</b>	<b>% netto-activa</b>
Kaaimaneilanden	29,93
Zuid-Korea	14,73
Brazilië	10,28
India	7,34
Hongkong	6,22
Taiwan	5,77
China	4,69
Mexico	4,41
Frankrijk	3,98
Maleisië	2,21
Verenigde Staten	1,86
Japan	1,74
Rusland	0,22
Britse Maagdeneilanden	0,07
<b>Totaal</b>	<b>93,45</b>

## Economische spreiding van de beleggingen per 31/12/2022

<b>Sector</b>	<b>% netto-activa</b>
Elektronica en halfgeleiders	15,50
Banken en andere financiële instellingen	11,31
Nutsbedrijven	8,61
Internet en internetdienstverlening	7,73
Holdings en financiële vennootschappen	7,31
Detailhandel en warenhuizen	7,26
Elektrotechniek en elektronica	5,34
Textiel en kleding	4,38
Chemicaliën	3,90
Verzekeringen	3,86
Diverse diensten	3,43
Vastgoedbedrijven	3,19
Wegvoertuigen	2,84
Farmaceutische en cosmetica-industrie	2,56
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	2,21
Kantoorbenodigdheden en IT	2,18
Biotechnologie	1,50
Lucht- en ruimtevaart	0,27
Niet classificeerbare / niet geclassificeerde instellingen	0,07
<b>Totaal</b>	<b>93,45</b>

# **CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities**



# CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

## Staat van het nettovermogen per 31/12/2022

	<i>Toelichting</i>	<i>Uitgedrukt in EUR</i>
<b>Activa</b>		<b>1.026.597.825,22</b>
Effectenportefeuille tegen marktwaarde	2,2	941.784.433,16
<i>Aankoopprijs</i>		<i>995.005.664,38</i>
Opties (long-posities) tegen marktwaarde	2,7	312.912,63
<i>Tegen kostprijs gekochte opties</i>		<i>425.371,00</i>
Banktegoeden en liquiditeiten		50.105.512,60
Uitstaande vorderingen op inschrijvingen		699.808,64
Niet-gerealiseerde netto-meerwaarde op valutatermijncontracten	2,8	1.043.078,98
Niet-gerealiseerde netto-meerwaarde op futures	2,9	1.543.656,40
Niet-gerealiseerde netto-meerwaarde op CFD's	2,10	31.063.566,74
Overige te ontvangen rente		44.856,07
<b>Passiva</b>		<b>37.956.497,25</b>
Opties (short-posities) tegen marktwaarde	2,7	52.044,04
<i>Tegen kostprijs verkochte opties</i>		<i>148.827,90</i>
Bankschulden		25.624.153,01
Openstaande verplichtingen op gekochte beleggingen		6.986.574,05
Openstaande verplichtingen op terugkooptransacties		3.414.316,50
Openstaande verplichtingen op CFD's		331.746,83
Te betalen dividenden op CFD's		150.465,19
Overige te betalen rente		154.662,99
Te betalen kosten	13	1.200.540,61
Overige passiva	12	41.994,03
<b>Netto-inventariswaarde</b>		<b>988.641.327,97</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

## Winst- en verliesrekening en mutaties in het nettovermogen over de periode 01/01/2022 - 31/12/2022

	<i>Toelichting</i>	<i>Uitgedrukt in EUR</i>
<b>Inkomsten</b>		<b>28.919.925,29</b>
Dividenden voor de effectenportefeuille, netto		24.722.140,00
Ontvangen dividenden op CFD's		521.907,05
Rente op geldmarktinstrumenten, netto		525.484,26
Ontvangen rente op CFD's		1.132.733,78
Bankrente op rekeningen-courant		1.218.524,18
Inkomsten uit effectenleningen	2.13,7	65.961,50
Overige inkomsten		733.174,52
<b>Kosten</b>		<b>50.799.020,42</b>
Beheervergoedingen	4	11.448.290,95
Operationele kosten en oprichtingskosten	3	2.497.413,35
Prestatievergoedingen	5	1.610,09
Vergoedingen van bewaarders		118.346,00
Transactiekosten	2,15	4.300.096,27
Inschrijvingsbelasting ("Taxe d'abonnement")	6	536.489,00
Aan de bank betaalde rente op voorschotten in lopende rekening		2.816.216,59
Uitbetaalde dividenden op CFD's		26.678.376,81
Betaalde rente op CFD's		2.359.630,07
Bankkosten		23.034,47
Overige kosten		19.516,82
<b>Netto-inkomsten/(-verlies) uit beleggingen</b>		<b>-21.879.095,13</b>
<b>Gerealiseerd(e) netto-winst/(-verlies) op:</b>		
- verkoop van effecten	2,2,2,3	-44.543.179,48
- opties	2,7	-4.421.424,59
- valutatermijncontracten	2,8	-11.164.379,27
- financiële futures	2,9	7.723.534,92
- CFD's	2,10	83.126.581,99
- valuta's	2,5	8.036.375,17
<b>Gerealiseerd(e) netto-winst/(-verlies)</b>		<b>16.878.413,61</b>
<b>Verschil in de niet-gerealiseerde netto-meerwaarde/(-minderwaarde) op:</b>		
- beleggingen	2,2	-117.514.237,36
- opties	2,7	540.136,11
- valutatermijncontracten	2,8	515.926,88
- financiële futures	2,9	2.226.558,10
- CFD's	2,10	33.845.084,30
<b>Netto-toename/(-afname) van het nettovermogen als gevolg van transacties</b>		<b>-63.508.118,36</b>
Inschrijvingen op kapitalisatieaandelen		914.621.345,72
Terugkoop van kapitalisatieaandelen		-702.999.839,77
<b>Netto-toename/(-afname) van het nettovermogen</b>		<b>148.113.387,59</b>
<b>Nettovermogen aan het begin van het jaar</b>		<b>840.527.940,38</b>
<b>Nettovermogen aan het eind van het jaar</b>		<b>988.641.327,97</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

## Statistieken

		31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
<b>Totaal nettovermogen</b>	<b>EUR</b>	<b>988.641.327,97</b>	<b>840.527.940,38</b>	<b>397.686.140,00</b>
<b>Klasse A EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		2.667.124	844.314	397.305
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	147,36	157,32	139,28
<b>Klasse E EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		211.936	217.936	180.986
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	140,61	151,24	134,57
<b>Klasse E USD Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		-	-	977
Netto-inventariswaarde per aandeel	USD	-	-	144,53
<b>Klasse F EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		3.598.208	4.018.961	2.121.280
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	147,34	156,28	137,61
<b>Klasse F CHF Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		26.673	19.096	14.553
Netto-inventariswaarde per aandeel	CHF	142,15	151,61	133,78
<b>Klasse F GBP - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		-	-	387
Netto-inventariswaarde per aandeel	GBP	-	-	186,36
<b>Klasse F GBP Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		129.373	174.803	140.161
Netto-inventariswaarde per aandeel	GBP	155,11	162,18	142,22
<b>Klasse F USD Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		60.616	67.951	15.087
Netto-inventariswaarde per aandeel	USD	161,67	168,71	148,09

# CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

## Effectenportefeuille per 31/12/2022

Naam	Valuta	Aantal / Nominale waarde	Marktwaaarde (in EUR)	% netto- activa
<b>Aan een officiële beurs genoteerde en/of aan een andere gereguleerde markt verhandelde effecten</b>			<b>720.677.996,99</b>	<b>72,90</b>
<b>Aandelen</b>			<b>720.677.996,99</b>	<b>72,90</b>
<b>België</b>			<b>5.177.128,32</b>	<b>0,52</b>
AZELIS GROUP NV	EUR	195.216	5.177.128,32	0,52
<b>Frankrijk</b>			<b>122.667.385,73</b>	<b>12,41</b>
DANONE SA	EUR	937.004	46.128.706,92	4,67
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	9.223	6.270.717,70	0,63
TELEPERFORMANCE SE	EUR	22.299	4.965.987,30	0,50
VINCI SA	EUR	699.989	65.301.973,81	6,61
<b>Duitsland</b>			<b>346.249.203,69</b>	<b>35,02</b>
ADIDAS AG NAMEN AKT	EUR	24.181	3.082.110,26	0,31
ALLIANZ SE REG SHS	EUR	180.833	36.329.349,70	3,67
BASF SE REG SHS	EUR	824.664	38.256.162,96	3,87
BAYER AG REG SHS	EUR	1.062.277	51.334.536,03	5,19
BMW AG	EUR	609.558	50.824.946,04	5,14
MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	78.140	4.797.796,00	0,49
OSRAM LICHT AG	EUR	364.464	17.949.852,00	1,82
PUMA AG	EUR	241.211	13.676.663,70	1,38
SAP AG	EUR	737.508	71.088.396,12	7,19
SCHALTBAU HLDG --- REGISTERED SHS	EUR	69.849	4.051.242,00	0,41
SIEMENS AG REG	EUR	405.177	52.527.146,28	5,31
SILTRONIC AG	EUR	34.204	2.331.002,60	0,24
<b>Ierland</b>			<b>1.319.075,82</b>	<b>0,13</b>
KINGSPAN GROUP	EUR	26.079	1.319.075,82	0,13
<b>Italië</b>			<b>18.131.837,68</b>	<b>1,83</b>
PRADA SPA	HKD	3.424.841	18.131.837,68	1,83
<b>Jersey</b>			<b>5.539.987,13</b>	<b>0,56</b>
CLARIVATE PLC	USD	708.939	5.539.987,13	0,56
<b>Nederland</b>			<b>121.186.359,18</b>	<b>12,26</b>
AEGON NV	EUR	1.602.718	7.593.677,88	0,77
ASM INTERNATIONAL NV	EUR	34.029	8.018.933,85	0,81
ASR NEDERLAND NV	EUR	351.436	15.586.186,60	1,58
HEINEKEN NV	EUR	156.561	13.758.580,68	1,39
IMCD	EUR	52.186	6.948.565,90	0,70
ING GROUP NV	EUR	434.125	4.943.815,50	0,50
NN GROUP NV	EUR	1.465.778	55.934.088,48	5,66
UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V.	EUR	373.279	8.402.510,29	0,85
<b>Noorwegen</b>			<b>15.233.597,30</b>	<b>1,54</b>
SCHIBSTED -A-	NOK	729.755	12.875.783,75	1,30
SCHIBSTED -B-	NOK	138.408	2.357.813,55	0,24
<b>Spanje</b>			<b>7.462.377,75</b>	<b>0,75</b>
AMADEUS IT GROUP SA -A-	EUR	153.705	7.462.377,75	0,75
<b>Zweden</b>			<b>1.183.338,57</b>	<b>0,12</b>
ATLAS COPCO AB -A-	SEK	106.897	1.183.338,57	0,12
<b>Zwitserland</b>			<b>29.120.263,18</b>	<b>2,95</b>
CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	CHF	31.188	3.786.967,64	0,38
CLARIANT NAMEN AKT	CHF	328.642	4.875.796,55	0,49
NESTLE SA REG SHS	CHF	145.567	15.794.266,42	1,60
SIKA - REGISTERED SHS	CHF	20.770	4.663.232,57	0,47

# CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

## Effectenportefeuille per 31/12/2022

Naam	Valuta	Aantal / Nominale waarde	Marktwaaarde (in EUR)	% netto- activa
<b>Verenigde Staten</b>			<b>47.407.442,64</b>	<b>4,80</b>
ALPHABET INC -A-	USD	139.474	11.530.373,41	1,17
AMAZON.COM INC	USD	12.356	972.503,16	0,10
CLEARSIDE BIOMEDIAL INC	USD	1.508.342	1.582.893,46	0,16
FRONTDOOR --- REGISTERED SHS	USD	165.300	3.221.588,19	0,33
MICROSOFT CORP	USD	61.218	13.756.196,54	1,39
PAYPAL HOLDINGS	USD	151.815	10.130.957,41	1,02
PINTEREST REGISTERED SHS -A-	USD	63.820	1.451.908,74	0,15
SALESFORCE INC	USD	6.990	868.403,94	0,09
UBER TECH/REGSH	USD	75.326	1.745.431,70	0,18
WORKDAY INC -A-	USD	13.695	2.147.186,09	0,22
<b>Geldmarktinstrumenten</b>			<b>168.754.695,00</b>	<b>17,07</b>
<b>Staatsobligatiemarkt</b>			<b>168.754.695,00</b>	<b>17,07</b>
<b>Italië</b>			<b>78.910.579,00</b>	<b>7,98</b>
ITALY ZCP 140323	EUR	69.150.000	68.960.529,00	6,98
ITALY ZCP 310323	EUR	10.000.000	9.950.050,00	1,01
<b>Spanje</b>			<b>89.844.116,00</b>	<b>9,09</b>
SPAIN ZCP 100323	EUR	90.100.000	89.844.116,00	9,09
<b>Instelling voor collectieve belegging</b>			<b>52.351.741,17</b>	<b>5,30</b>
<b>Aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen</b>			<b>52.351.741,17</b>	<b>5,30</b>
<b>Frankrijk</b>			<b>45.591.658,53</b>	<b>4,61</b>
CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES A EUR ACC	EUR	111.747	45.591.658,53	4,61
<b>Ierland</b>			<b>6.760.082,64</b>	<b>0,68</b>
KRANESHARES CSI CHINA INTERNET USD ICAV	USD	356.810	6.760.082,64	0,68
<b>Totaal effectenportefeuille</b>			<b>941.784.433,16</b>	<b>95,26</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

---

## Geografische spreiding van de beleggingen per 31/12/2022

<b>Land</b>	<b>% netto-activa</b>
Duitsland	35,02
Frankrijk	17,02
Nederland	12,26
Spanje	9,84
Italië	9,82
Verenigde Staten	4,79
Zwitserland	2,95
Noorwegen	1,54
Ierland	0,82
Jersey	0,56
België	0,52
Zweden	0,12
<b>Totaal</b>	<b>95,26</b>

## Economische spreiding van de beleggingen per 31/12/2022

<b>Sector</b>	<b>% netto-activa</b>
Obligaties van staten, provincies en lokale overheden	17,07
Verzekeringen	11,68
Internet en internetdienstverlening	11,46
Chemicaliën	10,55
Elektrotechniek en elektronica	7,54
Holdings en financiële vennootschappen	7,11
Bouwmaterialen en handel	6,74
Levensmiddelen en niet-alcoholische dranken	6,26
Wegvoertuigen	5,63
Textiel en kleding	4,16
Grafische kunst en uitgeverijen	1,54
Tabak en alcoholische dranken	1,39
Elektronica en halfgeleiders	1,05
Diverse diensten	1,02
Beleggingsfondsen	0,68
Communicatie	0,50
Banken en andere financiële instellingen	0,50
Farmaceutische en cosmetica-industrie	0,16
Apparatuur en machinebouw	0,12
Detailhandel en warenhuizen	0,10
<b>Totaal</b>	<b>95,26</b>

# **CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement**

# CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

## Staat van het nettovermogen per 31/12/2022

	<i>Toelichting</i>	<i>Uitgedrukt in EUR</i>
<b>Activa</b>		<b>258.088.857,09</b>
Effectenportefeuille tegen marktwaarde	2,2	247.142.150,46
<i>Aankoopprijs</i>		<i>241.148.377,78</i>
Banktegoeden en liquiditeiten		9.853.259,90
Uitstaande vorderingen op inschrijvingen		923.426,72
Te ontvangen dividenden voor de effectenportefeuille		119.834,64
Overige te ontvangen rente		40.602,12
Overige activa	11	9.583,25
<b>Passiva</b>		<b>1.993.237,38</b>
Bankschulden		93.774,74
Openstaande verplichtingen op gekochte beleggingen		1.400.323,14
Openstaande verplichtingen op terugkooptransacties		199.104,44
Niet-gerealiseerde netto-minderwaarde op valutatermijncontracten	2,8	4.853,22
Overige te betalen rente		5.240,99
Te betalen kosten	13	289.940,85
<b>Netto-inventariswaarde</b>		<b>256.095.619,71</b>

*De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van deze financiële staten.*



# CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

## Winst- en verliesrekening en mutaties in het nettovermogen over de periode 01/01/2022 - 31/12/2022

	<i>Toelichting</i>	<i>Uitgedrukt in EUR</i>
<b>Inkomsten</b>		<b>2.274.653,28</b>
Dividenden voor de effectenportefeuille, netto		2.071.771,42
Ontvangen rente op CFD's		4,36
Bankrente op rekeningen-courant		53.574,38
Overige inkomsten		149.303,12
<b>Kosten</b>		<b>4.061.713,49</b>
Beheervergoedingen	4	2.649.471,46
Operationele kosten en oprichtingskosten	3	577.685,46
Vergoedingen van bewaarders		53.124,00
Transactiekosten	2,15	575.715,20
Inschrijvingsbelasting ("Taxe d'abonnement")	6	125.751,00
Aan de bank betaalde rente op voorschotten in lopende rekening		78.710,61
Betaalde rente op CFD's		47,85
Bankkosten		453,00
Overige kosten		754,91
<b>Netto-inkomsten/(-verlies) uit beleggingen</b>		<b>-1.787.060,21</b>
<b>Gerealiseerd(e) netto-winst/(-verlies) op:</b>		
- verkoop van effecten	2,2,2,3	-46.913.483,38
- valutatermijncontracten	2,8	-40.104,57
- financiële futures	2,9	-1.208.555,65
- CFD's	2,10	-1.872.123,52
- swaps	2,11	-87,50
- valuta's	2,5	17.759.601,21
<b>Gerealiseerd(e) netto-winst/(-verlies)</b>		<b>-34.061.813,62</b>
<b>Verschil in de niet-gerealiseerde netto-meerwaarde/(-minderwaarde) op:</b>		
- beleggingen	2,2	-18.185.689,80
- valutatermijncontracten	2,8	-24.115,12
- financiële futures	2,9	-140.892,50
- CFD's	2,10	-41.104,50
<b>Netto-toename/(-afname) van het nettovermogen als gevolg van transacties</b>		<b>-52.453.615,54</b>
Uitgekeerde dividenden	8	-159,54
Inschrijvingen op kapitalisatieaandelen		192.993.915,64
Inschrijvingen op distributieaandelen		110.636,19
Terugkoop van kapitalisatieaandelen		-200.049.720,98
Terugkoop van distributieaandelen		-5.825.583,41
<b>Netto-toename/(-afname) van het nettovermogen</b>		<b>-65.224.527,64</b>
<b>Nettovermogen aan het begin van het jaar</b>		<b>321.320.147,35</b>
<b>Nettovermogen aan het eind van het jaar</b>		<b>256.095.619,71</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

## Statistieken

		31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
<b>Totaal nettovermogen</b>	<b>EUR</b>	<b>256.095.619,71</b>	<b>321.320.147,35</b>	<b>271.454.839,42</b>
<b>Klasse A EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		541.368	506.231	287.284
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	130,61	159,11	152,19
<b>Klasse A EUR - Dividenduitkering (jaarlijks)</b>				
Aantal aandelen		2.954	42.203	44.143
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	128,26	156,32	149,51
<b>Klasse A USD Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		23.723	27.870	18.930
Netto-inventariswaarde per aandeel	USD	147,48	175,21	166,67
<b>Klasse E EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		18.253	15.935	12.815
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	123,47	151,54	146,04
<b>Klasse E USD Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		-	-	1
Netto-inventariswaarde per aandeel	USD	-	-	173,40
<b>Klasse F EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		1.124.338	1.177.222	1.164.868
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	159,58	193,15	183,56
<b>Klasse F GBP - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		-	-	7.232
Netto-inventariswaarde per aandeel	GBP	-	-	196,38
<b>Klasse F GBP Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		-	-	5.769
Netto-inventariswaarde per aandeel	GBP	-	-	186,91
<b>Klasse F USD Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		300	450	450
Netto-inventariswaarde per aandeel	USD	178,53	210,73	199,05

# CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

## Effectenportefeuille per 31/12/2022

Naam	Valuta	Aantal / Nominale waarde	Marktwaaarde (in EUR)	% netto- activa
<b>Aan een officiële beurs genoteerde en/of aan een andere gereguleerde markt verhandelde effecten</b>			<b>242.442.410,94</b>	<b>94,67</b>
<b>Aandelen</b>			<b>242.442.410,94</b>	<b>94,67</b>
<b>België</b>			<b>3.397.638,87</b>	<b>1,33</b>
ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	60.381	3.397.638,87	1,33
<b>Canada</b>			<b>105.494,97</b>	<b>0,04</b>
ORYX PETROLEUM CORPORATION LTD	CAD	802.900	105.494,97	0,04
<b>Kaaimaneilanden</b>			<b>18.588.063,83</b>	<b>7,26</b>
ALIBABA GROUP HOLDING LTD SADR	USD	88.158	7.276.494,00	2,84
ANTA SPORTS PRODUCTS	HKD	162.705	1.998.201,83	0,78
DIDI GLOBAL INC--- SHS -A- SPONSORED ADR	USD	291.648	869.000,37	0,34
JD.COM INC SADR REPR 2 SHS -A- KE HOLDINGS INC	USD	111.427	5.860.292,82	2,29
	USD	197.554	2.584.074,81	1,01
<b>Curaçao</b>			<b>7.187.408,35</b>	<b>2,81</b>
SLB	USD	143.486	7.187.408,35	2,81
<b>Denemarken</b>			<b>11.224.591,23</b>	<b>4,38</b>
NOVO NORDISK	DKK	66.728	8.416.766,60	3,29
ORSTED	DKK	33.075	2.807.824,63	1,10
<b>Frankrijk</b>			<b>30.250.074,77</b>	<b>11,81</b>
AIR LIQUIDE SA	EUR	3.887	514.638,80	0,20
ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	32.804	5.550.436,80	2,17
HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	7.333	10.596.185,00	4,14
L'OREAL SA	EUR	8.048	2.684.812,80	1,05
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	3.660	2.488.434,00	0,97
SAFRAN SA	EUR	33.811	3.953.182,12	1,54
TOTALENERGIES SE	EUR	76.085	4.462.385,25	1,74
<b>Duitsland</b>			<b>5.644.703,90</b>	<b>2,20</b>
MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	15.814	970.979,60	0,38
PUMA AG	EUR	82.429	4.673.724,30	1,82
<b>Ierland</b>			<b>2.698.975,84</b>	<b>1,05</b>
EATON CORPORATION PUBLIC LIMITED COMPANY	USD	8.981	1.320.747,67	0,52
RYANAIR HLDGS	EUR	112.877	1.378.228,17	0,54
<b>Japan</b>			<b>2.286.900,81</b>	<b>0,89</b>
DENTSU GROUP - REGISTERED SHS	JPY	77.693	2.286.900,81	0,89
<b>Jersey</b>			<b>5.165.936,12</b>	<b>2,02</b>
FERGUSON NEWCO PLC	USD	17.366	2.066.021,10	0,81
GLENCORE PLC	GBP	497.900	3.099.915,02	1,21
<b>Nederland</b>			<b>12.563.661,53</b>	<b>4,91</b>
AIRBUS SE	EUR	76.134	8.452.396,68	3,30
NXP SEMICONDUCTORS	USD	6.978	1.033.247,45	0,40
UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V.	EUR	136.740	3.078.017,40	1,20
<b>Zwitserland</b>			<b>4.306.432,33</b>	<b>1,68</b>
NESTLE SA REG SHS	CHF	39.690	4.306.432,33	1,68
<b>Taiwan</b>			<b>1.281.602,41</b>	<b>0,50</b>
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	TWD	93.734	1.281.602,41	0,50
<b>Verenigd Koninkrijk</b>			<b>10.241.087,79</b>	<b>4,00</b>
ASTRAZENECA PLC	GBP	41.098	5.196.250,93	2,03
DIAGEO PLC	GBP	122.631	5.044.836,86	1,97

# CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

## Effectenportefeuille per 31/12/2022

Naam	Valuta	Aantal / Nominale waarde	Marktwaaarde (in EUR)	% netto- activa
<b>Verenigde Staten</b>			<b>127.499.838,19</b>	<b>49,79</b>
ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	71.952	4.366.672,33	1,71
ALPHABET INC -A-	USD	29.102	2.405.874,41	0,94
AMAZON.COM INC	USD	29.794	2.344.995,08	0,92
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	USD	27.557	2.672.170,47	1,04
BLOCK INC -A-	USD	46.181	2.719.151,13	1,06
BOOKING HOLDINGS INC	USD	1.396	2.636.056,11	1,03
CENTENE CORP	USD	54.563	4.192.749,24	1,64
COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	34.588	2.553.467,81	1,00
CONSTELLATION BRANDS INC -A-	USD	12.581	2.731.924,81	1,07
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	2.649	1.133.069,57	0,44
DANAHER CORP	USD	22.016	5.475.274,51	2,14
DEERE AND CO	USD	3.485	1.400.073,65	0,55
ELEVANCE HEALTH	USD	16.280	7.824.925,37	3,06
ELI LILLY & CO	USD	19.453	6.668.245,98	2,60
EMERSON ELECTRIC CO	USD	15.851	1.426.701,39	0,56
HOME DEPOT INC	USD	7.822	2.314.974,86	0,90
HUMANA INC	USD	9.085	4.360.033,87	1,70
INGERSOLL RAND INC	USD	25.816	1.263.889,44	0,49
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	58.660	5.638.725,13	2,20
MARVELL TECH --- REGISTERED SHS	USD	113.829	3.950.551,57	1,54
MASTERCARD INC -A-	USD	8.329	2.713.743,89	1,06
MERCADOLIBRE	USD	2.749	2.179.727,11	0,85
MICROSOFT CORP	USD	35.554	7.989.281,12	3,12
ORACLE CORP	USD	144.609	11.075.511,51	4,32
O REILLY AUTO	USD	4.745	3.752.562,52	1,47
PALO ALTO NETWORKS	USD	25.719	3.362.688,46	1,31
S&P GLOBAL INC	USD	23.941	7.513.514,68	2,93
SERVICENOW INC	USD	875	318.328,65	0,12
STRYKER CORP	USD	36.199	8.292.615,14	3,24
SUNRUN INC	USD	82.265	1.851.492,43	0,72
T MOBILE USA INC	USD	29.631	3.886.943,08	1,52
TRADEWEB MKTS/REGSH	USD	55.293	3.363.948,92	1,31
UBER TECH/REGSH	USD	134.645	3.119.953,95	1,22
<b>Instelling voor collectieve belegging</b>			<b>4.699.739,52</b>	<b>1,84</b>
<b>Aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen</b>			<b>4.699.739,52</b>	<b>1,84</b>
<b>Frankrijk</b>			<b>4.699.739,52</b>	<b>1,84</b>
CARMIGNAC INVESTISSEMENT A EUR ACC	EUR	3.206	4.699.739,52	1,84
<b>Totaal effectenportefeuille</b>			<b>247.142.150,46</b>	<b>96,50</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

---

## Geografische spreiding van de beleggingen per 31/12/2022

<b>Land</b>	<b>% netto-activa</b>
Verenigde Staten	49,79
Frankrijk	13,65
Kaaimaneilanden	7,26
Nederland	4,90
Denemarken	4,38
Verenigd Koninkrijk	4,00
Curaçao	2,81
Duitsland	2,20
Jersey	2,02
Zwitserland	1,68
België	1,33
Ierland	1,05
Japan	0,89
Taiwan	0,50
Canada	0,04
<b>Totaal</b>	<b>96,50</b>

## Economische spreiding van de beleggingen per 31/12/2022

<b>Sector</b>	<b>% netto-activa</b>
Internet en internetdienstverlening	16,10
Farmaceutische en cosmetica-industrie	14,37
Holdings en financiële vennootschappen	11,26
Textiel en kleding	7,71
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	6,40
Lucht- en ruimtevaart	4,84
Petroleum	4,59
Detailhandel en warenhuizen	4,55
Tabak en alcoholische dranken	4,36
Grafische kunst en uitgeverijen	3,83
Apparatuur en machinebouw	3,20
Elektronica en halfgeleiders	2,61
Nutsbedrijven	1,82
Levensmiddelen en niet-alcoholische dranken	1,68
Communicatie	1,52
Banken en andere financiële instellingen	1,06
Diverse diensten	1,06
Biotechnologie	1,04
Vastgoedbedrijven	1,01
Diverse consumptiegoederen	1,00
Bouwmaterialen en handel	0,81
Elektrotechniek en elektronica	0,56
Transport	0,54
Wegvoertuigen	0,38
Chemicaliën	0,20
<b>Totaal</b>	<b>96,50</b>

## **CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine**

# CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

## Staat van het nettovermogen per 31/12/2022

	<i>Toelichting</i>	<i>Uitgedrukt in EUR</i>
<b>Activa</b>		<b>1.534.824.005,50</b>
Effectenportefeuille tegen marktwaarde	2,2	1.356.511.044,69
<i>Aankoopprijs</i>		<i>1.424.730.745,59</i>
Opties (long-posities) tegen marktwaarde	2,7	1.217,45
<i>Tegen kostprijs gekochte opties</i>		<i>1.726.225,00</i>
Banktegoeden en liquiditeiten		120.067.005,34
Uitstaande vorderingen voor verkochte beleggingen		28.071.607,07
Uitstaande vorderingen op inschrijvingen		644.124,59
Uitstaande vorderingen op CFD's		39.188,91
Niet-gerealiseerde netto-meerwaarde op valutatermijncontracten	2,8	2.403.259,15
Niet-gerealiseerde netto-meerwaarde op futures	2,9	15.967.633,64
Niet-gerealiseerde netto-meerwaarde op CFD's	2,10	147.272,18
Niet-gerealiseerde netto-meerwaarde op swaps	2,11	348.647,24
Te ontvangen dividenden voor de effectenportefeuille		202.926,33
Te ontvangen rente voor de effectenportefeuille		7.723.944,28
Te ontvangen rente op swaps		2.076.349,67
Overige te ontvangen rente		518.229,00
Overige activa	11	101.555,96
<b>Passiva</b>		<b>80.354.794,91</b>
Bankschulden		40.696.795,51
Openstaande verplichtingen op gekochte beleggingen		27.887.520,50
Openstaande verplichtingen op terugkooptransacties		2.646.117,51
Te betalen dividenden op CFD's		66.236,79
Te betalen rente op swaps		2.063.997,02
Overige te betalen rente		67.263,79
Te betalen kosten	13	6.926.863,79
<b>Netto-inventariswaarde</b>		<b>1.454.469.210,59</b>

## CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

### Winst- en verliesrekening en mutaties in het nettovermogen over de periode 01/01/2022 - 31/12/2022

	<i>Toelichting</i>	<i>Uitgedrukt in EUR</i>
<b>Inkomsten</b>		<b>27.340.050,96</b>
Dividenden voor de effectenportefeuille, netto		7.031.550,89
Ontvangen dividenden op CFD's		473.930,23
Rente op obligaties en geldmarktinstrumenten, netto		15.662.884,43
Ontvangen rente op CFD's		45.382,28
Ontvangen rente op swaps		2.106.369,94
Bankrente op rekeningen-courant		988.721,81
Overige inkomsten		1.031.211,38
<b>Kosten</b>		<b>37.942.051,69</b>
Beheervergoedingen	4	15.064.011,73
Operationele kosten en oprichtingskosten	3	3.546.632,70
Prestatievergoedingen	5	5.392.400,83
Vergoedingen van bewaarders		295.464,00
Transactiekosten	2,15	2.314.268,83
Inschrijvingsbelasting ("Taxe d'abonnement")	6	746.833,00
Aan de bank betaalde rente op voorschotten in lopende rekening		715.220,94
Uitbetaalde dividenden op CFD's		180.435,45
Betaalde rente op CFD's		44.061,73
Betaalde rente op swaps		9.638.734,44
Bankkosten		60,68
Overige kosten		3.927,36
<b>Netto-inkomsten/(-verlies) uit beleggingen</b>		<b>-10.602.000,73</b>
<b>Gerealiseerd(e) netto-winst/(-verlies) op:</b>		
- verkoop van effecten	2,2,2,3	-159.921.149,63
- opties	2,7	-6.386.930,67
- valutatermijncontracten	2,8	-1.514.737,74
- financiële futures	2,9	80.514.544,47
- CFD's	2,10	1.125.290,59
- swaps	2,11	5.711.698,20
- valuta's	2,5	66.036.385,98
<b>Gerealiseerd(e) netto-winst/(-verlies)</b>		<b>-25.036.899,53</b>
<b>Vershil in de niet-gerealiseerde netto-meerwaarde/(-minderwaarde) op:</b>		
- beleggingen	2,2	-144.681.374,11
- opties	2,7	-872.778,58
- valutatermijncontracten	2,8	1.567.570,30
- financiële futures	2,9	12.732.202,69
- CFD's	2,10	2.908.961,45
- swaps	2,11	524.253,53
<b>Netto-toename/(-afname) van het nettovermogen als gevolg van transacties</b>		<b>-152.858.064,25</b>
Uitgekeerde dividenden	8	-5.151.774,50
Inschrijvingen op kapitalisatieaandelen		159.238.447,29
Inschrijvingen op distributieaandelen		21.639.502,87
Terugkoop van kapitalisatieaandelen		-387.688.683,01
Terugkoop van distributieaandelen		-43.450.840,59
<b>Netto-toename/(-afname) van het nettovermogen</b>		<b>-408.271.412,19</b>



# CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

---

## Winst- en verliesrekening en mutaties in het nettovermogen over de periode 01/01/2022 - 31/12/2022

	<i>Toelichting</i>	<i>Uitgedrukt in EUR</i>
Nettovermogen aan het begin van het jaar		<b>1.862.740.622,78</b>
Nettovermogen aan het eind van het jaar		<b>1.454.469.210,59</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

## Statistieken

		31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
<b>Totaal nettovermogen</b>	<b>EUR</b>	<b>1.454.469.210,59</b>	<b>1.862.740.622,78</b>	<b>1.592.069.497,12</b>
<b>Klasse A EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		1.432.520	1.582.116	1.017.392
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	102,09	112,53	113,58
<b>Klasse Income A EUR – Dividenduitkering (maandelijks)</b>				
Aantal aandelen		1.013.746	969.460	800.727
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	68,98	80,48	85,37
<b>Klasse A EUR - Dividenduitkering (jaarlijks)</b>				
Aantal aandelen		118.201	209.519	120.125
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	99,39	109,61	110,63
<b>Klasse A CHF Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		15.410	19.755	21.859
Netto-inventariswaarde per aandeel	CHF	98,64	109,20	110,61
<b>Klasse Income A CHF Hedged – Dividenduitkering (maandelijks)</b>				
Aantal aandelen		20.365	27.694	31.954
Netto-inventariswaarde per aandeel	CHF	65,59	76,75	81,84
<b>Klasse A USD Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		24.575	302.748	314.430
Netto-inventariswaarde per aandeel	USD	114,38	124,21	124,60
<b>Klasse Income A USD Hedged - Dividenduitkering (maandelijks)</b>				
Aantal aandelen		6.354	5.329	4.406
Netto-inventariswaarde per aandeel	USD	84,04	96,61	101,93
<b>Klasse E EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		200.788	225.239	129.415
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	98,62	109,14	110,70
<b>Klasse Income E EUR – Dividenduitkering (maandelijks)</b>				
Aantal aandelen		144.070	152.339	140.834
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	66,44	77,87	83,03
<b>Klasse E USD Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		9.137	17.051	20.697
Netto-inventariswaarde per aandeel	USD	120,99	131,92	132,99
<b>Klasse Income E USD Hedged – Dividenduitkering (maandelijks)</b>				
Aantal aandelen		32.265	38.463	87.709
Netto-inventariswaarde per aandeel	USD	80,08	92,44	97,96
<b>Klasse F EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		9.059.989	10.482.864	9.103.657
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	120,15	131,75	132,11
<b>Klasse Income F EUR - Dividenduitkering (maandelijks)</b>				
Aantal aandelen		13.411	127.347	121.342
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	72,68	84,34	88,94
<b>Klasse F EUR - Dividenduitkering (jaarlijks)</b>				
Aantal aandelen		17.518	72.194	71.041
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	100,99	110,87	111,18
<b>Klasse F CHF Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		779.109	786.779	782.355
Netto-inventariswaarde per aandeel	CHF	114,17	125,74	126,53
<b>Klasse F GBP - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		4.542	5.310	7.469
Netto-inventariswaarde per aandeel	GBP	127,36	132,16	141,28

## CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

---

### Statistieken

		31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
<b>Klasse F GBP Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		8.590	9.334	11.793
Netto-inventariswaarde per aandeel	GBP	126,05	136,84	136,65
<b>Klasse F USD Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		35.832	53.987	56.511
Netto-inventariswaarde per aandeel	USD	133,37	144,08	143,59

# CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

## Effectenportefeuille per 31/12/2022

Naam	Valuta	Aantal / Nominale waarde	Marktwaaarde (in EUR)	% netto- activa
<b>Aan een officiële beurs genoteerde en/of aan een andere gereguleerde markt verhandelde effecten</b>			<b>1.105.751.279,83</b>	<b>76,02</b>
<b>Aandelen</b>			<b>539.261.818,10</b>	<b>37,08</b>
<b>België</b>				
ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	171.927	9.674.332,29	0,67
<b>Canada</b>				
AGNICO EAGLE MINES LTD	USD	447.097	21.779.876,35	1,50
BARRICK GOLD CORPORATION	USD	1.196.103	19.254.204,30	1,32
<b>Kaaimaneilanden</b>				
ALIBABA GROUP HOLDING LTD SADR	USD	276.379	22.812.111,60	1,57
ANTA SPORTS PRODUCTS	HKD	887.094	10.894.519,85	0,75
JD.COM INC SADR REPR 2 SHS -A-	USD	176.091	9.261.173,89	0,64
KE HOLDINGS INC	USD	537.484	7.030.477,06	0,48
<b>Curaçao</b>				
SLB	USD	436.261	21.852.905,19	1,50
<b>Denemarken</b>				
NOVO NORDISK	DKK	167.416	21.117.093,24	1,45
ORSTED	DKK	72.547	6.158.707,60	0,42
<b>Frankrijk</b>				
AIR LIQUIDE SA	EUR	10.649	1.409.927,60	0,10
ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	76.885	13.008.942,00	0,89
HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	40	57.800,00	0,00
L'OREAL SA	EUR	27.910	9.310.776,00	0,64
SAFRAN SA	EUR	89.824	10.502.222,08	0,72
TOTALENERGIES SE	EUR	189.194	11.096.228,10	0,76
<b>Duitsland</b>				
PUMA AG	EUR	211.061	11.967.158,70	0,82
<b>Ierland</b>				
EATON CORPORATION PUBLIC LIMITED COMPANY	USD	26.950	3.963.272,43	0,27
<b>Jersey</b>				
FERGUSON NEWCO PLC	USD	38.588	4.590.787,88	0,32
GLENCORE PLC	GBP	2.492.952	15.521.067,17	1,07
<b>Nederland</b>				
AIRBUS SE	EUR	199.891	22.191.898,82	1,53
NXP SEMICONDUCTORS	USD	17.992	2.664.114,09	0,18
UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V.	EUR	421.202	9.481.257,02	0,65
<b>Zwitserland</b>				
NESTLE SA REG SHS	CHF	68.851	7.470.450,29	0,51
<b>Verenigd Koninkrijk</b>				
ASTRAZENECA PLC	GBP	76.135	9.626.175,60	0,66
DIAGEO PLC	GBP	329.817	13.568.126,80	0,93
<b>Verenigde Staten</b>				
ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	172.590	10.474.260,30	0,72
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	USD	79.652	7.723.762,45	0,53
CENTENE CORP	USD	98.069	7.535.852,60	0,52
CONSTELLATION BRANDS INC -A-	USD	28.140	6.110.513,00	0,42
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	10.315	4.412.084,80	0,30
DANAHER CORP	USD	56.536	14.060.234,36	0,97
DEERE AND CO	USD	9.267	3.722.950,50	0,26
ELEVANCE HEALTH	USD	33.924	16.305.452,59	1,12

# CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

## Effectenportefeuille per 31/12/2022

Naam	Valuta	Aantal / Nominale waarde	Marktwaaarde (in EUR)	% netto- activa
ELI LILLY & CO	USD	47.948	16.435.976,88	1,13
EMERSON ELECTRIC CO	USD	55.972	5.037.873,34	0,35
HOME DEPOT INC	USD	20.942	6.197.929,37	0,43
HUMANA INC	USD	23.725	11.385.999,30	0,78
INGERSOLL RAND INC	USD	65.820	3.222.389,32	0,22
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	136.594	13.130.174,24	0,90
MASTERCARD INC -A-	USD	13.830	4.506.072,52	0,31
MICROSOFT CORP	USD	90.369	20.306.670,02	1,40
NEWMONT CORPORATION	USD	416.905	18.437.962,99	1,27
ORACLE CORP	USD	228.930	17.533.603,37	1,21
O REILLY AUTO	USD	12.019	9.505.173,64	0,65
PALO ALTO NETWORKS	USD	47.917	6.265.015,86	0,43
S&P GLOBAL INC	USD	58.393	18.325.745,06	1,26
STRYKER CORP	USD	59.568	13.646.081,35	0,94
T MOBILE USA INC	USD	66.432	8.714.434,29	0,60
<b>Obligaties</b>			<b>408.047.104,11</b>	<b>28,05</b>
<b>België</b>			<b>3.956.873,47</b>	<b>0,27</b>
EUROPEAN UNION 0 21-31 04/07A	EUR	5.141.000	3.956.873,47	0,27
<b>Brazilië</b>			<b>2.461.314,22</b>	<b>0,17</b>
B3 SA BRASIL BOLSA 4.125 21-31 20/09S	USD	3.104.000	2.461.314,22	0,17
<b>Kaaimaneilanden</b>			<b>7.346.428,54</b>	<b>0,51</b>
PERSHING SQUARE INT 3.25 20-30 15/11S	USD	6.039.000	4.382.825,82	0,30
SHELF DRILL HOLD LTD 8.25 18-25 15/02S	USD	3.646.000	2.963.602,72	0,20
<b>Dominicaanse Republiek</b>			<b>3.780.594,48</b>	<b>0,26</b>
DOMINICAN REPUBLIC 5.875 20-60 30/01S	USD	2.549.000	1.760.034,05	0,12
DOMINICAN REPUBLIC 6.00 18-28 19/07S	USD	2.236.000	2.020.560,43	0,14
<b>Finland</b>			<b>6.675.630,58</b>	<b>0,46</b>
SBB TREASURY OYJ 0.75 20-28 14/12A	EUR	9.172.000	5.895.440,58	0,41
SBB TREASURY OYJ 1.125 21-29 26/11A	EUR	1.220.000	780.190,00	0,05
<b>Frankrijk</b>			<b>19.048.670,36</b>	<b>1,31</b>
FRANCE 0.10 17-36 25/07A	EUR	8.603.025	9.147.751,12	0,63
GETLINK SE 3.5 20-25 30/10S	EUR	3.288.000	3.206.720,64	0,22
JCDECAUX SE 1.6250 22-30 07/02A	EUR	1.900.000	1.517.473,00	0,10
JC DECAUX SE 2.625 20-28 24/04A	EUR	2.100.000	1.871.688,00	0,13
LA BANQUE POSTALE 3 21-XX 20/05S	EUR	800.000	574.892,00	0,04
LA POSTE 5.3 16-43 01/12S	USD	1.600.000	1.464.504,10	0,10
ORPEA SA 2.00 21-28 01/04A	EUR	5.100.000	1.265.641,50	0,09
<b>Duitsland</b>			<b>390.098,13</b>	<b>0,03</b>
FRESENIUS SE CO. KG 1.625 20-27 08/04A	EUR	445.000	390.098,13	0,03
<b>Griekenland</b>			<b>9.738.508,51</b>	<b>0,67</b>
GREECE 0.750 21-31 18/06A	EUR	4.625.000	3.417.343,12	0,23
PUBLIC POWER CORP GR 3.875 21-26 30/03S	EUR	6.291.000	5.878.058,76	0,40
PUBLIC POWER CORPORAT 3.375 21-28 31/07S	EUR	519.000	443.106,63	0,03
<b>Hongarije</b>			<b>4.624.128,84</b>	<b>0,32</b>
HUNGARY 5.0000 22-27 22/02A	EUR	2.874.000	2.854.356,21	0,20
MOL HUNGARIAN OIL 2.625 16-23 28/04A	EUR	1.775.000	1.769.772,63	0,12
<b>Ierland</b>			<b>1.820.138,05</b>	<b>0,13</b>
PHOSAGRO(PHOS B 2.6000 21-28 16/09S	USD	2.706.000	1.820.138,05	0,13
<b>Italië</b>			<b>112.829.686,36</b>	<b>7,76</b>
BUONI POLIENNAL 0.5000 20-26 01/02S	EUR	35.370.000	32.133.291,30	2,21
INTESA SANPAOLO 5.25 14-24 12/01S	USD	155.000	143.294,94	0,01
INTESA SANPAOLO 5.71 16-26 15/01Q	USD	2.312.000	2.088.544,58	0,14

# CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

## Effectenportefeuille per 31/12/2022

Naam	Valuta	Aantal / Nominale waarde	Marktwaaarde (in EUR)	% netto- activa
ITALY 0.95 18-23 01/03S	EUR	15.881.000	15.855.828,61	1,09
ITALY 1.25 20-30 25/11A	USD	9.552.000	7.784.533,18	0,54
ITALY BUONI POL TESO 3.5 22-26 15/01S	EUR	55.169.000	54.824.193,75	3,77
<b>Ivoorkust</b>			<b>6.560.408,06</b>	<b>0,45</b>
IVORY COAST 4.8750 20-32 30/01A	EUR	1.881.000	1.488.548,16	0,10
IVORY COAST 5.25 18-30 22/03A	EUR	1.508.000	1.279.032,82	0,09
IVORY COAST 6.625 18-48 22/03A	EUR	5.361.000	3.792.827,08	0,26
<b>Luxemburg</b>			<b>3.858.015,44</b>	<b>0,27</b>
B2W DIGITAL LUX SARL 4.375 20-30 20/12S	USD	1.011.000	605.264,32	0,04
GAZ CAPITAL 7.288 07-37 16/08S	USD	1.939.000	1.419.977,77	0,10
MILLICOM INTL CELL 4.50 20-31 27/04S	USD	700.000	554.687,28	0,04
MOVIDA EUROPE S.A. 5.25 21-31 08/02S	USD	1.812.000	1.278.086,07	0,09
<b>Mexico</b>			<b>30.328.705,11</b>	<b>2,09</b>
PEMEX 2.75 15-27 21/04A	EUR	2.658.000	2.091.128,34	0,14
PEMEX 3.75 14-26 16/04A	EUR	6.773.000	6.771.959,61	0,47
PEMEX 4.75 18-29 24/05A	EUR	4.906.000	3.851.528,89	0,26
PEMEX 4.875 17-28 21/02A	EUR	13.136.000	10.776.051,92	0,74
PEMEX 6.95 20-60 28/01S	USD	4.535.000	2.701.729,70	0,19
PEMEX 7.69 20-50 23/01S	USD	6.354.000	4.136.306,65	0,28
<b>Nederland</b>			<b>24.064.220,14</b>	<b>1,65</b>
NE PROPERTY BV 1.75 17-24 23/11A	EUR	804.000	752.125,92	0,05
NE PROPERTY BV 1.8750 19-26 09/10A	EUR	3.234.000	2.720.667,18	0,19
PROSUS N.V. 1.985 21-33 13/07A	EUR	413.000	279.592,74	0,02
PROSUS NV 1.539 20-28 03/08A	EUR	5.662.000	4.592.391,58	0,32
PROSUS NV 2.031 20-32 03/08A	EUR	4.585.000	3.257.665,42	0,22
PROSUS NV 3.8320 20-51 08/02S	USD	4.256.000	2.472.447,88	0,17
PROSUS NV 4.0270 20-50 03/08S	USD	2.005.000	1.204.991,38	0,08
PROSUS NV 4.9870 22-52 19/01S	USD	1.520.000	1.032.442,37	0,07
TEVA PHARMA 1.625 16-28 15/10A	EUR	1.781.000	1.330.317,95	0,09
TEVA PHARMA 6.00 20-25 31/01A	EUR	1.941.000	1.917.513,90	0,13
TEVA PHARMACEUTICAL 3.75 21-27 09/05S	EUR	2.953.000	2.563.100,64	0,18
TEVA PHARMACEUTICAL I 4.375 21-30 09/05S	EUR	1.602.000	1.329.700,05	0,09
THERMO FISHER SCIENT 0.00 21-25 18/11A	EUR	675.000	611.263,13	0,04
<b>Noorwegen</b>			<b>5.629.137,70</b>	<b>0,39</b>
ADEVINTA ASA 3 20-27 05/11S	EUR	469.000	416.263,30	0,03
AKER BP ASA 4.000 20-31 15/01S	USD	479.000	395.589,16	0,03
VAR ENERGI A 8.0 22-32 15/11S	USD	4.958.000	4.817.285,24	0,33
<b>Panama</b>			<b>1.377.621,03</b>	<b>0,09</b>
CARNIVAL CORP 10.125 20-26 01/02S 20/07S	EUR	94.000	93.774,40	0,01
CARNIVAL CORP 4 21-28 01/08S	USD	1.679.000	1.283.846,63	0,09
<b>Roemenië</b>			<b>13.763.209,98</b>	<b>0,95</b>
GLOBALWORTH REAL EST 2.95 20-26 29/07A	EUR	445.000	353.490,20	0,02
GLOBALWORTH RE INVEST 3 18-25 29/03A	EUR	2.089.000	1.833.024,38	0,13
ROMANIA 3.875 15-35 29/10A	EUR	4.060.000	3.000.888,10	0,21
ROMANIA 4.625 19-49 03/04A	EUR	11.812.000	8.575.807,30	0,59
<b>Rusland</b>			<b>4.250.172,99</b>	<b>0,29</b>
RUSSIA 1.85 20-32 20/11A	EUR	10.400.000	4.250.172,99	0,29
<b>Singapore</b>			<b>2.063.652,46</b>	<b>0,14</b>
VENA ENERGY CAPITAL 3.133 20-25 26/02S2S	USD	2.386.000	2.063.652,46	0,14
<b>Zweden</b>			<b>3.813.388,76</b>	<b>0,26</b>
SAMHALL NORD 1 20-27 12/08A	EUR	1.340.000	937.102,20	0,06
SAMHALLSBYGGNAD 1.1250 19-26 04/09A	EUR	647.000	482.503,48	0,03
SAMHALLSBYGGNAD FL.R 21-XX 30/01A	EUR	5.996.000	2.393.783,08	0,16

# CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

## Effectenportefeuille per 31/12/2022

Naam	Valuta	Aantal / Nominale waarde	Marktwaaarde (in EUR)	% netto- activa
<b>Oekraïne</b>			<b>1.737.502,50</b>	<b>0,12</b>
UKRAINE 4.375 20-32 27/01A	EUR	6.455.000	1.197.918,90	0,08
UKRAINE 7.253 20-35 15/03S	USD	1.780.000	322.826,71	0,02
UKRAINE 7.375 17-34 25/09S	USD	1.198.000	216.756,89	0,01
<b>Verenigd Koninkrijk</b>			<b>32.213.625,61</b>	<b>2,21</b>
CARNIVAL PLC 1.0 19-29 28/10A	EUR	892.000	371.460,02	0,03
GAZ FINANCE PLC 1.50 21-27 17/02A	EUR	11.699.000	8.171.773,61	0,56
GAZ FINANCE PLC 2.95 20-25 15/04A	EUR	5.584.000	3.940.755,06	0,27
GAZ FINANCE PLC 3.00 20-27 29/06S	USD	9.829.000	6.433.880,50	0,44
GAZ FINANCE PLC 3.25 20-30 25/02S	USD	9.831.000	6.395.527,97	0,44
GAZPROM PJSC 1.85 21-28 17/11A	EUR	6.879.000	4.577.689,84	0,31
INFORMA PLC 2.125 20-25 06/10A	EUR	2.061.000	1.958.135,49	0,13
SCC POWER PLC 4.00 22-32 17/05Q	USD	576.843	18.498,43	0,00
SCC POWER PLC 8.00 22-28 31/12Q	USD	1.064.940	345.904,69	0,02
<b>Verenigde Staten</b>			<b>105.715.372,79</b>	<b>7,27</b>
BOEING CO 5.705 20-40 04/05S	USD	2.816.000	2.521.154,45	0,17
CITADEL FINANCE LLC 3.375 21-26 09/03S	USD	7.401.000	6.198.740,58	0,43
FIDELITY NATIONAL INF 0.75 19-23 21/05A	EUR	492.000	488.442,84	0,03
HEWLETT PACKARD ENTE 4.45 20-23 09/04S	USD	5.690.000	5.298.510,93	0,36
MERCADOLIBRE INC 2.375 21-26 14/01S	USD	401.000	337.666,61	0,02
MERCADOLIBRE INC 3.125 21-31 14/01S	USD	815.000	590.404,41	0,04
MURPHY OIL CORP 5.75 17-25 15/08S	USD	1.254.000	1.165.729,45	0,08
MURPHY OIL CORP 5.875 19-27 01/12S	USD	3.149.000	2.842.374,27	0,20
MURPHY OIL CORP 6.375 21-28 15/07S	USD	3.258.000	2.974.693,66	0,20
PERSHING SQUARE 1.3750 21-27 01/10A	EUR	3.600.000	2.983.842,00	0,21
PERSHING SQUARE HOLD 3.25 21-31 01/10S	USD	3.600.000	2.546.514,69	0,18
UNITED STATES 0.125 20-25 15/04S	USD	75.493.000	77.767.298,90	5,35
<b>Floating rate notes</b>			<b>91.651.649,55</b>	<b>6,30</b>
<b>Bermuda</b>			<b>1.758.401,16</b>	<b>0,12</b>
SEADRILL NEW FINANCE FL.R 22-26 15/07Q	USD	1.981.777	1.758.401,16	0,12
<b>Kaaimaneilanden</b>			<b>3.627.237,67</b>	<b>0,25</b>
BCO MERC NORTE GD KY FL.R 20-XX 14/10Q	USD	3.885.000	3.627.237,67	0,25
<b>Frankrijk</b>			<b>25.472.538,67</b>	<b>1,75</b>
ACCOR SA FL.R 19-XX 30/04A	EUR	2.900.000	2.409.697,00	0,17
BNP PAR FL.R 22-99 31/12S	EUR	4.000.000	3.966.300,00	0,27
BNP PARIBAS FL.R 22-XX 16/02S	USD	2.040.000	1.905.586,50	0,13
BNP PARIBAS FL.R 22-XX 31/12S	USD	3.360.000	3.289.494,30	0,23
LA BANQUE POSTALE FL.R 19-XX 20/05S	EUR	1.200.000	1.041.426,00	0,07
SOCIETE GENERALE SA FL.R 20-26 21/04A04A	EUR	3.900.000	3.627.136,50	0,25
SOCIETE GENERALE SA FL.R 22-99 31/12S	USD	3.334.000	3.207.153,37	0,22
TOTALENERGIES FLR 22-99 31/12A	EUR	3.040.000	2.605.143,20	0,18
TOTALENERGIES SE FR FL.R 22-99 31/12A	EUR	4.620.000	3.420.601,80	0,24
<b>Griekenland</b>			<b>674.616,98</b>	<b>0,05</b>
ALPHA BANK AE FL.R 20-30 13/02A	EUR	827.000	674.616,98	0,05
<b>Israël</b>			<b>1.963.998,72</b>	<b>0,14</b>
MIZRAHI TEFAHOT BANK FL.R 21-31 07/04S	USD	2.381.000	1.963.998,72	0,14
<b>Italië</b>			<b>21.426.760,39</b>	<b>1,47</b>
ENEL SPA FL.R 13-73 24/09S	USD	714.000	672.551,54	0,05
ENI SPA FL.R 20-XX 13/10A	EUR	7.437.000	6.183.344,91	0,43
ENI SPA FL.R 21-99 31/12A	EUR	3.012.000	2.514.914,58	0,17
ENI SPA FL.R 21-XX 11/06A	EUR	2.770.000	2.142.636,55	0,15
TERNA RETE ELET FL.R 22-49 31/12U	EUR	2.557.000	2.145.885,54	0,15
UNICREDIT SPA FL.R 17-32 19/06S	USD	854.000	704.869,07	0,05

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van deze financiële staten.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

## Effectenportefeuille per 31/12/2022

Naam	Valuta	Aantal / Nominale waarde	Marktwaaarde (in EUR)	% netto- activa
UNICREDIT SPA FL.R 19-29 20/02A	EUR	7.147.000	7.062.558,20	0,49
<b>Ivoorkust</b>			<b>832.551,90</b>	<b>0,06</b>
IVORY COAST FL.R 10-32 31/12S	USD	934.775	832.551,90	0,06
<b>Mexico</b>			<b>2.516.640,90</b>	<b>0,17</b>
BANORTE FL.R 21-XX 24/01QR 21-49 31/12U	USD	3.000.000	2.516.640,90	0,17
<b>Nederland</b>			<b>4.273.998,67</b>	<b>0,29</b>
ASR NEDERLAND NV FL.R 22-43 07/12A	EUR	1.630.000	1.627.139,35	0,11
REPSOL INTL FINANCE FL.R 20-49 31/12A	EUR	1.525.000	1.417.983,13	0,10
REPSOL INTL FINANCE FL.R 20-XX 11/12A	EUR	1.373.000	1.228.876,19	0,08
<b>Portugal</b>			<b>1.029.437,50</b>	<b>0,07</b>
BANCO COMERCIAL PORT FL.R 19-30 27/03A	EUR	1.300.000	1.029.437,50	0,07
<b>Spanje</b>			<b>4.426.209,00</b>	<b>0,30</b>
BANCO SANTANDER SA FL.R 17-XX 29/03Q	EUR	800.000	765.992,00	0,05
BBVA FL.R 18-XX 24/03Q	EUR	3.800.000	3.660.217,00	0,25
<b>Zweden</b>			<b>1.960.080,50</b>	<b>0,13</b>
SAMHALLSBYGGNAD FL.R 20-XX 14/003A	EUR	1.776.000	706.013,28	0,05
SAMHALLSBYGGNAD FL.R 20-XX 30/04A	EUR	3.164.000	1.254.067,22	0,09
<b>Verenigd Koninkrijk</b>			<b>18.772.518,00</b>	<b>1,29</b>
BARCLAYS PLC FL.R 19-99 27/03Q	USD	3.252.000	2.971.211,25	0,20
BP CAPITAL MARKETS FL.R 20-XX 22/06A	EUR	1.546.000	1.424.963,66	0,10
NATWEST GROUP FL.R 22-33 06/06S	GBP	1.200.000	1.364.652,58	0,09
NATWEST GROUP PLC CV FL.R 20-XX 31/03Q	GBP	2.400.000	2.278.167,37	0,16
VODAFONE GROUP PLC FL.R 18-78 03/10A	USD	8.551.000	7.694.017,14	0,53
VODAFONE GROUP PLC FL.R 20-80 27/08A/08A	EUR	3.800.000	3.039.506,00	0,21
<b>Verenigde Staten</b>			<b>2.916.659,49</b>	<b>0,20</b>
LIBERTY MUTUAL GROUP FL.R 19-59 23/05A	EUR	3.293.000	2.916.659,49	0,20
<b>Converteerbare obligaties</b>			<b>4.360.044,94</b>	<b>0,30</b>
<b>Oostenrijk</b>			<b>2.940.444,00</b>	<b>0,20</b>
RAIFFEISEN BANK FL.R 20-XX 15/06S	EUR	3.600.000	2.940.444,00	0,20
<b>Frankrijk</b>			<b>613.785,97</b>	<b>0,04</b>
ORPEA SA CV 0.375 19-27 17/05A	EUR	17.786	613.785,97	0,04
<b>Italië</b>			<b>805.814,97</b>	<b>0,06</b>
FINECO BANK SPA FL.R 19-XX 03/12S	EUR	834.000	805.814,97	0,06
<b>Door hypotheke en activa gedekte effecten</b>			<b>62.430.663,13</b>	<b>4,29</b>
<b>Kaaimaneilanden</b>			<b>496.274,47</b>	<b>0,03</b>
BABSN 2018-1X C FL.R 18-31 15/04Q	EUR	525.000	496.274,47	0,03
<b>Ierland</b>			<b>52.794.558,44</b>	<b>3,63</b>
ADAGIO CLO FL.R 21-34 15/04Q	EUR	1.006.000	882.941,15	0,06
ADAGIO CLO FL.R 21-34 15/04Q	EUR	1.257.000	1.164.528,42	0,08
ADAGIO CLO FL.R 21-34 15/04S	EUR	1.509.000	1.410.382,77	0,10
ARBOUR CLO V DAC FL.R 18-31 15/09Q	EUR	300.000	283.498,71	0,02
AURIUM CLO VI DAC FL.R 21-34 22/05Q	EUR	1.012.000	935.209,14	0,06
AURIUM CLO VI DAC FL.R 21-34 22/05Q	EUR	1.075.000	985.652,02	0,07
AURIUM CLO VI DAC FL.R 21-34 22/05Q	EUR	1.100.000	947.293,16	0,07
AVOCA 12X B1RR FL.R 21-34 15/04Q	EUR	1.394.000	1.286.989,17	0,09
AVOCA 12X DRR FL.R 21-34 15/04Q	EUR	697.000	610.029,39	0,04
BAIN CAP EUR CL 2022-1 FL.R 22-34 19/10Q	EUR	1.353.000	1.213.099,26	0,08
BAIN CAPITAL EURO CLO FL.R 21-34 15/07Q	EUR	1.195.000	1.033.370,40	0,07
BAIN CAPITAL EURO CLO FL.R 18-32 20/04Q	EUR	302.000	281.898,19	0,02
BAIN CAPITAL EURO CLO FL.R 21-34 15/07Q	EUR	1.330.000	1.231.150,68	0,08

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van deze financiële staten.



# CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

## Effectenportefeuille per 31/12/2022

Naam	Valuta	Aantal / Nominale waarde	Marktwaaarde (in EUR)	% netto- activa
BCCE 2021-1X C FL.R 21-34 15/07Q	EUR	1.328.000	1.204.262,80	0,08
BECLO 4X A FL.R 17-30 15/07Q	EUR	1.129.182	1.104.851,77	0,08
BLACK 2015-1X A1 FL.R 17-29 03/10Q	EUR	30.103	30.051,38	0,00
BLACK 2015-1X B1R FL.R 18-29 03/10M	EUR	1.634.000	1.608.084,60	0,11
BLACKROCK EUROPEAN FL.R 21-34 15/03Q	EUR	478.000	441.887,38	0,03
BLACKROCK EUROPEAN FL.R 21-34 15/04Q	EUR	1.229.000	1.157.717,01	0,08
BLACKROCK EUROPEAN FL.R 21-34 15/04Q	EUR	177.000	154.945,32	0,01
FAIR OAKS LOAN FUNDING FL.R 21-34 15/04Q	EUR	1.012.000	949.199,84	0,07
FAIR OAKS LOAN FUNDING FL.R 21-34 15/04Q	EUR	1.012.000	883.674,56	0,06
FAIR OAKS LOAN FUNDING FL.R 21-34 15/04Q	EUR	1.265.000	1.175.346,92	0,08
HARVEST CLO FL.R 18-31 15/01Q	EUR	200.000	184.092,66	0,01
HARVT 8X B1RR FL.R 18-31 15/01Q	EUR	400.000	377.627,28	0,03
INVESCO EURO CLO FL.R 21-34 15/07Q	EUR	1.328.000	1.239.668,35	0,09
INVESCO EURO CLO FL.R 21-34 15/07Q	EUR	1.328.000	1.218.254,47	0,08
INVESCO EURO CLO FL.R 21-34 15-07Q	EUR	863.000	730.988,88	0,05
MADISON PARK EURO FUND FL.R 21-34 27/07Q	EUR	978.000	896.431,87	0,06
MADISON PARK EURO FUND FL.R 21-34 27/07Q	EUR	1.106.000	1.028.379,26	0,07
MADISON PARK EURO FUND FL.R 21-34 27/07Q	EUR	1.072.000	924.738,82	0,06
MAN GLG EURO CLO FL.R 18-31 15/05Q	EUR	1.198.789	1.170.079,93	0,08
MAN GLG EURO CLO FL.R 18-31 15/05Q	EUR	500.000	462.854,10	0,03
MAN GLG EURO CLO FL.R 18-31 15/05Q	EUR	600.000	564.771,78	0,04
MDPKE 16X B1 FL.R 21-34 25/05Q	EUR	728.500	673.042,06	0,05
MDPKE 16X C1 FL.R 21-34 25/05Q	EUR	1.255.000	1.156.685,68	0,08
MDPKE 16X D FL.R 21-34 25/05Q	EUR	717.500	624.086,23	0,04
MONTMARTRE EURO CLO FL.R 21-34 15/07Q	EUR	1.289.000	1.202.546,00	0,08
MONTMARTRE EURO CLO FL.R 21-34 15/07Q	EUR	1.289.000	1.112.395,66	0,08
MONTMARTRE EURO CLO FL.R 21-34 15/07Q	EUR	1.289.000	1.160.173,73	0,08
OCP EURO C 2019-3 DAC FL.R 21-33 20/04Q	EUR	340.000	303.729,58	0,02
OCP EURO C 2019-3 DAC FL.R 21-33 20/04Q	EUR	390.000	360.826,20	0,02
PENTA 2019-6X CR FL.R 21-34 25/07Q	EUR	950.000	882.499,46	0,06
PENTA CLO 6 DAC FL.R 21-34 25/07Q	EUR	1.358.000	1.272.206,59	0,09
PENTA CLO S.A. FL.R 21-34 25/07Q	EUR	1.358.000	1.168.340,91	0,08
PROVIDUS CLO FL.R 21-34 20/04Q	EUR	944.000	868.028,87	0,06
PROVIDUS CLO FL.R 21-34 20/04Q	EUR	1.259.000	1.170.559,03	0,08
PROVIDUS CLO IV DAC FL.R 21-34 20/04Q	EUR	1.045.000	925.153,03	0,06
PURP 1X A FL.R 18-31 25/01Q	EUR	530.644	520.571,28	0,04
PURP 1X B FL.R 18-31 25/01Q	EUR	667.000	637.212,79	0,04
PURP 1X C FL.R 18-31 25/01Q	EUR	411.000	383.630,11	0,03
SPAUL 3RX B1R FL.R 18-32 15/01Q	EUR	1.179.000	1.095.286,40	0,08
SPAUL 3RX CR FL.R 18-32 15/0	EUR	307.000	284.165,89	0,02
SPAUL 6X B 1.95 17-30 17/01Q	EUR	730.000	640.642,38	0,04
TCLO 2X B1RR FL.R 21-34 25/07Q	EUR	2.438.000	2.287.471,78	0,16
TCLO 2X CRR FL.R 21-34 25/07Q	EUR	2.438.000	2.244.912,84	0,15
VOYA EURO CLO II DAC FL.R 21-35 15/07Q	EUR	752.000	649.641,37	0,04
VOYA EURO CLO II DAC FL.R 21-35 15/07Q	EUR	889.000	826.833,12	0,06
VOYA EURO CLO II DAC FL.R 21-35 15/07Q	EUR	615.000	569.966,01	0,04
<b>Luxemburg</b>			<b>2.619.919,05</b>	<b>0,18</b>
SCULPTOR EURO CLO VIII FL.R 21-34 17/07Q	EUR	1.195.000	1.087.277,56	0,07
SCULPTOR EUROPEAN CLO FL.R 21-34 17/07Q	EUR	929.000	806.265,08	0,06
SCULPTOR EUROPEAN CLO FL.R 21-34 17/07Q	EUR	783.000	726.376,41	0,05
<b>Nederland</b>			<b>4.352.225,32</b>	<b>0,30</b>
ALME 4X BR FL.R 18-32 15/01Q	EUR	1.364.000	1.285.380,54	0,09
BABSN 2018-1X C FL.R 18-31 15/04Q	EUR	300.000	281.331,36	0,02
CAIRN CLO BV FL.R 21-33 20/10Q	EUR	943.000	821.451,26	0,06
CAIRN CLO BV FL.R 21-33 20/10Q	EUR	943.000	879.335,99	0,06
MADISON PK X FL.R 18-30 25/10Q	EUR	1.237.000	1.084.726,17	0,07

*De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van deze financiële staten.*

# CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

## Effectenportefeuille per 31/12/2022

Naam	Valuta	Aantal / Nominale waarde	Marktwaaarde (in EUR)	% netto- activa
<b>Verenigde Staten</b>			<b>2.167.685,85</b>	<b>0,15</b>
BLACK 2015-1X CR FL.R 18-29 03/10Q	EUR	536.000	518.317,63	0,04
SRANC 2013-1X AR FL.R 17-29 26/07Q	USD	1.782.267	1.649.368,22	0,11
<b>Overige effecten</b>			<b>298.474,52</b>	<b>0,02</b>
<b>Aandelen</b>			<b>244.132,12</b>	<b>0,02</b>
<b>Verenigd Koninkrijk</b>			<b>244.132,12</b>	<b>0,02</b>
PARATUS ENERGY SERVICES	USD	193	244.132,12	0,02
<b>Obligaties</b>			<b>54.342,40</b>	<b>0,00</b>
<b>Mexico</b>			<b>54.342,40</b>	<b>0,00</b>
SEAMEX LTD 12.00 21-24 31/08Q	USD	54.023	54.342,40	0,00
<b>Geldmarktinstrumenten</b>			<b>192.335.918,84</b>	<b>13,22</b>
<b>Staatsobligatiemarkt</b>			<b>192.335.918,84</b>	<b>13,22</b>
<b>Griekenland</b>			<b>12.411.468,91</b>	<b>0,85</b>
GREECE ZCP 100323	EUR	12.459.000	12.411.468,91	0,85
<b>Italië</b>			<b>29.723.223,63</b>	<b>2,04</b>
ITALY ZCP 140423	EUR	15.482.000	15.389.649,87	1,06
ITALY ZCP 280423	EUR	14.432.000	14.333.573,76	0,99
<b>Spanje</b>			<b>82.082.775,70</b>	<b>5,64</b>
SPAIN ZCP 070723	EUR	12.000.000	11.852.640,00	0,81
SPAIN ZCP 090623	EUR	30.465.000	30.162.330,23	2,07
SPAIN ZCP 100323	EUR	24.100.000	24.031.556,00	1,65
SPAIN ZCP 120523	EUR	16.158.000	16.036.249,47	1,10
<b>Verenigde Staten</b>			<b>68.118.450,60</b>	<b>4,68</b>
UNITED STATES ZCP 090323	USD	30.000.000	27.894.940,27	1,92
UNITED STATES ZCP 230323	USD	43.328.000	40.223.510,33	2,77
<b>Instelling voor collectieve belegging</b>			<b>58.125.371,50</b>	<b>4,00</b>
<b>Aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen</b>			<b>58.125.371,50</b>	<b>4,00</b>
<b>Frankrijk</b>			<b>58.125.371,50</b>	<b>4,00</b>
CARMIGNAC PATRIMOINE A EUR ACC	EUR	90.355	58.125.371,50	4,00
<b>Totaal effectenportefeuille</b>			<b>1.356.511.044,69</b>	<b>93,27</b>

## CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

---

### Geografische spreiding van de beleggingen per 31/12/2022

<b>Land</b>	<b>% netto-activa</b>
Verenigde Staten	29,01
Italië	11,33
Frankrijk	10,22
Spanje	5,95
Verenigd Koninkrijk	5,12
Nederland	4,61
Kaaimaneilanden	4,23
Ierland	4,03
Canada	2,82
Mexico	2,26
Denemarken	1,87
Griekenland	1,57
Curaçao	1,50
Jersey	1,38
Roemenië	0,95
België	0,94
Duitsland	0,85
Zwitserland	0,51
Ivoorkust	0,51
Finland	0,46
Luxemburg	0,45
Zweden	0,40
Noorwegen	0,39
Hongarije	0,32
Rusland	0,29
Dominicaanse Republiek	0,26
Oostenrijk	0,20
Brazilië	0,17
Singapore	0,14
Israël	0,13
Oekraïne	0,12
Bermuda	0,12
Panama	0,09
Portugal	0,07
<b>Totaal</b>	<b>93,27</b>

## CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

---

### Economische spreiding van de beleggingen per 31/12/2022

<b>Sector</b>	<b>% netto-activa</b>
Obligaties van staten, provincies en lokale overheden	29,01
Holdings en financiële vennootschappen	14,17
Petroleum	6,81
Farmaceutische en cosmetica-industrie	5,74
Internet en internetdienstverlening	5,61
Banken en andere financiële instellingen	5,56
Edelmetalen en -stenen	4,09
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	2,55
Lucht- en ruimtevaart	2,42
Tabak en alcoholische dranken	2,02
Grafische kunst en uitgeverijen	1,63
Textiel en kleding	1,58
Apparatuur en machinebouw	1,50
Communicatie	1,38
Detailhandel en warenhuizen	1,37
Nutsbedrijven	1,19
Vastgoedbedrijven	1,03
Elektronica en halfgeleiders	0,90
Niet classificeerbare / niet geclassificeerde instellingen	0,74
Beleggingsfondsen	0,61
Biotechnologie	0,53
Levensmiddelen en niet-alcoholische dranken	0,51
Kantoorbenodigdheden en IT	0,36
Elektrotechniek en elektronica	0,35
Bouwmaterialen en handel	0,32
Verzekeringen	0,31
Hotels en restaurants	0,29
Supranationale organisaties	0,27
Transport	0,22
Chemicaliën	0,10
Diverse diensten	0,10
<b>Totaal</b>	<b>93,27</b>

## **CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité**

# CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

## Staat van het nettovermogen per 31/12/2022

	<i>Toelichting</i>	<i>Uitgedrukt in EUR</i>
<b>Activa</b>		<b>1.949.296.845,06</b>
Effectenportefeuille tegen marktwaarde	2,2	1.843.089.131,76
<i>Aankoopprijs</i>		<i>2.031.680.845,26</i>
Banktegoeden en liquiditeiten		69.138.086,31
Uitstaande vorderingen voor verkochte beleggingen		344.873,12
Uitstaande vorderingen op inschrijvingen		6.528.303,13
Niet-gerealiseerde netto-meerwaarde op valutatermijncontracten	2,8	1.127.491,31
Niet-gerealiseerde netto-meerwaarde op futures	2,9	13.059.956,98
Te ontvangen rente voor de effectenportefeuille		14.497.271,61
Te ontvangen rente op swaps		1.385.187,78
Overige te ontvangen rente		126.543,06
<b>Passiva</b>		<b>21.292.081,73</b>
Bankschulden		5.530.638,47
Openstaande verplichtingen op terugkooptransacties		10.444.414,66
Niet-gerealiseerde netto-minderwaarde op swaps	2,11	1.868.547,94
Te betalen rente op swaps		1.723.468,20
Overige te betalen rente		1.154,24
Te betalen kosten	13	1.723.858,22
<b>Netto-inventariswaarde</b>		<b>1.928.004.763,33</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

## Winst- en verliesrekening en mutaties in het nettovermogen over de periode 01/01/2022 - 31/12/2022

	<i>Toelichting</i>	<i>Uitgedrukt in EUR</i>
<b>Inkomsten</b>		<b>41.951.823,97</b>
Rente op obligaties en geldmarktinstrumenten, netto		37.916.619,97
Ontvangen rente op swaps		2.953.299,93
Bankrente op rekeningen-courant		204.562,79
Overige inkomsten		877.341,28
<b>Kosten</b>		<b>33.125.553,61</b>
Beheervergoedingen	4	12.779.418,66
Operationele kosten en oprichtingskosten	3	1.157.314,06
Prestatievergoedingen	5	755.147,18
Vergoedingen van bewaarders		202.685,00
Transactiekosten	2,15	404.614,57
Inschrijvingsbelasting ("Taxe d'abonnement")	6	1.092.705,00
Aan de bank betaalde rente op voorschotten in lopende rekening		753.954,05
Betaalde rente op swaps		15.951.868,15
Bankkosten		17.757,29
Overige kosten		10.089,65
<b>Netto-inkomsten/(-verlies) uit beleggingen</b>		<b>8.826.270,36</b>
<b>Gerealiseerd(e) netto-winst/(-verlies) op:</b>		
- verkoop van effecten	2,2,2,3	-155.907.572,00
- opties	2,7	7.871.364,21
- valutatermijncontracten	2,8	2.301.580,64
- financiële futures	2,9	124.548.167,32
- swaps	2,11	21.884.757,07
- valuta's	2,5	3.501.968,53
<b>Gerealiseerd(e) netto-winst/(-verlies)</b>		<b>13.026.536,13</b>
<b>Verschil in de niet-gerealiseerde netto-meerwaarde/(-minderwaarde) op:</b>		
- beleggingen	2,2	-186.359.814,13
- valutatermijncontracten	2,8	1.417.695,14
- financiële futures	2,9	6.459.891,91
- swaps	2,11	4.650.221,65
<b>Netto-toename/(-afname) van het nettovermogen als gevolg van transacties</b>		<b>-160.805.469,30</b>
Uitgekeerde dividenden	8	-354.538,74
Inschrijvingen op kapitalisatieaandelen		1.087.512.162,25
Inschrijvingen op distributieaandelen		15.850.516,04
Terugkoop van kapitalisatieaandelen		-2.621.116.932,01
Terugkoop van distributieaandelen		-25.119.355,00
<b>Netto-toename/(-afname) van het nettovermogen</b>		<b>-1.704.033.616,76</b>
<b>Nettovermogen aan het begin van het jaar</b>		<b>3.632.038.380,09</b>
<b>Nettovermogen aan het eind van het jaar</b>		<b>1.928.004.763,33</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

## Statistieken

		31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
<b>Totaal nettovermogen</b>	<b>EUR</b>	<b>1.928.004.763,33</b>	<b>3.632.038.380,09</b>	<b>2.238.073.193,21</b>
<b>Klasse A EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		200	-	-
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	95,48	-	-
<b>Klasse AW EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		3.284.203	4.748.643	2.415.410
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	99,56	104,30	104,20
<b>Klasse AW EUR – Dividenduitkering (jaarlijks)</b>				
Aantal aandelen		544.742	681.715	592.459
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	94,85	99,61	99,96
<b>Klasse AW CHF Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		78.526	90.370	105.309
Netto-inventariswaarde per aandeel	CHF	96,09	101,17	101,41
<b>Klasse AW USD Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		138.034	236.148	142.493
Netto-inventariswaarde per aandeel	USD	112,71	115,90	115,00
<b>Klasse FW EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		12.405.644	26.604.364	16.422.385
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	106,19	110,86	110,37
<b>Klasse FW EUR – Dividenduitkering (jaarlijks)</b>				
Aantal aandelen		390.309	351.920	232.293
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	95,90	100,73	101,08
<b>Klasse FW CHF Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		180.630	229.744	498.421
Netto-inventariswaarde per aandeel	CHF	101,42	106,42	106,29
<b>Klasse FW GBP Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		3.213	53.096	49.840
Netto-inventariswaarde per aandeel	GBP	113,62	116,90	115,81
<b>Klasse FW USD Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		145.730	185.064	125.529
Netto-inventariswaarde per aandeel	USD	120,51	123,49	122,10
<b>Klasse I EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		383.061	-	-
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	95,77	-	-
<b>Klasse X EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		9.916	-	-
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	10.106,39	-	-



# CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

## Effectenportefeuille per 31/12/2022

Naam	Valuta	Aantal / Nominale waarde	Marktwaarde (in EUR)	% netto- activa
<b>Aan een officiële beurs genoteerde en/of aan een andere geregementeerde markt verhandelde effecten</b>			<b>1.476.940.476,56</b>	<b>76,60</b>
<b>Obligaties</b>			<b>799.726.591,36</b>	<b>41,48</b>
<b>Oostenrijk</b>			<b>7.101.210,00</b>	<b>0,37</b>
RAIF BA 4.125 22-25 08/09A	EUR	2.000.000	1.965.460,00	0,10
RAIFFEISEN BANK INTL 5.75 22-28 27/01A	EUR	5.000.000	5.135.750,00	0,27
<b>Tsjechië</b>			<b>13.400.999,32</b>	<b>0,70</b>
RAIFFEISENBANK A.S. 1 21-28 09/06A	EUR	4.200.000	3.244.836,00	0,17
SAZKA GROUP AS 3.875 20-27 15/02S2S	EUR	11.182.000	10.156.163,32	0,53
<b>Estland</b>			<b>7.538.527,50</b>	<b>0,39</b>
REPUBLIC OF EST 4.0000 22-32 12/10A	EUR	7.350.000	7.538.527,50	0,39
<b>Finland</b>			<b>20.428.147,40</b>	<b>1,06</b>
ELENIA FINANCE OYJ 0.375 20-27 06/02A	EUR	3.079.000	2.603.602,40	0,14
NESTE OYJ 0.75 21-28 25/03A	EUR	5.900.000	4.997.300,00	0,26
NESTE OYJ 1.50 17-24 07/06A	EUR	5.500.000	5.332.305,00	0,28
SBB TREASURY OYJ 1.125 21-29 26/11A	EUR	11.720.000	7.494.940,00	0,39
<b>Frankrijk</b>			<b>68.527.671,13</b>	<b>3,55</b>
ACCOR SA 2.375 21-28 29/11A	EUR	4.200.000	3.575.796,00	0,19
AEROPORTS DE PARIS A 2.125 20-26 02/04A	EUR	6.600.000	6.224.031,00	0,32
CAPGEMINI SE 2.50 15-23 01/07U	EUR	4.800.000	4.788.840,00	0,25
IPSEN 1.875 16-23 16/06A	EUR	2.100.000	2.071.198,50	0,11
IPSOS 2.875 18-25 21/09A	EUR	6.100.000	5.728.632,00	0,30
JCDECAUX SE 1.6250 22-30 07/02A	EUR	7.900.000	6.309.493,00	0,33
ORPEA SA 2.00 21-28 01/04A	EUR	12.000.000	2.977.980,00	0,15
ORPEA SA 2.625 18-25 10/03A	EUR	5.500.000	1.376.787,50	0,07
PEUGEOT INVEST SA 1.8750 19-26 30/10A	EUR	3.200.000	2.622.448,00	0,14
RCI BANQUE SA 0.75 19-23 10/04A	EUR	10.966.000	10.922.026,34	0,57
RCI BANQUE SA 1.375 17-24 08/03A	EUR	8.357.000	8.139.467,29	0,42
SAFRAN SA 0.125 21-26 16/03A	EUR	2.200.000	1.977.613,00	0,10
TIKEHAU CAPITAL SCA 1.625 21-29 31/03A	EUR	1.200.000	904.902,00	0,05
TIKEHAU CAPITAL SCA 2.25 19-26 14/10A	EUR	4.900.000	4.372.245,50	0,23
TIKEHAU CAPTIAL SCA 3.00 17-23 27/11A	EUR	6.600.000	6.536.211,00	0,34
<b>Duitsland</b>			<b>13.915.854,40</b>	<b>0,72</b>
VOLKSWAGEN LEASING 0.00 21-23 12/07A	EUR	7.192.000	7.081.962,40	0,37
VONOVIA SE 0.0 21-25 01/12A	EUR	7.800.000	6.833.892,00	0,35
<b>Griekenland</b>			<b>56.394.398,32</b>	<b>2,93</b>
GREECE 0.00 21-26 12/02A	EUR	31.610.000	28.142.541,05	1,46
GREECE 3.450 19-24 02/04A	EUR	10.281.000	10.309.786,80	0,53
HELLENIC REPUBLIC 1.875 19-26 23/07A	EUR	5.065.000	4.761.935,73	0,25
PUBLIC POWER CORP GR 3.875 21-26 30/03S	EUR	7.496.000	7.003.962,56	0,36
PUBLIC POWER CORPORAT 3.375 21-28 31/07S	EUR	7.234.000	6.176.172,18	0,32
<b>Hongarije</b>			<b>2.915.932,44</b>	<b>0,15</b>
HUNGARY 5.0000 22-27 22/02A	EUR	2.936.000	2.915.932,44	0,15
<b>IJsland</b>			<b>6.764.052,87</b>	<b>0,35</b>
ARION BANK 0.625 20-24 27/05A	EUR	4.550.000	4.163.341,00	0,22
ARION BANKI HF 4.8750 22-24 21/12A	EUR	2.701.000	2.600.711,87	0,13
<b>Ierland</b>			<b>30.328.881,34</b>	<b>1,57</b>
EATON CAPITAL UNLIMI 0.128 21-26 08/03A	EUR	8.300.000	7.402.189,00	0,38
FCA BANK SPA IRISH 4.25 22-24 24/03A	EUR	10.032.000	10.071.726,72	0,52
FCA BANK SPA IRISH BR 0.50 20-23 18/09A	EUR	4.626.000	4.530.334,32	0,23
RYANAIR DAC 0.875 21-26 25/05A	EUR	3.454.000	3.087.219,74	0,16
RYANAIR DAC 2.875 20-25 15/09A	EUR	5.396.000	5.237.411,56	0,27

# CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

## Effectenportefeuille per 31/12/2022

Naam	Valuta	Aantal / Nominale waarde	Marktwaaarde (in EUR)	% netto- activa
<b>Italië</b>			<b>159.803.256,95</b>	<b>8,29</b>
ACQUIRENTE UNICO S.P. 2.8 19-26 20/02A	EUR	5.827.000	5.569.534,00	0,29
AMCO AM 4.375 22-26 27/03A	EUR	11.983.000	11.770.301,75	0,61
AMCO - ASSET MANAGEM 1.5 20-23 17/07A	EUR	18.301.000	18.123.571,81	0,94
ATLANTIA S.P.A. 1.875 21-28 12/02A	EUR	18.819.000	15.695.422,38	0,81
AUTOSTRADE ITALIA SPA 2 20-28 08/03A	EUR	12.230.000	10.073.789,85	0,52
AUTOSTRADE PER 2.2500 22-32 25/01A	EUR	6.280.000	4.795.188,20	0,25
CASSA DEPOSITI 1.50 17-24 21/06A	EUR	9.900.000	9.624.681,00	0,50
CASSA DEPOSITI 4.1640 13-23 27/12S	EUR	3.800.000	3.828.804,00	0,20
INVITALIA 5.25 22-25 14/11A	EUR	5.600.000	5.605.740,00	0,29
ITALY BUO POLI DEL T 1.75 22-24 30/05S	EUR	25.973.000	25.427.047,54	1,32
MEDIOBANCA 1.1250 19-25 15/07A	EUR	2.603.000	2.432.711,74	0,13
MEDIOBANCA 1.125 20-25 23/04A	EUR	1.076.000	1.013.263,82	0,05
MEDIOBANCA-BCA CREDI 1.0 22-29 17/07A	EUR	9.081.000	7.375.769,82	0,38
REPUBLIQUE ITALIENNE 0.00 21-26 01/08S	EUR	38.604.000	33.856.094,04	1,76
UNICREDIT SPA 0.325 21-26 19/01AA	EUR	2.617.000	2.325.623,22	0,12
UNICREDIT SPA 0.50 08-25 09/04A	EUR	2.469.000	2.285.713,78	0,12
<b>Luxemburg</b>			<b>31.755.629,63</b>	<b>1,65</b>
ANDORRA 1.25 21-31 06/05A	EUR	11.000.000	8.755.560,00	0,45
BLACKSTONE PROPERTY P 0.50 19-23 12/09A	EUR	9.514.000	9.176.585,99	0,48
BLACKSTONE PROPERTY PARTN 1 21-26 20/10A	EUR	1.500.000	1.190.295,00	0,06
GAZ CAPITAL 2.25 17-24 22/11A	EUR	1.750.000	1.289.345,44	0,07
HIGHLAND HOLDIN 0.0000 21-23 12/11A	EUR	5.920.000	5.746.159,20	0,30
HOLCIM FINANCE LUX 1.5 22-25 06/04A	EUR	5.900.000	5.597.684,00	0,29
<b>Nederland</b>			<b>128.732.398,07</b>	<b>6,68</b>
ALCON FINANCE CORP 2.375 22-28 31/05A	EUR	6.890.000	6.305.039,00	0,33
DAVIDE CAMPARI-MILAN 1.25 20-27 06/10A	EUR	7.860.000	6.793.201,50	0,35
DIGITAL DUTCH FINCO 0.625 20-25 17/01A	EUR	1.631.000	1.460.527,88	0,08
ENEL FIN INTL 0.25 22-25 17/11A	EUR	6.420.000	5.834.592,30	0,30
NE PROPERTY BV 1.75 17-24 23/11A	EUR	11.650.000	10.898.342,00	0,57
PROSUS N.V. 1.288 21-29 13/07A	EUR	6.625.000	5.036.921,25	0,26
PROSUS N.V. 1.985 21-33 13/07A	EUR	8.240.000	5.578.315,20	0,29
PROSUS NV 1.539 20-28 03/08A	EUR	6.408.000	5.197.464,72	0,27
PROSUS NV 2.031 20-32 03/08A	EUR	5.308.000	3.771.360,54	0,20
REPSOL INTL FINANCE 2.50 21-XX 22/03A	EUR	15.294.000	13.204.227,84	0,68
SIGNIFY N.V. 2 20-24 11/05A	EUR	6.740.000	6.574.499,30	0,34
SYNGENTA FIN NV 3.375 20-26 16/04A	EUR	4.744.000	4.456.371,28	0,23
TEVA PHARMA 1.625 16-28 15/10A	EUR	1.081.000	807.452,95	0,04
TEVA PHARMA 6.00 20-25 31/01A	EUR	5.928.000	5.856.271,20	0,30
TEVA PHARMACEUTICAL 3.75 21-27 09/05S	EUR	5.592.000	4.853.660,28	0,25
UPJOHN FINANCE B.V. 1.023 20-24 23/06A	EUR	7.749.000	7.403.627,07	0,38
URENCO FINANCE NV 3.25 22-32 13/06A	EUR	4.097.000	3.780.465,78	0,20
VIA OUTLETS BV 1.75 21-28 15/11A	EUR	5.650.000	4.263.433,50	0,22
WINTERSHALL DEA FIN 0.84 19-25 25/09A	EUR	11.000.000	9.929.480,00	0,52
WIZZ AIR FINANCE COM 1.00 22-26 19/01A	EUR	10.525.000	8.784.322,88	0,46
WIZZ AIR FINANCE COM 1.35 21-24 19/01A	EUR	8.330.000	7.942.821,60	0,41
<b>Noorwegen</b>			<b>12.627.649,06</b>	<b>0,65</b>
ADEVINTA ASA 3 20-27 05/11S	EUR	731.000	648.802,71	0,03
AKER BP ASA 1.125 21-29 12/05A	EUR	4.699.000	3.796.345,59	0,20
AKER BP ASA 2.875 20-25 15/01S	USD	3.000.000	2.601.813,07	0,13
VAR ENERGI ASA 7.5000 22-28 15/01S	USD	5.834.000	5.580.687,69	0,29
<b>Panama</b>			<b>3.879.931,01</b>	<b>0,20</b>
CARNIVAL CORP 4 21-28 01/08S	USD	3.200.000	2.446.878,61	0,13
CARNIVAL CORPORATION 7.625 20-26 01/03S	EUR	1.768.000	1.433.052,40	0,07

# CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

## Effectenportefeuille per 31/12/2022

Naam	Valuta	Aantal / Nominale waarde	Marktwaaarde (in EUR)	% netto- activa
<b>Portugal</b>			<b>5.922.577,00</b>	<b>0,31</b>
GOVERNO REGIONAL MAD 1.141 20-34 04/12A	EUR	5.100.000	3.541.414,50	0,18
NOVO BANCO 3.5 21-24 23/07A	EUR	2.500.000	2.381.162,50	0,12
<b>Servië</b>			<b>2.848.050,75</b>	<b>0,15</b>
SERBIA 1.5 19-29 26/06A	EUR	2.638.000	1.896.814,33	0,10
SERBIE INTERNATIONAL 1.00 21-28 23/09A	EUR	1.319.000	951.236,42	0,05
<b>Roemenië</b>			<b>17.868.023,62</b>	<b>0,93</b>
GLOBALWORTH REAL EST 2.95 20-26 29/07A	EUR	4.519.000	3.589.712,84	0,19
GLOBALWORTH RE INVEST 3 18-25 29/03A	EUR	5.000.000	4.387.325,00	0,23
ROMANIA 2.00 20-32 28/01A	EUR	1.318.000	883.870,57	0,05
ROMANIA 2.0 21-33 14/04A	EUR	10.542.000	6.779.243,94	0,35
ROMANIA 2.75 21-41 14/04A	EUR	3.953.000	2.227.871,27	0,12
<b>Rusland</b>			<b>17.567.844,50</b>	<b>0,91</b>
RUSSIA 1.125 20-27 20/11A	EUR	24.300.000	9.724.040,60	0,50
RUSSIA 2.875 18-25 04/12A	EUR	19.300.000	7.843.803,90	0,41
<b>San Marino</b>			<b>2.597.674,39</b>	<b>0,13</b>
SAN MARINO 3.25 21-24 24/02A	EUR	2.641.000	2.597.674,39	0,13
<b>Saoedi-Arabië</b>			<b>3.565.607,03</b>	<b>0,18</b>
ARAB PETROLEUM INVES 1.483 21-26 06/10S	USD	4.260.000	3.565.607,03	0,18
<b>Zuid-Korea</b>			<b>8.740.508,28</b>	<b>0,45</b>
POSCO HOLDINGS 0.5 20-24 17/01A	EUR	9.114.000	8.740.508,28	0,45
<b>Spanje</b>			<b>41.444.789,00</b>	<b>2,15</b>
BANCO BILBAO VIZCAYA A 1.75 22-25 26/11A	EUR	10.100.000	9.560.407,50	0,50
BANCO DE SABADELL SA 1.75 19-24 10/05A	EUR	2.100.000	2.019.391,50	0,10
BANKIA SA 1.125 19-26 12/11A	EUR	6.100.000	5.433.971,50	0,28
BANKINTER SA 0.8750 19-26 08/07A	EUR	1.800.000	1.594.350,00	0,08
BBVA 3.375 22-27 20/09A	EUR	1.700.000	1.649.484,50	0,09
CELLNEX FINANCE 1.0000 21-27 15/09A	EUR	6.700.000	5.580.329,50	0,29
CELLNEX FINANCE CO 2.25 22-26 12/04A	EUR	2.900.000	2.673.727,50	0,14
CELLNEX FINANCE COMP 0.75 21-26 15/02A	EUR	4.500.000	3.856.275,00	0,20
CELLNEX FINANCE CO SA 1.5 21-28 08/06A	EUR	4.700.000	3.915.922,50	0,20
CELLNEX TELECOM S.A. 1 20-27 20/01A	EUR	3.400.000	2.894.080,00	0,15
CELLNEX TELECOM SA 2.375 16-24 16/01A	EUR	1.500.000	1.485.622,50	0,08
WERFENLIFE SA 0.5000 21-26 28/10A	EUR	900.000	781.227,00	0,04
<b>Zweden</b>			<b>24.338.287,01</b>	<b>1,26</b>
AB SAGAX 2 18-24 17/01A	EUR	11.436.000	10.965.808,86	0,57
CASTELLUM AB 0.7500 19-26 04/09A	EUR	2.245.000	1.743.534,35	0,09
SAMHALL NORD 1 20-27 12/08A	EUR	7.895.000	5.521.210,35	0,29
SAMHALLSBYGGNAD 1.1250 19-26 04/09A	EUR	8.190.000	6.107.733,45	0,32
<b>Togo</b>			<b>4.435.275,35</b>	<b>0,23</b>
BANQUE OUEST AFRICAINE 2.75 21-33 22/01A	EUR	5.753.000	4.435.275,35	0,23
<b>Verenigd Koninkrijk</b>			<b>28.040.834,29</b>	<b>1,45</b>
CANARY WHARF GROUP I 1.75 21-26 07/04S	EUR	5.100.000	3.919.426,50	0,20
CARNIVAL PLC 1.0 19-29 28/10A	EUR	1.194.000	497.223,39	0,03
CHANEL CERES PL 0.5000 20-26 31/07A	EUR	5.713.000	5.041.122,64	0,26
EASYJET PLC 0.8750 19-25 11/06A	EUR	949.000	864.980,29	0,04
GAZ FINANCE PLC 1.50 21-27 17/02A	EUR	3.012.000	2.103.887,70	0,11
INFORMA PLC 1.5000 18-23 05/07A	EUR	2.309.000	2.290.574,18	0,12
INFORMA PLC 2.125 20-25 06/10A	EUR	6.597.000	6.267.743,73	0,33
SMITH & NEPHEW 4.5650 22-29 11/10A	EUR	3.850.000	3.841.761,00	0,20
STANDARD CHARTERED 1.2 21-31 23/03A	EUR	3.876.000	3.214.114,86	0,17

# CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

## Effectenportefeuille per 31/12/2022

Naam	Valuta	Aantal / Nominale waarde	Marktwaaarde (in EUR)	% netto- activa
<b>Verenigde Staten</b>			<b>78.242.580,70</b>	<b>4,06</b>
AT&T INC FL.R 20-XX 01/05A	EUR	3.100.000	2.790.403,00	0,14
ATHENE GLOBAL FUNDING 0.832 22-27 08/01A	EUR	12.000.000	10.186.920,00	0,53
ATHENE GLOBAL FUNDING 1.241 22-24 08/04A	EUR	5.400.000	5.176.521,00	0,27
ATHENE GLOBAL FUNDING 1.875 20-23 23/06A	EUR	9.743.000	9.665.056,00	0,50
BLACKSTONE PRIVATE CRE 1.75 21-26 30/11A	EUR	10.311.000	8.462.701,70	0,44
CREDIT SUISSE N 0.5200 21-23 09/08S	USD	3.987.000	3.568.216,50	0,19
EXPEDIA GROUP INC 6.25 20-25 05/05S	USD	549.000	519.318,76	0,03
MOLSON COORS 1.25 16-24 15/07A	EUR	5.002.000	4.833.982,82	0,25
NETFLIX INC 3.625 17-27 05/02S	EUR	5.783.000	5.564.026,70	0,29
NETFLIX INC 3 20-25 28/04S	EUR	9.911.000	9.766.596,73	0,51
PERSHING SQUARE 1.3750 21-27 01/10A	EUR	14.200.000	11.769.599,00	0,61
VIATRIS INC 2.25 16-24 22/11A	EUR	1.475.000	1.423.780,62	0,07
WELL FARG 5.25 06-23 01/08A	GBP	4.000.000	4.515.457,87	0,23
<b>Floating rate notes</b>			<b>494.588.423,09</b>	<b>25,65</b>
<b>Oostenrijk</b>			<b>5.055.752,00</b>	<b>0,26</b>
ERSTE GROUP BK SUB FL.R 17-XX 15/04S	EUR	2.600.000	2.539.420,00	0,13
RAIFFEISEN BANK SUB FL.R 17-XX 15/12S	EUR	2.800.000	2.516.332,00	0,13
<b>België</b>			<b>8.231.317,50</b>	<b>0,43</b>
KBC GROUPE SA FL.R 22-25 29/06A	EUR	5.900.000	5.799.139,50	0,30
KBC GROUP SA FL.R 18-XX 24/04S	EUR	2.800.000	2.432.178,00	0,13
<b>Tsjechië</b>			<b>6.255.550,00</b>	<b>0,32</b>
CESKA SPORITELNA AS FL.R 22-25 14/11A	EUR	6.100.000	6.255.550,00	0,32
<b>Denemarken</b>			<b>5.746.844,85</b>	<b>0,30</b>
DANSKE BANK A/S FL.R 19-30 12/02A	EUR	2.134.000	1.952.289,90	0,10
DANSKE BANK FL.R 19-29 21/06A	EUR	3.954.000	3.794.554,95	0,20
<b>Frankrijk</b>			<b>73.679.562,77</b>	<b>3,82</b>
ACCOR SA FL.R 19-XX 31/01A	EUR	3.800.000	3.585.547,00	0,19
BNP PAR FL.R 22-99 31/12S	EUR	5.200.000	5.156.190,00	0,27
BNP PARIBAS FL.R 22-XX 31/12S	USD	2.640.000	2.584.602,67	0,13
CREDIT AGRICOLE REGS FL.R 14-XX 23/01Q	USD	3.936.000	3.666.758,79	0,19
CREDIT AGRICOLE SA FL.R 19-XX 23/03S	USD	2.635.000	2.376.104,62	0,12
CREDIT AGRICOLE SA FL.R 19-XX XX/XXS	USD	2.627.000	2.368.989,09	0,12
EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 15-XX 29/04A	EUR	329.000	329.330,65	0,02
LA BANQUE POSTALE FL.R 21-32 02/02A	EUR	3.000.000	2.402.535,00	0,12
ORANGE FL.R 14-XX 07/02A	EUR	5.760.000	5.819.414,40	0,30
SOCIETE GENERALE FL.R 15-XX 29/09S	USD	1.141.000	1.076.859,18	0,06
SOCIETE GENERAL SA FL.R 13-XX 18/12S	USD	1.312.000	1.220.796,18	0,06
TOTALENERGIES FL.R 20-XX 04/09A	EUR	12.619.000	9.611.072,06	0,50
TOTALENERGIES FL.R 21-XX 25/01A	EUR	3.267.000	2.343.729,47	0,12
TOTALENERGIES FL.R 22-99 31/12A	EUR	9.053.000	7.758.013,62	0,40
TOTALENERGIES SE FL.R 15-XX 26/02A	EUR	5.390.000	5.067.327,65	0,26
TOTALENERGIES SE FL.R 16-XX 06/10A	EUR	10.209.000	9.558.329,38	0,50
TOTALENERGIES SE FL.R 21-XX 25/01A	EUR	7.775.000	6.335.108,88	0,33
TOTALENERGIES SE FR FL.R 22-99 31/12A	EUR	3.267.000	2.418.854,13	0,13
<b>Duitsland</b>			<b>29.026.811,00</b>	<b>1,51</b>
ALLIANZ SE FL.R 13-XX 24/10A	EUR	7.400.000	7.359.448,00	0,38
DEUTSCHE BAHN FINANCE FL.R 19-XX 22/04A	EUR	2.000.000	1.825.150,00	0,09
DEUTSCHE BOERSE FL.R 22-48 23/06A	EUR	5.600.000	4.897.676,00	0,25
EVONIK INDUSTRIES FL.R 21-81 02/12A	EUR	6.000.000	4.894.800,00	0,25
HBV REAL ESTATE BK FL.R 17-27 28/06A/06	EUR	3.400.000	2.928.369,00	0,15
MERCK KGAA FL.R 19-79 25/06A	EUR	600.000	535.257,00	0,03
MERCK KGAA FL.R 20-80 09/09A	EUR	7.400.000	6.586.111,00	0,34

# CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

## Effectenportefeuille per 31/12/2022

Naam	Valuta	Aantal / Nominale waarde	Marktwaaarde (in EUR)	% netto- activa
<b>Griekenland</b>			<b>13.554.495,50</b>	<b>0,70</b>
HELLENIC REP GOV BOND FL.R 22-27 15/12Q	EUR	13.300.000	13.554.495,50	0,70
<b>Hongarije</b>			<b>15.351.587,42</b>	<b>0,80</b>
OTP BANK FL.R 22-26 04/03A	EUR	4.017.000	3.996.352,62	0,21
OTP BANK NYRT FL.R 19-29 15/07A	EUR	9.083.000	8.270.979,80	0,43
RAIFFEISEN BANK BUDA FL.R 22-25 22/11A	EUR	3.000.000	3.084.255,00	0,16
<b>Ierland</b>			<b>16.665.427,09</b>	<b>0,86</b>
AIB GROUP PLC FL.R 19-25 10/04S	USD	2.666.000	2.416.336,50	0,13
AIB GROUP PLC FL.R 20-31 30/09A	EUR	3.192.000	2.862.138,72	0,15
AIB GROUP PLC FL.R 20-49 31/12S	EUR	1.050.000	984.726,75	0,05
AIB GROUP PLC FL.R 22-26 04/07A26 04/07A	EUR	9.170.000	8.893.432,80	0,46
BANK OF IRELAND GRP FL.R 21-31 11/08A	EUR	1.792.000	1.508.792,32	0,08
<b>Italië</b>			<b>126.760.162,76</b>	<b>6,57</b>
BANCA MEDIOLANUM FL.R 22-27 22/01A	EUR	4.356.000	4.354.823,88	0,23
CASSA DEPOSITI FL.R 19-26 28/06Q	EUR	13.286.000	13.583.207,82	0,70
ENEL SPA FL.R 13-73 24/09S	USD	15.646.000	14.737.733,02	0,76
ENEL SPA FL.R 18-78 24/05A	EUR	1.108.000	1.084.737,54	0,06
ENEL SPA FL.R 20-XX 10.03A	EUR	2.622.000	2.254.566,03	0,12
ENEL SPA FL.R 21-XX 08/09A	EUR	11.675.000	9.265.863,75	0,48
ENI SPA FL.R 20-XX 13/01A	EUR	14.291.000	12.974.370,17	0,67
ENI SPA FL.R 20-XX 13/10A	EUR	1.567.000	1.302.850,81	0,07
ENI SPA FL.R 21-99 31/12A	EUR	10.092.000	8.426.466,78	0,44
ENI SPA FL.R 21-XX 11/06A	EUR	2.625.000	2.030.476,88	0,11
INTESA SAN PAOLO FL.R 17-XX 16/05S	EUR	3.682.000	3.557.658,86	0,18
ITALY FL.R 17-25 15/04S	EUR	26.040.000	26.422.267,20	1,37
POSTE ITALIANE FL.R 21-XX 24/06A	EUR	8.717.000	6.677.657,85	0,35
TERNA RETE ELET FL.R 22-49 31/12U	EUR	9.636.000	8.086.723,92	0,42
UNICREDIT FL.R 22-27 15/11A	EUR	3.036.000	3.077.562,84	0,16
UNICREDIT SPA FL.R 17-49 03/12S	EUR	5.029.000	4.874.810,86	0,25
UNICREDIT SPA FL.R 19-49 19/03S	EUR	4.154.000	4.048.384,55	0,21
<b>Japan</b>			<b>10.481.676,80</b>	<b>0,54</b>
MITSUBISHI UFJ FIN FL.R 22-25 19/09A	EUR	10.640.000	10.481.676,80	0,54
<b>Jersey</b>			<b>1.109.680,70</b>	<b>0,06</b>
HSBC CAPITAL FUNDING FL.R 00-XX 30/06S	USD	982.000	1.109.680,70	0,06
<b>Luxemburg</b>			<b>7.321.535,00</b>	<b>0,38</b>
HANNOVER FINANCE FL.R 12-43 30/06A	EUR	7.300.000	7.321.535,00	0,38
<b>Nederland</b>			<b>74.162.128,87</b>	<b>3,85</b>
ABN AMRO BANK FL.R 20-XX 22/09S	EUR	1.400.000	1.293.929,00	0,07
ARGENTUM NETHLD FL.R 15-XX 16/06A	EUR	7.273.000	7.078.192,70	0,37
DE VOLKSBANK FL.R 7 22-XX 15/12S	EUR	3.200.000	2.878.800,00	0,15
ELM BV FL.R 20-XX 03/09A	EUR	3.290.000	3.135.567,40	0,16
IBERDROLA INTL BV FL.R 19-XX 12/02A	EUR	4.000.000	3.857.280,00	0,20
IBERDROLA INTL BV FL.R 20-XX 28/04A	EUR	7.600.000	6.097.670,00	0,32
IBERDROLA INTL BV FL.R 20-XX 28/04A	EUR	10.100.000	9.012.533,00	0,47
IBERDROLA INTL BV FL.R 21-XX 09/02A12A	EUR	12.200.000	9.330.316,00	0,48
REPSOL INTL FINANCE FL.R 15-75 25/03A	EUR	2.219.000	2.153.994,39	0,11
REPSOL INTL FINANCE FL.R 20-49 31/12A	EUR	10.686.000	9.936.109,95	0,52
REPSOL INTL FINANCE FL.R 20-XX 11/12A	EUR	5.976.000	5.348.699,28	0,28
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 18-XX 22/09A	EUR	500.000	486.752,50	0,03
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 21-XX 12/05A2A	EUR	2.500.000	1.883.787,50	0,10
TENNET HOLDING BV FL.R 17-XX 01/06A	EUR	7.003.000	6.825.473,95	0,35
TENNET HOLDING BV FL.R 20-XX 22/10A	EUR	5.245.000	4.843.023,20	0,25

# CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

## Effectenportefeuille per 31/12/2022

Naam	Valuta	Aantal / Nominale waarde	Marktwaaarde (in EUR)	% netto- activa
<b>Portugal</b>			<b>1.015.573,00</b>	<b>0,05</b>
BC PORTUGUES FL.R 21-28 07/04A	EUR	1.300.000	1.015.573,00	0,05
<b>Spanje</b>			<b>35.412.673,00</b>	<b>1,84</b>
AMADEUS IT GROUP FL.R 22-24 25/01Q	EUR	2.400.000	2.397.828,00	0,12
BANCO DE SABADE FL.R 22-26 08/09A	EUR	2.500.000	2.483.550,00	0,13
BANCO DE SABADELL FL.R 17-XX 23/11Q	EUR	2.600.000	2.537.002,00	0,13
BANCO NTANDER FL.R 22-26 27/09A	EUR	6.800.000	6.727.410,00	0,35
BANCO SANTANDER SA FL.R 17-XX 29/03Q	EUR	2.600.000	2.489.474,00	0,13
BBVA FL.R 18-XX 24/03Q	EUR	1.200.000	1.155.858,00	0,06
CAIXABANK SA FL.R 18-XX 19/03Q	EUR	3.800.000	3.707.717,00	0,19
CAIXABANK SA FL.R 20-26 18/11A11A	EUR	1.800.000	1.596.330,00	0,08
CAIXABANK SUB FL.R 17-XX 13/06A	EUR	4.800.000	4.698.144,00	0,24
IBERCAJA 7 18 06/04Q	EUR	2.000.000	1.901.900,00	0,10
IBERDROLA FINANZAS FL.R 21-XX 16/11A12A	EUR	7.000.000	5.717.460,00	0,30
<b>Zweden</b>			<b>3.416.553,67</b>	<b>0,18</b>
SAMHALLSBYGGNAD FL.R 20-XX 14/003A	EUR	5.712.000	2.270.691,36	0,12
SAMHALLSBYGGNAD FL.R 20-XX 30/04A	EUR	2.891.000	1.145.862,31	0,06
<b>Zwitserland</b>			<b>716.596,87</b>	<b>0,04</b>
JULIUS BAER GRUPPE A FL.R 22-XX 09/12S	USD	800.000	716.596,87	0,04
<b>Verenigd Koninkrijk</b>			<b>47.252.761,77</b>	<b>2,45</b>
BARCLAYS PLC FL.R 17-28 07/02A	EUR	2.664.000	2.646.297,72	0,14
BP CAPITAL MARKETS FL.R 20-XX 22/06A	EUR	12.967.000	11.951.813,57	0,62
BP CAPITAL MARKETS FL.R 20-XX 22/06A	EUR	11.313.000	9.724.598,23	0,50
CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S	EUR	4.588.000	4.115.046,02	0,21
HSBC HLDGS FL.R 15-XX 29/09S	EUR	5.037.000	4.989.349,98	0,26
INVESTEC BANK PLC FL.R 22-26 11/08A	EUR	7.097.000	6.350.360,12	0,33
STANDARD CHART. 7.75 17-49 02/04S	USD	787.000	735.591,51	0,04
VODAFONE GROUP PLC FL.R 20-80 27/08A/08A	EUR	8.426.000	6.739.704,62	0,35
<b>Verenigde Staten</b>			<b>13.371.732,52</b>	<b>0,69</b>
GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 21-24 30/04A	EUR	6.664.000	6.584.498,48	0,34
LIBERTY MUTUAL GROUP FL.R 19-59 23/05A	EUR	7.663.000	6.787.234,04	0,35
<b>Converteerbare obligaties</b>			<b>3.141.992,74</b>	<b>0,16</b>
<b>Frankrijk</b>			<b>2.148.734,00</b>	<b>0,11</b>
BPCE FL.R 21-46 13/10A	EUR	1.400.000	975.989,00	0,05
BPCE SA FL.R 21-42 13/01A	EUR	1.400.000	1.172.745,00	0,06
<b>Italië</b>			<b>993.258,74</b>	<b>0,05</b>
FINECO BANK SPA FL.R 19-XX 03/12S	EUR	1.028.000	993.258,74	0,05
<b>Door hypotheke en activa gedekte effecten</b>			<b>179.483.469,37</b>	<b>9,31</b>
<b>Ierland</b>			<b>125.281.075,67</b>	<b>6,50</b>
ADAGIO CLO FL.R 17-31 30/04Q	EUR	1.645.000	1.553.540,14	0,08
ADAGIO V CLO DAC FL.R 21-31 15/10Q	EUR	2.100.000	1.987.762,35	0,10
AURIUM CLO II DAC FL.R 21-34 22/06Q	EUR	8.500.000	8.162.985,20	0,42
AVOCA 26X B1 FL.R 22-35 15/04Q	EUR	7.500.000	6.963.834,75	0,36
BECLO 11X A FL.R 21-34 17/07Q	EUR	9.100.000	8.763.164,41	0,45
BECLO 4X B2 2.05 17-30 15/07Q	EUR	2.239.000	1.977.947,15	0,10
BLACK 2017-2X A1 FL.R 17-32 01/20Q	EUR	1.446.488	1.417.152,54	0,07
CARLYLE EURO CLO FL.R 21-34 15/07Q	EUR	10.838.000	10.406.839,43	0,54
CARLYLE GLOBAL FL.R 22-35 10/11Q	EUR	9.422.000	8.968.719,83	0,47
CRNCL 2017-8X B1 FL.R 17-30 30/10Q	EUR	2.975.000	2.827.233,24	0,15
CRNCL 2017-8X C FL.R 17-30 30/10Q	EUR	500.000	470.033,15	0,02
GLGE 2X B FL.R 16-30 15/01Q	EUR	843.000	813.289,98	0,04
HARVEST CLO 0.0 18-30 22/05	EUR	5.834.937	5.541.046,92	0,29

# CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

## Effectenportefeuille per 31/12/2022

Naam	Valuta	Aantal / Nominale waarde	Marktwaaarde (in EUR)	% netto- activa
HARVEST CLO FL.R 18-31 15/01Q	EUR	500.000	460.231,65	0,02
HARVEST CLO FL.R 21-34 15/01Q	EUR	12.500.000	12.004.150,00	0,62
HARVEST CLO XII FL.R 17-30 18/11Q	EUR	384.000	362.375,23	0,02
HARVEST CLO XII FL.R 17-30 18/11Q	EUR	729.000	693.646,86	0,04
HARVT 8X B1RR FL.R 18-31 15/01Q	EUR	960.000	906.305,47	0,05
JUBIL 2017-19X C FL.R 17-30 15/07Q	EUR	866.000	798.918,68	0,04
OAK HILL EUROPEAN CR FL.R 21-31 20/10Q	EUR	3.122.000	2.975.663,12	0,15
OCP EURO CLO FL.R 17-32 15/01Q	EUR	1.373.000	1.308.367,39	0,07
OCP EURO CLO FL.R 17-32 15/01Q	EUR	480.000	450.707,66	0,02
OCP EURO CLO FL.R 17-32 15/01Q	EUR	824.000	697.600,87	0,04
PENTA CLO 3 DESIGNATED FL.R 22-35 17/04Q	EUR	2.532.000	2.329.458,48	0,12
PENTA CLO 3 DESIGNAT FL.R 22-35 17/04Q	EUR	1.741.000	1.630.291,38	0,08
PENTA CLO 3 DESIGNAT FL.R 22-35 17/04Q	EUR	9.178.000	8.767.612,15	0,45
ST PAULS CLO IV DAC FL.R 18-30 25/04Q	EUR	1.000.000	933.558,40	0,05
ST PAULS CLO IV DAC FL.R 18-30 25/04Q	EUR	900.000	842.818,05	0,04
VENDM 1X A1R FL.R 21-34 20/07Q	EUR	20.000.000	19.203.314,00	1,00
VOYA EURO CLO II DAC FL.R 21-35 15/07Q	EUR	8.500.000	8.173.247,25	0,42
WILPK 1X A2A FL.R 17-31 15/01Q	EUR	2.226.000	2.118.330,16	0,11
WILPK 1X B FL.R 17-31 15/01Q	EUR	824.000	770.929,78	0,04
<b>Luxemburg</b>			<b>17.295.212,46</b>	<b>0,90</b>
BILBAO CLO IV DAC FL.R 22-36 15/04Q	EUR	2.830.000	2.550.106,49	0,13
BILBAO CLO IV DAC FL.R 22-36 15/04Q	EUR	2.516.000	2.332.451,01	0,12
MAN GLG EURO CLO VI DA FL.R 22-32 15/10Q	EUR	2.961.000	2.826.535,96	0,15
SEGOVIA EUROPEAN CLO FL.R 21-35 15/04Q	EUR	10.000.000	9.586.119,00	0,50
<b>Nederland</b>			<b>33.127.303,56</b>	<b>1,72</b>
CAIRN CLO IV BV FL.R 22-36 15/04Q	EUR	6.800.000	6.336.959,44	0,33
CAIRN CLO XV DAC FL.R 22-36 15/04Q	EUR	6.000.000	5.563.808,40	0,29
DRYD 2017-56 A FL.R 17-32 15/01Q	EUR	1.049.025	1.027.797,14	0,05
DRYD 2017-56X B2 FL.R 17-32 15/01Q	EUR	1.504.000	1.332.258,99	0,07
DRYD 2017-56X C FL.R 17-32 15/01Q	EUR	937.000	876.047,21	0,05
GROSVENOR PLACE FL.R 18-29 30/10Q	EUR	10.000.000	9.695.260,00	0,50
JUBIL 2017-19X B FL.R 17-30 15/07Q	EUR	4.226.000	3.956.706,18	0,21
JUBILEE CDO BV FL.R 17-28 12/07Q	EUR	202.000	198.724,81	0,01
TIKEHAU CLO III BV FL.R 17-30 01/12Q	EUR	1.049.000	985.685,09	0,05
TIKEHAU CLO III BV FL.R 17-30 01/12Q	EUR	1.748.000	1.666.016,53	0,09
TIKEHAU CLO III BV FL.R 17-30 01/12Q	EUR	1.517.534	1.488.039,77	0,08
<b>Verenigde Staten</b>			<b>3.779.877,68</b>	<b>0,20</b>
BLACK 2017-2X B FL.R 17-32 20/01Q	EUR	2.700.000	2.558.548,61	0,13
BLACK 2017-2X C FL.R 17-32 20/01Q	EUR	1.300.000	1.221.329,07	0,06
<b>Geldmarktinstrumenten</b>			<b>311.474.587,33</b>	<b>16,16</b>
<b>Staatsobligatiemarkt</b>			<b>311.474.587,33</b>	<b>16,16</b>
<b>Griekenland</b>			<b>78.972.154,90</b>	<b>4,10</b>
GREECE ZCP 020623	EUR	11.000.000	10.886.040,00	0,56
GREECE ZCP 080923	EUR	26.689.000	26.281.725,86	1,36
GREECE ZCP 081223	EUR	16.000.000	15.575.840,00	0,81
GREECE ZCP 090623	EUR	15.803.000	15.665.118,82	0,81
GREECE ZCP 100323	EUR	5.712.000	5.690.208,72	0,30
GREECE ZCP 310323	EUR	4.900.000	4.873.221,50	0,25
<b>Italië</b>			<b>168.626.932,43</b>	<b>8,75</b>
ITALY ZCP 120523	EUR	75.349.000	74.751.482,43	3,88
ITALY ZCP 140623	EUR	40.000.000	39.595.400,00	2,05
ITALY ZCP 140723	EUR	55.000.000	54.280.050,00	2,82

## CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

### Effectenportefeuille per 31/12/2022

<b>Naam</b>	<b>Valuta</b>	<b>Aantal / Nominale waarde</b>	<b>Marktwaaarde (in EUR)</b>	<b>% netto- activa</b>
<b>Spanje</b>			<b>63.875.500,00</b>	<b>3,31</b>
SPAIN ZCP 080923	EUR	65.000.000	63.875.500,00	3,31
<b>Instelling voor collectieve belegging</b>			<b>54.674.067,87</b>	<b>2,84</b>
<b>Aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen</b>			<b>54.674.067,87</b>	<b>2,84</b>
<b>Frankrijk</b>			<b>54.674.067,87</b>	<b>2,84</b>
CARMIGNAC COURT TERME A EUR ACC	EUR	8.046	29.567.776,87	1,53
CARMIGNAC SECURITE A EUR ACC	EUR	14.650	25.106.291,00	1,30
<b>Totaal effectenportefeuille</b>			<b>1.843.089.131,76</b>	<b>95,60</b>



## CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

---

### Geografische spreiding van de beleggingen per 31/12/2022

Land	% netto-activa
Italië	23,66
Nederland	12,24
Frankrijk	10,32
Ierland	8,94
Griekenland	7,72
Spanje	7,30
Verenigde Staten	4,95
Verenigd Koninkrijk	3,91
Luxemburg	2,92
Duitsland	2,23
Zweden	1,44
Finland	1,06
Tsjechië	1,02
Hongarije	0,95
Roemenië	0,93
Rusland	0,91
Noorwegen	0,66
Oostenrijk	0,63
Japan	0,54
Zuid-Korea	0,45
België	0,43
Estland	0,39
Portugal	0,36
IJsland	0,35
Denemarken	0,30
Togo	0,23
Panama	0,20
Saoedi-Arabië	0,18
Servië	0,15
San Marino	0,13
Jersey	0,06
Zwitserland	0,04
<b>Totaal</b>	<b>95,60</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

---

## Economische spreiding van de beleggingen per 31/12/2022

<b>Sector</b>	<b>% netto-activa</b>
Holdings en financiële vennootschappen	26,41
Obligaties van staten, provincies en lokale overheden	25,83
Banken en andere financiële instellingen	17,26
Petroleum	4,68
Nutsbedrijven	2,81
Transport	2,39
Internet en internetdienstverlening	2,24
Vastgoedbedrijven	1,84
Elektrotechniek en elektronica	1,81
Communicatie	1,72
Verzekeringen	1,08
Grafische kunst en uitgeverijen	1,07
Diverse diensten	1,01
Niet classificeerbare / niet geclassificeerde instellingen	0,91
Tabak en alcoholische dranken	0,60
Hotels en restaurants	0,60
Beleggingsfondsen	0,59
Farmaceutische en cosmetica-industrie	0,55
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	0,47
Steenkoolwinning en staalindustrie	0,45
Supranationale organisaties	0,42
Overige	0,29
Chemicaliën	0,25
Detailhandel en warenhuizen	0,22
Lucht- en ruimtevaart	0,10
<b>Totaal</b>	<b>95,60</b>

## **CARMIGNAC PORTFOLIO Credit**

# CARMIGNAC PORTFOLIO Credit

## Staat van het nettovermogen per 31/12/2022

	<i>Toelichting</i>	<i>Uitgedrukt in EUR</i>
<b>Activa</b>		<b>1.051.424.573,63</b>
Effectenportefeuille tegen marktwaarde	2,2	987.294.821,24
<i>Aankoopprijs</i>		<i>1.142.534.778,14</i>
Banktegoeden en liquiditeiten		32.337.893,75
Uitstaande vorderingen voor verkochte beleggingen		4.557.678,88
Uitstaande vorderingen op inschrijvingen		842.817,45
Niet-gerealiseerde netto-meerwaarde op valutatermijncontracten	2,8	8.831.849,73
Te ontvangen rente voor de effectenportefeuille		17.519.775,80
Te ontvangen rente op swaps		4.354,17
Overige te ontvangen rente		35.382,61
<b>Passiva</b>		<b>15.796.330,57</b>
Bankschulden		167.905,31
Openstaande verplichtingen op gekochte beleggingen		3.986.798,31
Openstaande verplichtingen op terugkooptransacties		6.215.420,35
Niet-gerealiseerde netto-minderwaarde op swaps	2,11	3.174.341,35
Te betalen rente op swaps		277.766,23
Overige te betalen rente		1.239,93
Te betalen kosten	13	1.972.859,09
<b>Netto-inventariswaarde</b>		<b>1.035.628.243,06</b>

## CARMIGNAC PORTFOLIO Credit

### Winst- en verliesrekening en mutaties in het nettovermogen over de periode 01/01/2022 - 31/12/2022

	<i>Toelichting</i>	<i>Uitgedrukt in EUR</i>
<b>Inkomsten</b>		<b>58.087.124,41</b>
Dividenden voor de effectenportefeuille, netto		24.440,99
Rente op obligaties, netto		57.280.654,84
Ontvangen rente op swaps		651.584,26
Bankrente op rekeningen-courant		116.928,94
Overige inkomsten		13.515,38
<b>Kosten</b>		<b>23.027.059,80</b>
Beheervergoedingen	4	8.849.865,95
Operationele kosten en oprichtingskosten	3	1.581.665,70
Prestatievergoedingen	5	1.147.562,79
Vergoedingen van bewaarders		101.169,00
Transactiekosten	2,15	159.591,70
Inschrijvingsbelasting ("Taxe d'abonnement")	6	502.603,00
Aan de bank betaalde rente op voorschotten in lopende rekening		213.556,46
Betaalde rente op swaps		10.465.939,30
Bankkosten		48,87
Overige kosten		5.057,03
<b>Netto-inkomsten/(-verlies) uit beleggingen</b>		<b>35.060.064,61</b>
<b>Gerealiseerd(e) netto-winst/(-verlies) op:</b>		
- verkoop van effecten	2,2,2,3	-30.020.475,26
- opties	2,7	-1.143.677,76
- valutatermijncontracten	2,8	-40.070.077,46
- financiële futures	2,9	16.893.223,13
- swaps	2,11	-2.457.284,43
- valuta's	2,5	18.527.436,29
<b>Gerealiseerd(e) netto-winst/(-verlies)</b>		<b>-3.210.790,88</b>
<b>Verschil in de niet-gerealiseerde netto-meerwaarde/(-minderwaarde) op:</b>		
- beleggingen	2,2	-193.075.820,85
- valutatermijncontracten	2,8	5.600.405,93
- financiële futures	2,9	1.061.619,27
- swaps	2,11	28.418.878,15
<b>Netto-toename/(-afname) van het nettovermogen als gevolg van transacties</b>		<b>-161.205.708,38</b>
Uitgekeerde dividenden	8	-311.478,55
Inschrijvingen op kapitalisatieaandelen		538.538.447,32
Inschrijvingen op distributieaandelen		3.815.305,51
Terugkoop van kapitalisatieaandelen		-622.788.868,04
Terugkoop van distributieaandelen		-2.107.359,43
<b>Netto-toename/(-afname) van het nettovermogen</b>		<b>-244.059.661,57</b>
<b>Nettovermogen aan het begin van het jaar</b>		<b>1.279.687.904,63</b>
<b>Nettovermogen aan het eind van het jaar</b>		<b>1.035.628.243,06</b>

## CARMIGNAC PORTFOLIO Credit

### Statistieken

		31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
<b>Totaal nettovermogen</b>	<b>EUR</b>	<b>1.035.628.243,06</b>	<b>1.279.687.904,63</b>	<b>668.980.707,36</b>
<b>Klasse A EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		2.536.180	2.685.618	957.042
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	123,76	142,27	138,18
<b>Klasse Income A EUR – Dividenduitkering (maandelijks)</b>				
Aantal aandelen		103.639	89.264	17.651
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	108,53	128,33	127,82
<b>Klasse A CHF Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		38.741	40.881	11.600
Netto-inventariswaarde per aandeel	CHF	99,36	114,71	111,76
<b>Klasse A USD Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		226.570	249.829	145.356
Netto-inventariswaarde per aandeel	USD	133,66	151,20	145,99
<b>Klasse F EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		2.481.246	2.920.995	1.785.218
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	120,87	138,50	134,00
<b>Klasse F CHF Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		68.201	72.373	12.143
Netto-inventariswaarde per aandeel	CHF	100,53	115,67	112,31
<b>Klasse F USD Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		170.194	218.928	126.980
Netto-inventariswaarde per aandeel	USD	106,36	119,92	115,40
<b>Klasse FW EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		1.819.150	2.740.716	1.807.783
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	129,80	148,79	143,72
<b>Klasse FW CHF Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		37.507	43.360	35.104
Netto-inventariswaarde per aandeel	CHF	101,31	116,75	113,15
<b>Klasse FW USD Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		500	-	-
Netto-inventariswaarde per aandeel	USD	88,99	-	-
<b>Klasse X EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		1.173.501	-	-
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	97,49	-	-

# CARMIGNAC PORTFOLIO Credit

## Effectenportefeuille per 31/12/2022

Naam	Valuta	Aantal / Nominale waarde	Marktwaaarde (in EUR)	% netto- activa
<b>Aan een officiële beurs genoteerde en/of aan een andere gereguleerde markt verhandelde effecten</b>			<b>973.115.886,57</b>	<b>93,96</b>
<b>Obligaties</b>			<b>510.772.039,83</b>	<b>49,32</b>
<b>Oostenrijk</b>			<b>1.602.110,00</b>	<b>0,15</b>
RAIFFEISEN BANK	0.05 21-27 01/09A	EUR 2.000.000	1.602.110,00	0,15
<b>Bermuda</b>			<b>26.240.154,58</b>	<b>2,53</b>
GEOPARK LTD	5.5000 20-27 17/01S	USD 13.064.000	10.606.291,01	1,02
SEADRILL NEW FINANCE	10.0 22-26 15/07Q	USD 17.636.897	15.633.863,57	1,51
<b>Brazilië</b>			<b>18.960.416,49</b>	<b>1,83</b>
B3 SA BRASIL BOLSA	4.125 21-31 20/09S	USD 8.700.000	6.898.657,76	0,67
MC BRAZIL DWNSTRM	7.250 21-31 30/06S	USD 15.550.000	12.061.758,73	1,16
<b>Canada</b>			<b>5.081.839,37</b>	<b>0,49</b>
CANACOL ENERGY LTD	5.75 21-28 24/11S	USD 2.449.000	2.032.136,48	0,20
ENERFLEX	9.0 22-27 15/10S	USD 1.870.000	1.761.663,53	0,17
VERMILION ENERGY	6.875 22-30 01/05S	USD 1.500.000	1.288.039,36	0,12
<b>Kaaimaneilanden</b>			<b>23.435.537,11</b>	<b>2,26</b>
GEMS MENASA	7.125 19-26 31/07S	USD 3.500.000	3.166.364,49	0,31
OFFSHORE GROUP INVES	9.25 18-23 15/11S	USD 5.764.000	5.345.908,20	0,52
PERSHING SQUARE INT	3.25 20-30 15/11S	USD 5.085.000	3.690.456,91	0,36
SHELF DRILL HOLD LTD	8.25 18-25 15/02S	USD 5.900.000	4.795.736,71	0,46
SHELF DRILL HOLD LTD	8.875 21-24 15/11S	USD 7.001.000	6.437.070,80	0,62
<b>Chili</b>			<b>8.856.455,38</b>	<b>0,86</b>
AGROSUPER SA	4.6 22-32 20/01S	USD 2.700.000	2.214.923,40	0,21
CAP S.A.	3.9 21-31 27/04S	USD 9.000.000	6.641.531,98	0,64
<b>Finland</b>			<b>12.237.882,27</b>	<b>1,18</b>
FINNAIR OYJ	4.2500 21-25 19/05S	EUR 7.986.000	5.949.570,00	0,57
SBB TREASURY OYJ	0.75 20-28 14/12A	EUR 6.301.000	4.050.062,27	0,39
SBB TREASURY OYJ	1.125 21-29 26/11A	EUR 3.500.000	2.238.250,00	0,22
<b>Frankrijk</b>			<b>35.423.814,37</b>	<b>3,42</b>
CGG	7.75 21-27 01/04S	EUR 3.500.000	2.868.460,00	0,28
COMP GLE GEOPHYSIQUE	8.75 21-27 01/04S	USD 2.000.000	1.531.890,37	0,15
KORIAN	2.25 21-28 15/10A	EUR 15.100.000	10.349.993,00	1,00
LA BANQUE POSTALE 3	21-XX 20/05S	EUR 10.600.000	7.617.319,00	0,74
MACIF	0.625 21-27 21/06A	EUR 2.500.000	2.062.712,50	0,20
MACIF	2.125 21-52 21/06A	EUR 2.000.000	1.352.030,00	0,13
ORPEA SA	2.00 21-28 01/04A	EUR 7.500.000	1.861.237,50	0,18
ORPEA SA	2.625 18-25 10/03A	EUR 13.000.000	3.254.225,00	0,31
PEUGEOT INVEST SA	1.8750 19-26 30/10A	EUR 600.000	491.709,00	0,05
TIKEHAU CAPITAL SCA	1.625 21-29 31/03A	EUR 1.800.000	1.357.353,00	0,13
TIKEHAU CAPITAL SCA	2.25 19-26 14/10A	EUR 3.000.000	2.676.885,00	0,26
<b>Duitsland</b>			<b>5.035.649,13</b>	<b>0,49</b>
TUI CRUISES GMBH	6.5 21-26 14/05S	EUR 6.001.000	5.035.649,13	0,49
<b>India</b>			<b>556.960,00</b>	<b>0,05</b>
JSW HYDRO ENERGY LTD	4.125 21-31 18/05S	USD 708.000	556.960,00	0,05
<b>Indonesië</b>			<b>14.627.457,01</b>	<b>1,41</b>
FREEPORT INDONESIA	5.315 22-32 14/04S	USD 4.350.000	3.760.910,75	0,36
INDOFOOD CBP SUKSES	3.541 21-32 27/04S	USD 8.000.000	6.156.795,50	0,59
PT TOWER BERSAMA INF	2.75 21-26 20/01S	USD 1.000.000	850.466,15	0,08
TOWER BERSAMA INFRA	2.8 21-27 02/05S	USD 4.700.000	3.859.284,61	0,37

## CARMIGNAC PORTFOLIO Credit

### Effectenportefeuille per 31/12/2022

Naam	Valuta	Aantal / Nominale waarde	Marktwaaarde (in EUR)	% netto- activa
<b>Ierland</b>				
BANK OF IRELAND GRP FL.R 19-29 14/10A	EUR	1.500.000	1.392.262,50	0,13
DME AIRPORT 5.35 21-28 08/02S	USD	8.523.000	3.729.436,41	0,36
JAMES HARDIE INTL 3.625 18-26 01/10S	EUR	500.000	468.875,00	0,05
METALLOINVEST FINANCE 3.375 21-28 22/10S	USD	10.500.000	5.454.229,80	0,53
SCF CAPITAL LTD 3.85 21-28 26/04S	USD	16.029.000	4.831.603,94	0,47
<b>Italië</b>				
INTE 8.505 22-32 20/09S	GBP	3.250.000	3.647.655,68	0,35
<b>Jersey</b>				
GATWICK FUNDING 2.5000 21-30 15/04A	GBP	2.000.000	1.809.366,02	0,17
<b>Luxemburg</b>				
AEGEA FINANCE SARL 6.75 22-29 20/05S	USD	3.200.000	2.965.843,05	0,29
ALTICE FRANCE HOLDING 4 20-28 15/02S	EUR	1.700.000	1.100.325,00	0,11
B2W DIGITAL LUX SARL 4.375 20-30 20/12S	USD	4.733.000	2.833.546,98	0,27
BK LC LUX FINCO 1 5.25 21-29 30/04S/04S	EUR	5.850.000	5.105.324,25	0,49
CPI PROPERTY GROUP FL.R 21-XX 27/07A	EUR	3.500.000	1.857.590,00	0,18
JSM GLOBAL SARL 4.75 20-30 20/10S6/10S	USD	874.000	541.212,58	0,05
MOVIDA EUROPE S.A. 5.25 21-31 08/02S	USD	13.299.000	9.380.389,99	0,91
REDE D'OR FIN SARL 4.95 18-28 17/01S	USD	2.000.000	1.732.583,75	0,17
REDE D OR FIN SARL 4.5 20-30 22/01S	USD	2.538.000	2.053.859,70	0,20
SANI/IKOS FINAN 5.6250 21-26 15/12S	EUR	17.000.000	15.857.090,00	1,53
ULTRAPAR INTL 5.25 19-29 06/06S	USD	4.000.000	3.558.641,37	0,34
<b>Maleisië</b>				
GENM CAPITAL LABUAN 3.882 21-31 19/04S	USD	5.000.000	3.577.278,05	0,35
<b>Mauritius</b>				
INDIA CLEANTECH 4.7 21-26 10/08S	USD	50.191	40.537,02	0,00
<b>Mexico</b>				
AMERICA MOVIL 5.375 22-32 04/04S	USD	2.700.000	2.296.549,54	0,22
CIBANCO SA 4.375 21-31 22/07S	USD	12.930.000	8.909.978,50	0,86
GCC SAB DE CV 3.614 22-32 20/04S	USD	4.000.000	3.128.114,31	0,30
GFB 5.875 19-34 13/09S	USD	1.800.000	1.568.508,79	0,15
<b>Nederland</b>				
ARCOS DORADOS BV 6.125 22-29 27/05S	USD	1.700.000	1.536.443,20	0,15
MAS REAL ESTATE INC 4.25 21-26 15/05A	EUR	10.375.000	8.192.100,00	0,79
PROSUS N.V. 1.985 21-33 13/07A	EUR	7.500.000	5.077.350,00	0,49
PROSUS NV 2.7780 22-34 19/01A	EUR	8.363.000	6.030.350,22	0,58
PROSUS NV 3.6800 20-30 21/01S	USD	800.000	627.822,91	0,06
PROSUS NV 3.8320 20-51 08/02S	USD	8.560.000	4.972.780,51	0,48
PROSUS NV 3.8320 20-51 08/02S	USD	7.748.000	4.494.311,89	0,43
PROSUS NV 4.0270 20-50 03/08S	USD	1.878.000	1.128.665,24	0,11
PROSUS NV 4.9870 22-52 19/01S	USD	3.500.000	2.377.334,39	0,23
PROSUS NV 4.987 22-52 19/01S	USD	5.625.000	3.828.610,32	0,37
REPSOL INTL FINANCE 2.50 21-XX 22/03A	EUR	2.143.000	1.850.180,48	0,18
UNITED GROUP BV 3.625 20-28 15/08S	EUR	1.850.000	1.346.633,50	0,13
UNITED GROUP BV 4.625 21-28 15/08S	EUR	1.411.000	1.044.901,94	0,10
UNITED GROUP BV 5.25 22-30 01/02A	EUR	3.150.000	2.282.694,75	0,22
VIA OUTLETS BV 1.75 21-28 15/11A	EUR	859.000	648.192,81	0,06
VITERRA FINANCE BV 5.25 22-32 21/04S	USD	9.000.000	7.414.094,50	0,72
<b>Noorwegen</b>				
VAR ENERGI A 8.0 22-32 15/11S	USD	8.855.000	8.603.683,11	0,83
<b>Panama</b>				
CARNIVAL CORP 4 21-28 01/08S	USD	8.000.000	6.117.196,54	0,59
CARNIVAL CORPORATION 7.625 20-26 01/03S	EUR	551.000	446.613,05	0,04



# CARMIGNAC PORTFOLIO Credit

## Effectenportefeuille per 31/12/2022

Naam	Valuta	Aantal / Nominale waarde	Marktwaaarde (in EUR)	% netto- activa
<b>Peru</b>			<b>2.479.460,36</b>	<b>0,24</b>
AUNA SAA 6.5 20-25 20/11S	USD	1.667.000	1.292.044,10	0,12
CAMPOSOL SA 6 20-27 03/02S	USD	2.000.000	1.187.416,26	0,11
<b>Roemenië</b>			<b>2.004.100,00</b>	<b>0,19</b>
RCS RDS SA 3.25 20-28 05/02S	EUR	2.500.000	2.004.100,00	0,19
<b>Zuid-Korea</b>			<b>9.532.603,84</b>	<b>0,92</b>
GUNVOR GROUP LT 6.2500 21-26 30/09S	USD	11.250.000	9.532.603,84	0,92
<b>Spanje</b>			<b>5.728.405,10</b>	<b>0,55</b>
FOOD SERVICE PROJECT 5.5 22-27 21/01S	EUR	6.140.000	5.728.405,10	0,55
<b>Zweden</b>			<b>9.263.119,45</b>	<b>0,89</b>
SAMHALL NORD 1 20-27 12/08A	EUR	715.000	500.020,95	0,05
SAMHALLSBYGGNAD FL.R 21-XX 30/01A	EUR	21.950.000	8.763.098,50	0,85
<b>Turkije</b>			<b>9.095.768,67</b>	<b>0,88</b>
ANADOLU EFES BIRACILI 3.375 21-28 29/06S	USD	7.775.000	5.684.291,75	0,55
COCA-COLA ICECEK AS 4.5 22-29 20/01S	USD	4.150.000	3.411.476,92	0,33
<b>Verenigd Koninkrijk</b>			<b>68.302.053,47</b>	<b>6,60</b>
ANTOFAGASTA 5.625 22-32 13/05S	USD	1.750.000	1.622.142,19	0,16
CANARY WHARF GROUP I 1.75 21-26 07/04S	EUR	3.100.000	2.382.396,50	0,23
CARNIVAL PLC 1.0 19-29 28/10A	EUR	4.220.000	1.757.355,70	0,17
CASTLE UK FINCO 7.0000 22-29 15/05S	GBP	8.050.000	6.346.911,24	0,61
ENDEAVOUR MINING PLC 5.00 21-26 14/10S	USD	1.500.000	1.199.318,34	0,12
ENQUEST P.L.C. 11.625 22-27 01/11S	USD	7.200.000	6.357.352,07	0,61
GATWICK AIRPORT FINA 4.375 21-26 07/04S	GBP	1.300.000	1.328.014,65	0,13
GAZ FINANCE PLC 1.50 21-27 17/02A	EUR	10.000.000	6.985.018,90	0,67
INFORMA PLC 1.2500 19-28 22/04A	EUR	200.000	169.210,00	0,02
INTERCONT HOTELS 2.125 16-26 24/08A	GBP	500.000	490.898,85	0,05
KCA DEUTAG UK FINANCE 9.875 20-25 01/12S	USD	12.077.273	10.675.245,60	1,03
POLYUS FINANCE PLC 3.25 21-28 14/10S	USD	5.040.000	2.913.009,44	0,28
SCC POWER PLC 4.00 22-32 17/05Q	USD	2.420.389	77.618,00	0,01
SCC POWER PLC 8.00 22-28 31/12Q	USD	4.468.413	1.451.391,62	0,14
STANDARD CHARTE 4.3000 21-XX XX/XXS	USD	5.562.000	4.029.525,03	0,39
STANDARD CHARTERED 1.2 21-31 23/03A	EUR	9.000.000	7.463.115,00	0,72
VOYAGE CARE BONDCO 5.875 22-27 15/02S	GBP	8.000.000	7.660.569,17	0,74
WALDORF PRODUCT 9.7500 21-24 01/10Q	USD	3.888.887	3.673.299,29	0,35
WHITBREAD PLC 3.00 21-31 31/05A	GBP	2.000.000	1.719.661,88	0,17
<b>Verenigde Staten</b>			<b>96.447.491,64</b>	<b>9,31</b>
BLACKSTONE PRIVATE CRE 1.75 21-26 30/11A	EUR	4.444.000	3.647.390,78	0,35
BRISTOW GROUP I 6.8750 21-28 01/03S	USD	7.525.000	6.542.057,18	0,63
CITADEL FINANCE LLC 3.375 21-26 09/03S	USD	10.000.000	8.375.544,62	0,81
COMPASS GROUP D 5.0000 21-32 15/01S	USD	9.000.000	6.725.228,39	0,65
DRAWBRIDGE SPEC 3.8750 21-26 15/02S	USD	5.000.000	4.267.453,73	0,41
ENCORE CAPITAL GROUP 4.25 21-28 01/06S	GBP	3.000.000	2.612.104,82	0,25
FORTRESS TRANSPORT 6.50 18-25 01/10S	USD	1.938.000	1.712.941,45	0,17
FORTRESS TRANSPORT 9.75 20-27 01/08S	USD	800.000	753.396,44	0,07
FTAI INF ESC HOLD 10.5 22-27 01/06S	USD	4.900.000	4.602.090,75	0,44
GENTING NEW YORK LLC 3.3 21-26 10/02S	USD	4.000.000	3.329.098,15	0,32
GOLUB CAPITAL BDC INC 2.05 21-27 15/02S	USD	1.700.000	1.303.906,77	0,13
GOLUB CAPITAL BDC INC 2.5 21-26 24/08S	USD	6.000.000	4.807.842,59	0,46
KOSMOS ENERGY PLC 7.5 21-28 01/03S	USD	6.250.000	4.717.088,31	0,46
KOSMOS ENERGY PLC 7.75 21-27 01/05S	USD	1.450.000	1.139.606,93	0,11
LIBERTY MUTUAL GROUP IN 4.3 21-61 01/02S	USD	6.000.000	3.452.958,54	0,33
MURPHY OIL CORP 6.125 12-42 01/12S	USD	13.183.000	9.745.692,68	0,94
NEINOR HOMES SA 4.50 21-26 15/10S	EUR	2.550.000	2.177.024,25	0,21
PERSHING SQUARE 1.3750 21-27 01/10A	EUR	6.000.000	4.973.070,00	0,48

# CARMIGNAC PORTFOLIO Credit

## Effectenportefeuille per 31/12/2022

Naam	Valuta	Aantal / Nominale waarde	Marktwaaarde (in EUR)	% netto- activa
PERSHING SQUARE HOLD 3.25 21-31 01/10S	USD	7.000.000	4.951.556,33	0,48
RESORTS WORLD 4.625 21-31 06/04S1 06/04S	USD	3.000.000	1.917.217,15	0,19
SIERRACOL ENERGY AND 6.0 21-28 15/06S	USD	10.550.000	7.723.519,32	0,75
SOTHEBYS / BIDFAIR HO 5.875 21-29 01/06S	USD	4.400.000	3.462.975,72	0,33
TERRAFORM GLOBAL OPE 6.125 18-26 01/03S	USD	4.000.000	3.507.726,74	0,34
<b>Floating rate notes</b>			<b>265.045.703,54</b>	<b>25,59</b>
<b>Oostenrijk</b>			<b>5.013.880,00</b>	<b>0,48</b>
AT AND S AUSTRIA TECHN FL.R 22-99 31/12A	EUR	1.400.000	1.204.000,00	0,12
ERSTE GROUP BANK AG FL.R 20-XX 15/04S	EUR	4.800.000	3.809.880,00	0,37
<b>Bermuda</b>			<b>27.508.963,71</b>	<b>2,66</b>
SEADRILL NEW FINANCE FL.R 22-26 15/07Q	USD	27.882.995	24.740.165,40	2,39
TIKEHAU US CLO III LIM FL.R 23-32 20/01Q	USD	3.000.000	2.768.798,31	0,27
<b>Kaaimaneilanden</b>			<b>1.897.180,68</b>	<b>0,18</b>
BCO MERC NORTE GD KY FL.R 20-XX 14/10Q	USD	2.032.000	1.897.180,68	0,18
<b>Frankrijk</b>			<b>56.742.404,11</b>	<b>5,48</b>
BNP PAR FL.R 22-99 31/12S	EUR	16.400.000	16.261.830,00	1,57
BNP PARIBAS FL.R 22-XX 16/02S	USD	3.600.000	3.362.799,72	0,32
BNP PARIBAS FL.R 22-XX 31/12S	USD	4.000.000	3.916.064,66	0,38
CREDIT AGRICOLE FL.R 20-49 31/12Q	EUR	4.500.000	3.987.540,00	0,39
CREDIT AGRICOLE SA FL.R 19-XX 23/03S	USD	1.300.000	1.172.271,73	0,11
LA BANQUE POSTALE FL.R 19-XX 20/05S	EUR	3.600.000	3.124.278,00	0,30
MACIF FL.R 21-XX 21/12S	EUR	1.000.000	750.315,00	0,07
ORANGE SA FL.R 19-XX 15/04A	EUR	500.000	474.825,00	0,05
TOTALENERGIES SE FR FL.R 22-99 31/12A	EUR	32.000.000	23.692.480,00	2,29
<b>Hongarije</b>			<b>12.107.053,86</b>	<b>1,17</b>
OTP BANK FL.R 22-26 04/03A	EUR	7.726.000	7.686.288,36	0,74
RAIFFEISEN BANK BUDA FL.R 22-25 22/11A	EUR	4.300.000	4.420.765,50	0,43
<b>Ierland</b>			<b>21.309.814,68</b>	<b>2,06</b>
AIB GROUP PLC FL.R 20-31 30/09A	EUR	5.000.000	4.483.300,00	0,43
AIB GROUP PLC FL.R 22-26 04/07A26 04/07A	EUR	6.300.000	6.109.992,00	0,59
ARBR 11X E FL.R 22-36 15/01Q	EUR	1.700.000	1.516.532,43	0,15
BANK OF IRELAND GRP FL.R 21-31 11/08A	EUR	3.000.000	2.525.880,00	0,24
BK IRELAND FL.R 22-32 06/12A	GBP	3.500.000	3.923.116,37	0,38
BK IRELAND FL.R 22-33 01/03A	EUR	1.530.000	1.519.833,15	0,15
TCS FINANCE DESIGNATED AC 6 21-99 31/12Q	USD	3.200.000	1.231.160,73	0,12
<b>Italië</b>			<b>40.538.060,06</b>	<b>3,91</b>
BANCO BPM SPA FL.R 22-28 21/01A	EUR	1.334.000	1.324.615,31	0,13
ENEL SPA FL.R 13-73 24/09S	USD	4.000.000	3.767.795,73	0,36
ENEL SPA FL.R 21-XX 08/09A	EUR	3.650.000	2.616.046,25	0,25
ENI SPA FL.R 20-XX 13/10A	EUR	23.582.000	19.606.782,26	1,89
ENI SPA FL.R 21-XX 11/06A	EUR	8.334.000	6.446.474,01	0,62
INTESA SANPAOLO FL.R 20-XX 31/12S	EUR	1.000.000	852.360,00	0,08
KEPLER E3R FL.R 22-29 15/05Q	EUR	2.300.000	2.235.485,00	0,22
POSTE ITALIANE FL.R 21-XX 24/06A	EUR	2.880.000	2.206.224,00	0,21
UNICREDIT SPA FL.R 19-29 20/02A	EUR	1.500.000	1.482.277,50	0,14
<b>Mexico</b>			<b>2.355.290,93</b>	<b>0,23</b>
BANORTE FL.R 21-XX 24/01Q	USD	3.025.000	2.355.290,93	0,23
<b>Nederland</b>			<b>31.121.961,87</b>	<b>3,01</b>
ABN AMRO BANK FL.R 20-XX 22/09S	EUR	10.400.000	9.612.044,00	0,93
ASR NEDERLAND NV FL.R 22-43 07/12A	EUR	2.926.000	2.920.864,87	0,28
COOPERATIEVE RABOBANK FL.R 19-XX 29/06S	EUR	1.000.000	853.520,00	0,08
DE VOLKSBANK FL.R 7 22-XX 15/12S	EUR	3.800.000	3.418.575,00	0,33
RABOBANK FL.R 22-XX 29/06S	EUR	4.200.000	3.606.162,00	0,35

# CARMIGNAC PORTFOLIO Credit

## Effectenportefeuille per 31/12/2022

Naam	Valuta	Aantal / Nominale waarde	Marktwaaarde (in EUR)	% netto- activa
REPSOL INTL FINANCE FL.R 20-XX 11/12A	EUR	7.200.000	6.444.216,00	0,62
STEDIN HOLDING NV FL.R 21-XX 31/03A	EUR	2.500.000	2.076.925,00	0,20
SUMMER BIDCO FL.R 19-25 15/11S	EUR	3.000.000	2.189.655,00	0,21
<b>Noorwegen</b>			<b>4.410.975,00</b>	<b>0,43</b>
AXACTOR SE FL.R 21-26 15/09Q	EUR	5.000.000	4.410.975,00	0,43
<b>Portugal</b>			<b>7.779.991,50</b>	<b>0,75</b>
BC PORTUGUES FL.R 21-28 07/04A	EUR	1.300.000	1.015.573,00	0,10
NOVO BANCO SA FL.R 18-28 06/07A	EUR	7.100.000	6.764.418,50	0,65
<b>Zweden</b>			<b>10.636.777,82</b>	<b>1,03</b>
SAMHALLSBYGGNAD FL.R 20-XX 14/003A	EUR	9.640.000	3.832.189,20	0,37
SAMHALLSBYGGNAD FL.R 20-XX 30/04A	EUR	11.720.000	4.645.280,60	0,45
SKANDINAVISKA ENSKILDA FL.R 22-XX 30/12S	USD	1.400.000	1.261.338,02	0,12
VATTENFALL AB FL.R 15-77 19/03A	EUR	1.000.000	897.970,00	0,09
<b>Zwitserland</b>			<b>716.596,87</b>	<b>0,07</b>
JULIUS BAER GRUPPE A FL.R 22-XX 09/12S	USD	800.000	716.596,87	0,07
<b>Verenigd Koninkrijk</b>			<b>37.592.462,45</b>	<b>3,63</b>
AVIVA PLC FL.R 20-55 03/06S	GBP	1.500.000	1.298.808,11	0,13
BARCLAYS PLC FL.R 19-99 27/03Q	USD	900.000	822.290,93	0,08
BP CAPITAL MARKETS FL.R 20-XX 22/06A	EUR	2.800.000	2.580.788,00	0,25
BP CAPITAL MARKETS FL.R 20-XX 22/06A	EUR	19.270.000	16.564.395,65	1,60
CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S	EUR	270.000	242.167,05	0,02
GAZ FINANCE PLC FL.R 20-99 31/12A	EUR	8.005.000	4.719.318,37	0,46
INVESTEC BANK PLC FL.R 21-32 04/01A	GBP	3.750.000	3.307.185,12	0,32
INVESTEC FL.R 22-33 06/03A	GBP	1.980.000	2.270.478,11	0,22
NATWEST GROUP PLC CV FL.R 20-XX 31/03Q	GBP	2.667.000	2.531.613,49	0,24
PHOENIX GROUP HOLDINGS FL.R 20-31 04/09S	USD	2.400.000	2.079.381,59	0,20
STANDARD CHARTERED FL.R 21-XX 14/01S	USD	1.630.000	1.176.036,03	0,11
<b>Verenigde Staten</b>			<b>5.314.290,00</b>	<b>0,51</b>
LIBERTY MUTUAL GROUP FL.R 19-59 23/05A	EUR	6.000.000	5.314.290,00	0,51
<b>Converteerbare obligaties</b>			<b>13.287.136,13</b>	<b>1,28</b>
<b>Frankrijk</b>			<b>8.295.698,97</b>	<b>0,80</b>
BPCE FL.R 21-46 13/10A	EUR	3.000.000	2.091.405,00	0,20
KORIAN SA CV FL.R 21-99 31/12S	EUR	45.167	1.269.435,47	0,12
ORPEA SA CV 0.375 19-27 17/05A	EUR	143.000	4.934.858,50	0,48
<b>Nederland</b>			<b>1.783.960,00</b>	<b>0,17</b>
RABOBANK FL.R 20-XX 29/06S	EUR	2.000.000	1.783.960,00	0,17
<b>Zwitserland</b>			<b>3.207.477,16</b>	<b>0,31</b>
EFG INTERNATIONAL AG FL.R 21-XX 24/03A	USD	4.000.000	3.207.477,16	0,31
<b>Door hypotheken en activa gedekte effecten</b>			<b>184.011.007,07</b>	<b>17,77</b>
<b>Ierland</b>			<b>142.054.016,53</b>	<b>13,72</b>
ADAGIO VI CLO DAC FL.R 17-31 30/04Q	EUR	1.000.000	924.925,30	0,09
ARES EUROPEAN CLO FL.R 20-33 21/10Q	EUR	3.000.000	2.618.888,40	0,25
AURIUM CLO V DAC FL.R 21-34 17/04Q	EUR	1.800.000	1.575.281,52	0,15
AURIUM CLO VI DAC FL.R 21-34 22/05Q	EUR	1.700.000	1.463.998,52	0,14
AVOCA 14X FR FL.R 17-31 12/01Q	EUR	2.750.000	2.049.813,70	0,20
BABSON EURO CLO FL.R 21-34 15/10Q	EUR	4.000.000	3.654.091,20	0,35
BAIN CAP EUR CL 2022-1 FL.R 22-34 19/10Q	EUR	1.500.000	1.255.422,30	0,12
BAIN CAPITAL EURO CLO FL.R 17-30 17/10Q	EUR	2.500.000	2.249.294,75	0,22
BAIN CAPITAL EURO CLO FL.R 20-33 24/01Q	EUR	3.500.000	3.000.224,50	0,29
BARINGS EURO CLO FL.R 22-35 25/07Q	EUR	7.800.000	7.277.540,40	0,70
BARINGS EURO CLO FL.R 22-35 25/07Q	EUR	2.600.000	2.317.214,90	0,22
CABINTEELY PARK CLO FL.R 21-34 15/08Q	EUR	2.400.000	1.977.857,52	0,19

# CARMIGNAC PORTFOLIO Credit

## Effectenportefeuille per 31/12/2022

Naam	Valuta	Aantal / Nominale waarde	Marktwaaarde (in EUR)	% netto- activa
CAIRN CLO XV DAC FL.R22-36 15/04Q	EUR	2.050.000	1.684.219,73	0,16
CARLYLE EURO CLO 2020-2 DAC 21-34 15/01Q	EUR	2.950.000	2.460.042,46	0,24
CARLYLE EURO CLO 2021- FL.R 22-36 15/02Q	EUR	4.000.000	3.264.668,00	0,32
CARLYLE EURO CLO FL.R 21-34 15/07Q	EUR	4.050.000	3.503.206,67	0,34
CARLYLE EURO CLO FL.R 22-35 13/01Q	EUR	1.300.000	1.165.817,51	0,11
CARLYLE GLB MKT STRAT FL.R 21-34 15/04Q	EUR	4.000.000	3.713.324,40	0,36
CARLYLE GLOBAL FL.R 22-35 10/11Q	EUR	5.500.000	4.746.106,75	0,46
CARLYLE GLOBAL MARKET FL.R 22-35 10/11Q	EUR	4.100.000	3.787.165,49	0,37
CGMSE 2022-5X D FL.R 22-35 25/10Q	EUR	4.695.000	4.030.565,48	0,39
CGMSE FL.R 21-34 15/04Q	EUR	2.000.000	1.727.559,20	0,17
CIFCE 1X E FL.R 19-32 15/07Q	EUR	2.500.000	2.127.802,50	0,21
CLARINDA PARK CLO DAC FL.R 21-34 22/02Q	EUR	3.000.000	2.514.175,20	0,24
DRYDEN 96 EURO CL 2021 FL.R 22-35 15/06Q	EUR	9.000.000	8.660.677,50	0,84
DRYDEN 96 EURO CLO F.LR 22-35 15/06Q	EUR	1.650.000	1.483.415,83	0,14
HARVEST CLO 0.0 18-30 22/05	EUR	494.486	469.580,25	0,05
HARVEST CLO FL.R 18-31 15/01Q	EUR	100.000	92.046,33	0,01
HARVEST CLO IX DESIGNATED 17-30 15/02Q	EUR	2.000.000	1.494.193,80	0,14
HARVT 8X B1RR FL.R 18-31 15/01Q	EUR	100.000	94.406,82	0,01
HENLEY CLO I DAC FL.R 21-34 25/07Q	EUR	2.000.000	1.662.386,80	0,16
HENLEY CLO III DAC FL.R 21-35 25/12Q	EUR	4.000.000	3.308.611,60	0,32
INVESCO EURO CLO III DAC 19-32 15/07Q	EUR	2.000.000	1.813.529,60	0,18
INVESCO EURO CLO VIII FL.R 22-36 25/07Q	EUR	1.800.000	1.518.376,50	0,15
INVESCO EURO CLO VIII FL.R 22-36 25/07Q	EUR	2.800.000	2.488.584,28	0,24
NASSAU EURO CLO II DA FL.R 23-36 25/04Q	EUR	1.400.000	1.218.000,00	0,12
OZLME VI DAC FL.R 21-34 15/10Q	EUR	3.375.000	2.919.376,35	0,28
PALMER SQUARE EUROP FL.R 21-35 21/01Q	EUR	3.300.000	2.694.768,12	0,26
PENTA CLO 3 DESIGNATED FL.R 22-35 17/04Q	EUR	1.800.000	1.485.492,66	0,14
PRVD 7X F FL.R 22-36 15/07Q	EUR	2.000.000	1.669.253,60	0,16
SO PO EU CLO IX FU D FL.R 22-32 15/01Q	EUR	900.000	791.963,19	0,08
SOUND PO EUR CLO IX F FL.R 22-32 15/01Q	EUR	1.837.163	1.640.883,64	0,16
SOUND POINT EURO CLO FL.R 21-35 25/01Q	EUR	4.900.000	4.018.959,91	0,39
SOUND POINT EURO CLO FL.R 21-35 25/07Q	EUR	6.400.000	5.442.607,36	0,53
SOUND POINT EUR VIII FL.R 22-35 25/04Q	EUR	2.140.000	1.740.125,59	0,17
SPAUL 6X B 1.95 17-30 17/01Q	EUR	550.000	482.675,76	0,05
ST PAULS CLO FL.R 21-23 18/07Q	EUR	1.800.000	1.574.940,24	0,15
TCLO 2X DRR FL.R 21-34 25/07Q	EUR	3.500.000	3.001.849,90	0,29
TIKEH 2X ER MTGE FL.R 21-35 07/09Q	EUR	7.000.000	5.821.711,00	0,56
TIKEHAU 7X FL.R 22-35 20/10Q	EUR	1.000.000	834.525,60	0,08
TIKEHAU CLO II BV FL.R 21-35 07/09Q	EUR	6.800.000	5.899.195,16	0,57
TIKEHAU US CLO I LTD FL.R 21-35 18/01A	USD	5.000.000	4.441.909,11	0,43
TIKEHAU US CLO I LTD FL.R 21-35 18/01Q	USD	5.400.000	4.592.465,10	0,44
VESEY PARK CLO DAC FL.R 20-32 16/11Q	EUR	3.950.000	3.608.298,53	0,35
<b>Luxemburg</b>			<b>25.349.063,89</b>	<b>2,45</b>
AURIUM CLO IX DAC FL.R 22-34 28/10Q	EUR	2.050.000	1.712.924,44	0,17
BILBAO CLO IV DAC FL.R 22-36 15/04Q	EUR	4.355.000	3.555.415,47	0,34
CAIRN CLO XII DAC FL.R 21-34 15/07Q	EUR	3.400.000	2.954.416,74	0,29
CAIRN CLO XII DAC FL.R 21-34 15/07Q	EUR	3.700.000	3.033.518,26	0,29
CARLYLE EURO CLO 2020-2 DAC 21-34 15/01Q	EUR	3.500.000	3.139.441,55	0,30
HARVEST CLO XXIV DAC FL.R 21-34 15/07Q	EUR	3.600.000	3.103.027,92	0,30
PROVIDUS CLO V DAC FL.R 21-35 15/02Q	EUR	3.000.000	2.577.454,20	0,25
RRE 11 LOAN MANAGT DAC FL.R 22-35 31/03Q	EUR	1.860.000	1.516.469,71	0,15
SEGOVIA EUROPEAN CLO FL.R 21-35 15/04Q	EUR	4.000.000	3.756.395,60	0,36
<b>Marokko</b>			<b>1.864.393,08</b>	<b>0,18</b>
OCP EURO 2017-1 DAC FL.R 19-32 15/07Q	EUR	2.200.000	1.864.393,08	0,18
<b>Nederland</b>			<b>14.743.533,57</b>	<b>1,42</b>
JUBILEE CDO BV FL.R 18-29 15/12Q	EUR	1.050.000	960.785,49	0,09

## CARMIGNAC PORTFOLIO Credit

### Effectenportefeuille per 31/12/2022

Naam	Valuta	Aantal / Nominale waarde	Marktwaaarde (in EUR)	% netto- activa
JUBILEE CLO 2019-XXIII FL.R 19-32 15/06Q	EUR	2.000.000	1.844.107,80	0,18
JUBILEE CLO 2019-XXIII FL.R 19-32 15/06Q	EUR	3.500.000	3.046.372,70	0,29
JUBILEE CLO BV FL.R 21-35 15/10Q	EUR	6.000.000	4.904.931,60	0,47
SEGOVIA EUROPEAN CLO 1.9 18-31 18/10Q	EUR	1.000.000	936.921,90	0,09
SEGOVIA EUROPEAN CLO 5 FL.R 18-31 18/10Q	EUR	3.200.000	3.050.414,08	0,29
<b>Overige effecten</b>			<b>14.178.934,67</b>	<b>1,37</b>
<b>Aandelen</b>			<b>12.364.722,42</b>	<b>1,19</b>
<b>Verenigd Koninkrijk</b>			<b>12.364.722,42</b>	<b>1,19</b>
PARATUS ENERGY SERVICES	USD	9.775	12.364.722,42	1,19
<b>Obligaties</b>			<b>1.814.212,25</b>	<b>0,18</b>
<b>Mexico</b>			<b>1.814.212,25</b>	<b>0,18</b>
SEAMEX LTD 12.00 21-24 31/08Q	USD	1.803.559	1.814.212,25	0,18
<b>Totaal effectenportefeuille</b>			<b>987.294.821,24</b>	<b>95,33</b>

## CARMIGNAC PORTFOLIO Credit

---

### Geografische spreiding van de beleggingen per 31/12/2022

Land	% netto-activa
Ierland	17,31
Verenigd Koninkrijk	11,42
Verenigde Staten	9,83
Frankrijk	9,70
Nederland	9,70
Luxemburg	6,98
Bermuda	5,19
Italië	4,27
Kaaimaneilanden	2,45
Mexico	1,94
Zweden	1,92
Brazilië	1,83
Indonesië	1,41
Noorwegen	1,26
Finland	1,18
Hongarije	1,17
Zuid-Korea	0,92
Turkije	0,88
Chili	0,86
Portugal	0,75
Oostenrijk	0,64
Panama	0,63
Spanje	0,55
Canada	0,49
Duitsland	0,49
Zwitserland	0,38
Maleisië	0,35
Peru	0,24
Roemenië	0,19
Marokko	0,18
Jersey	0,17
India	0,05
Mauritius	-
<b>Totaal</b>	<b>95,33</b>

## CARMIGNAC PORTFOLIO Credit

---

### Economische spreiding van de beleggingen per 31/12/2022

<b>Sector</b>	<b>% netto-activa</b>
Holdings en financiële vennootschappen	34,25
Banken en andere financiële instellingen	18,50
Petroleum	18,20
Internet en internetdienstverlening	2,92
Vastgoedbedrijven	2,60
Transport	2,52
Diverse diensten	1,94
Verzekeringen	1,87
Niet classificeerbare / niet geclassificeerde instellingen	1,67
Levensmiddelen en niet-alcoholische dranken	1,62
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	1,28
Hotels en restaurants	1,04
Elektronica en halfgeleiders	0,92
Communicatie	0,83
Nutsbedrijven	0,76
Beleggingsfondsen	0,71
Tabak en alcoholische dranken	0,71
Elektrotechniek en elektronica	0,66
Steenkoolwinning en staalindustrie	0,64
Edelmetalen en -stenen	0,48
Landbouw en visserij	0,33
Bouwmaterialen en handel	0,30
Chemicaliën	0,18
Onbekend	0,16
Non-ferrometalen	0,16
Detailhandel en warenhuizen	0,06
Grafische kunst en uitgeverijen	0,02
<b>Totaal</b>	<b>95,33</b>

## **CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt**



## CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt

### Staat van het nettovermogen per 31/12/2022

	<i>Toelichting</i>	<i>Uitgedrukt in EUR</i>
<b>Activa</b>		<b>143.479.347,66</b>
Effectenportefeuille tegen marktwaarde	2,2	109.164.320,71
<i>Aankoopprijs</i>		131.521.116,35
Opties (long-posities) tegen marktwaarde	2,7	2.378.289,07
<i>Tegen kostprijs gekochte opties</i>		3.271.087,82
Banktegoeden en liquiditeiten		21.316.336,62
Uitstaande vorderingen op inschrijvingen		5.413,63
Uitstaande vorderingen op swaps		102.254,26
Niet-gerealiseerde netto-meerwaarde op valutatermijncontracten	2,8	1.463.664,44
Niet-gerealiseerde netto-meerwaarde op futures	2,9	917.729,79
Niet-gerealiseerde netto-meerwaarde op swaps	2,11	2.481.281,53
Te ontvangen rente voor de effectenportefeuille		3.450.580,33
Te ontvangen rente op swaps		2.191.836,65
Overige te ontvangen rente		7.640,63
<b>Passiva</b>		<b>5.586.438,57</b>
Opties (short-posities) tegen marktwaarde	2,7	29.084,66
<i>Tegen kostprijs verkochte opties</i>		384.793,67
Bankschulden		2.635.873,92
Openstaande verplichtingen op terugkooptransacties		278.228,69
Te betalen rente op swaps		2.499.606,86
Overige te betalen rente		26.705,71
Te betalen kosten	13	116.938,73
<b>Netto-inventariswaarde</b>		<b>137.892.909,09</b>

## CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt

### Winst- en verliesrekening en mutaties in het nettovermogen over de periode 01/01/2022 - 31/12/2022

	<i>Toelichting</i>	<i>Uitgedrukt in EUR</i>
<b>Inkomsten</b>		<b>9.054.522,66</b>
Dividenden voor de effectenportefeuille, netto		30.845,47
Rente op obligaties, netto		6.636.451,67
Ontvangen rente op swaps		2.274.985,72
Bankrente op rekeningen-courant		108.808,48
Overige inkomsten		3.431,32
<b>Kosten</b>		<b>8.850.179,85</b>
Beheervergoedingen	4	1.159.230,33
Operationele kosten en oprichtingskosten	3	158.807,92
Prestatievergoedingen	5	2.089,13
Vergoedingen van bewaarders		42.073,00
Transactiekosten	2,15	253.545,86
Inschrijvingsbelasting ("Taxe d'abonnement")	6	64.936,00
Aan de bank betaalde rente op voorschotten in lopende rekening		230.305,15
Betaalde rente op swaps		6.932.854,77
Bankkosten		2.537,84
Overige kosten		3.799,85
<b>Netto-inkomsten/(-verlies) uit beleggingen</b>		<b>204.342,81</b>
<b>Gerealiseerd(e) netto-winst/(-verlies) op:</b>		
- verkoop van effecten	2,2,2,3	-39.057.149,59
- opties	2,7	3.874.301,73
- valutatermijncontracten	2,8	8.098.262,37
- financiële futures	2,9	7.658.484,55
- swaps	2,11	-4.473.978,24
- valuta's	2,5	10.221.779,30
<b>Gerealiseerd(e) netto-winst/(-verlies)</b>		<b>-13.473.957,07</b>
<b>Verschil in de niet-gerealiseerde netto-meerwaarde/(-minderwaarde) op:</b>		
- beleggingen	2,2	-16.344.668,93
- opties	2,7	-407.401,96
- valutatermijncontracten	2,8	826.915,65
- financiële futures	2,9	-267.900,51
- swaps	2,11	5.936.970,08
<b>Netto-toename/(-afname) van het nettovermogen als gevolg van transacties</b>		<b>-23.730.042,74</b>
Uitgekeerde dividenden	8	-11.741,45
Inschrijvingen op kapitalisatieaandelen		121.631.929,58
Inschrijvingen op distributieaandelen		457.489,55
Terugkoop van kapitalisatieaandelen		-93.529.254,04
Terugkoop van distributieaandelen		-26.428,87
<b>Netto-toename/(-afname) van het nettovermogen</b>		<b>4.791.952,03</b>
<b>Nettovermogen aan het begin van het jaar</b>		<b>133.100.957,06</b>
<b>Nettovermogen aan het eind van het jaar</b>		<b>137.892.909,09</b>

## CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt

### Statistieken

		31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
<b>Totaal nettovermogen</b>	<b>EUR</b>	<b>137.892.909,09</b>	<b>133.100.957,06</b>	<b>25.623.283,29</b>
<b>Klasse A EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		213.470	194.476	45.000
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	118,83	131,11	127,52
<b>Klasse A USD Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		500	-	-
Netto-inventariswaarde per aandeel	USD	92,75	-	-
<b>Klasse Income A EUR – Dividenduitkering (maandelijks)</b>				
Aantal aandelen		-	-	5.000
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	-	-	109,58
<b>Klasse E USD Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		-	-	10.000
Netto-inventariswaarde per aandeel	USD	-	-	135,64
<b>Klasse F EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		401.103	345.792	-
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	93,73	102,84	-
<b>Klasse F USD Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		500	-	-
Netto-inventariswaarde per aandeel	USD	93,26	-	-
<b>Klasse F USD Hedged - Dividenduitkering (jaarlijks)</b>				
Aantal aandelen		25.442	20.610	-
Netto-inventariswaarde per aandeel	USD	94,68	102,26	-
<b>Klasse FW EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		592.168	520.806	140.000
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	122,58	134,77	130,20

# CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt

## Effectenportefeuille per 31/12/2022

Naam	Valuta	Aantal / Nominale waarde	Marktwaaarde (in EUR)	% netto- activa
<b>Aan een officiële beurs genoteerde en/of aan een andere gereguleerde markt verhandelde effecten</b>			<b>108.982.881,37</b>	<b>79,03</b>
<b>Obligaties</b>			<b>100.351.061,50</b>	<b>72,77</b>
<b>Angola</b>				
ANGOLA 9.125 19-49 26/11S	USD	1.200.000	882.175,68	0,64
<b>Argentinië</b>				
ARGENTINA FL.R 20-35 09/07S	USD	2.407.249	579.250,98	0,42
<b>Benin</b>				
BENIN 4.875 21-32 19/01A	EUR	1.984.000	1.547.936,64	1,12
BENIN 4.95 21-35 22/01A	EUR	3.136.000	2.286.285,12	1,66
<b>Brazilië</b>				
BRESIL-DY 6.0 18-28 15/08S	BRL	2.000	1.442.449,99	1,05
<b>Bulgarije</b>				
BULGARIA 1.375 20-50 23/09A	EUR	1.000.000	570.675,00	0,41
<b>Kaaimaneilanden</b>				
YUZHOU GROUP HOLDING 6.35 21-27 DEFAULT	USD	2.000.000	177.143,20	0,13
<b>Tsjechië</b>				
CZECH REPUBLIC 2.00 17-33 13/10A	CZK	65.480.000	2.051.068,69	1,49
<b>Ecuador</b>				
ECUADOR 0.50 20-40 31/07S	USD	935.000	360.473,27	0,26
<b>Egypte</b>				
EGYPT 5.625 18-30 16/04A	EUR	2.300.000	1.601.789,00	1,16
EGYPT 7.5 21-60 16/02S	USD	5.963.000	3.464.211,06	2,51
<b>El Salvador</b>				
EL SALVADOR 7.1246 19-50 05/50S	USD	2.408.000	884.839,88	0,64
EL SALVADOR 7.65 05-35 15/06S	USD	1.000.000	378.060,43	0,27
<b>Ghana</b>				
GHANA 7.875 20-35 11/02S	USD	900.000	302.900,91	0,22
GHANA 8.125 19-32 26/03S	USD	500.000	171.944,25	0,12
GHANA 8.75 20-61 11/03S	USD	3.002.000	984.408,47	0,71
GHANA 8.95 19-51 26/03S	USD	1.000.000	335.910,05	0,24
<b>Griekenland</b>				
GREECE 4.00 17-37 30/01A	EUR	1	0,93	0,00
<b>Hongarije</b>				
HUNGARY 1.75 20-35 05/06A	EUR	5.000.000	3.294.475,00	2,39
HUNGARY 3.00 19-30 21/08A	HUF	697.400.000	1.176.593,65	0,85
HUNGARY 3 20-41 25/04A	HUF	4.359.130.000	5.458.301,31	3,96
HUNGARY 5.0000 22-27 22/02A	EUR	2.340.000	2.324.006,10	1,69
HUNGARY GOVERNMENT 4.5 22-32 27/05A	HUF	2.542.860.000	4.568.384,99	3,31
HUNGARY GOVERNMENT IN 0.125 21-28 21/09A	EUR	2.000.000	1.483.260,00	1,08
<b>Ivoorkust</b>				
IVORY COAST 4.8750 20-32 30/01A	EUR	1.632.000	1.291.499,52	0,94
IVORY COAST 6.625 18-48 22/03A	EUR	2.719.000	1.923.651,72	1,40
<b>Luxemburg</b>				
MOVIDA EUROPE S.A. 5.25 21-31 08/02S	USD	1.950.000	1.375.423,75	1,00
<b>Mexico</b>				
PEMEX 4.75 18-29 24/05A	EUR	4.446.000	3.490.398,99	2,53
PEMEX 6.95 20-60 28/01S	USD	13.460.000	8.018.805,24	5,82

# CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt

## Effectenportefeuille per 31/12/2022

Naam	Valuta	Aantal / Nominale waarde	Marktwaaarde (in EUR)	% netto- activa
<b>Mozambique</b>			<b>1.290.039,03</b>	<b>0,94</b>
MOZAMBIQUE 5.0 19-31 15/09S	USD	1.787.000	1.290.039,03	0,94
<b>Nederland</b>			<b>7.996.814,48</b>	<b>5,80</b>
PROSUS NV 1.539 20-28 03/08A	EUR	4.200.000	3.406.578,00	2,47
PROSUS NV 2.7780 22-34 19/01A	EUR	2.787.000	2.009.636,03	1,46
PROSUS NV 4.987 22-52 19/01S	USD	1.875.000	1.276.203,45	0,93
UNITED GROUP BV 5.25 22-30 01/02A	EUR	1.800.000	1.304.397,00	0,95
<b>Polen</b>			<b>4.941.797,69</b>	<b>3,58</b>
BANK GO 4.0 22-27 08/09A	EUR	5.039.000	4.941.797,69	3,58
<b>Servië</b>			<b>3.324.874,40</b>	<b>2,41</b>
SERBIA 1.5 19-29 26/06A	EUR	1.000.000	719.035,00	0,52
SERBIA 1.65 21-33 03/03A	EUR	1.060.000	646.525,80	0,47
SERBIA 3.1250 20-27 15/05A	EUR	1.000.000	863.120,00	0,63
SERBIE INTERNATIONAL 1.00 21-28 23/09A	EUR	1.520.000	1.096.193,60	0,79
<b>Roemenië</b>			<b>15.490.154,33</b>	<b>11,23</b>
ROMANIA 2.00 20-32 28/01A	EUR	1.900.000	1.274.168,50	0,92
ROMANIA 2.0 21-33 14/04A	EUR	2.487.000	1.599.315,09	1,16
ROMANIA 2.375 17-27 19/04A	EUR	1.546.000	1.383.414,91	1,00
ROMANIA 2.6250 20-40 02/12A	EUR	2.000.000	1.120.650,00	0,81
ROMANIA 2.875 21-42 13/04A	EUR	7.930.000	4.457.889,15	3,23
ROMANIA 3.3750 20-50 28/01A	EUR	6.551.000	3.786.314,23	2,75
ROMANIA 3.6240 20-30 26/05A	EUR	1.000.000	820.545,00	0,60
ROMANIA 3.875 15-35 29/10A	EUR	1.400.000	1.034.789,00	0,75
ROMANIA 4.625 19-49 03/04A	EUR	18.000	13.068,45	0,01
<b>Zuid-Afrika</b>			<b>4.768.175,00</b>	<b>3,46</b>
AFRIQUE DU SUD 3.75 14-26 24/07A	EUR	5.000.000	4.768.175,00	3,46
<b>Togo</b>			<b>5.548.527,15</b>	<b>4,02</b>
BANQUE OUEST AFRICAINE 2.75 21-33 22/01A	EUR	7.197.000	5.548.527,15	4,02
<b>Tunesië</b>			<b>2.136.440,00</b>	<b>1,55</b>
BQ CENTRALE DE TUNISE 5.625 17-24 17/02A	EUR	1.420.000	1.122.368,00	0,81
CENTRAL BK TUNISIA 6.375 19-26 15/07A	EUR	1.600.000	1.014.072,00	0,74
<b>Oekraïne</b>			<b>926.381,47</b>	<b>0,67</b>
UKRAINE 4.375 20-32 27/01A	EUR	3.705.000	687.573,90	0,50
UKRAINE 6.75 19-28 20/06A	EUR	300.000	56.184,00	0,04
UKRAINE 6.876 21-31 21/05S	USD	1.000.000	182.623,57	0,13
<b>Verenigd Koninkrijk</b>			<b>110.568,57</b>	<b>0,08</b>
SCC POWER PLC 4.00 22-32 17/05Q	USD	175.029	5.612,90	0,00
SCC POWER PLC 8.00 22-28 31/12Q	USD	323.128	104.955,67	0,08
<b>Verenigde Staten</b>			<b>1.390.965,56</b>	<b>1,01</b>
SIERRACOL ENERGY AND 6.0 21-28 15/06S	USD	1.900.000	1.390.965,56	1,01
<b>Floating rate notes</b>			<b>8.631.819,87</b>	<b>6,26</b>
<b>Bermuda</b>			<b>371.083,03</b>	<b>0,27</b>
SEADRILL NEW FINANCE FL.R 22-26 15/07Q	USD	418.223	371.083,03	0,27
<b>Tsjechië</b>			<b>1.677.947,00</b>	<b>1,22</b>
CESKA SPORITELNA AS FL.R 22-25 14/11A	EUR	1.400.000	1.435.700,00	1,04
CESKA SPORITELNA FLR 21-28 13/09A	EUR	300.000	242.247,00	0,18
<b>Griekenland</b>			<b>977.290,00</b>	<b>0,71</b>
PIRAEUS FINANCIAL FL.R 19-29 26/06A	EUR	1.000.000	977.290,00	0,71

## CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt

### Effectenportefeuille per 31/12/2022

Naam	Valuta	Aantal / Nominale waarde	Marktwaaarde (in EUR)	% netto- activa
<b>Hongarije</b>			<b>4.409.219,52</b>	<b>3,20</b>
OTP BANK FL.R 22-26 04/03A	EUR	4.432.000	4.409.219,52	3,20
<b>Ierland</b>			<b>115.421,32</b>	<b>0,08</b>
TCS FINANCE DESIGNATED AC 6 21-99 31/12Q	USD	300.000	115.421,32	0,08
<b>Italië</b>			<b>1.080.859,00</b>	<b>0,78</b>
ENI SPA FL.R 20-XX 13/10A	EUR	1.300.000	1.080.859,00	0,78
<b>Overige effecten</b>			<b>181.439,34</b>	<b>0,13</b>
<b>Aandelen</b>			<b>147.997,19</b>	<b>0,11</b>
<b>Verenigd Koninkrijk</b>			<b>147.997,19</b>	<b>0,11</b>
PARATUS ENERGY SERVICES	USD	117	147.997,19	0,11
<b>Obligaties</b>			<b>33.442,15</b>	<b>0,02</b>
<b>Mexico</b>			<b>33.442,15</b>	<b>0,02</b>
SEAMEX LTD 12.00 21-24 31/08Q	USD	33.246	33.442,15	0,02
<b>Totaal effectenportefeuille</b>			<b>109.164.320,71</b>	<b>79,17</b>

## CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt

---

### Geografische spreiding van de beleggingen per 31/12/2022

<b>Land</b>	<b>% netto-activa</b>
Hongarije	16,47
Roemenië	11,23
Mexico	8,37
Nederland	5,80
Togo	4,02
Egypte	3,68
Polen	3,58
Zuid-Afrika	3,46
Benin	2,78
Tsjechië	2,71
Servië	2,41
Ivoorkust	2,33
Tunesië	1,55
Ghana	1,30
Brazilië	1,05
Verenigde Staten	1,01
Luxemburg	1,00
Mozambique	0,94
El Salvador	0,92
Italië	0,78
Griekenland	0,71
Oekraïne	0,67
Angola	0,64
Argentinië	0,42
Bulgarije	0,41
Bermuda	0,27
Ecuador	0,26
Verenigd Koninkrijk	0,19
Kaaimaneilanden	0,13
Ierland	0,08
<b>Totaal</b>	<b>79,17</b>

### Economische spreiding van de beleggingen per 31/12/2022

<b>Sector</b>	<b>% netto-activa</b>
Obligaties van staten, provincies en lokale overheden	45,57
Petroleum	10,52
Banken en andere financiële instellingen	9,55
Internet en internetdienstverlening	4,85
Supranationale organisaties	4,02
Holdings en financiële vennootschappen	2,84
Beleggingsfondsen	1,69
Vastgoedbedrijven	0,13
<b>Totaal</b>	<b>79,17</b>

# **CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe**



# CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

## Staat van het nettovermogen per 31/12/2022

	<i>Toelichting</i>	<i>Uitgedrukt in EUR</i>
<b>Activa</b>		<b>765.843.591,15</b>
Effectenportefeuille tegen marktwaarde	2,2	699.709.715,53
<i>Aankoopprijs</i>		727.836.881,87
Banktegoeden en liquiditeiten		53.716.594,41
Uitstaande vorderingen op inschrijvingen		455.024,47
Niet-gerealiseerde netto-meerwaarde op valutatermijncontracten	2,8	1.399.774,33
Niet-gerealiseerde netto-meerwaarde op futures	2,9	7.758.885,33
Niet-gerealiseerde netto-meerwaarde op swaps	2,11	85.401,64
Te ontvangen rente voor de effectenportefeuille		1.780.892,23
Te ontvangen rente op swaps		864.575,14
Overige te ontvangen rente		72.255,37
Overige activa	11	472,70
<b>Passiva</b>		<b>11.920.428,76</b>
Opties (short-posities) tegen marktwaarde	2,7	3.949.988,29
<i>Tegen kostprijs verkochte opties</i>		4.222.850,91
Bankschulden		3.015.962,26
Openstaande verplichtingen op gekochte beleggingen		1.908.862,47
Openstaande verplichtingen op terugkooptransacties		381.674,63
Te betalen rente op swaps		773.706,74
Overige te betalen rente		33.250,16
Te betalen kosten	13	1.856.984,21
<b>Netto-inventariswaarde</b>		<b>753.923.162,39</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

## Winst- en verliesrekening en mutaties in het nettovermogen over de periode 01/01/2022 - 31/12/2022

	<i>Toelichting</i>	<i>Uitgedrukt in EUR</i>
<b>Inkomsten</b>		<b>9.552.560,82</b>
Dividenden voor de effectenportefeuille, netto		3.506.994,27
Rente op obligaties en geldmarktinstrumenten, netto		4.593.484,25
Ontvangen rente op CFD's		167.032,25
Ontvangen rente op swaps		1.036.405,68
Bankrente op rekeningen-courant		245.168,23
Overige inkomsten		3.476,14
<b>Kosten</b>		<b>17.928.150,66</b>
Beheervergoedingen	4	8.202.700,36
Operationele kosten en oprichtingskosten	3	1.848.250,51
Prestatievergoedingen	5	998.210,72
Vergoedingen van bewaarders		86.603,00
Transactiekosten	2,15	1.603.980,84
Inschrijvingsbelasting ("Taxe d'abonnement")	6	383.903,00
Aan de bank betaalde rente op voorschotten in lopende rekening		460.490,01
Uitbetaalde dividenden op CFD's		77.203,49
Betaalde rente op CFD's		10.432,50
Betaalde rente op swaps		4.256.157,17
Bankkosten		5,41
Overige kosten		213,65
<b>Netto-inkomsten/(-verlies) uit beleggingen</b>		<b>-8.375.589,84</b>
<b>Gerealiseerd(e) netto-winst/(-verlies) op:</b>		
- verkoop van effecten	2,2,2,3	-53.858.667,46
- valutatermijncontracten	2,8	-2.798.685,18
- financiële futures	2,9	67.770.650,23
- CFD's	2,10	-26.276.697,62
- swaps	2,11	-10.648.860,08
- valuta's	2,5	5.476.953,94
<b>Gerealiseerd(e) netto-winst/(-verlies)</b>		<b>-28.710.896,01</b>
<b>Verschil in de niet-gerealiseerde netto-meerwaarde/(-minderwaarde) op:</b>		
- beleggingen	2,2	-80.679.526,09
- opties	2,7	272.862,62
- valutatermijncontracten	2,8	1.399.774,33
- financiële futures	2,9	4.465.900,03
- swaps	2,11	85.401,64
<b>Netto-toename/(-afname) van het nettovermogen als gevolg van transacties</b>		<b>-103.166.483,48</b>
Uitgekeerde dividenden	8	-9.274,50
Inschrijvingen op kapitalisatieaandelen		522.226.052,77
Inschrijvingen op distributieve aandelen		3.416.930,69
Terugkoop van kapitalisatieaandelen		-428.789.437,49
Terugkoop van distributieve aandelen		-227.285,25
<b>Netto-toename/(-afname) van het nettovermogen</b>		<b>-6.549.497,26</b>
<b>Nettovermogen aan het begin van het jaar</b>		<b>760.472.659,65</b>
<b>Nettovermogen aan het eind van het jaar</b>		<b>753.923.162,39</b>

*De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van deze financiële staten.*

# CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

## Statistieken

		31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
<b>Totaal nettovermogen</b>	<b>EUR</b>	<b>753.923.162,39</b>	<b>760.472.659,65</b>	<b>323.166.317,92</b>
<b>Klasse A EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		1.599.568	1.395.574	183.571
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	122,92	140,85	128,67
<b>Klasse A EUR - Dividuitkering (jaarlijks)</b>				
Aantal aandelen		746	262	200
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	107,12	122,95	112,19
<b>Klasse A USD Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		500	-	-
Netto-inventariswaarde per aandeel	USD	89,02	-	-
<b>Klasse A USD Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		-	-	10.000
Netto-inventariswaarde per aandeel	USD	-	-	136,69
<b>Klasse AW EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		433.705	5.865	1.975
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	130,01	149,28	136,47
<b>Klasse Income A EUR – Dividuitkering (maandelijks)</b>				
Aantal aandelen		200	-	-
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	95,92	-	-
<b>Klasse E EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		200	-	-
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	96,92	-	-
<b>Klasse F EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		3.828.332	3.796.482	2.279.057
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	126,53	144,27	130,82
<b>Klasse F EUR - Dividuitkering (jaarlijks)</b>				
Aantal aandelen		182.885	150.576	-
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	89,15	101,53	-
<b>Klasse F USD Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		500	-	-
Netto-inventariswaarde per aandeel	USD	89,49	-	-
<b>Klasse FW EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		200	-	-
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	97,38	-	-

# CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

## Effectenportefeuille per 31/12/2022

Naam	Valuta	Aantal / Nominale waarde	Marktwaaarde (in EUR)	% netto- activa
<b>Aan een officiële beurs genoteerde en/of aan een andere gereguleerde markt verhandelde effecten</b>			<b>488.862.145,53</b>	<b>64,84</b>
<b>Aandelen</b>			<b>252.616.021,14</b>	<b>33,51</b>
<b>Denemarken</b>			<b>69.769.898,61</b>	<b>9,25</b>
GENMAB AS	DKK	31.716	12.543.183,37	1,66
NOVO NORDISK	DKK	214.443	27.048.865,25	3,59
ORSTED	DKK	143.412	12.174.625,74	1,61
VESTAS WIND SYSTEMS - BEARER AND/OR SHS	DKK	421.546	11.456.332,87	1,52
ZEALAND PHARMA	DKK	241.736	6.546.891,38	0,87
<b>Frankrijk</b>			<b>37.469.943,71</b>	<b>4,97</b>
CAPGEMINI SE	EUR	4.394	685.244,30	0,09
DASSAULT SYST.	EUR	40.206	1.346.699,97	0,18
EDENRED SA	EUR	118.241	6.016.102,08	0,80
ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	44.199	7.478.470,80	0,99
L'OREAL SA	EUR	33.408	11.144.908,80	1,48
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	82.608	10.798.517,76	1,43
<b>Duitsland</b>			<b>30.955.367,77</b>	<b>4,11</b>
DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	EUR	4.377	706.447,80	0,09
NEMETSCHEK	EUR	15.869	756.792,61	0,10
PUMA AG	EUR	152.404	8.641.306,80	1,15
SAP AG	EUR	180.504	17.398.780,56	2,31
SARTORIUS AG	EUR	10.320	3.452.040,00	0,46
<b>Ierland</b>			<b>7.577.490,96</b>	<b>1,01</b>
KINGSPAN GROUP	EUR	149.812	7.577.490,96	1,01
<b>Jersey</b>			<b>5.836.487,54</b>	<b>0,77</b>
EXPERIAN GROUP	GBP	184.089	5.836.487,54	0,77
<b>Nederland</b>			<b>31.573.808,34</b>	<b>4,19</b>
ADYEN --- PARTS SOCIALES	EUR	5.158	6.645.567,20	0,88
ARGENX SE	EUR	35.280	12.288.024,00	1,63
ASM INTERNATIONAL NV	EUR	2.797	659.113,05	0,09
ASML HOLDING NV	EUR	21.383	10.772.755,40	1,43
MERUS - REGISTERED	USD	83.362	1.208.348,69	0,16
<b>Spanje</b>			<b>6.058.651,60</b>	<b>0,80</b>
AMADEUS IT GROUP SA -A-	EUR	124.792	6.058.651,60	0,80
<b>Zweden</b>			<b>12.392.873,86</b>	<b>1,64</b>
ASSA ABLOY -B- NEW I	SEK	466.480	9.383.923,56	1,24
ATLAS COPCO AB -A-	SEK	62.680	693.861,02	0,09
NORDNET AB PUBL	SEK	170.549	2.315.089,28	0,31
<b>Zwitserland</b>			<b>37.124.811,71</b>	<b>4,92</b>
ALCON - REGISTERED SHS	CHF	203.754	13.036.789,43	1,73
CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	CHF	17.628	2.140.459,97	0,28
LONZA GROUP (CHF)	CHF	27.844	12.776.460,99	1,69
SIKA - REGISTERED SHS	CHF	17.928	4.025.153,27	0,53
STRAUMANN HOLDING LTD	CHF	48.119	5.145.948,05	0,68
<b>Verenigd Koninkrijk</b>			<b>13.856.687,04</b>	<b>1,84</b>
ASTRAZENECA PLC	GBP	72.089	9.114.617,10	1,21
PRUDENTIAL PLC	GBP	373.162	4.742.069,94	0,63
<b>Obligaties</b>			<b>204.919.292,24</b>	<b>27,18</b>
<b>Frankrijk</b>			<b>4.121.019,00</b>	<b>0,55</b>
ACCOR SA 2.375 21-28 29/11A	EUR	2.800.000	2.383.864,00	0,32
ORPEA SA 2.00 21-28 01/04A	EUR	7.000.000	1.737.155,00	0,23

# CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

## Effectenportefeuille per 31/12/2022

Naam	Valuta	Aantal / Nominale waarde	Marktwaaarde (in EUR)	% netto- activa
<b>Italië</b>			<b>96.570.283,52</b>	<b>12,81</b>
ACQUIRENTE UNICO S.P. 2.8 19-26 20/02A	EUR	7.000.000	6.690.705,00	0,89
AMCO - ASSET MANAGEM 1.5 20-23 17/07A	EUR	5.923.000	5.865.576,52	0,78
AUTOSTRAD PER 2.2500 22-32 25/01A	EUR	4.000.000	3.054.260,00	0,41
BANCA MONTE DEI 0.8750 19-26 08/10A	EUR	25.000.000	22.218.875,00	2,95
CASSA DEPOSITI 1.50 17-24 21/06A	EUR	7.000.000	6.805.330,00	0,90
CASSA DEPOSITI 2.125 18-23 27/09A	EUR	6.600.000	6.554.262,00	0,87
INVITALIA 5.25 22-25 14/11A	EUR	7.000.000	7.007.175,00	0,93
ITALY 2.50 14-24 01/12S	EUR	30.000.000	29.604.000,00	3,93
REPUBLIQUE ITALIENNE 0.00 21-26 01/08S	EUR	10.000.000	8.770.100,00	1,16
<b>Nederland</b>			<b>23.539.869,05</b>	<b>3,12</b>
PROSUS N.V. 1.985 21-33 13/07A	EUR	5.000.000	3.384.900,00	0,45
PROSUS NV 2.7780 22-34 19/01A	EUR	20.000.000	14.421.500,00	1,91
TEVA PHARMACEUTICAL I 4.375 21-30 09/05S	EUR	2.362.000	1.960.519,05	0,26
VIA OUTLETS BV 1.75 21-28 15/11A	EUR	5.000.000	3.772.950,00	0,50
<b>Spanje</b>			<b>4.664.825,00</b>	<b>0,62</b>
FOOD SERVICE PROJECT 5.5 22-27 21/01S	EUR	5.000.000	4.664.825,00	0,62
<b>Verenigde Staten</b>			<b>76.023.295,67</b>	<b>10,08</b>
UNITED STATES 0.125 20-25 15/04S	USD	73.800.000	76.023.295,67	10,08
<b>Floating rate notes</b>			<b>1.548.000,00</b>	<b>0,21</b>
<b>Oostenrijk</b>			<b>1.548.000,00</b>	<b>0,21</b>
AT AND S AUSTRIA TECHN FL.R 22-99 31/12A	EUR	1.800.000	1.548.000,00	0,21
<b>Converteerbare obligaties</b>			<b>4.048.481,99</b>	<b>0,54</b>
<b>Frankrijk</b>			<b>4.048.481,99</b>	<b>0,54</b>
ORPEA SA CV 0.375 19-27 17/05A	EUR	117.315	4.048.481,99	0,54
<b>Door hypotheke en activa gedekte effecten</b>			<b>25.678.823,44</b>	<b>3,41</b>
<b>Ierland</b>			<b>14.860.858,00</b>	<b>1,97</b>
CABINTEELY PARK CLO FL.R 21-34 15/08Q	EUR	2.200.000	1.813.036,06	0,24
CAIRN CLO XV DAC FL.R 22-36 15/04Q	EUR	1.250.000	1.026.963,25	0,14
CARL EURO FL.R 22-36 15/02Q	EUR	4.000.000	3.345.994,80	0,44
CARLYLE GLOBAL FL.R 22-35 10/11Q	EUR	2.800.000	2.416.199,80	0,32
CARLYLE GLOBAL MARKET FL.R 22-35 10/11Q	EUR	2.400.000	2.216.877,36	0,29
PALMER SQUARE EUROPEA FL.R 21-35 21/01Q	EUR	3.400.000	2.895.255,38	0,38
SOUND POINT EUR VIII FLR 22-35 25/04Q	EUR	1.410.000	1.146.531,35	0,15
<b>Luxemburg</b>			<b>6.102.256,16</b>	<b>0,81</b>
AURIUM CLO IX DAC FL.R 22-34 28/10Q	EUR	1.250.000	1.044.466,12	0,14
BILBAO CLO IV DAC FL.R 22-36 15/04Q	EUR	2.145.000	1.751.174,78	0,23
CAIRN CLO XII DAC FL.R 21-34 15/07Q	EUR	2.800.000	2.295.635,44	0,30
RRE 11 LOAN MANAGT DAC FL.R 22-35 31/03Q	EUR	1.240.000	1.010.979,82	0,13
<b>Nederland</b>			<b>4.715.709,28</b>	<b>0,63</b>
TIKEHAU FL.R 21-35 15/01Q	EUR	3.000.000	2.469.572,40	0,33
TIKEHAU FL.R 21-35 15/01Q	EUR	2.600.000	2.246.136,88	0,30
<b>Warrants</b>			<b>51.526,72</b>	<b>0,01</b>
<b>Zwitserland</b>			<b>51.526,72</b>	<b>0,01</b>
COMPAGNIE FINANCIERE RICHE 22.11.23 WAR	CHF	66.078	51.526,72	0,01
<b>Geldmarktinstrumenten</b>			<b>210.847.570,00</b>	<b>27,97</b>
<b>Staatsobligatiemarkt</b>			<b>210.847.570,00</b>	<b>27,97</b>
<b>Griekenland</b>			<b>14.844.600,00</b>	<b>1,97</b>
GREECE ZCP 020623	EUR	15.000.000	14.844.600,00	1,97

## CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

### Effectenportefeuille per 31/12/2022

Naam	Valuta	Aantal / Nominale waarde	Marktwaaarde (in EUR)	% netto- activa
<b>Italië</b>			<b>156.187.520,00</b>	<b>20,72</b>
ITALY ZCP 140223	EUR	10.000.000	9.984.100,00	1,32
ITALY ZCP 140323	EUR	47.000.000	46.871.220,00	6,22
ITALY ZCP 140923	EUR	20.000.000	19.635.200,00	2,60
ITALY ZCP 280223	EUR	30.000.000	29.918.250,00	3,97
ITALY ZCP 310123	EUR	30.000.000	29.969.250,00	3,98
ITALY ZCP 310523	EUR	20.000.000	19.809.500,00	2,63
<b>Spanje</b>			<b>39.815.450,00</b>	<b>5,28</b>
SPAIN ZCP 090623	EUR	10.000.000	9.900.650,00	1,31
SPAIN ZCP 100323	EUR	30.000.000	29.914.800,00	3,97
<b>Totaal effectenportefeuille</b>			<b>699.709.715,53</b>	<b>92,81</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

---

## Geografische spreiding van de beleggingen per 31/12/2022

<b>Land</b>	<b>% netto-activa</b>
Italië	33,53
Verenigde Staten	10,08
Denemarken	9,25
Nederland	7,94
Spanje	6,70
Frankrijk	6,05
Zwitserland	4,93
Duitsland	4,11
Ierland	2,98
Griekenland	1,97
Verenigd Koninkrijk	1,84
Zweden	1,64
Luxemburg	0,81
Jersey	0,77
Oostenrijk	0,21
<b>Totaal</b>	<b>92,81</b>

## Economische spreiding van de beleggingen per 31/12/2022

<b>Sector</b>	<b>% netto-activa</b>
Obligaties van staten, provincies en lokale overheden	43,14
Farmaceutische en cosmetica-industrie	7,95
Banken en andere financiële instellingen	6,35
Internet en internetdienstverlening	5,98
Holdings en financiële vennootschappen	5,82
Biotechnologie	4,32
Nutsbedrijven	4,02
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	2,50
Chemicaliën	2,23
Apparatuur en machinebouw	1,79
Elektrotechniek en elektronica	1,64
Elektronica en halfgeleiders	1,52
Textiel en kleding	1,15
Bouwmaterialen en handel	1,00
Overige	0,93
Verzekeringen	0,63
Levensmiddelen en niet-alcoholische dranken	0,62
Detailhandel en warenhuizen	0,50
Transport	0,40
Hotels en restaurants	0,32
<b>Totaal</b>	<b>92,81</b>

# **CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024**



## CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024

---

### Staat van het nettovermogen per 31/12/2022

	<i>Toelichting</i>	<i>Uitgedrukt in EUR</i>
<b>Activa</b>		<b>77.787.376,45</b>
Effectenportefeuille tegen marktwaarde	2,2	76.644.817,17
<i>Aankoopprijs</i>		<i>77.626.404,54</i>
Banktegoeden en liquiditeiten		1.073.936,91
Niet-gerealiseerde netto-meerwaarde op futures	2,9	67.360,14
Overige te ontvangen rente		1.262,23
<b>Passiva</b>		<b>214.836,64</b>
Bankschulden		22.384,82
Openstaande verplichtingen op terugkooptransacties		63.345,30
Niet-gerealiseerde netto-minderwaarde op valutatermijncontracten	2,8	56.708,53
Overige te betalen rente		62,77
Te betalen kosten	13	72.335,22
<b>Netto-inventariswaarde</b>		<b>77.572.539,81</b>

## CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024

### Winst- en verliesrekening en mutaties in het nettovermogen over de periode 01/01/2022 - 31/12/2022

	<i>Toelichting</i>	<i>Uitgedrukt in EUR</i>
<b>Inkomsten</b>		<b>1.941,50</b>
Bankrente op rekeningen-courant		1.941,50
<b>Kosten</b>		<b>955.782,83</b>
Beheervergoedingen	4	945.815,59
Transactiekosten	2,15	1.842,23
Aan de bank betaalde rente op voorschotten in lopende rekening		8.125,01
<b>Netto-inkomsten/(-verlies) uit beleggingen</b>		<b>-953.841,33</b>
<b>Gerealiseerd(e) netto-winst/(-verlies) op:</b>		
- verkoop van effecten	2.2,2.3	-1.976.535,35
- valutatermijncontracten	2,8	262.054,67
- financiële futures	2,9	-769.312,81
- CFD's	2,10	-147.005,80
- valuta's	2,5	-3.002,24
<b>Gerealiseerd(e) netto-winst/(-verlies)</b>		<b>-3.587.642,86</b>
<b>Vershil in de niet-gerealiseerde netto-meerwaarde/(-minderwaarde) op:</b>		
- beleggingen	2,2	-12.908.493,59
- valutatermijncontracten	2,8	-56.708,53
- financiële futures	2,9	67.360,14
- CFD's	2,10	-126.246,07
<b>Netto-toename/(-afname) van het nettovermogen als gevolg van transacties</b>		<b>-16.611.730,91</b>
Uitgekeerde dividenden	8	-1.724.942,35
Terugkoop van kapitalisatieaandelen		-2.192.828,42
Terugkoop van distributieaandelen		-5.024.289,78
<b>Netto-toename/(-afname) van het nettovermogen</b>		<b>-25.553.791,46</b>
<b>Nettovermogen aan het begin van het jaar</b>		<b>103.126.331,27</b>
<b>Nettovermogen aan het eind van het jaar</b>		<b>77.572.539,81</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024

---

## Statistieken

		31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
<b>Totaal nettovermogen</b>	<b>EUR</b>	<b>77.572.539,81</b>	<b>103.126.331,27</b>	<b>105.964.952,36</b>
<b>Klasse M EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		145.823	166.851	176.453
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	100,91	120,69	115,29
<b>Klasse M EUR - Dividenduitkering (jaarlijks)</b>				
Aantal aandelen		685.305	736.385	778.382
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	91,72	112,70	110,00

## CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024

### Effectenportefeuille per 31/12/2022

Naam	Valuta	Aantal / Nominale waarde	Marktwaaarde (in EUR)	% netto- activa
<b>Instelling voor collectieve belegging</b>			<b>76.644.817,17</b>	<b>98,80</b>
<b>Aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen</b>			<b>76.644.817,17</b>	<b>98,80</b>
<b>Luxemburg</b>			<b>76.644.817,17</b>	<b>98,80</b>
CARMIGNAC PORTFOLIO CLIMATE TRANSITION FW EUR ACC	EUR	11.482	1.279.783,72	1,65
CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT F EUR ACC	EUR	114.553	13.846.021,11	17,85
CARMIGNAC PORTFOLIO EM DEBT F EUR ACC	EUR	43.218	4.050.823,14	5,22
CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENT F EUR ACC	EUR	5.115	784.385,25	1,01
CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE F EUR ACC	EUR	26.277	3.544.504,53	4,57
CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING DISCOVERY F EUR ACC	EUR	5.283	790.865,10	1,02
CARMIGNAC PORTFOLIO FLEXIBLE BOND F EUR ACC	EUR	7.361	8.024.741,37	10,34
CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND F EUR ACC	EUR	87.877	12.073.421,03	15,56
CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDCHILDREN F EUR AC	EUR	9.498	1.299.896,28	1,68
CARMIGNAC PORTFOLIO INVESTISSEMENT F EUR ACC	EUR	8.046	1.283.980,68	1,66
CARMIGNAC PORTFOLIO LONG SHORT EUROPEAN EQUITIES F EUR ACC	EUR	78.138	11.512.852,92	14,84
CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE EUROPE F EUR ACC	EUR	70.643	8.938.458,79	11,52
CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE F EUR ACC	EUR	36.240	4.354.236,00	5,61
CARMIGNAC PORTFOLIO SECURITE FW EUR ACC	EUR	45.775	4.860.847,25	6,27
<b>Totaal effectenportefeuille</b>			<b>76.644.817,17</b>	<b>98,80</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024

---

## Geografische spreiding van de beleggingen per 31/12/2022

<b>Land</b>	<b>% netto-activa</b>
Luxemburg	98,80
<b>Totaal</b>	<b>98,80</b>

## Economische spreiding van de beleggingen per 31/12/2022

<b>Sector</b>	<b>% netto-activa</b>
Beleggingsfondsen	98,80
<b>Totaal</b>	<b>98,80</b>

## **CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed**

# CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed

---

## Staat van het nettovermogen per 31/12/2022

	<i>Toelichting</i>	<i>Uitgedrukt in EUR</i>
<b>Activa</b>		<b>28.549.481,06</b>
Effectenportefeuille tegen marktwaarde	2,2	27.328.116,01
<i>Aankoopprijs</i>		24.864.177,56
Banktegoeden en liquiditeiten		1.201.332,87
Uitstaande vorderingen op inschrijvingen		4.999,90
Te ontvangen dividenden voor de effectenportefeuille		9.511,43
Overige te ontvangen rente		5.377,28
Overige activa	11	143,57
<b>Passiva</b>		<b>238.791,98</b>
Bankschulden		13,98
Openstaande verplichtingen op gekochte beleggingen		198.009,13
Overige te betalen rente		1,13
Te betalen kosten	13	40.767,74
<b>Netto-inventariswaarde</b>		<b>28.310.689,08</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed

## Winst- en verliesrekening en mutaties in het nettovermogen over de periode 01/01/2022 - 31/12/2022

	<i>Toelichting</i>	<i>Uitgedrukt in EUR</i>
<b>Inkomsten</b>		<b>243.039,32</b>
Dividenden voor de effectenportefeuille, netto		237.339,05
Bankrente op rekeningen-courant		5.700,27
<b>Kosten</b>		<b>543.892,97</b>
Beheervergoedingen	4	416.928,68
Operationele kosten en oprichtingskosten	3	61.513,08
Vergoedingen van bewaarders		11.586,00
Transactiekosten	2,15	35.322,59
Inschrijvingsbelasting ("Taxe d'abonnement")	6	14.261,00
Aan de bank betaalde rente op voorschotten in lopende rekening		4.281,62
<b>Netto-inkomsten/(-verlies) uit beleggingen</b>		<b>-300.853,65</b>
<b>Gerealiseerd(e) netto-winst/(-verlies) op:</b>		
- verkoop van effecten	2,2,2,3	-1.250.131,46
- financiële futures	2,9	9.502,05
- valuta's	2,5	906.351,55
<b>Gerealiseerd(e) netto-winst/(-verlies)</b>		<b>-635.131,51</b>
<b>Vershil in de niet-gerealiseerde netto-meerwaarde/(-minderwaarde) op:</b>		
- beleggingen	2,2	-5.626.708,08
<b>Netto-toename/(-afname) van het nettovermogen als gevolg van transacties</b>		<b>-6.261.839,59</b>
Inschrijvingen op kapitalisatieaandelen		1.766.728,24
Terugkoop van kapitalisatieaandelen		-849.600,95
<b>Netto-toename/(-afname) van het nettovermogen</b>		<b>-5.344.712,30</b>
<b>Nettovermogen aan het begin van het jaar</b>		<b>33.655.401,38</b>
<b>Nettovermogen aan het eind van het jaar</b>		<b>28.310.689,08</b>



# CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed

---

## Statistieken

		31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
<b>Totaal nettovermogen</b>	<b>EUR</b>	<b>28.310.689,08</b>	<b>33.655.401,38</b>	<b>24.534.485,85</b>
<b>Klasse A EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		187.829	184.535	169.783
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	133,31	163,77	128,95
<b>Klasse F EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		13.572	10.356	10.127
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	136,37	166,45	130,27
<b>Klasse FW EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		10.381	10.246	10.116
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	136,84	167,02	130,61

# CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed

## Effectenportefeuille per 31/12/2022

Naam	Valuta	Aantal / Nominale waarde	Marktwaaarde (in EUR)	% netto- activa
<b>Aan een officiële beurs genoteerde en/of aan een andere gereguleerde markt verhandelde effecten</b>			<b>27.328.116,01</b>	<b>96,53</b>
<b>Aandelen</b>			<b>27.328.116,01</b>	<b>96,53</b>
<b>Denemarken</b>			<b>2.311.870,05</b>	<b>8,17</b>
DEMANT A/S	DKK	15.211	393.854,33	1,39
NOVO NORDISK	DKK	15.206	1.918.015,72	6,77
<b>Frankrijk</b>			<b>3.217.842,73</b>	<b>11,37</b>
DASSAULT SYST.	EUR	8.150	272.984,25	0,96
ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	4.991	844.477,20	2,98
HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	490	708.050,00	2,50
L'OREAL SA	EUR	2.538	846.676,80	2,99
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	326	221.647,40	0,78
SODEXO SA	EUR	3.621	324.007,08	1,14
<b>Duitsland</b>			<b>1.625.402,27</b>	<b>5,74</b>
HENKEL AG & CO KGAA	EUR	2.714	163.518,50	0,58
SAP AG	EUR	8.493	818.640,27	2,89
SARTORIUS AG	EUR	1.923	643.243,50	2,27
<b>Hongkong</b>			<b>324.147,49</b>	<b>1,14</b>
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	HKD	31.000	324.147,49	1,14
<b>Italië</b>			<b>588.886,40</b>	<b>2,08</b>
DIASORIN	EUR	4.516	588.886,40	2,08
<b>Japan</b>			<b>512.599,57</b>	<b>1,81</b>
CHUGAI PHARMACEUTICAL	JPY	4.600	110.019,79	0,39
SYSMEX	JPY	4.300	244.225,36	0,86
UNI CHARM	JPY	4.400	158.354,42	0,56
<b>Zwitserland</b>			<b>2.378.980,36</b>	<b>8,40</b>
GARMIN	USD	9.000	778.271,26	2,75
PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	CHF	324	268.006,68	0,95
ROCHE HOLDING LTD	CHF	2.538	746.659,58	2,64
STRAUMANN HOLDING LTD	CHF	5.480	586.042,84	2,07
<b>Verenigde Staten</b>			<b>16.368.387,14</b>	<b>57,82</b>
BROWN AND BROWN INC	USD	13.974	745.934,67	2,63
CINTAS	USD	2.613	1.105.723,18	3,91
COCA COLA BOTTLING CO CONSOLIDATED	USD	1.427	685.066,97	2,42
COPART INC	USD	27.909	1.592.297,03	5,62
CORCEPT THERAPEUTICS INC	USD	26.078	496.270,02	1,75
DANAHER CORP	USD	6.696	1.665.263,36	5,88
ELI LILLY & CO	USD	5.480	1.878.475,71	6,64
ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	6.163	1.432.749,52	5,06
FORTINET	USD	12.384	567.302,66	2,00
LENNOX INTL	USD	1.098	246.122,78	0,87
MARRIOTT INTERNATIONAL -A-	USD	5.849	815.982,77	2,88
MASTERCARD INC -A-	USD	2.674	871.239,18	3,08
MEDPACE HOLDNGS	USD	2.632	523.835,20	1,85
NORDSON	USD	1.314	292.681,26	1,03
PAYCHEX INC	USD	9.392	1.016.949,66	3,59
SS C TECHNOLOGIERS HOLDINGS	USD	3.025	147.558,21	0,52
VEEVA SYSTEMS -A-	USD	8.467	1.280.304,01	4,52
WATTS WATER TECHNOLOGIES INC CLASS -A-	USD	3.631	497.503,99	1,76
WW GRAINGER INC	USD	973	507.126,96	1,79
<b>Totaal effectenportefeuille</b>			<b>27.328.116,01</b>	<b>96,53</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed

---

## Geografische spreiding van de beleggingen per 31/12/2022

<b>Land</b>	<b>% netto-activa</b>
Verenigde Staten	57,82
Frankrijk	11,37
Zwitserland	8,40
Denemarken	8,17
Duitsland	5,74
Italië	2,08
Japan	1,81
Hongkong	1,14
<b>Totaal</b>	<b>96,53</b>

## Economische spreiding van de beleggingen per 31/12/2022

<b>Sector</b>	<b>% netto-activa</b>
Farmaceutische en cosmetica-industrie	35,63
Internet en internetdienstverlening	13,97
Apparatuur en machinebouw	10,95
Textiel en kleding	7,19
Wegvoertuigen	5,62
Holdings en financiële vennootschappen	5,36
Banken en andere financiële instellingen	3,08
Elektrotechniek en elektronica	2,94
Hotels en restaurants	2,88
Verzekeringen	2,63
Levensmiddelen en niet-alcoholische dranken	2,42
Biotechnologie	1,85
Diverse consumptiegoederen	1,14
Bouwmaterialen en handel	0,87
<b>Totaal</b>	<b>96,53</b>

## **CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren**

# CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren

---

## Staat van het nettovermogen per 31/12/2022

	<i>Toelichting</i>	<i>Uitgedrukt in EUR</i>
<b>Activa</b>		<b>74.639.287,13</b>
Effectenportefeuille tegen marktwaarde	2,2	71.580.422,13
<i>Aankoopprijs</i>		75.139.381,79
Banktegoeden en liquiditeiten		2.708.805,86
Uitstaande vorderingen voor verkochte beleggingen		73.744,67
Uitstaande vorderingen op inschrijvingen		256.955,95
Te ontvangen dividenden voor de effectenportefeuille		11.010,84
Overige te ontvangen rente		8.041,93
Overige activa	11	305,75
<b>Passiva</b>		<b>695.052,62</b>
Bankschulden		73.840,96
Openstaande verplichtingen op gekochte beleggingen		517.084,56
Openstaande verplichtingen op terugkooptransacties		30.060,13
Overige te betalen rente		317,46
Te betalen kosten	13	73.749,51
<b>Netto-inventariswaarde</b>		<b>73.944.234,51</b>

## CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren

### Winst- en verliesrekening en mutaties in het nettovermogen over de periode 01/01/2022 - 31/12/2022

	<i>Toelichting</i>	<i>Uitgedrukt in EUR</i>
<b>Inkomsten</b>		<b>533.341,30</b>
Dividenden voor de effectenportefeuille, netto		524.781,51
Bankrente op rekeningen-courant		8.159,94
Overige inkomsten		399,85
<b>Kosten</b>		<b>1.115.769,64</b>
Beheervergoedingen	4	712.001,61
Operationele kosten en oprichtingskosten	3	179.429,48
Vergoedingen van bewaarders		18.636,00
Transactiekosten	2,15	172.369,71
Inschrijvingsbelasting ("Taxe d'abonnement")	6	25.294,00
Aan de bank betaalde rente op voorschotten in lopende rekening		8.002,77
Overige kosten		36,07
<b>Netto-inkomsten/(-verlies) uit beleggingen</b>		<b>-582.428,34</b>
<b>Gerealiseerd(e) netto-winst/(-verlies) op:</b>		
- verkoop van effecten	2,2,2,3	-2.633.715,37
- financiële futures	2,9	-300.024,65
- valuta's	2,5	4.544.276,17
<b>Gerealiseerd(e) netto-winst/(-verlies)</b>		<b>1.028.107,81</b>
<b>Vershil in de niet-gerealiseerde netto-meerwaarde/(-minderwaarde) op:</b>		
- beleggingen	2,2	-27.495.927,71
<b>Netto-toename/(-afname) van het nettovermogen als gevolg van transacties</b>		<b>-26.467.819,90</b>
Inschrijvingen op kapitalisatieaandelen		115.556.942,62
Inschrijvingen op distributieaandelen		23.820,00
Terugkoop van kapitalisatieaandelen		-138.204.100,71
<b>Netto-toename/(-afname) van het nettovermogen</b>		<b>-49.091.157,99</b>
<b>Nettovermogen aan het begin van het jaar</b>		<b>123.035.392,50</b>
<b>Nettovermogen aan het eind van het jaar</b>		<b>73.944.234,51</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren

## Statistieken

		31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
<b>Totaal nettovermogen</b>	<b>EUR</b>	<b>73.944.234,51</b>	<b>123.035.392,50</b>	<b>66.515.440,07</b>
<b>Klasse A EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		83.917	184.304	167.645
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	135,23	178,31	138,89
<b>Klasse F EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		277.979	453.718	300.857
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	136,86	179,37	138,91
<b>Klasse FW EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		550	48.379	10.216
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	138,63	181,69	140,68
<b>Klasse FW GBP Hedged - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		200	-	-
Netto-inventariswaarde per aandeel	GBP	80,47	-	-
<b>Klasse FW GBP Hedged - Dividenduitkering (jaarlijks)</b>				
Aantal aandelen		200	-	-
Netto-inventariswaarde per aandeel	GBP	80,47	-	-
<b>Klasse I EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		5.959	-	-
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	76,45	-	-
<b>Klasse IW EUR - Kapitalisatie</b>				
Aantal aandelen		314.207	-	-
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	76,33	-	-

# CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren

## Effectenportefeuille per 31/12/2022

Naam	Valuta	Aantal / Nominale waarde	Marktwaaarde (in EUR)	% netto- activa
<b>Aan een officiële beurs genoteerde en/of aan een andere gereguleerde markt verhandelde effecten</b>			<b>71.580.422,13</b>	<b>96,80</b>
<b>Aandelen</b>			<b>71.580.422,13</b>	<b>96,80</b>
<b>Denemarken</b>			<b>6.072.572,27</b>	<b>8,21</b>
NOVO NORDISK	DKK	39.369	4.965.826,70	6,72
ORSTED	DKK	13.037	1.106.745,57	1,50
<b>Frankrijk</b>			<b>2.196.422,40</b>	<b>2,97</b>
L'OREAL SA	EUR	6.584	2.196.422,40	2,97
<b>Duitsland</b>			<b>3.038.307,54</b>	<b>4,11</b>
ADIDAS AG NAMEN AKT	EUR	6.276	799.938,96	1,08
SAP AG	EUR	23.222	2.238.368,58	3,03
<b>Ierland</b>			<b>1.354.279,50</b>	<b>1,83</b>
KINGSPAN GROUP	EUR	26.775	1.354.279,50	1,83
<b>Italië</b>			<b>152.437,60</b>	<b>0,21</b>
DIASORIN	EUR	1.169	152.437,60	0,21
<b>Nederland</b>			<b>2.873.377,40</b>	<b>3,89</b>
ADYEN --- PARTS SOCIALES	EUR	1.332	1.716.148,80	2,32
ASML HOLDING NV	EUR	2.297	1.157.228,60	1,57
<b>Spanje</b>			<b>1.494.320,45</b>	<b>2,02</b>
AMADEUS IT GROUP SA -A-	EUR	30.779	1.494.320,45	2,02
<b>Zweden</b>			<b>1.936.792,10</b>	<b>2,62</b>
ASSA ABLOY -B- NEW I	SEK	96.279	1.936.792,10	2,62
<b>Zwitserland</b>			<b>1.899.674,92</b>	<b>2,57</b>
LONZA GROUP (CHF)	CHF	4.140	1.899.674,92	2,57
<b>Verenigde Staten</b>			<b>50.562.237,95</b>	<b>68,38</b>
ADOBE INC	USD	7.176	2.262.768,12	3,06
ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	4.520	893.200,28	1,21
ALPHABET INC -A-	USD	18.202	1.504.766,89	2,04
ANALOG DEVICES INC	USD	2.523	387.770,15	0,52
ANSYS INC	USD	6.840	1.548.349,12	2,09
AUTODESK INC	USD	5.366	939.559,07	1,27
COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	35.548	2.624.340,05	3,55
DANAHER CORP	USD	1.207	300.175,16	0,41
ELI LILLY & CO	USD	10.147	3.478.265,15	4,70
ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	11.793	2.741.589,35	3,71
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	23.143	2.224.633,75	3,01
INTUIT	USD	6.453	2.353.372,37	3,18
INTUITIVE SURGICAL	USD	5.956	1.480.838,23	2,00
MASIMO	USD	15.342	2.126.820,24	2,88
MASTERCARD INC -A-	USD	5.191	1.691.324,83	2,29
MICROSOFT CORP	USD	22.679	5.096.160,96	6,89
NVIDIA CORP	USD	17.094	2.340.704,76	3,17
ORACLE CORP	USD	2.917	223.411,18	0,30
PALO ALTO NETWORKS	USD	15.984	2.089.864,01	2,83
PROCTER & GAMBLE CO	USD	20.577	2.922.136,44	3,95
RESMED	USD	14.812	2.888.565,53	3,91
S&P GLOBAL INC	USD	4.271	1.340.387,67	1,81
SALESFORCE INC	USD	1.621	201.385,23	0,27
SERVICENOW INC	USD	261	94.952,89	0,13
STRYKER CORP	USD	7.202	1.649.863,65	2,23
THERMO FISHER SCIENT SHS	USD	8.135	4.197.576,15	5,68
TRANSUNION	USD	15.382	817.923,17	1,11



# CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren

---

## Effectenportefeuille per 31/12/2022

Naam	Valuta	Aantal / Nominale waarde	Marktwaaarde (in EUR)	% netto- activa
VEEVA SYSTEMS -A-	USD	936	141.533,55	0,19
<b>Totaal effectenportefeuille</b>			<b>71.580.422,13</b>	<b>96,80</b>

## CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren

---

### Geografische spreiding van de beleggingen per 31/12/2022

<b>Land</b>	<b>% netto-activa</b>
Verenigde Staten	68,38
Denemarken	8,21
Duitsland	4,11
Nederland	3,88
Frankrijk	2,97
Zweden	2,62
Zwitserland	2,57
Spanje	2,02
Ierland	1,83
Italië	0,21
<b>Totaal</b>	<b>96,80</b>

### Economische spreiding van de beleggingen per 31/12/2022

<b>Sector</b>	<b>% netto-activa</b>
Farmaceutische en cosmetica-industrie	30,53
Internet en internetdienstverlening	27,30
Elektronica en halfgeleiders	10,93
Diverse consumptiegoederen	7,50
Banken en andere financiële instellingen	4,61
Holdings en financiële vennootschappen	4,11
Apparatuur en machinebouw	3,03
Chemicaliën	2,57
Bouwmaterialen en handel	1,83
Grafische kunst en uitgeverijen	1,81
Nutsbedrijven	1,50
Textiel en kleding	1,08
<b>Totaal</b>	<b>96,80</b>

**CARMIGNAC PORTFOLIO Human Xperience**

# CARMIGNAC PORTFOLIO Human Xperience

---

## Staat van het nettovermogen per 31/12/2022

	<i>Toelichting</i>	<i>Uitgedrukt in EUR</i>
<b>Activa</b>		<b>18.973.053,49</b>
Effectenportefeuille tegen marktwaarde	2,2	18.120.856,10
<i>Aankoopprijs</i>		19.643.546,81
Banktegoeden en liquiditeiten		765.068,83
Uitstaande vorderingen voor verkochte beleggingen		83.014,71
Te ontvangen dividenden voor de effectenportefeuille		2.295,00
Overige te ontvangen rente		1.818,85
<b>Passiva</b>		<b>124.449,99</b>
Bankschulden		83.015,01
Openstaande verplichtingen op gekochte beleggingen		22.654,31
Overige te betalen rente		17,16
Te betalen kosten	13	18.763,51
<b>Netto-inventariswaarde</b>		<b>18.848.603,50</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Human Xperience

## Winst- en verliesrekening en mutaties in het nettovermogen over de periode 01/01/2022 - 31/12/2022

	<i>Toelichting</i>	<i>Uitgedrukt in EUR</i>
<b>Inkomsten</b>		<b>223.548,70</b>
Dividenden voor de effectenportefeuille, netto		221.709,08
Bankrente op rekeningen-courant		1.839,62
<b>Kosten</b>		<b>273.848,76</b>
Beheervergoedingen	4	179.589,05
Operationele kosten en oprichtingskosten	3	45.615,14
Vergoedingen van bewaarders		9.724,00
Transactiekosten	2,15	31.487,56
Inschrijvingsbelasting ("Taxe d'abonnement")	6	5.724,00
Aan de bank betaalde rente op voorschotten in lopende rekening		1.285,69
Bankkosten		423,32
<b>Netto-inkomsten/(-verlies) uit beleggingen</b>		<b>-50.300,06</b>
<b>Gerealiseerd(e) netto-winst/(-verlies) op:</b>		
- verkoop van effecten	2.2,2,3	-1.234.505,72
- valutatermijncontracten	2,8	295,86
- valuta's	2,5	833.891,66
<b>Gerealiseerd(e) netto-winst/(-verlies)</b>		<b>-450.618,26</b>
<b>Vershil in de niet-gerealiseerde netto-meerwaarde/(-minderwaarde) op:</b>		
- beleggingen	2,2	-4.663.922,79
<b>Netto-toename/(-afname) van het nettovermogen als gevolg van transacties</b>		<b>-5.114.541,05</b>
Inschrijvingen op kapitalisatieaandelen		4.999,95
Terugkoop van kapitalisatieaandelen		-9,87
<b>Netto-toename/(-afname) van het nettovermogen</b>		<b>-5.109.550,97</b>
<b>Nettovermogen aan het begin van het jaar</b>		<b>23.958.154,47</b>
<b>Nettovermogen aan het eind van het jaar</b>		<b>18.848.603,50</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Human Xperience

---

## Statistieken

		31/12/2022	31/12/2021
<b>Totaal nettovermogen</b>	<b>EUR</b>	<b>18.848.603,50</b>	<b>23.958.154,47</b>
<b>Klasse A EUR - Kapitalisatie</b>			
Aantal aandelen		10.047	10.000
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	93,22	119,24
<b>Klasse F EUR - Kapitalisatie</b>			
Aantal aandelen		190.000	190.000
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	94,27	119,82

# CARMIGNAC PORTFOLIO Human Xperience

## Effectenportefeuille per 31/12/2022

Naam	Valuta	Aantal / Nominale waarde	Marktwaaarde (in EUR)	% netto- activa
<b>Aan een officiële beurs genoteerde en/of aan een andere gereguleerde markt verhandelde effecten</b>			<b>18.120.856,10</b>	<b>96,14</b>
<b>Aandelen</b>			<b>18.120.856,10</b>	<b>96,14</b>
<b>Denemarken</b>			<b>758.074,08</b>	<b>4,02</b>
NOVO NORDISK	DKK	6.010	758.074,08	4,02
<b>Frankrijk</b>			<b>1.591.378,86</b>	<b>8,44</b>
L'OREAL SA	EUR	2.264	755.270,40	4,01
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	555	377.344,50	2,00
SODEXO SA	EUR	5.127	458.763,96	2,43
<b>Duitsland</b>			<b>1.762.285,91</b>	<b>9,35</b>
ADIDAS AG NAMEN AKT	EUR	2.919	372.055,74	1,97
MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	3.136	192.550,40	1,02
PUMA AG	EUR	12.397	702.909,90	3,73
SAP AG	EUR	5.133	494.769,87	2,62
<b>Hongkong</b>			<b>244.707,89</b>	<b>1,30</b>
CFD LENOVO GROUP LTD -RC-	HKD	318.000	244.707,89	1,30
<b>Ierland</b>			<b>438.795,22</b>	<b>2,33</b>
ACCENTURE - SHS CLASS A	USD	1.755	438.795,22	2,33
<b>Zuid-Korea</b>			<b>831.778,09</b>	<b>4,41</b>
HYUNDAI MOTOR CO LTD	KRW	1.638	183.276,11	0,97
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	15.826	648.501,98	3,44
<b>Zwitserland</b>			<b>476.002,84</b>	<b>2,53</b>
ROCHE HOLDING LTD	CHF	1.618	476.002,84	2,53
<b>Verenigd Koninkrijk</b>			<b>738.968,16</b>	<b>3,92</b>
DIAGEO PLC	GBP	17.963	738.968,16	3,92
<b>Verenigde Staten</b>			<b>11.278.865,05</b>	<b>59,84</b>
ADOBE INC	USD	826	260.457,98	1,38
ALPHABET INC -A-	USD	6.267	518.095,49	2,75
AMAZON.COM INC	USD	4.596	361.737,17	1,92
CISCO SYSTEMS INC	USD	15.197	678.365,03	3,60
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	1.306	558.621,69	2,96
DANAHER CORP	USD	2.804	697.341,47	3,70
ELI LILLY & CO	USD	1.089	373.295,63	1,98
ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	2.517	585.142,07	3,10
GENERAL MILLS INC	USD	8.715	684.706,25	3,63
HILTON WORLDWIDE HLDGS INC REG SHS	USD	4.627	547.826,39	2,91
HUMANA INC	USD	819	393.050,93	2,09
INTUIT	USD	1.468	535.371,24	2,84
LULULEMON ATHLETICA INC SHS WHEN ISSUED	USD	639	191.822,74	1,02
MARRIOTT INTERNATIONAL -A-	USD	3.315	462.469,29	2,45
MASTERCARD INC -A-	USD	1.629	530.758,65	2,82
MICROSOFT CORP	USD	2.525	567.388,62	3,01
NVIDIA CORP	USD	4.479	613.315,59	3,25
PAYPAL HOLDINGS	USD	3.321	221.617,82	1,18
PFIZER INC	USD	10.456	502.005,57	2,66
PROCTER & GAMBLE CO	USD	5.077	720.983,95	3,83
SALESFORCE INC	USD	2.493	309.718,31	1,64
SERVICENOW INC	USD	731	265.940,85	1,41
SOUTHWEST AIRLINES CO - REGISTERED	USD	7.089	223.646,41	1,19
VISA INC -A-	USD	2.441	475.185,91	2,52
<b>Totaal effectenportefeuille</b>			<b>18.120.856,10</b>	<b>96,14</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Human Xperience

---

## Geografische spreiding van de beleggingen per 31/12/2022

<b>Land</b>	<b>% netto-activa</b>
Verenigde Staten	59,84
Duitsland	9,35
Frankrijk	8,44
Zuid-Korea	4,41
Denemarken	4,02
Verenigd Koninkrijk	3,92
Zwitserland	2,53
Ierland	2,33
Hongkong	1,30
<b>Totaal</b>	<b>96,14</b>

## Economische spreiding van de beleggingen per 31/12/2022

<b>Sector</b>	<b>% netto-activa</b>
Farmaceutische en cosmetica-industrie	18,30
Internet en internetdienstverlening	15,66
Textiel en kleding	8,72
Elektronica en halfgeleiders	6,69
Diverse diensten	6,03
Hotels en restaurants	5,36
Kantoorbenodigdheden en IT	4,90
Detailhandel en warenhuizen	4,88
Tabak en alcoholische dranken	3,92
Diverse consumptiegoederen	3,83
Apparatuur en machinebouw	3,70
Levensmiddelen en niet-alcoholische dranken	3,63
Banken en andere financiële instellingen	2,82
Holdings en financiële vennootschappen	2,43
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	2,09
Wegvoertuigen	1,99
Transport	1,19
<b>Totaal</b>	<b>96,14</b>



**CARMIGNAC PORTFOLIO China New Economy**

# CARMIGNAC PORTFOLIO China New Economy

---

## Staat van het nettovermogen per 31/12/2022

	<i>Toelichting</i>	<i>Uitgedrukt in EUR</i>
<b>Activa</b>		<b>54.269.262,53</b>
Effectenportefeuille tegen marktwaarde	2,2	47.371.685,79
<i>Aankoopprijs</i>		46.977.105,96
Banktegoeden en liquiditeiten		5.524.896,04
Uitstaande vorderingen voor verkochte beleggingen		97.239,75
Uitstaande vorderingen op inschrijvingen		502.904,19
Uitstaande vorderingen op CFD's		63.604,90
Niet-gerealiseerde netto-meerwaarde op CFD's	2,10	690.136,00
Te ontvangen dividenden op CFD's		16.600,42
Overige te ontvangen rente		2.195,44
<b>Passiva</b>		<b>2.913.137,55</b>
Bankschulden		111.483,25
Openstaande verplichtingen op gekochte beleggingen		1.632.547,06
Openstaande verplichtingen op terugkooptransacties		1.002.604,46
Niet-gerealiseerde netto-minderwaarde op valutatermijncontracten	2,8	76.346,96
Niet-gerealiseerde netto-minderwaarde op futures	2,9	43.453,75
Te betalen kosten	13	45.443,06
Overige passiva	12	1.259,01
<b>Netto-inventariswaarde</b>		<b>51.356.124,98</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO China New Economy

## Winst- en verliesrekening en mutaties in het nettovermogen over de periode 01/01/2022 - 31/12/2022

	<i>Toelichting</i>	<i>Uitgedrukt in EUR</i>
<b>Inkomsten</b>		<b>200.578,69</b>
Dividenden voor de effectenportefeuille, netto		164.264,08
Ontvangen dividenden op CFD's		19.362,93
Rente op geldmarktinstrumenten, netto		230,66
Bankrente op rekeningen-courant		16.156,56
Overige inkomsten		564,46
<b>Kosten</b>		<b>754.426,24</b>
Beheervergoedingen	4	276.577,70
Operationele kosten en oprichtingskosten	3	12.491,96
Prestatievergoedingen	5	812,56
Vergoedingen van bewaarders		58.233,00
Transactiekosten	2,15	312.848,05
Inschrijvingsbelasting ("Taxe d'abonnement")	6	17.438,00
Aan de bank betaalde rente op voorschotten in lopende rekening		66.706,91
Betaalde rente op CFD's		3.395,86
Bankkosten		4.716,36
Overige kosten		1.205,84
<b>Netto-inkomsten/(-verlies) uit beleggingen</b>		<b>-553.847,55</b>
<b>Gerealiseerd(e) netto-winst/(-verlies) op:</b>		
- verkoop van effecten	2,2,2,3	-18.100.065,03
- valutatermijncontracten	2,8	-1.145.928,85
- financiële futures	2,9	106.092,52
- CFD's	2,10	108.696,21
- valuta's	2,5	3.415.848,40
<b>Gerealiseerd(e) netto-winst/(-verlies)</b>		<b>-16.169.204,30</b>
<b>Vershil in de niet-gerealiseerde netto-meerwaarde/(-minderwaarde) op:</b>		
- beleggingen	2,2	8.742.370,46
- valutatermijncontracten	2,8	-136.799,42
- financiële futures	2,9	-69.045,84
- CFD's	2,10	703.738,15
<b>Netto-toename/(-afname) van het nettovermogen als gevolg van transacties</b>		<b>-6.928.940,95</b>
Inschrijvingen op kapitalisatieaandelen		49.568.047,90
Terugkoop van kapitalisatieaandelen		-29.195.757,34
<b>Netto-toename/(-afname) van het nettovermogen</b>		<b>13.443.349,61</b>
<b>Nettovermogen aan het begin van het jaar</b>		<b>37.912.775,37</b>
<b>Nettovermogen aan het eind van het jaar</b>		<b>51.356.124,98</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO China New Economy

---

## Statistieken

		31/12/2022	31/12/2021
<b>Totaal nettovermogen</b>	<b>EUR</b>	<b>51.356.124,98</b>	<b>37.912.775,37</b>
<b>Klasse A EUR - Kapitalisatie</b>			
Aantal aandelen		106.689	55.240
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	61,03	64,40
<b>Klasse A USD - Kapitalisatie</b>			
Aantal aandelen		200	-
Netto-inventariswaarde per aandeel	USD	86,52	-
<b>Klasse F EUR - Kapitalisatie</b>			
Aantal aandelen		725.615	530.619
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	61,76	64,75
<b>Klasse F USD – Kapitalisatie</b>			
Aantal aandelen		200	-
Netto-inventariswaarde per aandeel	USD	86,96	-

# CARMIGNAC PORTFOLIO China New Economy

## Effectenportefeuille per 31/12/2022

Naam	Valuta	Aantal / Nominale waarde	Marktwaaarde (in EUR)	% netto- activa
<b>Aan een officiële beurs genoteerde en/of aan een andere gereguleerde markt verhandelbare effecten</b>			<b>46.207.091,07</b>	<b>89,97</b>
<b>Aandelen</b>			<b>46.207.091,07</b>	<b>89,97</b>
<b>Kaaimaneilanden</b>			<b>37.490.703,36</b>	<b>73,00</b>
ALIBABA GROUP	HKD	196.647	2.036.147,56	3,96
ANTA SPORTS PRODUCTS	HKD	207.074	2.543.103,44	4,95
CHINDATA GROUP HOLDINGS LTD	USD	468.592	3.499.347,14	6,81
COUNTRY GARDEN	HKD	248.285	579.441,45	1,13
DIDI GLOBAL INC--- SHS -A- SPONSORED ADR	USD	415.293	1.237.415,54	2,41
EHANG HOLDINGS	USD	46.213	371.522,64	0,72
EVER SUNSHINE --- REGISTERED SHS	HKD	1.325.922	698.787,80	1,36
FULL TRUCK ALLIANCE COMPANY LIMITED	USD	305.750	2.291.871,63	4,46
HELENS INTL --- REGISTERED SHS REG	HKD	1.581.588	2.813.872,30	5,48
H WORLD GRPSHS ADR	USD	37.324	1.483.517,53	2,89
JD.COM INC - CL A	HKD	27.011	714.037,13	1,39
JINKOSOLAR HOLDINGS CO LTD REP.2SHS	USD	294	11.261,39	0,02
KANZHUN LTD SHS A SPONSORED US DEPOSITAR	USD	110.564	2.110.272,83	4,11
KE HOLDINGS INC	USD	164.778	2.155.353,37	4,20
KINDSTAR GLOBALGENE TECHNOLOGY INC REGIS	HKD	5.345.457	1.835.328,01	3,57
MEITUAN - SHS 114A/REG S	HKD	92.190	1.933.479,35	3,76
MINISO GROUP HOLDING LTD-ADR	USD	374.529	3.765.468,42	7,33
NEW HORIZON HEALTH LTD	HKD	165.474	349.627,23	0,68
NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHNOLOGY GROU	USD	21.305	695.094,96	1,35
POP MART INTERNATIONAL GROUP LIMITED	HKD	1.147.424	2.730.174,45	5,32
TONGCHENG TRAVEL HOLDINGS LIMITED	HKD	803.354	1.811.195,65	3,53
WUXI BIOLOGICS	HKD	79.489	571.128,73	1,11
ZHIHU INC	USD	1.028.874	1.253.254,81	2,44
<b>China</b>			<b>5.649.495,04</b>	<b>11,00</b>
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNO. CO LTD A	CNY	98	5.196,67	0,01
HAIER SMART HOME CO LTD - REG SHS -H-	HKD	717.664	2.291.741,44	4,46
HANGZHOU GREAT STAR INDUSTRIAL CO LTD	CNY	17.100	43.745,69	0,09
LONGSHINE TECHNOLOGY GROUP CO LTD	CNY	18.785	55.652,13	0,11
MICROTECH MEDICAL HANGZHOU CO LTD	HKD	1.368.769	1.602.129,42	3,12
MIDEA GROUP CO -A-	CNY	122	851,79	0,00
NARI TECHNOLOGY -A-	CNY	14.500	47.687,08	0,09
NINGBO ORIENT WIRES CABLES CO LTD	CNY	4.100	37.484,23	0,07
PHARMARON BEIJING - REGISTERED SHS -H-	HKD	10	65,01	0,00
RIANLON CORPORATION	CNY	22.600	166.228,43	0,32
SHANGHAI BAOLONG AUTOMOTIVE CORPORATION	CNY	3.800	24.226,33	0,05
SHENZHEN ENVICOOL TECHNOLOGY CO LTD	CNY	15.785	70.869,95	0,14
SUNGROW POWER SUPPLY CO LTD	CNY	5.806	87.490,67	0,17
SUOFEIYA HOME -A-	CNY	458.100	1.121.292,86	2,18
WUXI LEAD INTELLIGENT EQUIPMENT-A-	CNY	5.830	31.628,41	0,06
ZHEJIANG DINGLI MACHINERY CO LTD	CNY	9.800	63.204,93	0,12
<b>Hongkong</b>			<b>3.066.892,67</b>	<b>5,97</b>
CHINA EDUCATION GROUP HOLDINGS	HKD	2.055.049	2.491.760,94	4,85
CHINA RESOURCES POWER HOLDINGS -RC-	HKD	300.173	575.131,73	1,12
<b>Instelling voor collectieve belegging</b>			<b>1.164.594,72</b>	<b>2,27</b>
<b>Aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen</b>			<b>1.164.594,72</b>	<b>2,27</b>
<b>Frankrijk</b>			<b>1.164.594,72</b>	<b>2,27</b>
CARMIGNAC CHINA NEW ECONOMY F EUR ACC	EUR	19.048	1.164.594,72	2,27
<b>Totaal effectenportefeuille</b>			<b>47.371.685,79</b>	<b>92,24</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO China New Economy

---

## Geografische spreiding van de beleggingen per 31/12/2022

<b>Land</b>	<b>% netto-activa</b>
Kaaimaneilanden	73,00
China	11,00
Hongkong	5,97
Frankrijk	2,27
<b>Totaal</b>	<b>92,24</b>

## Economische spreiding van de beleggingen per 31/12/2022

<b>Sector</b>	<b>% netto-activa</b>
Internet en internetdienstverlening	24,70
Detailhandel en warenhuizen	8,72
Diverse consumptiegoederen	7,50
Farmaceutische en cosmetica-industrie	7,37
Banken en andere financiële instellingen	6,90
Vastgoedbedrijven	6,69
Tabak en alcoholische dranken	5,48
Textiel en kleding	4,95
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	4,85
Elektrotechniek en elektronica	4,55
Hotels en restaurants	2,89
Holdings en financiële vennootschappen	2,27
Diverse diensten	1,35
Nutsbedrijven	1,29
Biotechnologie	1,11
Lucht- en ruimtevaart	0,72
Elektronica en halfgeleiders	0,46
Apparatuur en machinebouw	0,39
Wegvoertuigen	0,05
<b>Totaal</b>	<b>92,24</b>

**CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral  
(geïntroduceerd op 15 juni 2022)**

# CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (geïntroduceerd op 15 juni 2022)

---

## Staat van het nettovermogen per 31/12/2022

	<i>Toelichting</i>	<i>Uitgedrukt in EUR</i>
<b>Activa</b>		<b>108.590.161,77</b>
Effectenportefeuille tegen marktwaarde	2,2	98.150.907,44
<i>Aankoopprijs</i>		99.724.020,36
Opties (long-posities) tegen marktwaarde	2,7	211.653,09
<i>Tegen kostprijs gekochte opties</i>		348.160,22
Banktegoeden en liquiditeiten		6.374.340,47
Uitstaande vorderingen voor verkochte beleggingen		557.027,12
Uitstaande vorderingen op CFD's		690.562,56
Niet-gerealiseerde netto-meerwaarde op valutatermijncontracten	2,8	406.246,18
Niet-gerealiseerde netto-meerwaarde op CFD's	2,10	1.875.040,33
Te ontvangen dividenden voor de effectenportefeuille		311.644,62
Overige te ontvangen rente		12.739,96
<b>Passiva</b>		<b>9.382.976,59</b>
Opties (short-posities) tegen marktwaarde	2,7	6.182,20
<i>Tegen kostprijs verkochte opties</i>		26.874,67
Bankschulden		6.848.605,52
Openstaande verplichtingen op gekochte beleggingen		2.143.898,34
Niet-gerealiseerde netto-minderwaarde op futures	2,9	131.319,42
Te betalen dividenden op CFD's		135.860,54
Overige te betalen rente		1.459,60
Te betalen kosten	13	102.760,60
Overige passiva	12	12.890,37
<b>Netto-inventariswaarde</b>		<b>99.207.185,18</b>



# CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (geïntroduceerd op 15 juni 2022)

## Winst- en verliesrekening en mutaties in het nettovermogen over de periode 15/06/2022 - 31/12/2022

	<i>Toelichting</i>	<i>Uitgedrukt in EUR</i>
<b>Inkomsten</b>		<b>858.835,82</b>
Dividenden voor de effectenportefeuille, netto		461.514,08
Ontvangen dividenden op CFD's		7.216,40
Rente op obligaties en geldmarktinstrumenten, netto		43.368,49
Ontvangen rente op CFD's		29.257,54
Bankrente op rekeningen-courant		131.067,87
Overige inkomsten		186.411,44
<b>Kosten</b>		<b>1.087.906,35</b>
Beheervergoedingen	4	301.330,79
Operationele kosten en oprichtingskosten	3	69.534,60
Vergoedingen van bewaarders		19.346,00
Transactiekosten	2,15	246.983,59
Inschrijvingsbelasting ("Taxe d'abonnement")	6	4.990,00
Aan de bank betaalde rente op voorschotten in lopende rekening		51.431,95
Uitbetaalde dividenden op CFD's		387.391,99
Betaalde rente op CFD's		6.006,13
Betaalde rente op swaps		614,79
Bankkosten		116,13
Overige kosten		160,38
<b>Netto-inkomsten/(-verlies) uit beleggingen</b>		<b>-229.070,53</b>
<b>Gerealiseerd(e) netto-winst/(-verlies) op:</b>		
- verkoop van effecten	2,2,2,3	-831.402,50
- opties	2,7	525.855,74
- valutatermijncontracten	2,8	218.292,84
- financiële futures	2,9	226,69
- CFD's	2,10	-1.006.323,16
- valuta's	2,5	68.566,60
<b>Gerealiseerd(e) netto-winst/(-verlies)</b>		<b>-1.253.854,32</b>
<b>Verschil in de niet-gerealiseerde netto-meerwaarde/(-minderwaarde) op:</b>		
- beleggingen	2,2	-1.573.112,92
- opties	2,7	-115.814,66
- valutatermijncontracten	2,8	406.246,18
- financiële futures	2,9	-131.319,42
- CFD's	2,10	1.875.040,33
<b>Netto-toename/(-afname) van het nettovermogen als gevolg van transacties</b>		<b>-792.814,81</b>
Inschrijvingen op kapitalisatieaandelen		99.999.999,99
<b>Netto-toename/(-afname) van het nettovermogen</b>		<b>99.207.185,18</b>
<b>Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode</b>		<b>-</b>
<b>Nettovermogen aan het eind van de verslagperiode</b>		<b>99.207.185,18</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (geïntroduceerd op 15 juni 2022)

---

## Statistieken

		31/12/2022
<b>Totaal nettovermogen</b>	<b>EUR</b>	<b>99.207.185,18</b>
<b>Klasse A EUR - Kapitalisatie</b>		
Aantal aandelen		10.000
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	98,88
<b>Klasse F EUR - Kapitalisatie</b>		
Aantal aandelen		989.401
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	99,27

# CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (geïntroduceerd op 15 juni 2022)

## Effectenportefeuille per 31/12/2022

Naam	Valuta	Aantal / Nominale waarde	Marktwaaarde (in EUR)	% netto- activa
<b>Aan een officiële beurs genoteerde en/of aan een andere gereguleerde markt verhandelde effecten</b>			<b>71.785.059,94</b>	<b>72,36</b>
<b>Aandelen</b>			<b>71.785.059,94</b>	<b>72,36</b>
<b>Frankrijk</b>			<b>13.867.460,00</b>	<b>13,98</b>
AIR LIQUIDE SA	EUR	27.000	3.574.800,00	3,60
CARREFOUR SA	EUR	7.000	109.480,00	0,11
CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	50.000	2.282.500,00	2,30
DANONE SA	EUR	4.000	196.920,00	0,20
DASSAULT AVIATION SA	EUR	500	79.100,00	0,08
JCDECAUX SE	EUR	40.000	708.800,00	0,71
L'OREAL SA	EUR	1.000	333.600,00	0,34
SAFRAN SA	EUR	20.000	2.338.400,00	2,36
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	500	65.360,00	0,07
TELEPERFORMANCE SE	EUR	4.000	890.800,00	0,90
WORLDLINE SA	EUR	90.000	3.287.700,00	3,31
<b>Duitsland</b>			<b>12.408.565,00</b>	<b>12,51</b>
BAYER AG REG SHS	EUR	10.000	483.250,00	0,49
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	EUR	100.000	1.863.800,00	1,88
DR ING HCF PORSCHE AKTIENGESELLSCH	EUR	12.000	1.137.000,00	1,15
MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	19.000	1.166.600,00	1,18
NEMETSCHEK	EUR	30.000	1.430.700,00	1,44
PUMA AG	EUR	55.000	3.118.500,00	3,14
RWE AG	EUR	54.000	2.245.860,00	2,26
VITESCO TECHNOLOGIES GROUP	EUR	12.500	678.125,00	0,68
VOLKSWAGEN AG VORZ.AKT	EUR	1.500	174.630,00	0,18
VONOVIA SE	EUR	5.000	110.100,00	0,11
<b>Ierland</b>			<b>1.052.080,60</b>	<b>1,06</b>
EATON CORPORATION PUBLIC LIMITED COMPANY	USD	3.000	441.180,60	0,44
LINDE PLC	EUR	2.000	610.900,00	0,62
<b>Japan</b>			<b>1.572.490,94</b>	<b>1,59</b>
DENTSU GROUP - REGISTERED SHS	JPY	15.000	441.526,42	0,45
FANUC CORP SHS	JPY	1.500	211.282,91	0,21
KEYENCE CORP	JPY	1.400	511.211,97	0,52
KOMATSU LTD	JPY	20.000	408.469,64	0,41
<b>Jersey</b>			<b>2.030.324,88</b>	<b>2,05</b>
APTIV PLC	USD	1.000	87.261,65	0,09
EXPERIAN GROUP	GBP	5.000	158.523,53	0,16
FERGUSON NEWCO PLC	USD	15.000	1.784.539,70	1,80
<b>Nederland</b>			<b>2.613.842,18</b>	<b>2,63</b>
AIRBUS SE	EUR	9.000	999.180,00	1,01
ASM INTERNATIONAL NV	EUR	700	164.955,00	0,17
IMCD	EUR	1.000	133.150,00	0,13
NXP SEMICONDUCTORS	USD	8.000	1.184.577,18	1,19
STMICROELECTRONICS	EUR	4.000	131.980,00	0,13
<b>Zuid-Korea</b>			<b>131.378,33</b>	<b>0,13</b>
SAMSUNG SDI CO LTD	KRW	300	131.378,33	0,13
<b>Spanje</b>			<b>1.322.250,00</b>	<b>1,33</b>
AMADEUS IT GROUP SA -A-	EUR	15.000	728.250,00	0,73
REPSOL SA	EUR	40.000	594.000,00	0,60
<b>Zweden</b>			<b>3.322.722,06</b>	<b>3,35</b>
ALFA LAVAL	SEK	60.000	1.624.603,76	1,64
EPIROC --- REGISTERED SHS -A-	SEK	30.000	512.173,74	0,52

# CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (geïntroduceerd op 15 juni 2022)

## Effectenportefeuille per 31/12/2022

Naam	Valuta	Aantal / Nominale waarde	Marktwaaarde (in EUR)	% netto- activa
SANDVIK AB	SEK	70.000	1.185.944,56	1,20
<b>Zwitserland</b>			<b>6.160.281,54</b>	<b>6,21</b>
LONZA GROUP (CHF)	CHF	6.500	2.982.581,40	3,01
NESTLE SA REG SHS	CHF	27.000	2.929.545,80	2,95
PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	CHF	300	248.154,34	0,25
<b>Verenigd Koninkrijk</b>			<b>1.765.509,33</b>	<b>1,78</b>
ENERGEAN - REGISTERED SHS	GBP	46.000	678.658,78	0,68
NATWEST GROUP PLC	GBP	50.000	149.450,55	0,15
UNILEVER	EUR	20.000	937.400,00	0,94
<b>Verenigde Staten</b>			<b>25.538.155,08</b>	<b>25,74</b>
ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	50.000	3.034.434,29	3,06
ALPHABET INC -A-	USD	1.000	82.670,41	0,08
AMAZON.COM INC	USD	1.000	78.706,96	0,08
ANSYS INC	USD	3.000	679.100,49	0,68
APPLE INC	USD	3.500	426.099,79	0,43
AUTODESK INC	USD	1.000	175.094,87	0,18
DEERE AND CO	USD	500	200.871,40	0,20
ELEVANCE HEALTH	USD	500	240.323,26	0,24
EMERSON ELECTRIC CO	USD	10.000	900.070,27	0,91
GENERAL MOTORS CO	USD	26.000	819.526,82	0,83
HELMERICH PAINE	USD	5.000	232.232,37	0,23
HOULIHAN LOKEY -A-	USD	10.000	816.678,38	0,82
INGERSOLL RAND INC	USD	15.000	734.364,02	0,74
INTEL CORP	USD	10.000	247.645,82	0,25
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	15.000	1.441.883,35	1,45
JPMORGAN CHASE CO	USD	15.000	1.884.750,53	1,90
LAM RESEARCH CORP	USD	6.000	2.362.895,29	2,38
MARVELL TECH --- REGISTERED SHS	USD	2.000	69.412,04	0,07
META PLATFORMS INC A	USD	1.400	157.859,92	0,16
MP MATERIALS CORP	USD	2.000	45.500,12	0,05
NEXTERA ENERGY	USD	6.000	469.992,97	0,47
NIKE INC	USD	1.500	164.455,38	0,17
NVIDIA CORP	USD	1.000	136.931,37	0,14
ORACLE CORP	USD	25.000	1.914.734,13	1,93
PFIZER INC	USD	60.000	2.880.674,63	2,90
PROCORE TECHNOLOGIES INC	USD	12.000	530.484,89	0,53
SALESFORCE INC	USD	500	62.117,59	0,06
SENSIENT TECH	USD	22.000	1.503.152,96	1,52
SYNOPSIS	USD	1.000	299.170,77	0,30
TESLA MOTORS INC	USD	15.000	1.731.271,96	1,75
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	2.000	993.544,16	1,00
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	6.000	221.503,87	0,22
<b>Geldmarktinstrumenten</b>			<b>26.365.847,50</b>	<b>26,58</b>
<b>Staatsobligatiemarkt</b>			<b>26.365.847,50</b>	<b>26,58</b>
<b>Frankrijk</b>			<b>18.981.760,00</b>	<b>19,13</b>
FRANCE ZCP 010223	EUR	19.000.000	18.981.760,00	19,13
<b>Spanje</b>			<b>7.384.087,50</b>	<b>7,44</b>
SPAIN ZCP 110823	EUR	7.500.000	7.384.087,50	7,44
<b>Totaal effectenportefeuille</b>			<b>98.150.907,44</b>	<b>98,94</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (geïntroduceerd op 15 juni 2022)

---

## Geografische spreiding van de beleggingen per 31/12/2022

<b>Land</b>	<b>% netto-activa</b>
Frankrijk	33,11
Verenigde Staten	25,74
Duitsland	12,51
Spanje	8,78
Zwitserland	6,21
Zweden	3,35
Nederland	2,63
Jersey	2,05
Verenigd Koninkrijk	1,78
Japan	1,59
Ierland	1,06
Zuid-Korea	0,13
<b>Totaal</b>	<b>98,94</b>

## Economische spreiding van de beleggingen per 31/12/2022

<b>Sector</b>	<b>% netto-activa</b>
Obligaties van staten, provincies en lokale overheden	26,58
Internet en internetdienstverlening	9,42
Elektronica en halfgeleiders	7,97
Chemicaliën	7,10
Levensmiddelen en niet-alcoholische dranken	5,61
Wegvoertuigen	5,16
Apparatuur en machinebouw	5,02
Bouwmaterialen en handel	4,10
Holdings en financiële vennootschappen	3,49
Lucht- en ruimtevaart	3,44
Textiel en kleding	3,31
Farmaceutische en cosmetica-industrie	3,24
Communicatie	3,00
Banken en andere financiële instellingen	2,87
Nutsbedrijven	2,74
Petroleum	1,52
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	1,24
Elektrotechniek en elektronica	1,19
Grafische kunst en uitgeverijen	1,16
Kantoorbenodigdheden en IT	0,43
Detailhandel en warenhuizen	0,19
Vastgoedbedrijven	0,11
Steenkoolwinning en staalindustrie	0,05
<b>Totaal</b>	<b>98,94</b>

**CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution  
(geïntroduceerd op 29 september 2022)**

# CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (geïntroduceerd op 29 september 2022)

---

## Staat van het nettovermogen per 31/12/2022

	<i>Toelichting</i>	<i>Uitgedrukt in EUR</i>
<b>Activa</b>		<b>15.344.612,21</b>
Effectenportefeuille tegen marktwaarde	2,2	14.953.660,85
<i>Aankoopprijs</i>		14.509.328,92
Banktegoeden en liquiditeiten		340.687,47
Uitstaande vorderingen op inschrijvingen		49.480,44
Overige te ontvangen rente		783,45
<b>Passiva</b>		<b>8.083,61</b>
Te betalen kosten	13	8.083,61
<b>Netto-inventariswaarde</b>		<b>15.336.528,60</b>

## CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (geïntroduceerd op 29 september 2022)

### Winst- en verliesrekening en mutaties in het nettovermogen over de periode 29/09/2022 - 31/12/2022

	<i>Toelichting</i>	<i>Uitgedrukt in EUR</i>
<b>Inkomsten</b>		<b>796,76</b>
Bankrente op rekeningen-courant		796,76
<b>Kosten</b>		<b>25.114,77</b>
Beheervergoedingen	4	21.227,03
Operationele kosten en oprichtingskosten	3	397,03
Vergoedingen van bewaarders		3.442,00
Transactiekosten	2,15	5,71
Inschrijvingsbelasting ("Taxe d'abonnement")	6	43,00
<b>Netto-inkomsten/(-verlies) uit beleggingen</b>		<b>-24.318,01</b>
<b>Gerealiseerd(e) netto-winst/(-verlies) op:</b>		
- verkoop van effecten	2.2,2.3	26.656,60
- financiële futures	2,9	12.595,48
- valuta's	2,5	-930,66
<b>Gerealiseerd(e) netto-winst/(-verlies)</b>		<b>14.003,41</b>
<b>Vershil in de niet-gerealiseerde netto-meerwaarde/(-minderwaarde) op:</b>		
- beleggingen	2,2	444.331,93
<b>Netto-toename/(-afname) van het nettovermogen als gevolg van transacties</b>		<b>458.335,34</b>
Inschrijvingen op kapitalisatieaandelen		15.991.055,22
Terugkoop van kapitalisatieaandelen		-1.112.861,96
<b>Netto-toename/(-afname) van het nettovermogen</b>		<b>15.336.528,60</b>
<b>Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode</b>		<b>-</b>
<b>Nettovermogen aan het eind van de verslagperiode</b>		<b>15.336.528,60</b>



# CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (geïntroduceerd op 29 september 2022)

---

## Statistieken

		31/12/2022
<b>Totaal nettovermogen</b>	<b>EUR</b>	<b>15.336.528,60</b>
<b>Klasse M EUR - Kapitalisatie</b>		
Aantal aandelen		144.676
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	103,00
<b>Klasse M2 EUR - Kapitalisatie</b>		
Aantal aandelen		4.222
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	103,09

## CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (geïntroduceerd op 29 september 2022)

### Effectenportefeuille per 31/12/2022

Naam	Valuta	Aantal / Nominale waarde	Marktwaaarde (in EUR)	% netto- activa
<b>Instelling voor collectieve belegging</b>			<b>14.953.660,85</b>	<b>97,50</b>
<b>Aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen</b>			<b>14.953.660,85</b>	<b>97,50</b>
<b>Luxemburg</b>			<b>14.953.660,85</b>	<b>97,50</b>
CARMIGNAC PORTFOLIO CHINA NEW ECO F EUR ACC	EUR	8.887	548.861,12	3,58
CARMIGNAC PORTFOLIO CLIMATE TRANSITION FW EUR ACC	EUR	3.805	424.105,30	2,77
CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT F EUR ACC	EUR	22.178	2.680.654,86	17,48
CARMIGNAC PORTFOLIO EM DEBT F EUR ACC	EUR	26.174	2.453.289,02	16,00
CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENT F EUR ACC	EUR	161	24.689,35	0,16
CARMIGNAC PORTFOLIO FAMILY GOVERNED F EUR ACC	EUR	3.131	426.974,47	2,78
CARMIGNAC PORTFOLIO FLEXIBLE BOND F EUR ACC	EUR	2.436	2.655.654,12	17,32
CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND I EUR ACC	EUR	27.064	2.563.231,44	16,71
CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDCHILDREN I EUR ACC	EUR	5.759	440.275,55	2,87
CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE I EUR ACC	EUR	295	23.473,15	0,15
CARMIGNAC PORTFOLIO INVESTISSEMENT F EUR ACC	EUR	140	22.341,20	0,15
CARMIGNAC PORTFOLIO SECURITE FW EUR ACC	EUR	25.333	2.690.111,27	17,54
<b>Totaal effectenportefeuille</b>			<b>14.953.660,85</b>	<b>97,50</b>

## CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (geïntroduceerd op 29 september 2022)

---

### Geografische spreiding van de beleggingen per 31/12/2022

<b>Land</b>	<b>% netto-activa</b>
Luxemburg	97,50
<b>Totaal</b>	<b>97,50</b>

### Economische spreiding van de beleggingen per 31/12/2022

<b>Sector</b>	<b>% netto-activa</b>
Beleggingsfondsen	97,50
<b>Totaal</b>	<b>97,50</b>

## **CARMIGNAC PORTFOLIO**

### **Toelichtingen bij de financiële staten – Overzicht van de derivaten**

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Toelichtingen bij de financiële staten - Overzicht van de derivaten

### Opties en swaptions

Per 31 december 2022 stonden de volgende optiecontracten uit:

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Hoeveelheid	Naam	Valuta	Toezegging (in EUR) in absolute waarde	Marktwaaarde (in EUR)	Niet-gerealiseerd (in EUR)
<b>Gekochte opties</b>					
<b>OTC-opties</b>					
<b>Opties op valuta's</b>					
7.650.000,00	EUR(P)/JPY(C)OTC FEB 137.5 24.02.23 PUT	EUR	-	2.095.182,00	549.882,00
6.700.000,00	GBP(P)/USD(C)OTC MAR 1.150 03.03.23 PUT	GBP	-	1.022.387,15	-11.851,48
3.285.000,00	GBP(P)/CHF(C)OTC FEB 1.100 24.02.23 PUT	GBP	-	1.286.712,93	347.272,15
4.700.000,00	EUR(P)/HUF(C)OTC JAN 395.0 05.01.23 PUT	EUR	-	664.862,00	-480.913,87
7.600.000,00	EUR(P)/MXN(C)OTC MAR 19.65 23.03.23 PUT	EUR	-	571.216,00	-1.070.004,00
10.100.000,00	AUD(P)/USD(C)OTC FEB 0.640 14.02.23 PUT	AUD	-	608.156,38	-796.598,87
3.900.000,00	USD(P)/CLP(C)OTC FEB 875.0 23.02.23 PUT	USD	-	2.269.619,11	1.558.597,67
<b>Renteopties</b>					
77.000.000,00	IXOVER385M OTC JAN 4.250 18.01.23 CALL	EUR	-	105.642,46	-252.407,54
				<b>8.623.778,03</b>	<b>-156.023,94</b>

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond

Hoeveelheid	Naam	Valuta	Toezegging (in EUR) in absolute waarde	Marktwaaarde (in EUR)	Niet-gerealiseerd (in EUR)
<b>Gekochte opties</b>					
<b>Beursgenoteerde opties</b>					
<b>Opties op futures</b>					
575,00	IEURO BUND FEB 136.00 27.01.23 CALL	EUR	-	-161.000,00	-161.000,00
				<b>-161.000,00</b>	<b>-161.000,00</b>
<b>Geschreven opties</b>					
<b>Beursgenoteerde opties</b>					
<b>Opties op futures</b>					
575,00	IEURO BUND FEB 132.00 27.01.23 PUT	EUR	31.003.327,25	-215.619,83	-215.619,83
				<b>-215.619,83</b>	<b>-215.619,83</b>

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Hoeveelheid	Naam	Valuta	Toezegging (in EUR) in absolute waarde	Marktwaaarde (in EUR)	Niet-gerealiseerd (in EUR)
<b>Gekochte opties</b>					
<b>OTC-opties</b>					
<b>Opties op valuta's</b>					
12.650.000,00	EUR(C)/USD(P)OTC MAR 1.250 28.03.23 CALL	EUR	-	15.684,86	-2.394.140,14
2.000.000,00	EUR(P)/PLN(C)OTC FEB 4.500 02.02.23 PUT	EUR	-	23.514,00	-294.140,00
2.800.000,00	EUR(P)/ZAR(C)OTC FEB 17.90 02.02.23 PUT	EUR	-	875.084,00	350.924,00
1.500.000,00	EUR(P)/HUF(C)OTC FEB 400.0 27.02.23 PUT	EUR	-	569.070,00	-73.787,14
3.300.000,00	USD(C)/TWD(P)OTC NOV 31.00 15.11.23 CALL	USD	-	695.991,57	-98.249,49

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Toelichtingen bij de financiële staten - Overzicht van de derivaten

### Opties en swaptions

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Hoeveelheid	Naam	Valuta	Toezegging (in EUR) (in absolute waarde)	Marktwaaarde (in EUR)	Niet-gerealiseerd (in EUR)
<b>OTC-opties</b>					
<b>Opties op valuta's</b>					
2.000.000,00	EUR(P)/HUF(C)OTC JAN 363.0 04.01.23 PUT	EUR	-	-	-409.666,00
3.250.000,00	EUR(P)/MXN(C)OTC MAR 19.65 23.03.23 PUT	EUR	-	244.270,00	-457.567,50
3.300.000,00	USD(C)/TWD(P)OTC MAY 32.00 18.05.23 CALL	USD	-	324.418,83	-337.210,48
1.800.000,00	EUR(P)/HUF(C)OTC FEB 390.0 17.02.23 PUT	EUR	-	317.772,00	51.354,00
2.000.000,00	EUR(P)/HUF(C)OTC MAR 390.0 06.03.23 PUT	EUR	-	369.660,00	155.060,00
				<b>3.435.465,26</b>	<b>-3.507.422,75</b>

#### Geschreven opties

##### OTC-opties

<b>Opties op valuta's</b>					
1.000.000,00	EUR(C)/PLN(P)OTC FEB 5.010 02.02.23 CALL	EUR	664.370,00	-57.809,67	237.844,33
1.000.000,00	EUR(C)/CZK(P)OTC FEB 28.00 22.02.23 CALL	EUR	1.000.000,00	-179,82	293.153,51
2.000.000,00	EUR(P)/HUF(C)OTC JAN 363.0 04.01.23 PUT	EUR	2.000.000,00	-	15.600,00
				<b>-57.989,49</b>	<b>546.597,84</b>

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Hoeveelheid	Naam	Valuta	Toezegging (in EUR) (in absolute waarde)	Marktwaaarde (in EUR)	Niet-gerealiseerd (in EUR)
<b>Gekochte opties</b>					
<b>Beursgenoteerde opties</b>					
<b>Aandelenopties</b>					
6.101,00	CARNIVAL CORP JAN 7.500 20.01.23 PUT	USD	-	160.063,72	-63.320,87
<b>Indexopties</b>					
42,00	SP 500 JAN 3750.0 20.01.23 PUT	USD	-	152.848,91	-49.137,50
				<b>312.912,63</b>	<b>-112.458,37</b>
<b>Geschreven opties</b>					
<b>Beursgenoteerde opties</b>					
<b>Aandelenopties</b>					
6.101,00	CARNIVAL CORP JAN 6.500 20.01.23 PUT	USD	506.515,91	-51.449,05	24.784,78
<b>Indexopties</b>					
127,00	SP 500 DEC 4250.0 30.12.22 CALL	USD	45.689,06	-594,99	71.999,08
				<b>-52.044,04</b>	<b>96.783,86</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Toelichtingen bij de financiële staten - Overzicht van de derivaten

### Opties en swaptions

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Hoeveelheid	Naam	Valuta	Toezegging (in EUR) (in absolute waarde)	Marktwaaarde (in EUR)	Niet-gerealiseerd (in EUR)
<b>OTC-opties</b>					
<b>Opties op valuta's</b>					
3.800.000,00	EUR(P)/USD(C)OTC JAN 1.015 06.01.23 PUT	EUR	-	1.212,20	-804.387,80
7.500.000,00	EUR(C)/USD(P)OTC MAR 1.400 28.03.23 CALL	EUR	-	5,25	-920.619,75
				<b>1.217,45</b>	<b>-1.725.007,55</b>

#### CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt

Hoeveelheid	Naam	Valuta	Toezegging (in EUR) (in absolute waarde)	Marktwaaarde (in EUR)	Niet-gerealiseerd (in EUR)
<b>Gekochte opties</b>					
<b>OTC-opties</b>					
<b>Opties op valuta's</b>					
1.000.000,00	EUR(P)/HUF(C)OTC FEB 390.0 17.02.23 PUT	EUR	-	176.540,00	28.530,00
2.500.000,00	USD(C)/TWD(P)OTC MAY 32.00 18.05.23 CALL	USD	-	245.771,84	-255.462,49
1.200.000,00	EUR(C)/USD(P)OTC MAR 1.250 28.03.23 CALL	EUR	-	1.487,89	-227.112,11
1.000.000,00	EUR(P)/HUF(C)OTC JAN 363.0 04.01.23 PUT	EUR	-	-	-204.833,00
1.200.000,00	EUR(P)/HUF(C)OTC FEB 400.0 27.02.23 PUT	EUR	-	455.256,00	-59.029,71
2.500.000,00	USD(C)/TWD(P)OTC NOV 31.00 15.11.23 CALL	USD	-	527.266,34	-74.431,44
2.000.000,00	EUR(P)/ZAR(C)OTC FEB 17.90 02.02.23 PUT	EUR	-	625.060,00	250.660,00
2.000.000,00	EUR(P)/MXN(C)OTC MAR 19.65 23.03.23 PUT	EUR	-	150.320,00	-281.580,00
1.000.000,00	EUR(P)/HUF(C)OTC MAR 390.0 06.03.23 PUT	EUR	-	184.830,00	77.530,00
1.000.000,00	EUR(P)/PLN(C)OTC FEB 4.500 02.02.23 PUT	EUR	-	11.757,00	-147.070,00
				<b>2.378.289,07</b>	<b>-892.798,75</b>

#### Geschreven opties

##### OTC-opties

<b>Opties op valuta's</b>					
500.000,00	EUR(C)/CZK(P)OTC FEB 28.00 22.02.23 CALL	EUR	500.000,00	-89,91	82.410,09
500.000,00	EUR(C)/PLN(P)OTC FEB 5.010 02.02.23 CALL	EUR	332.185,00	-28.904,84	118.922,16
500.000,00	EUR(C)/CZK(P)OTC FEB 28.00 22.02.23 CALL	EUR	500.000,00	-89,91	146.576,76
1.000.000,00	EUR(P)/HUF(C)OTC JAN 363.0 04.01.23 PUT	EUR	1.000.000,00	-	7.800,00
				<b>-29.084,66</b>	<b>355.709,01</b>

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Hoeveelheid	Naam	Valuta	Verbintenis (in EUR) (in absolute waarde)	Marktwaaarde (in EUR)	Niet-gerealiseerd (in EUR)
<b>Geschreven opties</b>					
<b>Beursgenoteerde opties</b>					
<b>Opties op futures</b>					
1.900,00	USD 5Y TREASUR FEB 109.5 24.02.23 CALL	USD	52.054.245,97	-584.153,20	1.204.243,23
1.900,00	USD 5Y TREASUR MAR 109.5 24.02.23 PUT	USD	143.293.237,98	-3.365.835,09	-931.380,61

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Toelichtingen bij de financiële staten - Overzicht van de derivaten

### Opties en swaptions

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Hoeveelheid	Naam	Valuta	Verbintenis (in EUR) (in absolute waarde)	Marktwaaarde (in EUR)	Niet-gerealiseerd (in EUR)
				-3.949.988,29	272.862,62

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (geïntroduceerd op 15 juni 2022)

Hoeveelheid	Naam	Valuta	Toezegging (in EUR) (in absolute waarde)	Marktwaaarde (in EUR)	Niet-gerealiseerd (in EUR)
<b>Gekochte opties</b>					
<b>Beursgenoteerde opties</b>					
<b>Aandelenopties</b>					
300,00	IBM FEB 125.00 17.02.23 PUT	USD	-	42.164,44	6.600,39
250,00	CHEVRON JAN 160.00 20.01.23 PUT	USD	-	13.117,83	-22.938,11
125,00	L OREAL JAN 305.0 20.01.23 PUT	EUR	-	19.375,00	-5.073,00
<b>Indexopties</b>					
15,00	SP 500 JAN 3650.0 20.01.23 PUT	USD	-	25.003,51	-19.128,84
50,00	DAX JAN 13500 20.01.23 PUT	EUR	-	25.275,00	-11.050,00
14,00	SP 500 JAN 3700.0 20.01.23 PUT	USD	-	34.106,35	-33.095,21
300,00	EURO STOXX 50 JAN 3600.0 20.01.23 PUT	EUR	-	49.800,00	-34.100,00
300,00	CUMMINS INC JAN 200 20.01.23 PUT	USD	-	2.810,96	-17.722,36
				<b>211.653,09</b>	<b>-136.507,13</b>
<b>Geschreven opties</b>					
<b>Beursgenoteerde opties</b>					
<b>Aandelenopties</b>					
250,00	CHEVRON JAN 150.00 20.01.23 PUT	USD	109.338,25	-3.982,20	12.892,47
<b>Indexopties</b>					
100,00	EURO STOXX 50 JAN 3300.0 20.01.23 PUT	EUR	68.957,46	-2.200,00	7.800,00
				<b>-6.182,20</b>	<b>20.692,47</b>

De tegenpartijen bij opties zijn BofA Securities Europe SA, HSBC Bank, Goldman Sachs International Paris, Citibank Europe PLC en Morgan Stanley Bank AG.



# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Toelichtingen bij de financiële staten - Overzicht van de derivaten

### Valutatermijncontracten

Per 31 december 2022 stonden de volgende valutatermijncontracten uit:

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Aangekochte valuta's	Aangekochte hoeveelheid	Verkochte valuta's	Verkochte hoeveelheid	Vervaldatum	Niet-gerealiseerd (in EUR)	Tegenpartij
CHF	1.287.187,33	EUR	1.302.979,44	31/01/2023	2.136,43 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
CHF	406.276,01	EUR	411.260,49	31/01/2023	674,32 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	462.043,93	EUR	432.702,38	31/01/2023	-626,90 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	1.840.167,49	EUR	1.723.309,85	31/01/2023	-2.496,74 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	7.869,65	EUR	7.394,27	31/01/2023	-35,05 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	87.309,97	EUR	81.765,45	31/01/2023	-118,46 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	473.398,75	EUR	443.336,13	31/01/2023	-642,31 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
					<b>-1.108,71</b>	

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Climate Transition (voorheen CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold)

Aangekochte valuta's	Aangekochte hoeveelheid	Verkochte valuta's	Verkochte hoeveelheid	Vervaldatum	Niet-gerealiseerd (in EUR)	Tegenpartij
USD	19.769.859,00	EUR	18.839.293,96	20/01/2023	-337.833,68	Credit Agricole CIB
USD	2.777.456,00	GBP	2.285.475,42	20/01/2023	25.310,25	UBS Europe SE
USD	8.493.280,59	KRW	11.229.433.405,00	20/01/2023	-365.448,63	UBS Europe SE
USD	11.599.470,31	INR	959.075.524,00	20/01/2023	16.770,75	UBS Europe SE
					<b>-661.201,31</b>	

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Aangekochte valuta's	Aangekochte hoeveelheid	Verkochte valuta's	Verkochte hoeveelheid	Vervaldatum	Niet-gerealiseerd (in EUR)	Tegenpartij
EUR	5.689.574,92	INR	501.843.266,24	20/01/2023	18.150,60	Barclays Bank Ireland Plc
CHF	335.520,81	EUR	339.637,21	31/01/2023	556,89 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
CHF	441.640,67	EUR	447.059,03	31/01/2023	733,02 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	749.880,82	EUR	702.260,53	31/01/2023	-1.017,43 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	1.751.515,71	EUR	1.640.287,79	31/01/2023	-2.376,45 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	2.407.962,55	KES	316.743.394,00	20/01/2023	9.351,68	Goldman Sachs Intl, Paris Br
EUR	1.626.338,20	COP	8.363.135.173,00	20/01/2023	17.484,25	HSBC Continental Europe SA
KRW	7.830.130.150,00	USD	5.922.248,26	20/01/2023	254.822,32	UBS Europe SE
USD	5.664.269,48	INR	468.337.094,00	20/01/2023	8.189,52	UBS Europe SE
					<b>305.894,40</b>	

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Aangekochte valuta's	Aangekochte hoeveelheid	Verkochte valuta's	Verkochte hoeveelheid	Vervaldatum	Niet-gerealiseerd (in EUR)	Tegenpartij
BRL	42.549.791,13	USD	8.125.694,15	20/01/2023	-88.925,41	Barclays Bank Ireland Plc
ILS	86.328.413,03	USD	24.507.558,23	20/01/2023	-23.351,68	Barclays Bank Ireland Plc
MYR	57.589.478,26	USD	13.054.694,26	20/01/2023	26.975,36	Barclays Bank Ireland Plc
NOK	529.396.384,00	EUR	50.709.434,43	20/01/2023	-379.934,01	Barclays Bank Ireland Plc
NZD	25.528.441,25	USD	16.308.359,65	20/01/2023	-148.953,77	Barclays Bank Ireland Plc
USD	16.280.115,45	IDR	254.339.359.641,00	20/01/2023	-51.280,74	Barclays Bank Ireland Plc
USD	16.197.949,23	KRW	21.176.388.926,00	20/01/2023	-519.266,50	Barclays Bank Ireland Plc
USD	32.603.187,38	NZD	51.021.244,32	20/01/2023	306.352,53	Barclays Bank Ireland Plc
COP	19.414.210.483,40	USD	3.866.666,67	10/02/23	102.146,88	BNP Paribas Paris
BRL	43.020.290,24	USD	8.121.602,38	20/01/2023	-1.579,31	BNP Paribas Paris
CLP	7.184.695.376,00	USD	8.138.331,19	20/01/2023	263.565,59	BNP Paribas Paris
EUR	75.978.731,29	MXN	1.591.802.743,00	20/01/2023	-217.381,53	BNP Paribas Paris
ILS	84.179.552,79	USD	24.400.407,89	20/01/2023	-493.646,52	BNP Paribas Paris
USD	16.322.174,60	ILS	56.027.251,70	20/01/2023	405.367,90	BNP Paribas Paris

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Toelichtingen bij de financiële staten - Overzicht van de derivaten

### Valutatermijncontracten

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Aangekochte valuta's	Aangekochte hoeveelheid	Verkochte valuta's	Verkochte hoeveelheid	Vervaldatum	Niet-gerealiseerd (in EUR)	Tegenpartij
COP	115.902.645,131,00	USD	23.763.787,42	10/02/23	-31.812,32	BOFA Securities Europe
EUR	22.905.668,75	PLN	108.249.006,62	20/01/2023	-159.197,15	BOFA Securities Europe
HUF	4.749.510.315,00	EUR	11.413.119,46	20/01/2023	372.546,10	BOFA Securities Europe
MXN	241.963.246,88	USD	12.272.076,07	20/01/2023	97.588,79	BOFA Securities Europe
NOK	119.430.558,01	USD	12.224.435,41	20/01/2023	-86.178,41	BOFA Securities Europe
NOK	479.737.234,00	EUR	46.094.231,13	20/01/2023	-485.874,31	BOFA Securities Europe
SEK	168.186.996,01	USD	16.285.666,48	20/01/2023	-119.529,94	BOFA Securities Europe
USD	16.237.595,99	PEN	62.768.051,06	20/01/2023	-179.349,35	BOFA Securities Europe
USD	8.148.858,62	NOK	80.218.382,86	20/01/2023	-144,28	BOFA Securities Europe
USD	16.241.531,35	ILS	55.278.522,95	20/01/2023	528.680,82	BOFA Securities Europe
USD	8.047.402,14	CLP	6.998.825.641,00	20/01/2023	-144.485,13	BOFA Securities Europe
USD	32.455.797,43	SEK	337.188.894,35	20/01/2023	57.633,88	BOFA Securities Europe
USD	16.296.936,52	MXN	325.024.472,26	20/01/2023	-307.728,26	BOFA Securities Europe
TWD	719.980.265,00	USD	23.709.766,88	30/01/2023	-205.218,83	BOFA Securities Europe
CHF	25.162,96	EUR	25.471,88	31/01/2023	41,56 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
CHF	31.757.864,38	EUR	32.147.491,98	31/01/2023	52.710,68 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
CHF	3.676.374,42	EUR	3.721.478,74	31/01/2023	6.101,93 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
CHF	10.177.577,48	EUR	10.302.443,09	31/01/2023	16.892,42 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	20.155,11	USD	21.541,48	31/01/2023	10,85 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	397.984,63	USD	425.360,00	31/01/2023	214,28 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	114.149,44	USD	121.883,06	31/01/2023	172,17 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	4.678,23	CHF	4.621,68	31/01/2023	-7,81 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	9.066,20	USD	9.680,44	31/01/2023	13,67 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	22.733,89	CHF	22.392,43	31/01/2023	29,53 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	32.899,02	USD	35.003,90	31/01/2023	165,83 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
GBP	6.576,29	EUR	7.422,83	31/01/2023	-19,60 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
GBP	21.030,37	EUR	23.693,22	31/01/2023	-18,38 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
GBP	8.289,94	EUR	9.381,44	31/01/2023	-49,08 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
GBP	10.554.040,74	EUR	11.891.032,79	31/01/2023	-9.871,08 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
GBP	13.791,29	EUR	15.644,25	31/01/2023	-118,77 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	50.000,00	EUR	46.824,81	31/01/2023	-67,84 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	306.612,45	EUR	287.141,39	31/01/2023	-416,01 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	3.648.371,37	EUR	3.416.685,90	31/01/2023	-4.950,11 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	34.048,18	EUR	31.991,45	31/01/2023	-151,66 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	99.988,34	EUR	93.943,54	31/01/2023	-440,50 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	17.192.748,71	EUR	16.100.943,72	31/01/2023	-23.327,12 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	3.423.787,34	EUR	3.206.363,81	31/01/2023	-4.645,39 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	3.410.991,63	EUR	3.194.380,68	31/01/2023	-4.628,04 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
CLP	3.387.237.371,00	USD	3.864.106,79	20/01/2023	98.658,32	Citibank Europe Plc
CLP	3.739.138.935,00	USD	4.269.251,95	20/01/2023	105.433,98	Citibank Europe Plc
IDR	661.956.562.596,00	USD	42.427.945,48	20/01/2023	80.527,19	Citibank Europe Plc
IDR	378.198.749.627,00	USD	24.415.829,00	20/01/2023	-118.249,74	Citibank Europe Plc
NZD	25.515.689,48	USD	16.325.762,29	20/01/2023	-172.818,33	Citibank Europe Plc
USD	24.424.800,21	IDR	381.757.184.802,00	20/01/2023	-87.520,38	Citibank Europe Plc
KRW	10.605.304.607,00	USD	8.157.110,91	20/01/2023	217.856,57	Credit Agricole CIB
MYR	71.881.997,50	USD	16.289.799,33	20/01/2023	38.164,71	Credit Agricole CIB
PLN	107.989.103,53	EUR	22.885.200,18	20/01/2023	124.198,50	Credit Agricole CIB
COP	19.273.052.016,61	USD	3.866.666,67	10/02/23	74.869,75	Goldman Sachs Intl, Paris Br
EUR	22.819.216,54	NOK	238.448.606,84	20/01/2023	149.993,60	Goldman Sachs Intl, Paris Br
EUR	29.904.063,95	HUF	12.525.179.628,00	20/01/2023	-1.177.796,40	Goldman Sachs Intl, Paris Br
EUR	37.064.824,84	ZAR	700.112.695,00	20/01/2023	-1.388.183,66	Goldman Sachs Intl, Paris Br
MXN	225.289.171,00	EUR	10.629.550,70	20/01/2023	155.104,23	Goldman Sachs Intl, Paris Br
MXN	225.623.304,00	EUR	10.644.692,43	20/01/2023	155.960,34	Goldman Sachs Intl, Paris Br
USD	15.214.297,58	TRY	288.400.559,00	20/01/2023	12.701,47	Goldman Sachs Intl, Paris Br
USD	18.356.823,79	COP	89.479.419.735,00	10/02/23	34.612,75	HSBC Continental Europe SA

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Toelichtingen bij de financiële staten - Overzicht van de derivaten

### Valutatermijncontracten

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Aangekochte valuta's	Aangekochte hoeveelheid	Verkochte valuta's	Verkochte hoeveelheid	Vervaldatum	Niet-gerealiseerd (in EUR)	Tegenpartij
BRL	81.937.793,00	USD	15.572.819,81	20/01/2023	-100.945,67	HSBC Continental Europe SA
ILS	55.094.730,96	USD	16.308.346,31	20/01/2023	-640.048,63	HSBC Continental Europe SA
ILS	28.786.892,77	USD	8.163.462,92	20/01/2023	430,98	HSBC Continental Europe SA
ILS	28.799.760,50	USD	8.163.870,80	20/01/2023	3.466,06	HSBC Continental Europe SA
ILS	55.131.247,81	USD	16.278.376,62	20/01/2023	-602.289,52	HSBC Continental Europe SA
NOK	238.778.023,84	EUR	22.843.353,24	20/01/2023	-142.809,18	HSBC Continental Europe SA
SEK	168.142.734,15	USD	16.307.375,13	20/01/2023	-143.830,24	HSBC Continental Europe SA
TRY	307.738.512,54	USD	16.224.516,28	20/01/2023	-4.116,74	HSBC Continental Europe SA
USD	5.865.486,49	INR	483.706.142,00	20/01/2023	22.842,96	HSBC Continental Europe SA
USD	16.183.775,01	CLP	14.136.462.740,00	20/01/2023	-358.133,30	HSBC Continental Europe SA
USD	24.480.765,20	ILS	84.020.091,51	20/01/2023	611.233,76	HSBC Continental Europe SA
USD	24.250.000,00	TWD	737.175.750,00	30/01/2023	185.794,45	HSBC Continental Europe SA
ILS	81.387.721,00	EUR	22.517.583,66	20/01/2023	-916.996,57	J.P. Morgan AG
MXN	606.831.754,00	USD	30.538.485,81	20/01/2023	469.674,91	J.P. Morgan AG
USD	11.600.000,00	COP	59.432.600.000,00	10/02/23	-536.387,43	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
AUD	35.386.152,94	USD	23.832.528,00	20/01/2023	170.629,54	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
CLP	7.082.049.664,00	USD	8.077.800,08	20/01/2023	207.486,04	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	22.860.244,46	NOK	240.710.757,13	20/01/2023	-24.124,93	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	95.195.734,89	NOK	1.000.575.191,00	20/01/2023	71.143,66	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
IDR	253.469.384.171,00	USD	16.261.171,47	20/01/2023	16.671,59	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
MXN	161.133.305,46	USD	8.162.575,92	20/01/2023	74.300,33	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
NOK	79.881.187,82	USD	8.152.887,58	20/01/2023	-35.700,68	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
NOK	119.758.047,61	USD	12.209.306,03	20/01/2023	-40.863,12	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
NZD	38.499.774,32	USD	24.462.872,10	20/01/2023	-100.978,09	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	24.359.203,65	NZD	38.459.066,67	20/01/2023	27.971,17	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	26.493.853,00	EUR	25.123.356,33	20/01/2023	-329.153,05	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	2.426.717,00	EUR	2.276.642,76	20/01/2023	-5.576,47	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	16.151.161,04	BRL	85.843.420,93	20/01/2023	-48.395,78	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	16.150.000,00	IDR	252.448.725.000,00	20/01/2023	-59.424,90	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	29.116.592,38	MYR	127.647.141,00	20/01/2023	109.535,60	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
ILS	57.289.696,14	USD	16.274.056,49	20/01/2023	-25.073,10	Société Générale
KRW	10.605.549.321,00	USD	8.157.110,91	20/01/2023	218.037,90	Société Générale
USD	16.276.755,71	IDR	256.847.205.104,00	20/01/2023	-205.373,31	Société Générale
					<b>-5.282.826,93</b>	

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond

Aangekochte valuta's	Aangekochte hoeveelheid	Verkochte valuta's	Verkochte hoeveelheid	Vervaldatum	Niet-gerealiseerd (in EUR)	Tegenpartij
CHF	6.402.824,19	EUR	6.481.378,50	31/01/2023	10.627,20 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
CHF	6.573.590,49	EUR	6.654.239,88	31/01/2023	10.910,63 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	2.110,25	USD	2.255,40	31/01/2023	1,14 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	46.878,89	EUR	43.901,90	31/01/2023	-63,60 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	76.620,72	EUR	72.017,37	31/01/2023	-366,32 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	14.388.940,12	EUR	13.475.187,65	31/01/2023	-19.522,91 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	568.335.694,22	USD	596.408.579,00	20/01/2023	10.191.620,93	Credit Agricole CIB
EUR	99.298,04	USD	104.238,00	20/01/2023	1.747,73	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	1.132.278,00	EUR	1.063.563,50	20/01/2023	-3.911,88	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	1.812.537,00	EUR	1.700.445,18	20/01/2023	-4.165,10	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	21.704.573,72	GBP	18.742.811,00	20/01/2023	595.749,47	Société Générale
					<b>10.782.627,29</b>	

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Toelichtingen bij de financiële staten - Overzicht van de derivaten

### Valutatermijncontracten

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Aangekochte valuta's	Aangekochte hoeveelheid	Verkochte valuta's	Verkochte hoeveelheid	Vervaldatum	Niet-gerealiseerd (in EUR)	Tegenpartij
IDR	12.568.537.573,07	USD	803.769,11	20/01/2023	3.223,60	Barclays Bank Ireland Plc
BRL	42.564.576,89	USD	8.007.528,24	20/01/2023	24.803,99	BNP Paribas Paris
CLP	3.573.739.629,00	USD	4.001.374,08	20/01/2023	174.943,44	BNP Paribas Paris
EUR	7.515.112,81	CZK	181.990.315,54	20/01/2023	-2.630,17	BNP Paribas Paris
CLP	7.026.627.752,00	USD	7.915.543,26	20/01/2023	298.819,14	BOFA Securities Europe
CLP	7.034.498.589,00	USD	8.074.493,33	20/01/2023	158.292,21	BOFA Securities Europe
USD	24.173.870,48	KRW	31.595.248.717,00	20/01/2023	-768.685,51	BOFA Securities Europe
USD	4.045.717,17	CLP	3.508.850.502,00	20/01/2023	-61.958,96	BOFA Securities Europe
USD	30.335.208,05	IDR	475.413.380.560,00	20/01/2023	-185.566,62	BOFA Securities Europe
EGP	78.884.158,47	USD	2.948.940,50	23/01/2023	222.676,32	BOFA Securities Europe
CHF	2.042.890,06	EUR	2.067.953,66	31/01/2023	3.390,72 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
CHF	2.596.296,00	EUR	2.628.149,17	31/01/2023	4.309,25 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
CHF	58.491,99	EUR	59.128,81	31/01/2023	177,88 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
CHF	46.396,35	EUR	46.901,48	31/01/2023	141,10 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	333.619,47	USD	355.087,88	31/01/2023	1.565,99 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	762.405,11	EUR	713.989,48	31/01/2023	-1.034,43 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	4.999.908,58	EUR	4.682.395,35	31/01/2023	-6.783,87 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	3.490.449,49	EGP	78.884.158,47	23/01/2023	284.710,88	Citibank Europe Plc
PLN	35.494.988,82	EUR	7.517.156,11	20/01/2023	45.826,75	Credit Agricole CIB
CLP	3.461.734.572,00	USD	4.013.964,30	20/01/2023	39.941,95	Goldman Sachs Intl, Paris Br
EUR	2.833.097,91	CZK	68.850.554,59	20/01/2023	-11.036,17	Goldman Sachs Intl, Paris Br
EUR	3.729.832,06	HUF	1.554.230.792,00	20/01/2023	-126.944,47	Goldman Sachs Intl, Paris Br
IDR	423.219.795.849,00	USD	27.030.708,04	20/01/2023	140.948,19	Goldman Sachs Intl, Paris Br
KRW	31.802.748.413,00	USD	24.774.726,57	20/01/2023	359.630,76	Goldman Sachs Intl, Paris Br
USD	12.036.048,21	CLP	10.427.845.009,00	23/01/2023	-168.890,71	Goldman Sachs Intl, Paris Br
MXN	199.007.130,68	USD	10.028.491,52	20/01/2023	141.276,94	HSBC Continental Europe SA
CZK	1.132.914.700,00	EUR	46.300.000,00	24/02/2023	296.070,61	HSBC Continental Europe SA
CLP	3.589.476.618,00	USD	4.028.095,99	20/01/2023	167.171,23	J.P. Morgan AG
CLP	10.558.797.769,00	USD	12.086.812,62	20/01/2023	268.587,61	J.P. Morgan AG
HUF	1.581.683.047,00	EUR	3.732.482,13	20/01/2023	192.830,54	J.P. Morgan AG
EUR	26.185.054,41	USD	27.558.416,00	20/01/2023	394.645,39	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	1.094.383,57	USD	1.164.135,42	20/01/2023	4.919,00	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	603.468,45	USD	643.250,00	20/01/2023	1.476,79	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	7.940.152,46	BRL	42.432.968,76	20/01/2023	-64.797,70	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
BRL	131.515.476,33	EUR	18.684.891,36	15/12/25	-155.372,45	Société Générale
CLP	3.557.999.220,00	USD	4.044.054,08	20/01/2023	117.574,37	Société Générale
PLN	44.694.944,00	EUR	9.403.480,88	20/01/2023	119.913,50	Société Générale
USD	4.022.078,17	CLP	3.420.656.821,00	20/01/2023	12.851,29	Société Générale
					<b>1.927.018,38</b>	

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Aangekochte valuta's	Aangekochte hoeveelheid	Verkochte valuta's	Verkochte hoeveelheid	Vervaldatum	Niet-gerealiseerd (in EUR)	Tegenpartij
CHF	1.169.327,75	EUR	1.183.673,88	31/01/2023	1.940,81 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
CHF	2.989.727,53	EUR	3.026.407,59	31/01/2023	4.962,25 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	1.499.985,35	EUR	1.404.730,57	31/01/2023	-2.035,18 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	949.802,11	EUR	889.486,06	31/01/2023	-1.288,69 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	1.941.874,00	EUR	1.850.470,21	20/01/2023	-33.183,37	Crédit Agricole CIB
EUR	532.000,00	HKD	4.422.198,40	20/01/2023	1.537,07	HSBC Continental Europe SA
EUR	911.000,00	INR	79.480.195,00	20/01/2023	12.801,05	J.P. Morgan AG
INR	450.245.048,99	USD	5.457.390,06	20/01/2023	-19.065,59	J.P. Morgan AG
INR	337.469.202,59	EUR	3.847.868,23	20/01/2023	-34.113,42	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	8.317.650,87	CNY	57.894.593,00	20/01/2023	-20.445,87	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	7.410.527,11	CNH	51.543.699,00	20/01/2023	-46.431,56	Standard Chartered Bank AG
EUR	3.877.667,40	INR	336.640.471,00	20/01/2023	73.363,53	UBS Europe SE
USD	4.251.526,05	INR	351.527.653,00	20/01/2023	6.146,94	UBS Europe SE
					<b>-55.812,03</b>	

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Toelichtingen bij de financiële staten - Overzicht van de derivaten

### Valutatermijncontracten

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Aangekochte valuta's	Aangekochte hoeveelheid	Verkochte valuta's	Verkochte hoeveelheid	Vervaldatum	Niet-gerealiseerd (in EUR)	Tegenpartij
EUR	79.928,32	USD	84.439,00	20/01/2023	906,14	BOFA Securities Europe
EUR	21.492.161,40	USD	22.949.302,00	20/01/2023	14.792,29	BOFA Securities Europe
USD	513.936,00	EUR	482.181,01	20/01/2023	-1.209,13	BOFA Securities Europe
CHF	3.817.290,10	EUR	3.864.123,27	31/01/2023	6.335,82 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	4.019,29	CHF	3.970,70	31/01/2023	-6,71 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	582,86	GBP	513,89	31/01/2023	4,35 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	19.803,82	USD	21.078,20	31/01/2023	92,96 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
GBP	20.092.465,56	EUR	22.637.790,85	31/01/2023	-18.792,28 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	9.890.422,73	EUR	9.262.343,24	31/01/2023	-13.419,32 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	36.730.332,88	USD	38.544.624,00	20/01/2023	658.662,89	Credit Agricole CIB
EUR	9.345.680,75	CHF	9.186.621,00	20/01/2023	35.718,24	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	950.000,00	NOK	9.931.216,21	20/01/2023	5.842,67	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	7.013.705,23	USD	7.453.440,00	20/01/2023	38.357,69	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	1.091.523,00	EUR	1.024.020,49	20/01/2023	-2.508,26	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	518.356,00	EUR	484.988,27	20/01/2023	121,73	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	17.150.202,09	HKD	140.321.753,00	20/01/2023	318.179,90	Standard Chartered Bank AG
					<b>1.043.078,98</b>	

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Aangekochte valuta's	Aangekochte hoeveelheid	Verkochte valuta's	Verkochte hoeveelheid	Vervaldatum	Niet-gerealiseerd (in EUR)	Tegenpartij
USD	3.523.125,02	EUR	3.299.393,17	31/01/2023	-4.780,17 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	53.840,67	EUR	50.421,58	31/01/2023	-73,05 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
					<b>-4.853,22</b>	

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Aangekochte valuta's	Aangekochte hoeveelheid	Verkochte valuta's	Verkochte hoeveelheid	Vervaldatum	Niet-gerealiseerd (in EUR)	Tegenpartij
USD	9.458.033,99	EUR	8.871.000,00	20/01/2023	-19.605,96	Barclays Bank Ireland Plc
CLP	178.118.262,00	USD	203.099,50	20/01/2023	5.277,11	BOFA Securities Europe
CLP	138.562.973,00	USD	157.547,44	20/01/2023	4.526,73	BOFA Securities Europe
EUR	2.255.300,66	USD	2.403.828,00	20/01/2023	5.655,42	BOFA Securities Europe
EUR	1.470.350,17	USD	1.570.038,00	20/01/2023	1.012,00	BOFA Securities Europe
EUR	1.111.058,85	USD	1.176.383,00	20/01/2023	10.138,50	BOFA Securities Europe
USD	3.294.195,00	EUR	3.118.221,30	20/01/2023	-35.350,80	BOFA Securities Europe
CHF	1.349.878,47	EUR	1.366.439,72	31/01/2023	2.240,48 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
CHF	89.545.934,05	EUR	90.644.545,95	31/01/2023	148.625,45 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
CHF	1.529.755,35	EUR	1.548.523,45	31/01/2023	2.539,04 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	701,94	CHF	691,40	31/01/2023	0,91 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	8.178,73	USD	8.702,00	31/01/2023	41,22 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
GBP	1.090.967,63	EUR	1.229.172,05	31/01/2023	-1.020,37 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	162,48	EUR	152,67	31/01/2023	-0,73 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	2.608.732,96	EUR	2.443.068,49	31/01/2023	-3.539,53 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	4.810.177,48	EUR	4.504.712,90	31/01/2023	-6.526,45 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	539.590,10	EUR	505.324,07	31/01/2023	-732,11 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	650,57	EUR	609,32	31/01/2023	-0,95 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	1.110.769,11	EUR	1.040.231,04	31/01/2023	-1.507,09 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	2.834.763,76	EUR	2.654.745,47	31/01/2023	-3.846,21 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
CLP	194.534.259,00	USD	221.169,73	20/01/2023	6.371,78	Citibank Europe Plc
MXN	872.999.662,00	USD	43.753.363,33	20/01/2023	844.782,30	Citibank Europe Plc
USD	7.627.361,00	EUR	7.268.341,97	20/01/2023	-130.338,79	Credit Agricole CIB
USD	53.354.135,00	EUR	50.000.000,00	20/01/2023	-67.957,37	Credit Agricole CIB
USD	11.843.738,88	EUR	11.129.000,00	20/01/2023	-44.945,10	HSBC Continental Europe SA

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Toelichtingen bij de financiële staten - Overzicht van de derivaten

### Valutatermijncontracten

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Aangekochte valuta's	Aangekochte hoeveelheid	Verkochte valuta's	Verkochte hoeveelheid	Vervaldatum	Niet-gerealiseerd (in EUR)	Tegenpartij
EUR	890.012,48	USD	938.814,00	20/01/2023	11.425,56	J.P. Morgan AG
EUR	2.182.000,00	MXN	46.074.411,58	20/01/2023	-23.558,36	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	1.190.491,68	USD	1.265.996,00	20/01/2023	5.700,58	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	611.620,01	USD	653.361,00	20/01/2023	164,27	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	3.845.870,76	USD	4.111.214,69	20/01/2023	-1.662,13	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	132.491,98	USD	141.052,00	20/01/2023	487,32	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	729.751,44	USD	777.856,00	20/01/2023	1.787,48	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	9.542.404,10	USD	10.198.932,00	20/01/2023	-2.394,87	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	994.952,58	USD	1.059.959,00	20/01/2023	2.980,48	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	3.627.035,00	EUR	3.420.208,17	20/01/2023	-25.833,82	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	425.357,00	EUR	405.198,84	20/01/2023	-7.131,81	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
CLP	8.287.783.029,00	USD	9.452.846,34	20/01/2023	243.013,36	Natwest Markets N.V. (TCM)
CLP	13.592.749.165,00	USD	15.461.087,02	20/01/2023	438.431,29	Natwest Markets N.V. (TCM)
CLP	5.123.682.195,00	USD	5.829.255,25	20/01/2023	164.026,77	Natwest Markets N.V. (TCM)
EUR	75.836.456,37	USD	81.349.615,08	20/01/2023	-295.938,06	Natwest Markets N.V. (TCM)
EUR	94.795.570,47	USD	101.817.173,17	20/01/2023	-491.875,54	Natwest Markets N.V. (TCM)
JPY	2.041.189.429,00	EUR	14.576.176,34	20/01/2023	-64.969,40	Natwest Markets N.V. (TCM)
EUR	31.782.348,75	GBP	27.445.393,00	20/01/2023	872.365,33	Société Générale
EUR	901.523,75	USD	958.116,00	20/01/2023	4.864,93	UBS Europe SE
JPY	5.834.362.722,00	EUR	40.620.922,04	20/01/2023	855.536,29	UBS Europe SE
					<b>2.403.259,15</b>	

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Aangekochte valuta's	Aangekochte hoeveelheid	Verkochte valuta's	Verkochte hoeveelheid	Vervaldatum	Niet-gerealiseerd (in EUR)	Tegenpartij
CHF	672,07	EUR	680,32	31/01/2023	1,11 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
CHF	7.511.491,14	EUR	7.603.647,35	31/01/2023	12.467,33 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
CHF	18.157.484,45	EUR	18.380.253,12	31/01/2023	30.137,21 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	10,26	GBP	9,09	31/01/2023	0,02 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	31.919,99	CHF	31.590,58	31/01/2023	-110,46 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
GBP	360.797,19	EUR	406.503,19	31/01/2023	-337,45 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	17.303.686,64	EUR	16.204.836,67	31/01/2023	-23.477,64 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	15.333.345,99	EUR	14.359.620,15	31/01/2023	-20.804,28 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	49.275.951,31	USD	51.709.932,00	20/01/2023	883.635,89	Credit Agricole CIB
EUR	6.210.659,16	USD	6.519.632,00	20/01/2023	109.312,55	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	4.979.105,82	GBP	4.299.667,00	20/01/2023	136.667,03	Société Générale
					<b>1.127.491,31</b>	

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Credit

Aangekochte valuta's	Aangekochte hoeveelheid	Verkochte valuta's	Verkochte hoeveelheid	Vervaldatum	Niet-gerealiseerd (in EUR)	Tegenpartij
EUR	3.134.804,00	USD	3.333.172,52	20/01/2023	15.431,99	BOFA Securities Europe
EUR	2.396.608,53	GBP	2.089.869,00	20/01/2023	42.906,20	BOFA Securities Europe
USD	2.181.000,00	EUR	2.042.950,67	20/01/2023	-1.837,17	BOFA Securities Europe
CHF	3.810.996,66	EUR	3.857.752,62	31/01/2023	6.325,37 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
CHF	3.861.168,03	EUR	3.908.539,53	31/01/2023	6.408,64 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
CHF	6.879.901,56	EUR	6.964.308,98	31/01/2023	11.419,04 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	1.328.497,93	USD	1.418.503,66	31/01/2023	2.003,64 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	33.590,85	USD	35.752,42	31/01/2023	157,68 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	18.103.895,40	EUR	16.954.229,12	31/01/2023	-24.563,35 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	31.299.574,16	EUR	29.311.932,05	31/01/2023	-42.467,25 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	44.242,21	EUR	41.432,66	31/01/2023	-60,03 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	101.383,98	EUR	94.955,49	31/01/2023	-147,34 *	CACEIS Bank, Lux. Branch

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Toelichtingen bij de financiële staten - Overzicht van de derivaten

### Valutatermijncontracten

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Credit

Aangekochte valuta's	Aangekochte hoeveelheid	Verkochte valuta's	Verkochte hoeveelheid	Vervaldatum	Niet-gerealiseerd (in EUR)	Tegenpartij
EUR	428.882.586,53	USD	450.067.199,00	20/01/2023	7.690.892,53	Credit Agricole CIB
EUR	41.000.268,66	GBP	35.405.454,00	20/01/2023	1.125.379,78	Société Générale
					<b>8.831.849,73</b>	

#### CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt

Aangekochte valuta's	Aangekochte hoeveelheid	Verkochte valuta's	Verkochte hoeveelheid	Vervaldatum	Niet-gerealiseerd (in EUR)	Tegenpartij
IDR	27.975.229.270,00	USD	1.789.040,69	20/01/2023	7.175,12	Barclays Bank Ireland Plc
BRL	27.420.572,12	USD	5.158.538,43	20/01/2023	15.979,01	BNP Paribas Paris
BRL	26.402.850,00	USD	5.000.000,00	20/01/2023	-15.569,08	BNP Paribas Paris
CLP	2.607.094.378,00	USD	2.919.059,85	20/01/2023	127.623,74	BNP Paribas Paris
EUR	5.596.583,62	CZK	135.530.103,77	20/01/2023	-1.958,72	BNP Paribas Paris
CLP	3.492.385.709,00	USD	3.934.195,91	20/01/2023	148.519,57	BOFA Securities Europe
CLP	3.891.252.959,00	USD	4.466.543,80	20/01/2023	87.562,04	BOFA Securities Europe
USD	4.399.085,78	KRW	5.749.605.114,00	20/01/2023	-139.883,00	BOFA Securities Europe
USD	2.986.901,12	CLP	2.590.539.341,00	20/01/2023	-45.743,50	BOFA Securities Europe
USD	838.173,61	EUR	785.140,73	20/01/2023	-726,51	BOFA Securities Europe
USD	16.927.022,31	IDR	265.280.293.642,00	20/01/2023	-103.546,03	BOFA Securities Europe
EGP	49.008.150,17	USD	1.832.080,38	23/01/2023	138.341,52	BOFA Securities Europe
USD	45.919,63	EUR	43.003,56	31/01/2023	-62,31	* CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	45.689,12	EUR	42.787,69	31/01/2023	-61,99	* CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	1.020,15	EUR	955,50	31/01/2023	-1,52	* CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	2.378.341,38	EUR	2.227.307,65	31/01/2023	-3.226,93	* CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	1.041,54	EUR	975,54	31/01/2023	-1,55	* CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	2.168.502,22	EGP	49.008.150,17	23/01/2023	176.881,57	Citibank Europe Plc
PLN	19.603.146,42	EUR	4.151.569,47	20/01/2023	25.309,16	Credit Agricole CIB
CLP	2.567.548.626,00	USD	2.977.134,24	20/01/2023	29.624,71	Goldman Sachs Intl, Paris Br
EUR	2.070.207,02	CZK	50.310.616,16	20/01/2023	-8.064,37	Goldman Sachs Intl, Paris Br
EUR	2.456.012,64	HUF	1.023.426.902,00	20/01/2023	-83.590,14	Goldman Sachs Intl, Paris Br
IDR	238.701.051.067,00	USD	15.245.644,19	20/01/2023	79.496,46	Goldman Sachs Intl, Paris Br
KRW	5.803.972.306,00	USD	4.521.364,79	20/01/2023	65.632,28	Goldman Sachs Intl, Paris Br
USD	3.982.338,75	CLP	3.450.236.368,00	23/01/2023	-55.880,47	Goldman Sachs Intl, Paris Br
MXN	145.339.582,09	USD	7.324.042,92	20/01/2023	103.177,88	HSBC Continental Europe SA
CZK	1.132.914.700,00	EUR	46.300.000,00	24/02/2023	296.070,61	HSBC Continental Europe SA
BRL	24.324.126,00	USD	4.610.439,59	20/01/2023	-18.193,46	J.P. Morgan AG
CLP	2.611.945.816,00	USD	2.931.114,92	20/01/2023	121.645,09	J.P. Morgan AG
CLP	3.889.903.598,00	USD	4.452.830,42	20/01/2023	98.948,76	J.P. Morgan AG
HUF	1.045.314.447,00	EUR	2.466.750,53	20/01/2023	127.439,28	J.P. Morgan AG
EUR	6.250.207,25	USD	6.578.020,00	20/01/2023	94.199,37	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	875.506,85	USD	931.308,33	20/01/2023	3.935,21	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	452.601,34	USD	482.437,50	20/01/2023	1.107,59	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	6.817.225,57	USD	7.222.628,93	20/01/2023	57.908,89	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	5.059.551,81	BRL	27.038.750,83	20/01/2023	-41.289,80	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	7.281.541,00	EUR	6.773.839,05	20/01/2023	40.729,67	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
BRL	34.485.912,80	EUR	4.899.541,50	15/12/25	-40.741,68	Société Générale
CLP	2.635.053.508,00	USD	2.995.025,64	20/01/2023	87.075,55	Société Générale
PLN	29.182.362,00	EUR	6.139.750,02	20/01/2023	78.294,28	Société Générale
USD	2.982.028,96	CLP	2.536.126.170,00	20/01/2023	9.528,14	Société Générale
					<b>1.463.664,44</b>	

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Toelichtingen bij de financiële staten - Overzicht van de derivaten

### Valutatermijncontracten

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europee

Aangekochte valuta's	Aangekochte hoeveelheid	Verkochte valuta's	Verkochte hoeveelheid	Vervaldatum	Niet-gerealiseerd (in EUR)	Tegenpartij
EUR	78.593.702,90	USD	82.485.946,00	20/01/2023	1.399.895,80	BOFA Securities Europe
USD	44.627,11	EUR	41.793,12	31/01/2023	-60,55 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	44.897,60	EUR	42.046,43	31/01/2023	-60,92 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
					<b>1.399.774,33</b>	

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024

Aangekochte valuta's	Aangekochte hoeveelheid	Verkochte valuta's	Hoeveelheid verkocht	Vervaldatum	Niet-gerealiseerd (in EUR)	Tegenpartij
USD	3.431.556,00	EUR	3.268.104,37	20/01/2023	-56.708,53	Credit Agricole CIB
					<b>-56.708,53</b>	

#### CARMIGNAC PORTFOLIO China New Economy

Aangekochte valuta's	Aangekochte hoeveelheid	Verkochte valuta's	Verkochte hoeveelheid	Vervaldatum	Niet-gerealiseerd (in EUR)	Tegenpartij
USD	3.913.000,00	CNH	27.169.485,07	20/01/2023	-18.115,96	BNP Paribas Paris
CNH	20.000.000,00	USD	2.897.494,19	20/01/2023	-2.624,21	BOFA Securities Europe
CNH	37.500.000,00	USD	5.436.118,00	20/01/2023	-8.023,48	BOFA Securities Europe
CNH	66.000.000,00	USD	9.567.014,33	20/01/2023	-13.603,58	BOFA Securities Europe
EUR	5.095.390,67	CNH	37.191.282,00	20/01/2023	57.759,01	BOFA Securities Europe
EUR	1.708.833,12	USD	1.793.048,00	20/01/2023	30.824,09	BOFA Securities Europe
EUR	148.000,00	USD	156.254,52	20/01/2023	1.769,40	BOFA Securities Europe
HKD	1.376.209,00	EUR	168.270,06	20/01/2023	-3.189,65	BOFA Securities Europe
HKD	3.371.706,44	EUR	407.000,00	20/01/2023	-2.549,48	BOFA Securities Europe
USD	15.082.713,78	CNH	104.908.057,00	20/01/2023	-94.596,54	BOFA Securities Europe
USD	145.000,00	CNH	1.010.192,28	20/01/2023	-1.131,85	Goldman Sachs Int finance Ltd
USD	2.496.000,00	CNH	17.317.561,25	20/01/2023	-9.776,18	Goldman Sachs Int finance Ltd
USD	2.372.049,44	EUR	2.239.623,00	20/01/2023	-19.735,02	Goldman Sachs Intl, Paris Br
EUR	285.000,00	USD	301.314,57	20/01/2023	3.014,67	HSBC Continental Europe SA
EUR	1.348.000,00	CNH	9.983.447,06	20/01/2023	-4.273,51	HSBC Continental Europe SA
EUR	168.000,00	HKD	1.382.792,54	20/01/2023	2.129,02	HSBC Continental Europe SA
EUR	846.000,00	CNH	6.205.550,44	20/01/2023	5.446,91	HSBC Continental Europe SA
EUR	100.000,00	HKD	830.164,90	20/01/2023	418,02	HSBC Continental Europe SA
USD	53.332,08	EUR	50.000,00	20/01/2023	-88,62	HSBC Continental Europe SA
					<b>-76.346,96</b>	

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (geïntroduceerd op 15 juni 2022)

Aangekochte valuta's	Aangekochte hoeveelheid	Verkochte valuta's	Verkochte hoeveelheid	Vervaldatum	Niet-gerealiseerd (in EUR)	Tegenpartij
EUR	469.901,39	CHF	463.836,00	20/01/2023	-160,79	BOFA Securities Europe
EUR	1.608.956,10	KRW	2.232.795.200,00	20/01/2023	-44.124,62	BOFA Securities Europe
EUR	1.221.805,82	CHF	1.209.285,00	20/01/2023	-3.709,36	BOFA Securities Europe
EUR	792.647,72	USD	837.380,00	20/01/2023	8.986,13	BOFA Securities Europe
EUR	2.312.044,40	USD	2.468.798,00	20/01/2023	1.591,30	BOFA Securities Europe
EUR	461.735,49	USD	492.144,00	20/01/2023	1.157,85	BOFA Securities Europe
EUR	1.176.538,98	USD	1.245.713,00	20/01/2023	10.736,02	BOFA Securities Europe
KRW	821.923.000,00	EUR	592.365,32	20/01/2023	16.156,64	BOFA Securities Europe
SEK	4.564.116,00	EUR	415.509,70	20/01/2023	-5.152,34	BOFA Securities Europe
EUR	1.054.983,52	SEK	11.745.745,00	20/01/2023	-1.073,08	Goldman Sachs Intl, Paris Br
EUR	1.550.798,06	SEK	16.904.826,00	20/01/2023	30.895,85	Goldman Sachs Intl, Paris Br
EUR	1.249.451,25	CHF	1.227.539,00	20/01/2023	5.430,60	Goldman Sachs Intl, Paris Br
EUR	1.957.169,00	GBP	1.690.876,00	20/01/2023	52.843,30	Goldman Sachs Intl, Paris Br



# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Toelichtingen bij de financiële staten - Overzicht van de derivaten

### Valutatermijncontracten

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (geïntroduceerd op 15 juni 2022)

Aangekochte valuta's	Aangekochte hoeveelheid	Verkochte valuta's	Verkochte hoeveelheid	Vervaldatum	Niet-gerealiseerd (in EUR)	Tegenpartij
EUR	2.900.780,06	JPY	416.033.647,00	20/01/2023	-56.805,89	Goldman Sachs Intl, Paris Br
EUR	23.074.895,48	USD	24.226.252,00	20/01/2023	402.943,14	Goldman Sachs Intl, Paris Br
KRW	291.500.000,00	EUR	210.057,63	20/01/2023	5.758,41	Goldman Sachs Intl, Paris Br
KRW	894.000.000,00	EUR	648.429,73	20/01/2023	13.451,81	Goldman Sachs Intl, Paris Br
EUR	1.138.575,38	CHF	1.118.886,00	20/01/2023	4.666,75	J.P. Morgan AG
EUR	1.216.681,64	CHF	1.198.967,00	20/01/2023	1.619,20	J.P. Morgan AG
EUR	457.832,08	CHF	449.862,00	20/01/2023	1.930,01	J.P. Morgan AG
GBP	813.194,00	EUR	943.683,76	20/01/2023	-27.837,03	J.P. Morgan AG
USD	541.422,00	EUR	513.277,75	20/01/2023	-6.589,22	J.P. Morgan AG
EUR	1.955.665,02	USD	2.073.928,00	20/01/2023	14.771,70	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	942.437,31	SEK	10.468.529,00	20/01/2023	1.215,24	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	2.038.868,27	USD	2.168.179,00	20/01/2023	9.762,98	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	457.487,55	CHF	453.119,00	20/01/2023	-1.712,68	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	626.915,31	USD	668.241,00	20/01/2023	1.535,58	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	2.152.908,19	USD	2.287.888,00	20/01/2023	11.774,18	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	1.187.944,24	USD	1.265.560,00	20/01/2023	3.558,60	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
JPY	55.500.000,00	EUR	386.991,05	20/01/2023	7.558,84	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
JPY	54.625.220,00	EUR	389.677,07	20/01/2023	-1.336,36	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	1.660.618,63	EUR	1.557.985,41	20/01/2023	-3.879,67	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	2.585.492,00	EUR	2.462.962,57	20/01/2023	-43.350,11	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	1.123.400,00	EUR	1.051.629,84	20/01/2023	-282,46	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	1.823.886,00	EUR	1.713.199,92	20/01/2023	-6.301,31	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	924.018,00	EUR	864.536,91	20/01/2023	216,97	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
					<b>406.246,18</b>	

De contracten met een sterretje zijn specifiek afgesloten voor het afdekken van een aandelenklasse.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Toelichtingen bij de financiële staten - Overzicht van de derivaten

### Financiële futures

Per 31 december 2022 stonden de volgende futures uit:

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Climate Transition (voorheen CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold)

Hoeveelheid Aankoop/ (Verkoop)	Naam	Valuta	Verbintenis (in EUR) (in absolute waarde)	Niet- gerealiseerd (in EUR)	Broker
<b>Indexfutures</b>					
-8,00	DAX INDEX GERMANY 03/23	EUR	2.784.718,00	105.400,00	Morgan Stanley Bank AG
-247,00	DJ EURO STOXX 50 03/23	EUR	9.370.241,40	278.466,84	Morgan Stanley Bank AG
-16,00	DJIA MINI FUTURE-CBT 03/23	USD	2.484.684,94	73.595,69	Morgan Stanley Bank AG
-15,00	EM RUSS 2000 03/23	USD	1.237.699,23	44.537,36	Morgan Stanley Bank AG
79,00	MSCI CHINA 03/23	USD	1.771.026,03	-26.919,65	Morgan Stanley Bank AG
-10,00	S&P 500 EMINI INDEX 03/23	USD	1.798.781,92	78.842,82	Morgan Stanley Bank AG
				<b>553.923,06</b>	

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Hoeveelheid Aankoop/ (Verkoop)	Naam	Valuta	Verbintenis (in EUR) (in absolute waarde)	Niet- gerealiseerd (in EUR)	Broker
<b>Indexfutures</b>					
-176,00	SGX CNX NIFTY INDEX 01/23	USD	5.971.483,35	-75.830,64	Société Générale
				<b>-75.830,64</b>	

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Hoeveelheid Aankoop/ (Verkoop)	Naam	Valuta	Verbintenis (in EUR) (in absolute waarde)	Niet- gerealiseerd (in EUR)	Broker
<b>Valutafutures</b>					
837,00	BRAZIL REAL 02/23	USD	14.854.120,82	-478.397,75	Morgan Stanley Bank AG
-240,00	EUR/GBP (CME) 03/23	GBP	30.000.000,00	-377.228,42	Morgan Stanley Bank AG
519,00	EUR/JPY (CME) 03/23	JPY	64.875.000,00	-279.916,91	Morgan Stanley Bank AG
-243,00	EUR/SEK-CME 03/23	SEK	30.375.000,00	-274.108,00	Morgan Stanley Bank AG
183,00	EUR/SWISS FRANC(CME) 03/23	CHF	22.875.000,00	76.189,54	Morgan Stanley Bank AG
179,00	JPN YEN CURR FUT 03/23	USD	15.889.270,02	663.923,01	Morgan Stanley Bank AG
105,00	USD/GBP (CME) 03/23	USD	7.396.449,70	-215.521,78	Morgan Stanley Bank AG
<b>Obligatiefutures</b>					
1.470,00	CAN 2YR BOND (MSE) 03/23	CAD	99.791.860,59	-455.796,65	Morgan Stanley Bank AG
65,00	EURO BUXL FUTURE 03/23	EUR	4.970.452,50	-220.317,65	Morgan Stanley Bank AG
-51,00	JPN 10 YEARS BOND 03/23	JPY	35.312.367,07	966.854,13	Morgan Stanley Bank AG
142,00	LONG GILT FUTURE-LIF 03/23	GBP	10.796.241,19	17.474,31	Morgan Stanley Bank AG
-212,00	US 10 YEARS NOTE 03/23	USD	19.878.103,87	223.471,54	Morgan Stanley Bank AG
418,00	US 10YR ULTRA (CBOT) 03/23	USD	39.955.522,37	-946.445,30	Morgan Stanley Bank AG
121,00	US ULTRA BD CBT 30YR 03/23	USD	9.577.572,38	9.601,49	Morgan Stanley Bank AG
				<b>-1.290.218,44</b>	

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond

Hoeveelheid Aankoop/ (Verkoop)	Naam	Valuta	Verbintenis (in EUR) (in absolute waarde)	Niet-gerealiseerd (in EUR)	Broker
<b>Valutafutures</b>					
271,00	EUR/USD (CME) 03/23	USD	33.875.000,00	204.725,93	Morgan Stanley Bank AG
<b>Obligatiefutures</b>					
636,00	EURO BOBL FUTURE 03/23	EUR	60.014.868,00	-1.034.515,11	Morgan Stanley Bank AG

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Toelichtingen bij de financiële staten - Overzicht van de derivaten

### Financiële futures

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond

Hoeveelheid Aankoop/ (Verkoop)	Naam	Valuta	Verbintenis (in EUR) (in absolute waarde)	Niet-gerealiseerd (in EUR)	Broker
380,00	EURO BTP FUTURE -EUX 03/23	EUR	36.787.420,00	-2.226.340,00	Morgan Stanley Bank AG
-916,00	EURO BUND FUTURE 03/23	EUR	84.919.612,00	4.911.410,00	Morgan Stanley Bank AG
-209,00	EURO BUXL FUTURE 03/23	EUR	15.981.916,50	2.797.640,00	Morgan Stanley Bank AG
-287,00	EURO-OAT-FUTURES-EUX 03/23	EUR	26.031.761,00	938.380,00	Morgan Stanley Bank AG
-285,00	LONG GILT FUTURE-LIF 03/23	GBP	21.668.512,26	2.130.628,35	Morgan Stanley Bank AG
-1.300,00	US 2 YEARS NOTE- CBT 03/23	USD	242.793.612,93	287.772,31	Morgan Stanley Bank AG
<b>Rentefutures</b>					
-1.360,00	ICE 3M SONIA 09/23	GBP	1.532.826.148,21	66.849,81	Morgan Stanley Bank AG
				<b>8.076.551,29</b>	

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Hoeveelheid Aankoop/ (Verkoop)	Naam	Valuta	Verbintenis (in EUR) (in absolute waarde)	Niet-gerealiseerd (in EUR)	Broker
<b>Valutafutures</b>					
236,00	EUR/USD (CME) 03/23	USD	29.500.000,00	128.204,66	Société Générale
84,00	JPN YEN CURR FUT 03/23	USD	7.456.417,22	111.079,10	Société Générale
<b>Indexfutures</b>					
-17,00	DAX INDEX GERMANY 03/23	EUR	5.917.525,75	178.783,33	Société Générale
-489,00	DJ EURO STOXX 50 03/23	EUR	18.550.801,80	709.050,00	Société Générale
<b>Obligatiefutures</b>					
318,00	EURO BOBL FUTURE 03/23	EUR	30.007.434,00	-73.600,72	Société Générale
-76,00	EURO BUXL FUTURE 03/23	EUR	5.811.606,00	253.076,53	Société Générale
-80,00	EURO-OAT-FUTURES-EUX 03/23	EUR	7.256.240,00	256.210,53	Société Générale
-79,00	JPN 10 YEARS BOND 03/23	JPY	54.699.548,99	1.379.516,82	Société Générale
<b>Rentefutures</b>					
-500,00	90DAY EURO\$ 12/24	USD	468.493.792,46	56.791,43	Société Générale
-300,00	SOFRRATE 3M FUT 12/24	USD	702.740,69	7.685,29	Société Générale
				<b>3.006.796,97</b>	

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Hoeveelheid Aankoop/ (Verkoop)	Nwaam	Valuta	Verbintenis (in EUR) (in absolute waarde)	Niet-gerealiseerd (in EUR)	Broker
<b>Indexfutures</b>					
206,00	MINI MSCI EMG MKT 03/23	USD	9.229.973,56	-148.643,71	Société Générale
				<b>-148.643,71</b>	

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Hoeveelheid Aankoop/ (Verkoop)	Naam	Valuta	Verbintenis (in EUR) (in absolute waarde)	Niet-gerealiseerd (in EUR)	Broker
<b>Indexfutures</b>					
-75,00	DAX INDEX GERMANY 03/23	EUR	26.106.731,25	86.386,16	Morgan Stanley Bank AG
-423,00	DJ.STOX 600 INDUS 03/23	EUR	13.461.975,00	570.403,58	Morgan Stanley Bank AG
-119,00	DJ.STOXX600 CHEM 03/23	EUR	6.791.151,50	334.985,00	Morgan Stanley Bank AG
-712,00	DJ EURO STOXX 50 03/23	EUR	27.010.574,40	408.560,00	Morgan Stanley Bank AG
-220,00	DJ EURO STOXX 600 03/23	EUR	6.353.600,00	508.412,22	Morgan Stanley Bank AG

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Toelichtingen bij de financiële staten - Overzicht van de derivaten

### Financiële futures

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Hoeveelheid Aankoop/ (Verkoop)	Naam	Valuta	Verbintenis (in EUR) (in absolute waarde)	Niet-gerealiseerd (in EUR)	Broker
445,00	DJ STOXX 600 FOOD 03/23	EUR	16.591.380,00	-427.200,00	Morgan Stanley Bank AG
-83,00	EMINI ENERGY SE INDX 03/23	USD	7.159.970,02	-180.426,33	Morgan Stanley Bank AG
-195,00	E-MINI INDUSTRIAL SE 03/23	USD	18.102.431,48	-39.340,24	Morgan Stanley Bank AG
6,00	NASDAQ 100 E-MINI 03/23	USD	1.230.050,32	-1.991,63	Morgan Stanley Bank AG
43,00	S&P 500 EMINI INDEX 03/23	USD	7.734.762,24	-23.512,36	Morgan Stanley Bank AG
-376,00	STOXX EUR 600 03/23	EUR	7.987.932,00	307.380,00	Morgan Stanley Bank AG
				<b>1.543.656,40</b>	

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Hoeveelheid Aankoop/ (Verkoop)	Naam	Valuta	Verbintenis (in EUR) (in absolute waarde)	Niet-gerealiseerd (in EUR)	Broker
<b>Valutafutures</b>					
3.718,00	EUR/USD (CME) 03/23	USD	464.750.000,00	2.768.934,56	Société Générale
<b>Indexfutures</b>					
-2.109,00	DJ EURO STOXX 50 03/23	EUR	80.007.445,80	3.058.050,00	Société Générale
-356,00	NASDAQ 100 E-MINI 03/23	USD	72.982.985,43	5.597.490,22	Société Générale
-328,00	S&P 500 EMINI INDEX 03/23	USD	59.000.046,85	2.587.505,80	Société Générale
2.107,00	TOPIX BANKS INDEX 03/23	JPY	28.971.973,81	213.085,31	Société Générale
<b>Obligatiefutures</b>					
729,00	EURO BTP FUTURE -EUX 03/23	EUR	70.573.761,00	-1.944.608,78	Société Générale
-274,00	JPN 10 YEARS BOND 03/23	JPY	189.717.423,09	3.841.108,65	Société Générale
2.213,00	US 10 YEARS NOTE 03/23	USD	207.501.150,31	-153.932,12	Société Générale
				<b>15.967.633,64</b>	

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Hoeveelheid Aankoop/ (Verkoop)	Naam	Valuta	Verbintenis (in EUR) (in absolute waarde)	Niet-gerealiseerd (in EUR)	Broker
<b>Obligatiefutures</b>					
-1.695,00	EURO BOBL FUTURE 03/23	EUR	159.945.285,00	4.906.738,46	Morgan Stanley Bank AG
-217,00	EURO BTP FUTURE -EUX 03/23	EUR	21.007.553,00	549.811,84	Morgan Stanley Bank AG
-237,00	EURO BUND FUTURE 03/23	EUR	21.971.559,00	971.655,23	Morgan Stanley Bank AG
-1.170,00	EURO-OAT-FUTURES-EUX 03/23	EUR	106.122.510,00	7.487.497,88	Morgan Stanley Bank AG
790,00	SHORT EUR-BTP 03/23	EUR	75.510.965,00	-855.746,43	Morgan Stanley Bank AG
				<b>13.059.956,98</b>	

#### CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt

Hoeveelheid Aankoop/ (Verkoop)	Naam	Valuta	Verbintenis (in EUR) (in absolute waarde)	Niet-gerealiseerd (in EUR)	Broker
<b>Valutafutures</b>					
176,00	EUR/USD (CME) 03/23	USD	22.000.000,00	100.838,56	Société Générale
62,00	JPN YEN CURR FUT 03/23	USD	5.503.546,04	81.986,96	Société Générale
<b>Obligatiefutures</b>					
197,00	EURO BOBL FUTURE 03/23	EUR	18.589.511,00	-45.638,85	Société Générale
-48,00	EURO BUXL FUTURE 03/23	EUR	3.670.488,00	160.386,14	Société Générale
-29,00	EURO-OAT-FUTURES-EUX 03/23	EUR	2.630.387,00	92.876,32	Société Générale
-30,00	JPN 10 YEARS BOND 03/23	JPY	20.771.980,63	495.042,31	Société Générale

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Toelichtingen bij de financiële staten - Overzicht van de derivaten

### Financiële futures

#### CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt

Hoeveelheid Aankoop/ (Verkoop)	Naam	Valuta	Verbintenis (in EUR) (in absolute waarde)	Niet-gerealiseerd (in EUR)	Broker
<b>Rentefutures</b>					
-250,00	90DAY EURO\$ 12/24	USD	234.246.896,23	28.395,71	Société Générale
-150,00	SOFRRATE 3M FUT 12/24	USD	351.370,34	3.842,64	Société Générale
				<b>917.729,79</b>	

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Hoeveelheid Aankoop/ (Verkoop)	Naam	Valuta	Verbintenis (in EUR) (in absolute waarde)	Niet-gerealiseerd (in EUR)	Broker
<b>Valutafutures</b>					
123,00	EUR/GBP (CME) 03/23	GBP	15.375.000,00	455.748,10	Morgan Stanley Bank AG
<b>Indexfutures</b>					
12.694,00	EURO STOXX BANK IDX 03/23	EUR	60.842.342,00	527.415,00	Morgan Stanley Bank AG
-7.422,00	STOXX EUR 600 03/23	EUR	157.676.679,00	4.547.137,50	Morgan Stanley Bank AG
<b>Obligatiefutures</b>					
716,00	EURO BOBL FUTURE 03/23	EUR	67.563.908,00	-179.030,00	Morgan Stanley Bank AG
-215,00	EURO BTP FUTURE -EUX 03/23	EUR	20.813.935,00	172.210,00	Morgan Stanley Bank AG
-158,00	EURO BUND FUTURE 03/23	EUR	14.647.706,00	638.320,00	Morgan Stanley Bank AG
-130,00	EURO BUXL FUTURE 03/23	EUR	9.940.905,00	424.040,00	Morgan Stanley Bank AG
-332,00	EURO-OAT-FUTURES-EUX 03/23	EUR	30.113.396,00	636.240,00	Morgan Stanley Bank AG
-102,00	LONG GILT FUTURE-LIF 03/23	GBP	7.755.046,49	536.804,73	Morgan Stanley Bank AG
				<b>7.758.885,33</b>	

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024

Hoeveelheid Aankoop/ (Verkoop)	Naam	Valuta	Verbintenis (in EUR) (in absolute waarde)	Niet-gerealiseerd (in EUR)	Broker
<b>Indexfutures</b>					
-30,00	DJ EURO STOXX 50 03/23	EUR	1.138.086,00	43.707,29	Morgan Stanley Bank AG
-3,00	S&P 500 EMINI INDEX 03/23	USD	539.634,57	23.652,85	Morgan Stanley Bank AG
				<b>67.360,14</b>	

#### CARMIGNAC PORTFOLIO China New Economy

Hoeveelheid Aankoop/ (Verkoop)	Naam	Valuta	Verbintenis (in EUR) (in absolute waarde)	Niet-gerealiseerd (in EUR)	Broker
<b>Indexfutures</b>					
5,00	DAX INDEX GERMANY 03/23	EUR	1.740.448,75	11.000,00	Société Générale
-27,00	NASDAQ 100 E-MINI 03/23	USD	5.535.226,42	-54.453,75	Société Générale
				<b>-43.453,75</b>	

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (geïntroduceerd op 15 juni 2022)

Hoeveelheid Aankoop/ (Verkoop)	Naam	Valuta	Verbintenis (in EUR) (in absolute waarde)	Niet-gerealiseerd (in EUR)	Broker
<b>Indexfutures</b>					
-130,00	DJ EURO STOXX 50 03/23	EUR	4.931.706,00	88.300,00	Morgan Stanley Bank AG

# CARMIGNAC PORTFOLIO

---

## Toelichtingen bij de financiële staten - Overzicht van de derivaten

### Financiële futures

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (geïntroduceerd op 15 juni 2022)

Hoeveelheid Aankoop/ (Verkoop)	Naam	Valuta	Verbintenis (in EUR) (in absolute waarde)	Niet-gerealiseerd (in EUR)	Broker
-40,00	DJ EURO STOXX 600 03/23	EUR	1.155.200,00	19.012,00	Morgan Stanley Bank AG
450,00	EURO STOX BANK IDX 03/23	EUR	2.156.850,00	38.485,00	Morgan Stanley Bank AG
20,00	NASDAQ 100 E-MINI 03/23	USD	4.100.167,72	-247.952,68	Morgan Stanley Bank AG
-10,00	S&P 500 EMINI INDEX 03/23	USD	1.798.781,92	-29.163,74	Morgan Stanley Bank AG
				<b>-131.319,42</b>	

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Toelichtingen bij de financiële staten - Overzicht van de derivaten

### Contracts for difference ("CFD's")

Per 31 december 2022 stonden de volgende Contracts for Difference ("CFD's") uit:

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Climate Transition (voorheen CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold)

Hoeveelheid	Long / Short	Valuta	Naam	Broker	Nominaal bedrag	Niet-gerealiseerd (in EUR)
24.000.000	Short	KRW	BS00H23 KMH3*	BNP PARIBAS	5.208.006,06	294.363,94
9.867	Short	EUR	REPSOL SA	J.P.Morgan AG	146.524,95	-493,35
25.000	Short	USD	NOV - REGISTERED SHS	UBS Europe Germany	489.341,77	36.776,76
					<b>5.843.872,78</b>	<b>330.647,35</b>

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Hoeveelheid	Long / Short	Valuta	Naam	Broker	Nominaal bedrag	Niet-gerealiseerd (in EUR)
388	Long	BRL	BS00G23 BZG3*	BNP PARIBAS	7.650.309,51	192.165,41
79.500.000	Long	KRW	BS01H23 KMH3*	BNP PARIBAS	17.251.520,08	-1.004.264,09
					<b>24.901.829,59</b>	<b>-812.098,68</b>

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Hoeveelheid	Long / Short	Valuta	Naam	Broker	Nominaal bedrag	Niet-gerealiseerd (in EUR)
86.317	Long	EUR	BC02G23 UBCATEL2*	BNP PARIBAS	8.140.298,96	-491.386,76
3.361	Long	CHF	LONZA GROUP (CHF)	Goldman Sachs Bank	1.542.224,01	-126.277,89
321	Long	CHF	STADLER RAIL AG	UBS Europe Germany	10.662,62	-39,01
20.090	Short	USD	BC02F23 CGUSAUTO*	BNP PARIBAS	2.024.871,23	-142.431,69
32.025	Short	GBP	BC04H23 MLCCUKHB*	BNP PARIBAS	3.529.786,66	79.646,47
46.411	Short	USD	BC09F23 CGUSAUTO*	BNP PARIBAS	4.094.028,67	254.588,77
22.767	Short	EUR	BC15G23 UBCACR02*	BNP PARIBAS	2.221.720,18	54.989,77
1.021.922	Short	NOK	AUTOSTORE HLDG --- REGISTERED SHS REG S	BofA Securities SE	1.742.326,71	-11.178,11
63.964	Short	USD	FRANCHISE GROUP INC	BofA Securities SE	1.427.615,35	133.651,65
164.989	Short	USD	HP ENTERPRISE CO	BofA Securities SE	2.467.298,61	126.765,97
649.926	Short	EUR	SAP AG	BofA Securities SE	62.646.367,14	5.244.902,82
290.674	Short	SEK	SECURITAS -B- FREE	BofA Securities SE	2.273.061,40	-41.299,87
405.177	Short	EUR	SIEMENS AG REG	BofA Securities SE	52.527.146,28	640.179,66
215.656	Short	EUR	STELLANTIS N.V.-BEARER & REGISTERED SHS	BofA Securities SE	2.860.461,18	125.219,69
699.989	Short	EUR	VINCI SA	BofA Securities SE	65.301.973,81	2.330.963,37
62.112	Short	CHF	ADECCO REG.SHS	Goldman Sachs Bank	1.915.977,03	87.432,96
59.421	Short	USD	APPLE INC	Goldman Sachs Bank	7.234.078,74	1.007.748,98
609.558	Short	EUR	BMW AG	Goldman Sachs Bank	50.824.946,04	1.786.004,94
3.049	Short	EUR	FLUIDRA SA	Goldman Sachs Bank	44.271,48	-670,78
189.721	Short	EUR	KLEPIERRE SA	Goldman Sachs Bank	4.084.693,13	79.861,61
1.465.778	Short	EUR	NN GROUP NV	Goldman Sachs Bank	55.934.088,48	3.605.813,88
724	Short	USD	PENSKE AUTO GRP	Goldman Sachs Bank	77.966,10	7.814,93
59.942	Short	SEK	SECURITAS A	Goldman Sachs Bank	468.744,53	-8.516,75
104.907	Short	EUR	SIEMENS HEALTHINEERS	Goldman Sachs Bank	4.902.304,11	412.284,51
34.204	Short	EUR	SILTRONIC AG	Goldman Sachs Bank	2.331.002,60	347.170,60
321	Short	CHF	STADLER RAIL AG	Goldman Sachs Bank	10.662,62	39,01
15.050	Short	NOK	SUBSEA 7 SA	Goldman Sachs Bank	161.830,27	-3.578,73
611.180	Short	EUR	TUI AG REG SHS	Goldman Sachs Bank	928.993,60	109.401,22
8.437	Short	USD	UNITED PARCEL SERVICE INC	Goldman Sachs Bank	1.374.268,52	125.616,24
46.159	Short	USD	WILLSCOT MOBILE MINI HOLDINGS CORP	Goldman Sachs Bank	1.953.621,02	131.481,25
70.675	Short	EUR	ALSTOM SA	J.P.Morgan AG	1.612.803,50	144.177,00
824.664	Short	EUR	BASF SE REG SHS	J.P.Morgan AG	38.256.162,96	1.752.411,00
937.004	Short	EUR	DANONE SA	J.P.Morgan AG	46.128.706,92	796.453,40
9.832	Short	USD	DECKERS OUTDOOR	J.P.Morgan AG	3.677.246,31	-2.579,49

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Toelichtingen bij de financiële staten - Overzicht van de derivaten

### Contracts for difference ("CFD's")

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Hoeveelheid	Long / Short	Valuta	Naam	Broker	Nominaal bedrag	Niet-gerealiseerd (in EUR)
55.051	Short	USD	DICK'S SPORTING GOOD INC	J.P.Morgan AG	6.204.811,23	-101.916,66
66.105	Short	USD	WELLTOWER OP --- REGISTERED SH	J.P.Morgan AG	4.060.138,44	-29.968,65
85.263	Short	USD	AIRBNB INC	Morgan Stanley Bank AG	6.830.626,84	937.629,63
180.833	Short	EUR	ALLIANZ SE REG SHS	Morgan Stanley Bank AG	36.329.349,70	623.873,85
38.379	Short	USD	APPLE INC	Morgan Stanley Bank AG	4.672.366,80	572.215,36
1.062.277	Short	EUR	BAYER AG REG SHS	Morgan Stanley Bank AG	51.334.536,03	7.494.364,24
345.129	Short	USD	CFD CARNIVAL CORP	Morgan Stanley Bank AG	2.606.455,60	556.194,88
48.955	Short	EUR	DAIMLER TRUCK HOLDING AG	Morgan Stanley Bank AG	1.417.002,48	118.715,88
1.148	Short	USD	DEERE AND CO	Morgan Stanley Bank AG	461.200,73	13.166,10
18.785	Short	USD	FLOOR & DECOR HOLDING INC	Morgan Stanley Bank AG	1.225.579,34	88.006,56
201.653	Short	EUR	FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO KGAA	Morgan Stanley Bank AG	6.164.532,21	-156.012,79
353.462	Short	USD	FRONTDOOR --- REGISTERED SHS	Morgan Stanley Bank AG	6.888.741,72	851.157,03
279.035	Short	USD	GUESS INC	Morgan Stanley Bank AG	5.409.448,72	18.301,66
12.416	Short	USD	HP ENTERPRISE CO	Morgan Stanley Bank AG	185.672,86	9.539,58
100.021	Short	EUR	HUGO BOSS AG	Morgan Stanley Bank AG	5.417.137,36	-130.281,89
86.017	Short	SEK	KINNEVIK AB	Morgan Stanley Bank AG	1.107.676,03	124.922,96
2.367	Short	USD	LULULEMON ATHLETICA INC SHS WHEN ISSUED	Morgan Stanley Bank AG	710.554,66	132.915,73
34.257	Short	USD	PENTAIR PLC	Morgan Stanley Bank AG	1.443.785,30	25.357,72
15.404	Short	USD	POOL CORP	Morgan Stanley Bank AG	4.363.636,75	289.436,73
94.279	Short	EUR	REXEL SA	Morgan Stanley Bank AG	1.738.504,76	-93.336,21
106.051	Short	EUR	SCOUT24	Morgan Stanley Bank AG	4.976.973,43	533.436,53
100.458	Short	USD	SKECHERS USA -A-	Morgan Stanley Bank AG	3.948.665,35	20.708,14
82.553	Short	NOK	SUBSEA 7 SA	Morgan Stanley Bank AG	887.679,33	-19.630,24
10.663	Short	USD	TRACTOR SUPPLY CO	Morgan Stanley Bank AG	2.247.697,46	13.388,07
69.940	Short	EUR	UNIBAIL RODAMCO	Morgan Stanley Bank AG	3.401.182,20	140.579,40
1.210.000	Short	TWD	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Morgan Stanley Bank AG	1.501.320,79	188.126,19
189.499	Short	EUR	VALEO SA	Morgan Stanley Bank AG	3.164.633,30	153.919,93
84.651	Short	EUR	VALMET CORPORATION	Morgan Stanley Bank AG	2.129.819,16	-54.176,64
47.208	Short	EUR	EUROFINS SCIENTIFIC SE	UBS Europe Germany	3.165.768,48	-30.213,12
36.203	Short	EUR	FLUIDRA SA	UBS Europe Germany	525.667,56	-7.964,66
94.237	Short	SEK	GETINGE -B-	UBS Europe Germany	1.833.004,03	216.096,18
774	Short	USD	PENSKE AUTO GRP	UBS Europe Germany	83.350,50	8.354,63
					<b>611.169.729,92</b>	<b>31.063.566,74</b>

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Hoeveelheid	Long / Short	Valuta	Naam	Broker	Nominaal bedrag	Niet-gerealiseerd (in EUR)
78.028	Long	USD	BC00H23 GDMNTR*	BNP PARIBAS	7.198.935,67	-112.236,09
32.072	Long	USD	BC01H23 GDMNTR*	BNP PARIBAS	2.990.817,62	-14.321,01
130.313	Long	USD	BC03H23 UBCAROIL*	BNP PARIBAS	12.068.373,25	-141.833,37
19.043	Long	EUR	HERMES INTERNATIONAL SA	BofA Securities SE	27.517.135,00	-1.856.692,50
149.361	Short	EUR	BC18G23 MLEIFRAG*	BNP PARIBAS	14.355.709,35	580.383,75
19.352	Short	USD	PENSKE AUTO GRP	Goldman Sachs Bank	2.083.977,85	200.954,76
26.003	Short	USD	DICK'S SPORTING GOOD INC	J.P.Morgan AG	2.930.804,28	-77.620,28
21.116	Short	USD	KELLOGG CO	J.P.Morgan AG	1.409.514,02	48.031,53
27.731	Short	USD	EXPEDITORS INTERNATIONAL OF WASHINGTON	Morgan Stanley Bank AG	2.700.215,99	179.360,82
13.644	Short	USD	AUTONATION INC	UBS Europe Germany	1.371.750,95	212.487,41
2.903	Short	USD	CHIPOTLE MEXICAN GRILL -A-	UBS Europe Germany	3.774.076,80	603.101,18
103.632	Short	USD	FORD MOTOR	UBS Europe Germany	1.129.295,07	220.421,31
15.699	Short	EUR	PERNOD RICARD SA	UBS Europe Germany	2.884.691,25	21.379,18
98.294	Short	USD	VF REGISTERED	UBS Europe Germany	2.542.888,11	283.855,49



# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Toelichtingen bij de financiële staten - Overzicht van de derivaten

### Contracts for difference ("CFD's")

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Hoeveelheid Long / Short	Valuta	Naam	Broker	Nominaal bedrag	Niet-gerealiseerd (in EUR)
				<b>84.958.185,21</b>	<b>147.272,18</b>

#### CARMIGNAC PORTFOLIO China New Economy

Hoeveelheid Long / Short	Valuta	Naam	Broker	Nominaal bedrag	Niet-gerealiseerd (in EUR)
126.500 Long	USD	360 DIGITECH - SHS - ADR	J.P.Morgan AG	2.413.249,00	410.560,60
196.576 Long	CNY	BEIJING ORIENTAL YUHONG WATERPROOF -A-	J.P.Morgan AG	889.456,59	15.622,19
927.662 Long	HKD	JIUMAOJIU INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED	J.P.Morgan AG	2.321.980,91	139.115,80
329.747 Long	USD	NIU TECHNOLOGIES ADR	J.P.Morgan AG	1.615.907,06	59.987,66
52.821 Long	USD	TRIP COM GROUP LTD	J.P.Morgan AG	1.702.546,17	75.511,87
15.329 Long	CNY	WENCAN GROUP CO LTD-A	J.P.Morgan AG	118.946,86	-10.662,12
				<b>9.062.086,59</b>	<b>690.136,00</b>

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (geïntroduceerd op 15 juni 2022)

Hoeveelheid Long / Short	Valuta	Naam	Broker	Nominaal bedrag	Niet-gerealiseerd (in EUR)
4.000 Long	SEK	ASSA ABLOY AB	Goldman Sachs Bank	80.465,82	-5.251,68
2.500 Long	EUR	HUGO BOSS AG	Goldman Sachs Bank	135.400,00	1.950,00
5.000 Long	NOK	MOWI ASA	Goldman Sachs Bank	79.516,81	6.444,10
4.000 Long	USD	HP INC	Morgan Stanley Bank AG	100.707,43	-11.881,00
25.748 Short	EUR	BC18G23 MLEIFRAG*	BNP PARIBAS	2.474.776,71	100.052,19
900 Short	EUR	ADYEN --- PARTS SOCIALES	BofA Securities SE	1.159.560,00	84.843,18
100.000 Short	GBP	B M EUROPEAN VALUE RETAIL	BofA Securities SE	463.567,20	1.339,98
30.000 Short	EUR	DEUTSCHE TELEKOM AG	BofA Securities SE	559.140,00	23.040,00
250.000 Short	GBP	INTL CONS AIRLINES GROUP	BofA Securities SE	348.943,36	29.867,57
8.000 Short	EUR	LEGRAND SA	BofA Securities SE	598.560,00	28.050,25
20.000 Short	EUR	RENAULT SA	BofA Securities SE	625.500,00	70.445,61
1.000.000 Short	GBP	ROLLS ROYCE HOLDINGS	BofA Securities SE	1.050.436,74	-53.293,94
9.000 Short	EUR	SIEMENS AG REG	BofA Securities SE	1.166.760,00	44.490,71
60.000 Short	EUR	STELLANTIS N.V.-BEARER & REGISTERED SHS	BofA Securities SE	795.840,00	98.368,28
6.000 Short	EUR	AKZO NOBEL NV	Goldman Sachs Bank	375.360,00	28.443,90
500 Short	EUR	ASML HOLDING NV	Goldman Sachs Bank	251.900,00	36.819,46
10.000 Short	EUR	BMW AG	Goldman Sachs Bank	833.800,00	11.982,19
150.000 Short	GBP	BRITISH LAND CO PLC REIT	Goldman Sachs Bank	667.962,81	-6.570,32
7.000 Short	EUR	CARREFOUR SA	Goldman Sachs Bank	109.480,00	5.495,00
7.000 Short	EUR	DANONE SA	Goldman Sachs Bank	344.610,00	5.950,00
80.000 Short	EUR	DEUTSCHE LUFTHANSA AG REG SHS	Goldman Sachs Bank	621.200,00	21.039,36
50.000 Short	NOK	EQUINOR ASA	Goldman Sachs Bank	1.673.086,98	34.271,84
5.000 Short	GBP	EXPERIAN GROUP	Goldman Sachs Bank	158.523,53	5.184,56
20.000 Short	USD	FORD MOTOR	Goldman Sachs Bank	217.943,31	25.875,74
200.000 Short	EUR	GESTAMP AUTOMOCION	Goldman Sachs Bank	722.800,00	-19.176,00
12.000 Short	EUR	HEIDELBERGCEMENT AG	Goldman Sachs Bank	639.360,00	-20.090,80
4.000 Short	USD	HP INC	Goldman Sachs Bank	100.707,43	11.881,00
7.000 Short	USD	INTL FLAVORS & FRAG	Goldman Sachs Bank	687.636,45	6.427,73
28.000 Short	EUR	KLEPIERRE SA	Goldman Sachs Bank	602.840,00	12.600,00
1.400 Short	USD	META PLATFORMS INC A	Goldman Sachs Bank	157.859,92	-2.938,39
6.000 Short	USD	PENSKE AUTO GRP	Goldman Sachs Bank	646.127,90	64.764,58
50.000 Short	SEK	SKANSKA -B- FREE	Goldman Sachs Bank	741.889,80	20.327,72
20.000 Short	SEK	SKF AB -B-	Goldman Sachs Bank	286.234,57	24.989,80
1.000 Short	EUR	AKZO NOBEL NV	J.P.Morgan AG	62.560,00	3.906,78
1.000 Short	USD	ALPHABET INC -A-	J.P.Morgan AG	82.670,41	11.955,96

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Toelichtingen bij de financiële staten - Overzicht van de derivaten

### Contracts for difference (“CFD’s”)

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (geïntroduceerd op 15 juni 2022)

Hoeveelheid	Long / Short	Valuta	Naam	Broker	Nominaal bedrag	Niet-gerealiseerd (in EUR)
3.000	Short	USD	APPLE INC	J.P.Morgan AG	365.228,39	50.878,43
1.000	Short	USD	APTIV PLC	J.P.Morgan AG	87.261,65	11.185,72
700	Short	EUR	ASM INTERNATIONAL NV	J.P.Morgan AG	164.955,00	16.345,00
54.000	Short	SEK	ASSA ABLOY -B- NEW I	J.P.Morgan AG	1.086.288,53	31.932,17
10.000	Short	EUR	BAYER AG REG SHS	J.P.Morgan AG	483.250,00	70.550,00
35.000	Short	USD	BLUE OWL CAPITAL - REG SHS -A-	J.P.Morgan AG	347.622,39	12.419,54
3.000	Short	EUR	CIE DE SAINT-GOBAIN	J.P.Morgan AG	136.950,00	-5.715,00
14.000	Short	DKK	DEMANT A/S	J.P.Morgan AG	362.498,24	14.025,51
30.000	Short	EUR	DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	J.P.Morgan AG	559.140,00	23.040,00
500	Short	USD	ELEVANCE HEALTH	J.P.Morgan AG	240.323,26	9.346,45
1.500	Short	JPY	FANUC CORP SHS	J.P.Morgan AG	211.282,91	5.645,57
35.000	Short	EUR	HENSOLDT --- BEARER SHS	J.P.Morgan AG	773.500,00	-7.744,88
2.500	Short	EUR	HUGO BOSS AG	J.P.Morgan AG	135.400,00	-1.950,00
4.500	Short	USD	ILLINOIS TOOL WORKS	J.P.Morgan AG	928.882,64	19.666,25
12.500	Short	USD	KELLOGG CO	J.P.Morgan AG	834.387,44	23.156,51
600	Short	JPY	KEYENCE CORP	J.P.Morgan AG	219.090,84	24.371,83
22.000	Short	EUR	KLEPIERRE SA	J.P.Morgan AG	473.660,00	10.435,44
2.000	Short	EUR	LINDE PLC	J.P.Morgan AG	610.900,00	29.300,00
2.000	Short	USD	MARVELL TECH --- REGISTERED SHS	J.P.Morgan AG	69.412,04	17.765,28
1.500	Short	USD	NIKE INC	J.P.Morgan AG	164.455,38	-10.288,12
13.000	Short	USD	PACCAR INC	J.P.Morgan AG	1.205.537,60	26.761,56
300	Short	CHF	PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	J.P.Morgan AG	248.154,34	32.872,55
500	Short	USD	SALESFORCE INC	J.P.Morgan AG	62.117,59	4.756,56
4.000	Short	EUR	STMICROELECTRONICS	J.P.Morgan AG	132.020,00	12.160,00
1.500	Short	EUR	VOLKSWAGEN AG VORZ.AKT	J.P.Morgan AG	174.630,00	35.220,00
2.000	Short	USD	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	Morgan Stanley Bank AG	577.671,59	3.560,55
8.000	Short	USD	AMAZON.COM INC	Morgan Stanley Bank AG	629.655,66	54.341,98
14.500	Short	USD	APPLE INC	Morgan Stanley Bank AG	1.765.270,56	109.337,83
1.000	Short	USD	AUTODESK INC	Morgan Stanley Bank AG	175.094,87	14.129,77
10.000	Short	GBP	BHP GROUP LTD	Morgan Stanley Bank AG	289.659,06	-10.374,55
50.000	Short	USD	CFD CARNIVAL CORP	Morgan Stanley Bank AG	377.606,00	87.608,34
14.000	Short	USD	CHEVRON CORP	Morgan Stanley Bank AG	2.354.518,62	-31.745,87
30.000	Short	USD	DOW - REGISTERED SHS	Morgan Stanley Bank AG	1.416.444,13	13.133,62
60.000	Short	USD	FORD MOTOR	Morgan Stanley Bank AG	653.829,94	127.617,71
350	Short	CHF	GIVAUDAN SA REG.SHS	Morgan Stanley Bank AG	1.004.152,11	14.747,49
13.000	Short	USD	HEXCEL CORPORATION	Morgan Stanley Bank AG	716.842,35	13.398,92
75.000	Short	GBP	HOWDEN JOINERY GROUP	Morgan Stanley Bank AG	474.725,27	19.395,07
1.000	Short	EUR	IMCD	Morgan Stanley Bank AG	133.150,00	6.100,00
30.000	Short	USD	INTEL CORP	Morgan Stanley Bank AG	742.937,46	102.206,34
15.000	Short	USD	JPMORGAN CHASE CO	Morgan Stanley Bank AG	1.884.750,53	39.725,95
1.500	Short	EUR	KERING	Morgan Stanley Bank AG	713.250,00	38.609,19
150.000	Short	GBP	KINGFISHER PLC	Morgan Stanley Bank AG	399.154,69	14.953,96
30.000	Short	GBP	LEGAL & GENERAL GROUP PLC	Morgan Stanley Bank AG	84.361,79	1.774,71
12.000	Short	USD	LYONDELLBASELL -A-	Morgan Stanley Bank AG	933.576,95	9.784,70
2.000	Short	USD	MICROSOFT CORP	Morgan Stanley Bank AG	449.416,73	27.030,80
5.000	Short	NOK	MOWI ASA	Morgan Stanley Bank AG	79.516,81	-6.444,10
50.000	Short	GBP	NATWEST GROUP PLC	Morgan Stanley Bank AG	149.450,55	-1.859,68
15.000	Short	GBP	NEXT PLC	Morgan Stanley Bank AG	981.572,27	-41.984,30
1.000	Short	USD	NVIDIA CORP	Morgan Stanley Bank AG	136.931,37	21.635,04
20.000	Short	USD	PFIZER INC	Morgan Stanley Bank AG	960.224,88	-20.801,12
2.000	Short	USD	PROLOGIS	Morgan Stanley Bank AG	211.253,22	5.935,49
40.000	Short	EUR	REPSOL SA	Morgan Stanley Bank AG	594.000,00	-2.000,00
4.000	Short	EUR	RWE AG	Morgan Stanley Bank AG	166.360,00	1.640,00
3.000	Short	CHF	STADLER RAIL AG	Morgan Stanley Bank AG	99.650,62	364,58

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Toelichtingen bij de financiële staten - Overzicht van de derivaten

### Contracts for difference ("CFD's")

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (geïntroduceerd op 15 juni 2022)

Hoeveelheid	Long / Short	Valuta	Naam	Broker	Nominaal bedrag	Niet-gerealiseerd (in EUR)
2.000	Short	USD	UNITEDHEALTH GROUP INC	Morgan Stanley Bank AG	993.544,16	32.944,48
6.000	Short	USD	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Morgan Stanley Bank AG	221.503,87	-2.361,21
3.000	Short	USD	WASTCO	Morgan Stanley Bank AG	701.054,11	55.038,65
35.000	Short	GBP	WEIR GROUP PLC	Morgan Stanley Bank AG	658.382,64	35.760,99
100.000	Short	GBP	WISE PLC	Morgan Stanley Bank AG	634.319,53	-13.159,65
2.500	Short	USD	WW GRAINGER INC	Morgan Stanley Bank AG	1.302.998,36	38.855,17
6.000	Short	USD	ZIMMER BIOMET HLDGS SHS	Morgan Stanley Bank AG	716.795,50	-41.602,25
					<b>54.084.301,62</b>	<b>1.875.040,33</b>

\* Bovenstaande posities hebben betrekking op een aandelenmandje.

### Samenstelling van de mandjes

Mandje	Onderliggende waarde	Type	Aankoop - Verkoop	Tegenpartij	Geografische sector
BC00H23 GDMNTR*	GDMNTR-index	Aandelenmandje	Gekocht	BofA Securities Europe SA	Verenigde Staten
BC01H23 GDMNTR*	GDMNTR-index	Aandelenmandje	Gekocht	BofA Securities Europe SA	Verenigde Staten
BC02F23 CGUSAUTO*	CGUSAUTO Index	Aandelenmandje	Verkoop	Citigroup Global Markets Europe AG	Verenigde Staten
BC02G23 UBCATEL2*	UBCATEL2 Index	Aandelenmandje	Gekocht	UBS Europe SE	Europa
BC03H23 UBCAROIL*	UBCAROIL Index	Aandelenmandje	Gekocht	UBS Europe SE	Verenigde Staten
BC04H23 MLCCUKHB*	MLCCUKHB Index	Aandelenmandje	Verkoop	BofA Securities Europe SA	Verenigd Koninkrijk
BC09F23 CGUSAUTO*	CGUSAUTO Index	Aandelenmandje	Verkoop	Citigroup Global Markets Europe AG	Verenigde Staten
BC15G23 UBCACR02*	UBCACR02 Index	Aandelenmandje	Verkoop	UBS Europe SE	Europa
BC18G23 MLEIFRAG*	MLEIFRAG Index	Aandelenmandje	Verkoop	BofA Securities Europe SA	Europa
BS00G23 BZG3*	BZG3 Index	Index	Gekocht	BofA Securities Europe SA	Brazilië
BS00H23 KMH3*	KMH3 Index	Index	Verkoop	BofA Securities Europe SA	Zuid-Korea
BS01H23 KMH3*	KMH3 Index	Index	Gekocht	BofA Securities Europe SA	Zuid-Korea

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Toelichtingen bij de financiële staten - Overzicht van de derivaten

### Credit Default Swaps ("CDS")

Per 31 december 2022 stonden de volgende Credit Default Swaps ("CDS") uit:

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Beschrijving/onderliggende waarde	Tegenpartij	Nominaal bedrag	Vervaldatum	Valuta	Aankoop / Verkoop	Niet-gerealiseerd (in EUR)
<b>CDS-index</b>						
CDX NA HY SERIE 39 V1	Barclays Bank Ireland Plc	30.908.000	20/12/27	USD	Verkocht	169.418,42
CDX EM SERIE 38 V1 5Y	Citigroup Global Markets Europe AG	14.494.000	20/12/27	USD	Gekocht	795.035,18
CDX NA HY SERIE 39 V1	Citigroup Global Markets Europe AG	15.458.000	20/12/27	USD	Gekocht	-84.731,13
CDX EM SERIE 38 V1 5Y	Morgan Stanley Bk AG	15.459.000	20/12/27	USD	Gekocht	847.968,04
ITRAXX XOVER S38 V1 MKT	Newedge Paris	14.584.000	20/12/27	EUR	Verkocht	146.213,52
						<b>1.873.904,03</b>

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond

Beschrijving/onderliggende waarde	Tegenpartij	Nominaal bedrag	Vervaldatum	Valuta	Aankoop / Verkoop	Niet-gerealiseerd (in EUR)
<b>CDS-index</b>						
CDX NA HY SERIE 39 V1	BNP Paribas Paris	25.000.000	20/12/27	USD	Verkocht	137.034,43
<b>CDS Individuele emittent</b>						
TURKEY 11.875 00-30 15/01S	Goldman Sachs Intl, Paris Br	40.000.000	20/12/27	USD	Gekocht	5.932.712,63
TIKEHAU CAPTIAL SCA 3.00 17-23 27/11A	J.P. Morgan AG	5.000.000	20/12/2024	EUR	Verkocht	-77.128,17
						<b>5.992.618,89</b>

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Beschrijving/onderliggende waarde	Tegenpartij	Nominaal bedrag	Vervaldatum	Valuta	Aankoop / Verkoop	Niet-gerealiseerd (in EUR)
<b>CDS Individuele emittent</b>						
COLOMBIA 10.375 03-33 28/01S	Barclays Bank Ireland Plc	6.000.000	20/12/27	USD	Gekocht	403.703,98
TURKEY 11.875 00-30 15/01S	BOFA Securities Europe	18.000.000	20/12/27	USD	Gekocht	2.669.720,67
TURKEY 11.875 00-30 15/01S	Deutsche Bank AG	15.000.000	20/12/27	USD	Gekocht	2.224.767,22
COLOMBIA 10.375 03-33 28/01S	Goldman Sachs Intl, Paris Br	12.500.000	20/12/27	USD	Gekocht	841.050,01
PETROBRAS GLOBAL FIN 8.75 16-26 23/05S	J.P. Morgan AG	15.000.000	20/06/27	USD	Gekocht	980.150,05
PETROBRAS GLOBAL FIN 8.75 16-26 23/05S	J.P. Morgan AG	9.523.000	20/06/27	USD	Gekocht	622.264,57
TURKEY 11.875 00-30 15/01S	J.P. Morgan AG	11.500.000	20/12/27	USD	Gekocht	1.705.654,90
						<b>9.447.311,40</b>

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Beschrijving/onderliggende waarde	Tegenpartij	Nominaal bedrag	Vervaldatum	Valuta	Aankoop / Verkoop	Niet-gerealiseerd (in EUR)
<b>CDS-index</b>						
ITRAXX XOVER S38 V1 MKT	Newedge Paris	13.408.000	20/12/27	EUR	Verkocht	134.423,41
						<b>134.423,41</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Toelichtingen bij de financiële staten - Overzicht van de derivaten

### Credit Default Swaps ("CDS")

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Beschrijving/onderliggende waarde	Tegenpartij	Nominaal bedrag	Vervaldatum	Valuta	Aankoop / Verkoop	Niet-gerealiseerd (in EUR)
<b>CDS-index</b>						
ITRAXX XOVER S38 V1 MKT	Newedge Paris	41.149.000	20/12/27	EUR	Gekocht	-412.543,89
<b>CDS Individuele emittent</b>						
BARCLAYS PLC 1.375 18-26 24/01A	Citigroup Global Markets Europe AG	52.126.000	20/12/2023	EUR	Verkocht	160.275,02
SAFRAN SA 0.7500 21-31 17/03A	Citigroup Global Markets Europe AG	8.000.000	20/06/25	EUR	Verkocht	-181.413,54
EASYJET PLC 1.75 16-23 09/02A	Citigroup Global Mkt Ldn	3.300.000	20/06/25	EUR	Verkocht	-191.850,65
EASYJET PLC 1.75 16-23 09/02A	J.P. Morgan AG	825.000	20/06/25	EUR	Verkocht	-47.962,66
						<b>-673.495,72</b>

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Credit

Beschrijving/onderliggende waarde	Tegenpartij	Nominaal bedrag	Vervaldatum	Valuta	Aankoop / Verkoop	Niet-gerealiseerd (in EUR)
<b>CDS-index</b>						
CDX HY CDSI S36 5Y PRC Corp	BNP Paribas Paris	5.940.000	20/06/2026	USD	Gekocht	-162.651,91
CDX HY CDSI S36 5Y PRC Corp	BNP Paribas Paris	19.800.000	20/06/2026	USD	Gekocht	-542.173,02
CDX NA HY SERIE 35 V2	BNP Paribas Paris	9.900.000	20/12/25	USD	Gekocht	-256.150,97
CDX NA HY CDSI S35 5Y 12/25	BOFA Securities Europe	12.870.000	20/12/25	USD	Gekocht	-332.996,27
CDX HY CDSI S36 5Y PRC Corp	J.P. Morgan AG	9.900.000	20/06/2026	USD	Gekocht	-271.086,51
CDX HY CDSI S36 5Y PRC Corp	J.P. Morgan AG	9.900.000	20/06/2026	USD	Gekocht	-271.086,51
ITRAXX XOVER S38 V1 MKT	Newedge Paris	115.005.000	20/12/27	EUR	Gekocht	-1.152.995,48
<b>CDS Individuele emittent</b>						
ALTICE REGS 7.25 14-19 16/10S	Citigroup Global Mkt Ldn	200.000	20/12/2023	EUR	Verkocht	-9.911,20
EASYJET PLC 1.75 16-23 09/02A	Citigroup Global Mkt Ldn	5.000.000	20/06/25	EUR	Verkocht	-290.682,79
EASYJET PLC 1.75 16-23 09/02A	J.P. Morgan AG	1.250.000	20/06/25	EUR	Verkocht	-72.670,71
TIKEHAU CAPTIAL SCA 3.00 17-23 27/11A	J.P. Morgan AG	5.000.000	20/12/2024	EUR	Verkocht	-77.128,17
ALTICE REGS 7.25 14-19 16/10S	JP Morgan Eq London	400.000	20/12/2023	EUR	Verkocht	-19.822,41
CARREFOUR SA 1.25 15-25 03/06A	Newedge Paris	4.000.000	20/06/2024	EUR	Gekocht	-38.493,77
UNIBAIL-RODAMCO 1.375 16-26 09/03A	Newedge Paris	10.000.000	20/06/2026	EUR	Gekocht	323.508,37
						<b>-3.174.341,35</b>

#### CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt

Beschrijving/onderliggende waarde	Tegenpartij	Nominaal bedrag	Vervaldatum	Valuta	Aankoop / Verkoop	Niet-gerealiseerd (in EUR)
<b>CDS Individuele emittent</b>						
COLOMBIA 10.375 03-33 28/01S	Barclays Bank Ireland Plc	5.500.000	20/12/27	USD	Gekocht	370.061,96
TURKEY 11.875 00-30 15/01S	BOFA Securities Europe	12.000.000	20/12/27	USD	Gekocht	1.779.813,79
TURKEY 11.875 00-30 15/01S	Deutsche Bank AG	10.000.000	20/12/27	USD	Gekocht	1.483.178,13
COLOMBIA 10.375 03-33 28/01S	Goldman Sachs Intl, Paris Br	11.500.000	20/12/27	USD	Gekocht	773.766,01
PETROBRAS GLOBAL FIN 8.75 16-26 23/05S	J.P. Morgan AG	9.524.000	20/06/27	USD	Gekocht	622.329,92
TURKEY 11.875 00-30 15/01S	J.P. Morgan AG	7.000.000	20/12/27	USD	Gekocht	1.038.224,72
						<b>6.067.374,53</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO

---

## Toelichtingen bij de financiële staten - Overzicht van de derivaten

### Credit Default Swaps ("CDS")

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Beschrijving/onderliggende waarde	Tegenpartij	Nominaal bedrag	Vervaldatum	Valuta	Aankoop / Verkoop	Niet-gerealiseerd (in EUR)
<b>CDS-index</b>						
ITRAXX XOVER S38 V1 MKT	Newedge Paris	10.000.000	20/12/27	EUR	Gekocht	<u>-100.256,11</u> <b>-100.256,11</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Toelichtingen bij de financiële staten - Overzicht van de derivaten

### Renteswaps

Per 31 december 2022 stonden de volgende renteswaps uit:

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Nominale waarde	Valuta	Vervaldatum	Tegenpartij	Door compartiment betaald	Door compartiment ontvangen	Niet-gerealiseerd (in EUR)
197.696.245	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	11,36%	-842.472,87
1.840.706.000	THB	21/11/2027	HSBC France	2,38%	THB OIS	-417.428,82
8.210.019.000	HUF	09/12/2027	NEWEDGE PARIS	HUF BUBOR 6 MONTHS	9,36%	-1.292.952,06
76.995.000	NZD	16/12/2024	NEWEDGE PARIS	NZD BBR 3 MONTHS	5,15%	-189.779,18
140.784.000	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	13,83%	533.224,58
55.659.685	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	13,75%	195.693,86
773.356.000	CZK	18/11/2027	NEWEDGE PARIS	5,01%	CZK PRIBOR 6 MONTHS	0,00
101.257.000	NZD	20/12/2024	NEWEDGE PARIS	NZD BBR 3 MONTHS	5,25%	-137.541,27
						<b>-2.151.255,76</b>

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond

Nominale waarde	Valuta	Vervaldatum	Tegenpartij	Door compartiment betaald	Door compartiment ontvangen	Niet-gerealiseerd (in EUR)
2.400.000.000	INR	15/06/2027	NEWEDGE PARIS	6,18%	INR OIS OVERNIGHT COMPOUNDED	252.008,11
135.000.000	AUD	08/07/2024	NEWEDGE PARIS	AUD BANK BILL 3 MONTHS	3,26%	-891.850,40
135.000.000	AUD	23/06/2024	NEWEDGE PARIS	MONTHS	3,70%	-332.413,27
8.250.000.000	HUF	22/09/2025	NEWEDGE PARIS	HUF BUBOR 6 MONTHS	11,61%	-578.075,98
12.000.000.000	HUF	22/09/2025	NEWEDGE PARIS	HUF BUBOR 6 MONTHS	11,32%	-1.026.973,89
3.400.000.000	INR	21/12/2025	NEWEDGE PARIS	6,53%	INR OIS OVERNIGHT COMPOUNDED	-141.333,77
225.000.000	AUD	20/09/2024	NEWEDGE PARIS	AUD BANK BILL 3 MONTHS	3,71%	-642.261,15
75.000.000	EUR	27/10/2032	NEWEDGE PARIS	EUR EURIBOR 6 MONTHS	3,22%	200.803,33
70.000.000	EUR	27/10/2032	NEWEDGE PARIS	EUR EURIBOR 6 MONTHS	3,19%	81.479,37
900.000.000	CZK	21/12/2025	NEWEDGE PARIS	NEWEDGE PARIS	6,19%	419.427,45
290.567.530	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	11,92%	-696.904,10
228.167.866	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	13,76%	799.106,07
74.700.000	EUR	15/08/2027	NEWEDGE PARIS	EUR EURIBOR 6 MONTHS	2,77%	-1.542.584,58
15.000.000.000	HUF	05/12/2025	NEWEDGE PARIS	HUF BUBOR 6 MONTHS	10,80%	-1.654.164,28
						<b>-5.753.737,09</b>

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Nominale waarde	Valuta	Vervaldatum	Tegenpartij	Door compartiment betaald	Door compartiment ontvangen	Niet-gerealiseerd (in EUR)
2.300.000.000	HUF	21/09/2025	NEWEDGE PARIS	HUF BUBOR 6 MONTHS	9,00%	-482.630,39
400.000.000	MXN	15/12/2027	NEWEDGE PARIS	9,30%	MXN TIIE 28D	-353.724,31
224.915.000	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	11,48%	-868.809,99
157.743.000	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	11,86%	-413.542,01
80.532.000	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	12,65%	-6.187,55
112.603.000	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	13,04%	132.503,50
671.587.000	MXN	11/03/2026	NEWEDGE PARIS	MXN TIIE 28D	8,78%	-249.618,21
330.924.000	MXN	11/03/2026	NEWEDGE PARIS	MXN TIIE 28D	8,75%	-107.194,43
69.499.929.000	KRW	17/12/2025	NEWEDGE PARIS	KRW CERTIF DEPOSIT 3 MONTHS	3,31%	-61.160,31
6.000.000.000	HUF	18/03/2026	NEWEDGE PARIS	HUF BUBOR 6 MONTHS	9,47%	-948.621,45
163.051.000	ZAR	15/03/2028	NEWEDGE PARIS	ZAR JIBAR 3 MONTHS	8,43%	20.197,51
360.304.000	ZAR	15/03/2028	NEWEDGE PARIS	ZAR JIBAR 3 MONTHS	8,38%	4.744,94
160.667.000	ILS	18/12/2026	NEWEDGE PARIS	ILS TELBOR 3 MONTHS	2,90%	-507.357,98
157.262.000	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	13,84%	600.663,53
157.262.000	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	13,84%	BRL MONEY MARKET CDI	-600.663,53
75.000.000.000	KRW	20/12/2024	NEWEDGE PARIS	KRW CERTIF DEPOSIT 3 MONTHS	3,57%	-87.404,80
470.122.000	CZK	18/03/2026	NEWEDGE PARIS	CZK PRIBOR 6 MONTHS	5,35%	-109.445,99
414.957.000	MXN	11/03/2026	NEWEDGE PARIS	MXN TIIE 28D	8,63%	-195.857,19
466.112.000	CZK	18/03/2026	NEWEDGE PARIS	CZK PRIBOR 6 MONTHS	5,51%	-27.658,20

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Toelichtingen bij de financiële staten - Overzicht van de derivaten

### Renteswaps

112.603.000	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	13,04%	BRL MONEY MARKET CDI	-132.503,50
						<b>-4.394.270,36</b>

### CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Nominale waarde	Valuta	Vervaldatum	Tegenpartij	Door compartiment betaald	Door compartiment ontvangen	Niet-gerealiseerd (in EUR)
559	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	12,11%	-0,77
308.484.000	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	12,57%	-97.954,37
86.636.829	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	12,61%	-16.300,43
167.154.000	CZK	21/11/2027	NEWEDGE PARIS	CZK PRIBOR 6 MONTHS	5,01%	-81.478,28
132.570.000	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	13,48%	345.961,73
131.698.258	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	13,34%	347.452,32
78.698.000	CZK	21/11/2027	NEWEDGE PARIS	5,01%	CZK PRIBOR 6 MONTHS	38.360,90
88.456.000	CZK	21/11/2027	NEWEDGE PARIS	5,01%	CZK PRIBOR 6 MONTHS	43.117,39
92.204.000	MXN	13/12/2032	NEWEDGE PARIS	MXN TIIE 28D	8,47%	-84.362,78
92.203.000	MXN	13/12/2032	NEWEDGE PARIS	MXN TIIE 28D	8,46%	-87.310,73
94.675.000	MXN	15/12/2032	NEWEDGE PARIS	MXN TIIE 28D	8,56%	-60.886,09
94.676.000	MXN	15/12/2032	NEWEDGE PARIS	MXN TIIE 28D	8,54%	-66.944,78
94.676.000	MXN	15/12/2032	NEWEDGE PARIS	MXN TIIE 28D	8,54%	-65.430,28
						<b>214.223,83</b>

### CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Nominale waarde	Valuta	Vervaldatum	Tegenpartij	Door compartiment betaald	Door compartiment ontvangen	Niet-gerealiseerd (in EUR)
107.143.000	AUD	19/09/2024	NEWEDGE PARIS	AUD BANK BILL 6 MONTHS	3,94%	-81.744,73
18.530.000	AUD	23/09/2032	NEWEDGE PARIS	AUD BANK BILL 6 MONTHS	4,18%	-332.861,98
71.900.000	GBP	24/05/2025	NEWEDGE PARIS	4,29%	GBP OVERNIGHT COMPOUNDED RATE	385.646,80
112.090.000	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	13,58%	330.232,31
8.272.202.000	HUF	09/12/2027	NEWEDGE PARIS	HUF BUBOR 6 MONTHS	9,36%	-1.302.744,93
3.151.157.000	HUF	09/12/2027	NEWEDGE PARIS	HUF BUBOR 6 MONTHS	9,40%	-486.262,96
5.959.778.000	HUF	12/12/2027	NEWEDGE PARIS	HUF BUBOR 6 MONTHS	9,88%	-663.746,21
						<b>-2.151.481,70</b>

### CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt

Nominale waarde	Valuta	Vervaldatum	Tegenpartij	Door compartiment betaald	Door compartiment ontvangen	Niet-gerealiseerd (in EUR)
5.000.000.000	HUF	21/09/2025	NEWEDGE PARIS	HUF BUBOR 6 MONTHS	9,00%	-1.049.196,48
139.673.130	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	11,48%	-539.534,55
99.572.388	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	11,86%	-261.040,84
51.996.304	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	12,65%	-3.995,06
72.024.000	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	13,04%	84.752,91
441.082.000	MXN	11/03/2026	NEWEDGE PARIS	MXN TIIE 28D	8,78%	-163.943,16
221.242.000	MXN	11/03/2026	NEWEDGE PARIS	MXN TIIE 28D	8,75%	-71.665,74
45.703.744.000	KRW	17/12/2025	NEWEDGE PARIS	KRW CERTIF DEPOSIT 3 MONTHS	3,31%	-40.219,54
5.000.000.000	HUF	18/03/2026	NEWEDGE PARIS	HUF BUBOR 6 MONTHS	9,47%	-790.517,88
105.697.000	ZAR	15/03/2028	NEWEDGE PARIS	ZAR JIBAR 3 MONTHS	8,43%	13.092,93
264.794.000	ZAR	15/03/2028	NEWEDGE PARIS	ZAR JIBAR 3 MONTHS	8,38%	3.487,15
118.226.000	ILS	18/12/2026	NEWEDGE PARIS	ILS TELBOR 3 MONTHS	2,90%	-373.336,81
115.616.975	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	13,84%	441.600,02
115.616.975	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	13,84%	BRL MONEY MARKET CDI	-441.600,01
55.000.000.000	KRW	20/12/2024	NEWEDGE PARIS	KRW CERTIF DEPOSIT 3 MONTHS	3,57%	-64.096,86
343.577.000	CZK	18/03/2026	NEWEDGE PARIS	CZK PRIBOR 6 MONTHS	5,35%	-79.985,88
306.240.000	MXN	11/03/2026	NEWEDGE PARIS	MXN TIIE 28D	8,63%	-144.543,44
347.110.000	CZK	18/03/2026	NEWEDGE PARIS	CZK PRIBOR 6 MONTHS	5,51%	-20.596,84
72.024.000	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	13,04%	BRL MONEY MARKET CDI	-84.752,92
						<b>-3.586.093,00</b>



# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Toelichtingen bij de financiële staten - Overzicht van de derivaten

### Inflatieswaps

Per 31 december 2022 stonden de volgende inflatieswaps uit:

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Nominale waarde	Valuta	Vervaldatum	Tegenpartij	Door compartiment betaald	Door compartiment ontvangen	Niet-gerealiseerd (in EUR)
38.628.000	EUR	15/12/2027	NEWEDGE PARIS	2,83%	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	-144.695,19
43.470.000	USD	14/12/2027	NEWEDGE PARIS	CPURNSA URBAN CSUMER NSA	2,63%	63.575,52
86.940.000	USD	14/12/2027	NEWEDGE PARIS	2,63%	CPURNSA URBAN CSUMER NSA	-127.151,02
						<b>-208.270,69</b>

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond

Nominale waarde	Valuta	Vervaldatum	Tegenpartij	Door compartiment betaald	Door compartiment ontvangen	Niet-gerealiseerd (in EUR)
30.000.000	EUR	15/03/2032	NEWEDGE PARIS	2,44%	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	2.682.664,53
60.000.000	EUR	15/04/2027	NEWEDGE PARIS	3,07%	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	3.310.667,93
28.000.000	EUR	15/08/2027	NEWEDGE PARIS	3,10%	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	443.799,71
46.000.000	EUR	15/09/2027	NEWEDGE PARIS	3,10%	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	332.740,18
80.000.000	EUR	15/10/2027	NEWEDGE PARIS	2,52%	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	2.319.827,13
						<b>9.089.699,48</b>

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Nominale waarde	Valuta	Vervaldatum	Tegenpartij	Door compartiment betaald	Door compartiment ontvangen	Niet-gerealiseerd (in EUR)
26.650.000	EUR	15/10/2027	NEWEDGE PARIS	2,72%	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	523.482,53
44.352.000	EUR	15/11/2027	NEWEDGE PARIS	2,82%	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	432.946,95
						<b>956.429,48</b>

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Nominale waarde	Valuta	Vervaldatum	Tegenpartij	Door compartiment betaald	Door compartiment ontvangen	Niet-gerealiseerd (in EUR)
50.000.000	EUR	15/09/2026	NEWEDGE PARIS	3,19%	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	626.190,86
10.000.000	EUR	15/09/2023	NEWEDGE PARIS	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	5,74%	-154.811,57
50.000.000	EUR	15/09/2024	NEWEDGE PARIS	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	4,08%	-747.145,70
10.000.000	EUR	15/09/2024	NEWEDGE PARIS	4,09%	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	147.738,70
50.000.000	EUR	15/11/2026	NEWEDGE PARIS	3,01%	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	437.327,55
25.000.000	EUR	15/11/2024	NEWEDGE PARIS	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	3,88%	-123.642,09
						<b>185.657,75</b>

## **CARMIGNAC PORTFOLIO**

### **Overige toelichtingen bij de financiële staten**

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Overige toelichtingen bij de financiële staten

### 1 – Algemene informatie

CARMIGNAC PORTFOLIO (de "SICAV") is een naar Luxemburgs recht opgerichte vennootschap in de vorm van een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal (SICAV), overeenkomstig de Wet van 10 augustus 1915 betreffende commerciële ondernemingen, met inbegrip van latere wijzigingen, en Deel I van de Wet van 17 december 2010 betreffende instellingen voor collectieve belegging, met inbegrip van latere wijzigingen.

De SICAV is opgericht op 30 juni 1999 voor onbepaalde duur.

Op 31 december 2022 waren de volgende 21 compartimenten actief:

- CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe
- CARMIGNAC PORTFOLIO Climate Transition (voorheen Green Gold)
- CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery
- CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond
- CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond
- CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine
- CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents
- CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities
- CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement
- CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine
- CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité
- CARMIGNAC PORTFOLIO Credit
- CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt
- CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe
- CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024
- CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed
- CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren
- CARMIGNAC PORTFOLIO Human Xperience
- CARMIGNAC PORTFOLIO China New Economy
- CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (geïntroduceerd op 15/06/2022)
- CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (geïntroduceerd op 29/09/2022)

Naar keuze van de raad van bestuur geeft de SICAV voor elk compartiment kapitalisatie- en/of distributieaandelen uit. Per 31 december 2022 waren in elk van de compartimenten de volgende aandelenklassen geïntroduceerd:

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe	Klasse A EUR - Kapitalisatie Klasse A EUR - Dividenduitkering (jaarlijks) Klasse A CHF Hedged - Kapitalisatie Klasse A USD Hedged - Kapitalisatie Klasse E EUR - Kapitalisatie Klasse E USD Hedged - Kapitalisatie Klasse F EUR - Kapitalisatie Klasse F EUR - Dividenduitkering (jaarlijks) Klasse F CHF Hedged - Kapitalisatie Klasse F USD Hedged - Kapitalisatie Klasse FW EUR - Kapitalisatie Klasse FW GBP - Kapitalisatie Klasse FW USD Hedged - Kapitalisatie Klasse I EUR - Kapitalisatie Klasse IW EUR - Kapitalisatie Klasse IW GBP - Dividenduitkering (jaarlijks) Klasse X EUR - Kapitalisatie
CARMIGNAC PORTFOLIO Climate Transition (voorheen CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold)	Klasse A EUR - Kapitalisatie Klasse A USD - Kapitalisatie Klasse E EUR - Kapitalisatie Klasse F EUR - Kapitalisatie Klasse FW EUR - Kapitalisatie Klasse FW GBP - Kapitalisatie
CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery	Klasse A EUR - Kapitalisatie Klasse A CHF Hedged - Kapitalisatie Klasse A USD Hedged - Kapitalisatie Klasse F EUR - Kapitalisatie Klasse F CHF Hedged - Kapitalisatie Klasse F USD Hedged - Kapitalisatie Klasse FW EUR - Kapitalisatie Klasse FW GBP - Kapitalisatie Klasse FW USD - Kapitalisatie Klasse I EUR - Kapitalisatie Klasse IW EUR - Kapitalisatie Klasse IW GBP - Kapitalisatie Klasse IW USD - Kapitalisatie

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Overige toelichtingen bij de financiële staten

### 1 – Algemene informatie

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond	Klasse A EUR - Kapitalisatie Klasse Income A EUR – Dividenduitkering (maandelijks) Klasse A EUR - Dividenduitkering (jaarlijks) Klasse A CHF Hedged - Kapitalisatie Klasse Income A CHF Hedged – Dividenduitkering (maandelijks) Klasse A USD Hedged - Kapitalisatie Klasse E EUR - Kapitalisatie Klasse E USD Hedged - Kapitalisatie Klasse Income E USD Hedged – Dividenduitkering (maandelijks) Klasse F EUR - Kapitalisatie Klasse F EUR - Dividenduitkering (jaarlijks) Klasse F CHF Hedged - Kapitalisatie Klasse F USD Hedged - Kapitalisatie Klasse F USD Hedged - Dividenduitkering (jaarlijks) Klasse FW EUR - Kapitalisatie Klasse FW GBP - Kapitalisatie Klasse FW GBP Hedged - Kapitalisatie Klasse FW USD Hedged - Kapitalisatie Klasse Income FW GBP – Dividenduitkering (maandelijks) Klasse I EUR - Kapitalisatie Klasse IW EUR - Kapitalisatie
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond	Klasse A EUR - Kapitalisatie Klasse Income A EUR – Dividenduitkering (maandelijks) Klasse A EUR - Dividenduitkering (jaarlijks) Klasse A CHF Hedged - Kapitalisatie Klasse A USD Hedged - Kapitalisatie Klasse E EUR - Kapitalisatie Klasse F EUR - Kapitalisatie Klasse F CHF Hedged - Kapitalisatie Klasse F USD Hedged - Kapitalisatie Klasse FW EUR - Kapitalisatie Klasse IW EUR - Kapitalisatie
CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine	Klasse A EUR - Kapitalisatie Klasse A EUR - Dividenduitkering (jaarlijks) Klasse A CHF Hedged - Kapitalisatie Klasse A USD Hedged - Kapitalisatie Klasse E EUR - Kapitalisatie Klasse F EUR - Kapitalisatie Klasse F CHF Hedged - Kapitalisatie Klasse F GBP - Kapitalisatie Klasse F USD Hedged - Kapitalisatie
CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents	Klasse A EUR - Kapitalisatie Klasse A EUR - Dividenduitkering (jaarlijks) Klasse A CHF Hedged - Kapitalisatie Klasse A USD Hedged - Kapitalisatie Klasse F EUR - Kapitalisatie Klasse F CHF Hedged - Kapitalisatie Klasse F USD Hedged - Kapitalisatie Klasse FW EUR - Kapitalisatie Klasse FW GBP - Kapitalisatie Klasse I EUR - Kapitalisatie Klasse IW EUR - Kapitalisatie
CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities	Klasse A EUR - Kapitalisatie Klasse E EUR - Kapitalisatie Klasse F EUR - Kapitalisatie Klasse F CHF Hedged - Kapitalisatie Klasse F GBP Hedged - Kapitalisatie Klasse F USD Hedged - Kapitalisatie
CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement	Klasse A EUR - Kapitalisatie Klasse A EUR - Dividenduitkering (jaarlijks) Klasse A USD Hedged - Kapitalisatie Klasse E EUR - Kapitalisatie Klasse F EUR - Kapitalisatie Klasse F USD Hedged - Kapitalisatie
CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine	Klasse A EUR - Kapitalisatie Klasse Income A EUR – Dividenduitkering (maandelijks) Klasse A EUR - Dividenduitkering (jaarlijks)

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Overige toelichtingen bij de financiële staten

### 1 - Algemene informatie

	<p>Klasse A CHF Hedged - Kapitalisatie                  Klasse Income A CHF Hedged – Dividenduitkering (maandelijks)                  Klasse A USD Hedged - Kapitalisatie                  Klasse Income A USD Hedged - Dividenduitkering (maandelijks)                  Klasse E EUR - Kapitalisatie                  Klasse Income E EUR – Dividenduitkering (maandelijks)                  Klasse E USD Hedged - Kapitalisatie                  Klasse Income E USD Hedged – Dividenduitkering (maandelijks)                  Klasse F EUR - Kapitalisatie                  Klasse Income F EUR - Dividenduitkering (maandelijks)                  Klasse F EUR - Dividenduitkering (jaarlijks)                  Klasse F CHF Hedged - Kapitalisatie                  Klasse F GBP - Kapitalisatie                  Klasse F GBP Hedged - Kapitalisatie                  Klasse F USD Hedged - Kapitalisatie</p>
CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité	<p>Klasse A EUR - Kapitalisatie                  Klasse AW EUR - Kapitalisatie                  Klasse AW EUR – Dividenduitkering (jaarlijks)                  Klasse AW CHF Hedged - Kapitalisatie                  Klasse AW USD Hedged - Kapitalisatie                  Klasse FW EUR - Kapitalisatie                  Klasse FW EUR – Dividenduitkering (jaarlijks)                  Klasse FW CHF Hedged - Kapitalisatie                  Klasse FW GBP Hedged - Kapitalisatie                  Klasse FW USD Hedged - Kapitalisatie                  Klasse I EUR - Kapitalisatie                  Klasse X EUR - Kapitalisatie</p>
CARMIGNAC PORTFOLIO Credit	<p>Klasse A EUR - Kapitalisatie                  Klasse Income A EUR – Dividenduitkering (maandelijks)                  Klasse A CHF Hedged - Kapitalisatie                  Klasse A USD Hedged - Kapitalisatie                  Klasse F EUR - Kapitalisatie                  Klasse F CHF Hedged - Kapitalisatie                  Klasse F USD Hedged - Kapitalisatie                  Klasse FW EUR - Kapitalisatie                  Klasse FW CHF Hedged - Kapitalisatie                  Klasse FW USD Hedged - Kapitalisatie                  Klasse X EUR - Kapitalisatie</p>
CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt	<p>Klasse A EUR - Kapitalisatie                  Klasse A USD Hedged - Kapitalisatie                  Klasse F EUR - Kapitalisatie                  Klasse F USD Hedged - Kapitalisatie                  Klasse F USD Hedged - Dividenduitkering (jaarlijks)                  Klasse FW EUR - Kapitalisatie</p>
CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe	<p>Klasse A EUR - Kapitalisatie                  Klasse A EUR - Dividenduitkering (jaarlijks)                  Klasse A USD Hedged - Kapitalisatie                  Klasse AW EUR - Kapitalisatie                  Klasse Income A EUR – Dividenduitkering (maandelijks)                  Klasse E EUR - Kapitalisatie                  Klasse F EUR - Kapitalisatie                  Klasse F EUR - Dividenduitkering (jaarlijks)                  Klasse F USD Hedged - Kapitalisatie                  Klasse FW EUR - Kapitalisatie</p>
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024	<p>Klasse M EUR - Kapitalisatie                  Klasse M EUR - Dividenduitkering (jaarlijks)</p>
CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed	<p>Klasse A EUR - Kapitalisatie                  Klasse F EUR - Kapitalisatie                  Klasse FW EUR - Kapitalisatie</p>
CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren	<p>Klasse A EUR - Kapitalisatie                  Klasse F EUR - Kapitalisatie                  Klasse FW EUR - Kapitalisatie                  Klasse FW GBP Hedged - Kapitalisatie                  Klasse FW GBP Hedged - Dividenduitkering (jaarlijks)                  Klasse I EUR - Kapitalisatie                  Klasse IW EUR - Kapitalisatie</p>
CARMIGNAC PORTFOLIO Human Xperience	<p>Klasse A EUR - Kapitalisatie</p>

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Overige toelichtingen bij de financiële staten

### 1 - Algemene informatie

	Klasse F EUR - Kapitalisatie
CARMIGNAC PORTFOLIO China New Economy	Klasse A EUR - Kapitalisatie Klasse A USD - Kapitalisatie Klasse F EUR - Kapitalisatie Klasse F USD - Kapitalisatie
CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (geïntroduceerd op 15 juni 2022)	Klasse A EUR - Kapitalisatie Klasse F EUR - Kapitalisatie
CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (geïntroduceerd op 29 september 2022)	Klasse M EUR - Kapitalisatie Klasse M2 EUR - Kapitalisatie

Alle compartimenten kunnen aandelenklassen uitgeven in hun referentievaluta of in een andere valuta (USD, CHF en GBP) en daarbij een afwijkend valuta-afdeckingsbeleid hanteren.

### 2 - Voornaamste grondslagen van de financiële verslaggeving

#### 2.1 - Presentatie van de financiële staten

De financiële staten van de SICAV worden opgesteld conform de in Luxemburg geldende regelgeving betreffende instellingen voor collectieve belegging, waarbij het continuïteitsbeginsel als basis voor de boekhouding geldt.

De cijfers in de tabellen van de financiële staten kunnen soms niet-significante verschillen vertonen als gevolg van afrondingen. Deze verschillen hebben geen enkele invloed op de getrouwheid van het beeld dat de financiële staten van de SICAV schetsen.

#### 2.2 - Waardering van de portefeuille

Van alle beursgenoteerde of op een beurs of een georganiseerde markt verhandelde effecten wordt de prijs gebaseerd op de laatst bekende prijs, tenzij die prijs niet representatief is. In dat laatste geval wordt de waardering gebaseerd op de waarschijnlijke opbrengstwaarde, die zorgvuldig en te goeder trouw wordt geraamd.

De waarde van effecten die niet genoteerd zijn aan of worden verhandeld op een effectenbeurs of op een andere gereguleerde, regelmatig werkende, erkende en voor het publiek toegankelijke markt, wordt bepaald op basis van de waarschijnlijke opbrengstwaarde, die zorgvuldig en te goeder trouw wordt geraamd.

Geldmarktinstrumenten met een resterende looptijd van minder dan drie maanden worden gewaardeerd volgens "afschrijving op basis van de kostprijs". Bij deze methode wordt na de aankoop een lineaire afschrijving toegepast, zodat op de uiteindelijke vervaldatum de resterende waarde gelijk is aan de terugkoopprijs.

Deelnemingsrechten en aandelen van Instellingen voor Collectieve Belegging en van Instellingen voor Collectieve Belegging in Effecten worden gewaardeerd op basis van de laatst bekende netto-inventariswaarde.

#### 2.3 – Netto gerealiseerde winsten of verliezen op de verkoop van beleggingen

Het gerealiseerde netto-resultaat op de verkoop van effecten wordt berekend op basis van de gemiddelde kostprijs van de verkochte effecten.

#### 2.4 - Niet-gerealiseerde resultaten op de effectenportefeuille

Niet-gerealiseerde winsten en verliezen per einde van het boekjaar worden ook opgenomen in de winst- en verliesrekening en de mutaties in het nettovermogen. Dit is in overeenstemming met de geldende voorschriften.

#### 2.5 - Valutaomrekening

Activa die in een andere valuta luiden dan de valuta van het compartiment (EUR), worden omgerekend tegen de laatst bekende wisselkoers. Inkomsten en uitgaven die in een andere valuta luiden dan de valuta van het compartiment, worden in die valuta omgerekend tegen de op de betaaldatum geldende wisselkoers.

De per 31 december 2022 toegepaste wisselkoersen zijn als volgt:

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Overige toelichtingen bij de financiële staten

### 2 - Voornaamste grondslagen van de financiële verslaglegging

#### 2.5 - Valutaomrekening

1 EUR =	3,9196	AED	1 EUR =	1,57375	AUD	1 EUR =	0,4022	BHD
1 EUR =	5,6348	BRL	1 EUR =	1,44605	CAD	1 EUR =	0,98745	CHF
1 EUR =	7,4192	CNY	1 EUR =	5.174,9737	COP	1 EUR =	24,154	CZK
1 EUR =	7,43645	DKK	1 EUR =	0,88725	GBP	1 EUR =	8,32985	HKD
1 EUR =	400,45	HUF	1 EUR =	16.614,41475	IDR	1 EUR =	3,7658	ILS
1 EUR =	88,29355	INR	1 EUR =	140,8183	JPY	1 EUR =	131,69865	KES
1 EUR =	1.349,5376	KRW	1 EUR =	46,5855	MUR	1 EUR =	20,7978	MXN
1 EUR =	4,7012	MYR	1 EUR =	10,5135	NOK	1 EUR =	1,6875	NZD
1 EUR =	59,4752	PHP	1 EUR =	4,68125	PLN	1 EUR =	117,3175	RSD
1 EUR =	77,90935	RUB	1 EUR =	11,12025	SEK	1 EUR =	1,4314	SGD
1 EUR =	36,9642	THB	1 EUR =	19,9784	TRY	1 EUR =	32,80245	TWD
1 EUR =	1,06725	USD	1 EUR =	25.160,4225	VND	1 EUR =	18,15925	ZAR

#### 2.6 - Geconsolideerde financiële staten

De referentievaluta van de geconsolideerde staten is de EUR. De verschillende posten in de geconsolideerde financiële staten van de SICAV zijn gelijk aan de som van de overeenkomstige posten in de financiële staten van elk compartiment in EUR.

Per de balansdatum bedroegen de kruiselingse beleggingen in totaal EUR 91.598.478,02, waardoor de totale geconsolideerde netto-inventariswaarde, na aftrek van deze kruiselingse beleggingen, aan het eind van het boekjaar EUR 10.630.419.196,13 bedroeg.

Compartimenten	Kruiselingse belegging	Bedrag (in EUR)
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024	Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine F EUR Acc	3.544.504,53
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024	Carmignac Portfolio Global Bond F EUR Acc	12.073.421,03
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024	Carmignac Portfolio Grandchildren F EUR Acc	1.299.896,28
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024	Carmignac Portfolio Emergent F EUR Acc	784.385,25
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024	Carmignac Portfolio Long Short European Equities F EUR Acc	11.512.852,92
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024	Carmignac Portfolio Climate Transition Fw EUR Acc	1.279.783,72
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024	Carmignac Portfolio Patrimoine Europe F EUR Acc	8.938.458,79
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024	Carmignac Portfolio Patrimoine F EUR Acc	4.354.236,00
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024	Carmignac Portfolio Flexible Bond F EUR Acc	8.024.741,37
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024	Carmignac Portfolio Investissement F EUR Acc	1.283.980,68
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024	Carmignac Portfolio Sécurité Fw EUR Acc	4.860.847,25
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024	Carmignac Portfolio Credit F EUR Acc	13.846.021,11
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024	Carmignac Portfolio Em Debt F EUR Acc	4.050.823,14
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024	Carmignac Portfolio Emerging Discovery F EUR Acc	790.865,10
CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (geïntroduceerd op 29 september 2022)	Carmignac Portfolio Climate Transition Fw EUR Acc	424.105,30
CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (geïntroduceerd op 29 september 2022)	Carmignac Portfolio Emergent F EUR Acc	24.689,35
CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (geïntroduceerd op 29 september 2022)	Carmignac Portfolio Flexible Bond F EUR Acc	2.655.654,12
CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (geïntroduceerd op 29 september 2022)	Carmignac Portfolio Grandchildren I EUR Acc	440.275,55
CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (geïntroduceerd op 29 september 2022)	Carmignac Portfolio Global Bond I EUR Acc	2.563.231,44
CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (geïntroduceerd op 29 september 2022)	Carmignac Portfolio China New Eco F EUR Acc	548.861,12
CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (geïntroduceerd op 29 september 2022)	Carmignac Portfolio Em Debt F EUR Acc	2.453.289,02
CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (geïntroduceerd op 29 september 2022)	Carmignac Portfolio Grande Europe I EUR Acc	23.473,15
CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (geïntroduceerd op 29 september 2022)	Carmignac Portfolio Sécurité Fw EUR Acc	2.690.111,27

# CARMIGNAC PORTFOLIO

---

## Overige toelichtingen bij de financiële staten

### 2 - Voornaamste grondslagen van de financiële verslaglegging

#### 2.6 - Geconsolideerde financiële staten

CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (geïntroduceerd op 29 september 2022)	Carmignac Portfolio Investissement F EUR Acc	22.341,20
CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (geïntroduceerd op 29 september 2022)	Carmignac Portfolio Credit F EUR Acc	2.680.654,86
CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (geïntroduceerd op 29 september 2022)	Carmignac Portfolio Family Governed F EUR Acc	426.974,47
		<hr/>
		<b>91.598.478,02</b>

#### 2.7 - Waardering van opties en swaptions

De liquidatiewaarde van opties die op een beurs worden verhandeld, wordt gebaseerd op de slotkoersen die worden gepubliceerd door de beurs waarop de SICAV de betrokken contracten is aangegaan. De liquidatiewaarde van opties die niet op een beurs worden verhandeld, wordt bepaald in overeenstemming met de door de raad van bestuur vastgestelde regels, in overeenstemming met uniforme criteria voor elke categorie van contracten.

Een swaption is een optie die de koper het recht geeft om een bepaalde renteswap aan te gaan. In de voorwaarden van de swaption staat vermeld of de koper een variabele of een vaste rente zal betalen. Niet-gerealiseerde winsten en verliezen per einde van het boekjaar worden ook opgenomen in de staat van het nettovermogen.

De waarde van swaptions die op een beurs worden verhandeld, wordt gebaseerd op de slotkoersen die worden gepubliceerd door de beurs waarop de SICAV de betrokken contracten is aangegaan. De waarde van swaptions die niet op een beurs worden verhandeld, wordt bepaald in overeenstemming met de door de raad van bestuur bepaalde regels en in overeenstemming met uniforme criteria voor elke categorie van contracten.

Voor nadere informatie over uitstaande opties en swaptions kunt u het hoofdstuk "Toelichtingen bij de financiële staten - Overzicht van de derivaten" raadplegen.

#### 2.8 - Waardering van valutatermijncontracten

Valutatermijncontracten die op de waarderingsdatum nog niet zijn vervallen, worden gewaardeerd op basis van de termijnkoers die op de waarderings- of sluitingsdatum overeenstemt met de resterende looptijd van het betreffende contract. De resulterende latente winsten of verliezen worden geboekt.

Voor nadere informatie over eventuele uitstaande valutatermijncontracten kunt u het hoofdstuk "Toelichtingen bij de financiële staten - Overzicht van de derivaten" raadplegen.

#### 2.9 - Waardering van futures

Financiële futures die op de waarderingsdatum nog niet zijn vervallen, worden gewaardeerd tegen de op de waarderings- of sluitingsdatum laatste bekende prijs. De resulterende latente winsten of verliezen worden geboekt.

Voor nadere informatie over eventuele uitstaande financiële futures kunt u het hoofdstuk "Toelichtingen bij de financiële staten - Overzicht van de derivaten" raadplegen.

#### 2.10 - Waardering van Contracts for Difference ("CFD's")

CFD's die op de waarderingsdatum nog niet zijn vervallen, worden gewaardeerd tegen de op de waarderings- of sluitingsdatum laatste bekende prijs. De resulterende latente winsten of verliezen worden geboekt.

De waardering van index-CFD's is gebaseerd op de prestatie van de onderliggende index. De waardering van aandelen-CFD's is gebaseerd op de slotkoersen van de onderliggende aandelen.

Voor nadere informatie over uitstaande CFD's kunt u het hoofdstuk "Toelichtingen bij de financiële staten - Overzicht van de derivaten" raadplegen.

#### 2.11 - Waardering van swaps

Swaps worden gewaardeerd op basis van het verschil tussen de geactualiseerde waarde op de waarderingsdatum van alle betalingen die de SICAV in de toekomst aan de tegenpartij zal moeten voldoen, berekend tegen de 'nulcouponswaprente' die overeenkomt met de looptijd van deze betalingen, en de geactualiseerde waarde op de waarderingsdatum van alle betalingen die de tegenpartij in de toekomst aan de SICAV zal moeten voldoen, berekend tegen de 'nulcouponswaprente' die overeenkomt met de looptijd van deze betalingen.

#### Credit Default Swap (CDS)

Een "credit default swap" (CDS) is een bilateraal financieel contract waarbij een tegenpartij (de koper van de bescherming) een periodieke commissie betaalt in ruil voor een schadevergoeding vanwege de verkoper van de bescherming indien de referentie-emittent getroffen wordt door een kredietgebeurtenis.



# CARMIGNAC PORTFOLIO

---

## Overige toelichtingen bij de financiële staten

### 2 - Voornaamste grondslagen van de financiële verslaglegging

#### 2.11 - Waardering van swaps

De koper van de bescherming koopt het recht om in het geval van een kredietgebeurtenis een bepaalde obligatie, of andere obligaties van de referentie-emittent, a pari te verkopen, ofwel het verschil te ontvangen tussen de waarde a pari en de marktprijs van de betreffende referentie-obligatie(s) (of een andere op voorhand vastgelegde referentiewaarde of uitoefenprijs).

##### **Renteswaps**

De SICAV is swapcontracten aangegaan waarbij ze vaste inkomsten (het product van de nominale waarde en de vaste rente) ruilt voor variabele inkomsten (het product van de nominale waarde en de variabele rente) of omgekeerd. Telkens wanneer de netto-inventariswaarde wordt berekend, worden deze bedragen berekend en geboekt.

##### **Inflatieswaps**

Een inflatieswap is een contract waarmee twee beleggers hun risico willen afdekken om een inflatiegerelateerd rendement veilig te stellen ten opzichte van een inflatie-index. De koper van de inflatie (de ontvanger van de inflatie) betaalt een vooraf vastgesteld vast of variabel percentage (verminderd met een spread). Als tegenprestatie ontvangt de koper van de inflatie van de verkoper van de inflatie (betaler van de inflatie) een of meer betalingen die gekoppeld zijn aan de inflatie.

De waardering van inflatieswaps wordt in overeenstemming met het risicobeheer van Carmignac Gestion Luxembourg S.A. door de Bloomberg-pricer verricht. Er wordt gebruikgemaakt van de volatiliteits-BVOL Cube van Bloomberg.

Voor nadere informatie over uitstaande swaps kunt u het hoofdstuk "Toelichtingen bij de financiële staten - Overzicht van de derivaten" raadplegen.

#### 2.12 - Dividenden en rentebaten

Voor opgebouwde rente op portefeuilles, deposito's en repotransacties wordt dagelijks een voorziening aangelegd totdat de vervaldatum is bereikt. Dividenden worden geboekt op de ex-dividenddatum. Rente en inkomsten worden geboekt na aftrek van niet-terugvorderbare bronbelasting.

#### 2.13 - Inkomsten uit effectenleningen

Vergoedingen voor effectenleningen worden uitbetaald in contanten en in de financiële staten geboekt in de post "Inkomsten uit effectenleningen".

#### 2.14 - Verdeling van kosten en uitgaven

Voor uitgaven wordt dagelijks een voorziening aangelegd totdat de vervaldatum is bereikt.

#### 2.15 - Transactiekosten

De transactiekosten die bij de aan- en verkoop van effecten, geldmarktinstrumenten, derivaten en overige activa ten laste van de SICAV komen, bestaan hoofdzakelijk uit verrichtingskosten, beurskosten en verwerkingskosten.

#### 2.16 - In de effectenportefeuilles gebruikte afkortingen

A: Jaarlijks  
Q: Driemaandelijks  
S: Halfjaarlijks  
M: Maandelijks  
XX: Eeuwigdurende obligaties  
ZCP: Zero coupon (nulcoupon)

### 3 - Operationele kosten en oprichtingskosten

Elk compartiment van de SICAV draagt, via de aan de Beheermaatschappij betaalde vergoedingen, het volledige bedrag van zijn operationele kosten, waaronder:

- vergoedingen betaald aan de bewaarder, de administratief agent, de domiciliëringsagent, de registerhouder en de transferagent
- makelaars- en bankkosten
- auditkosten
- drukkosten voor aandelen, prospectussen, jaar- en halfjaarverslagen en alle andere noodzakelijke verslagen en documenten
- publicatiekosten en alle andere operationele kosten.

De volgende operationele en oprichtingskosten moeten maandelijks worden betaald en worden elke maand berekend op basis van het gemiddelde nettovermogen van het compartiment in de loop van het jaar:

Carmignac Portfolio Grande Europe	0,30%	maximum per jaar
Carmignac Portfolio Climate Transition (voorheen Green Gold)	0,30%	maximum per jaar
Carmignac Portfolio Emerging Discovery	0,30%	maximum per jaar
Carmignac Portfolio Global Bond	0,20%	maximum per jaar
Carmignac Portfolio Flexible Bond	0,20%	maximum per jaar

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Overige toelichtingen bij de financiële staten

### 3 – Operationele kosten en oprichtingskosten

Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine	0,30%	maximum per jaar
Carmignac Portfolio Emergents	0,30%	maximum per jaar
Carmignac Portfolio Long-Short European Equities	0,30%	maximum per jaar
Carmignac Portfolio Investissement	0,30%	maximum per jaar
Carmignac Portfolio Patrimoine	0,30%	maximum per jaar
Carmignac Portfolio Sécurité	0,20%	maximum per jaar
Carmignac Portfolio Credit	0,20%	maximum per jaar
Carmignac Portfolio EM Debt	0,20%	maximum per jaar
Carmignac Portfolio Patrimoine Europe	0,30%	maximum per jaar
Carmignac Portfolio Flexible Allocation 2024	0,10%	maximum per jaar
Carmignac Portfolio Family Governed	0,30%	maximum per jaar
Carmignac Portfolio Grandchildren	0,30%	maximum per jaar
Carmignac Portfolio Human Xperience	0,30%	maximum per jaar
Carmignac Portfolio China New Economy	0,30%	maximum per jaar
Carmignac Portfolio Global Market Neutral (geïntroduceerd op 15/06/2022)	0,30%	maximum per jaar
Carmignac Portfolio Evolution (geïntroduceerd op 29/09/2022)	0,15%	maximum per jaar

### 4 - Beheervergoedingen

Als vergoeding voor zijn taken ontvangt Carmignac Gestion Luxembourg S.A. (CGL) een jaarlijkse provisie voor financieel beheer, die maandelijks wordt betaald en op elke waarderingsdag wordt berekend op basis van het gemiddelde nettovermogen van de compartimenten. Deze beheerprovisie kan in voorkomende gevallen worden vermeerderd met de prestatievergoeding van het compartiment.

De provisie is verschuldigd nadat deze door Carmignac Gestion Luxembourg S.A. aan de SICAV is gefactureerd.

De per 31 december 2022 geldende tarieven zijn als volgt:

Compartimenten	Aandelenklasse	ISIN	Beheervergoeding (effectief tarief)
CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe	Klasse A CHF Hedged - Kapitalisatie	LU0807688931	1,50
	Klasse A EUR - Kapitalisatie	LU0099161993	1,50
	Klasse A EUR - Dividenduitkering (jaarlijks)	LU0807689152	1,50
	Klasse A USD Hedged - Kapitalisatie	LU0807689079	1,50
	Klasse E EUR - Kapitalisatie	LU0294249692	2,25
	Klasse E USD Hedged - Kapitalisatie	LU0992628775	2,25
	Klasse F CHF Hedged - Kapitalisatie	LU0992628932	0,85
	Klasse F EUR - Kapitalisatie	LU0992628858	0,85
	Klasse F EUR - Dividenduitkering (jaarlijks)	LU2139905785	0,85
	Klasse F USD Hedged - Kapitalisatie	LU0992629070	0,85
	Klasse FW EUR - Kapitalisatie	LU1623761951	1,05
	Klasse FW GBP - Kapitalisatie	LU2206982626	1,05
	Klasse FW USD Hedged - Kapitalisatie	LU2212178615	1,05
	Klasse I EUR - Kapitalisatie	LU2420652633	0,70
	Klasse IW EUR - Kapitalisatie	LU2420652807	0,85
	Klasse IW GBP - Dividenduitkering (jaarlijks)	LU2420652989	0,85
Klasse X EUR - Kapitalisatie	LU2154448133	0,00	
Carmignac Portfolio Climate Transition (voorheen CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold)	Klasse A EUR - Kapitalisatie	LU0164455502	1,50
	Klasse A USD - Kapitalisatie	LU0807690754	1,50
	Klasse E EUR - Kapitalisatie	LU0705572823	2,25
	Klasse F EUR - Kapitalisatie	LU0992629237	0,85
	Klasse FW EUR - Kapitalisatie	LU1623762090	0,85
	Klasse FW GBP - Kapitalisatie	LU0992629401	1,05

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Overige toelichtingen bij de financiële staten

### 4 - Beheervergoedingen

Compartimenten	Aandelenklasse	ISIN	Beheervergoeding (effectief tarief)
CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery	Klasse A CHF Hedged - Kapitalisatie	LU0807689400	2,00
	Klasse A EUR - Kapitalisatie	LU0336083810	2,00
	Klasse A USD Hedged - Kapitalisatie	LU0807689582	2,00
	Klasse F CHF Hedged - Kapitalisatie	LU0992629823	1,00
	Klasse F EUR - Kapitalisatie	LU0992629740	1,00
	Klasse F USD Hedged - Kapitalisatie	LU0992630169	1,00
	Klasse FW EUR - Kapitalisatie	LU1623762256	1,20
	Klasse FW GBP - Kapitalisatie	LU0992630086	1,20
	Klasse FW USD - Kapitalisatie	LU1623762330	1,20
	Klasse I EUR - Kapitalisatie	LU2420651155	0,85
	Klasse IW EUR - Kapitalisatie	LU2420651239	1,00
	Klasse IW GBP - Kapitalisatie	LU2427320499	1,00
	Klasse IW USD - Kapitalisatie	LU2427320572	1,00
CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond	Klasse A CHF Hedged - Kapitalisatie	LU0807689822	1,00
	Klasse A EUR - Kapitalisatie	LU0336083497	1,00
	Klasse A EUR - Dividenduitkering (jaarlijks)	LU0807690168	1,00
	Klasse A USD Hedged - Kapitalisatie	LU0807690085	1,00
	Klasse E EUR - Kapitalisatie	LU1299302254	1,40
	Klasse E USD Hedged - Kapitalisatie	LU0992630243	1,40
	Klasse F CHF Hedged - Kapitalisatie	LU0992630755	0,60
	Klasse F EUR - Kapitalisatie	LU0992630599	0,60
	Klasse F EUR - Dividenduitkering (jaarlijks)	LU1792392216	0,60
	Klasse F USD Hedged - Kapitalisatie	LU0992630912	0,60
	Klasse F USD Hedged - Dividenduitkering (jaarlijks)	LU2278973172	0,60
	Klasse FW EUR - Kapitalisatie	LU1623762769	0,80
	Klasse FW GBP - Kapitalisatie	LU0992630839	0,60
	Klasse FW GBP Hedged - Kapitalisatie	LU0553413385	0,80
	Klasse FW USD Hedged - Kapitalisatie	LU2567381129	0,80
	Klasse I EUR - Kapitalisatie	LU2420651825	0,50
	Klasse IW EUR - Kapitalisatie	LU2420652047	0,60
	Klasse Income A CHF Hedged – Dividenduitkering (maandelijks)	LU1299301876	1,00
	Klasse Income A EUR – Dividenduitkering (maandelijks)	LU1299302098	1,00
	Klasse Income E USD Hedged – Dividenduitkering (maandelijks)	LU0992630326	1,40
Klasse Income FW GBP – Dividenduitkering (maandelijks)	LU1748451231	0,80	
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond	Klasse A CHF Hedged - Kapitalisatie	LU0807689665	1,00
	Klasse A EUR - Kapitalisatie	LU0336084032	1,00
	Klasse A EUR - Dividenduitkering (jaarlijks)	LU0992631050	1,00
	Klasse A USD Hedged - Kapitalisatie	LU0807689749	1,00
	Klasse E EUR - Kapitalisatie	LU2490324337	1,40
	Klasse F CHF Hedged - Kapitalisatie	LU0992631308	0,55
	Klasse F EUR - Kapitalisatie	LU0992631217	0,55
	Klasse F USD Hedged - Kapitalisatie	LU2427321547	0,55
	Klasse FW EUR - Kapitalisatie	LU2490324501	0,80
	Klasse IW EUR - Kapitalisatie	LU2490324410	0,75
	Klasse Income A EUR – Dividenduitkering (maandelijks)	LU1299302684	1,00
CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine	Klasse A CHF Hedged - Kapitalisatie	LU0807690838	1,50
	Klasse A EUR - Kapitalisatie	LU0592698954	1,50

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Overige toelichtingen bij de financiële staten

### 4 - Beheervergoedingen

Compartimenten	Aandelenklasse	ISIN	Beheervergoeding (effectief tarief)
CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine	Klasse A EUR - Dividenduitkering (jaarlijks)	LU0807690911	1,50
	Klasse A USD Hedged - Kapitalisatie	LU0592699259	1,50
	Klasse E EUR - Kapitalisatie	LU0592699093	2,25
	Klasse F CHF Hedged - Kapitalisatie	LU0992631720	0,85
	Klasse F EUR - Kapitalisatie	LU0992631647	0,85
	Klasse F GBP - Kapitalisatie	LU0992631993	0,85
	Klasse F USD Hedged - Kapitalisatie	LU0992632025	0,85
CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents	Klasse A CHF Hedged - Kapitalisatie	LU1299303062	1,50
	Klasse A EUR - Kapitalisatie	LU1299303229	1,50
	Klasse A EUR - Dividenduitkering (jaarlijks)	LU1792391242	1,50
	Klasse A USD Hedged - Kapitalisatie	LU1299303575	1,50
	Klasse F CHF Hedged - Kapitalisatie	LU0992626563	0,85
	Klasse F EUR - Kapitalisatie	LU0992626480	0,85
	Klasse F USD Hedged - Kapitalisatie	LU0992626993	0,85
	Klasse FW EUR - Kapitalisatie	LU1623762413	1,05
	Klasse FW GBP - Kapitalisatie	LU0992626720	1,05
	Klasse I EUR - Kapitalisatie	LU2420650777	0,70
Klasse IW EUR - Kapitalisatie	LU2420651072	0,85	
CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities	Klasse A EUR - Kapitalisatie	LU1317704051	1,50
	Klasse E EUR - Kapitalisatie	LU1317704135	2,25
	Klasse F CHF Hedged - Kapitalisatie	LU0992627371	0,85
	Klasse F EUR - Kapitalisatie	LU0992627298	0,85
	Klasse F GBP Hedged - Kapitalisatie	LU0992627454	0,85
	Klasse F USD Hedged - Kapitalisatie	LU0992627538	0,85
CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement	Klasse A EUR - Kapitalisatie	LU1299311164	1,50
	Klasse A EUR - Dividenduitkering (jaarlijks)	LU1299311321	1,50
	Klasse A USD Hedged - Kapitalisatie	LU1299311677	1,50
	Klasse E EUR - Kapitalisatie	LU1299311834	2,25
	Klasse F EUR - Kapitalisatie	LU0992625839	0,85
	Klasse F USD Hedged - Kapitalisatie	LU0992626217	0,85
CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine	Klasse A CHF Hedged - Kapitalisatie	LU1299305513	1,50
	Klasse A EUR - Kapitalisatie	LU1299305190	1,50
	Klasse A EUR - Dividenduitkering (jaarlijks)	LU1299305356	1,50
	Klasse A USD Hedged - Kapitalisatie	LU1299305786	1,50
	Klasse E EUR - Kapitalisatie	LU1299305943	2,00
	Klasse E USD Hedged - Kapitalisatie	LU0992628429	2,00
	Klasse F CHF Hedged - Kapitalisatie	LU0992627702	0,85
	Klasse F EUR - Kapitalisatie	LU0992627611	0,85
	Klasse F EUR - Dividenduitkering (jaarlijks)	LU1792391671	0,85
	Klasse F GBP - Kapitalisatie	LU0992627884	0,85
	Klasse F GBP Hedged - Kapitalisatie	LU0992627967	0,85
	Klasse F USD Hedged - Kapitalisatie	LU0992628346	0,85
	Klasse Income A CHF Hedged - Dividenduitkering (maandelijks)	LU1163533695	1,50
	Klasse Income A EUR – Dividenduitkering (maandelijks)	LU1163533422	1,50
	Klasse Income A USD Hedged - Dividenduitkering (maandelijks)	LU1792391838	1,50
	Klasse Income E EUR – Dividenduitkering (maandelijks)	LU1163533349	2,00
Klasse Income E USD Hedged - Dividenduitkering (maandelijks)	LU0992628692	2,00	

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Overige toelichtingen bij de financiële staten

### 4 - Beheervergoedingen

Compartimenten	Aandelenklasse	ISIN	Beheervergoeding (effectief tarief)
CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine	Klasse Income F EUR - Dividenduitkering (maandelijks)	LU1163533778	0,85
CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité	Klasse A EUR - Kapitalisatie	LU2426951195	0,70
	Klasse AW CHF Hedged - Kapitalisatie	LU1299307055	0,80
	Klasse AW EUR - Kapitalisatie	LU1299306321	0,80
	Klasse AW EUR – Dividenduitkering (jaarlijks)	LU1299306677	0,80
	Klasse AW USD Hedged - Kapitalisatie	LU1299306834	0,80
	Klasse FW CHF Hedged - Kapitalisatie	LU0992625086	0,45
	Klasse FW EUR - Kapitalisatie	LU0992624949	0,45
	Klasse FW EUR – Dividenduitkering (jaarlijks)	LU1792391911	0,45
	Klasse FW GBP Hedged - Kapitalisatie	LU0992625169	0,45
	Klasse FW USD Hedged - Kapitalisatie	LU0992625243	0,45
	Klasse I EUR - Kapitalisatie	LU2420653367	0,35
	Klasse X EUR - Kapitalisatie	LU2490324253	0,00
CARMIGNAC PORTFOLIO Credit	Klasse A CHF Hedged - Kapitalisatie	LU2020612490	1,00
	Klasse A EUR - Kapitalisatie	LU1623762843	1,00
	Klasse A USD Hedged - Kapitalisatie	LU1623763064	1,00
	Klasse F CHF Hedged - Kapitalisatie	LU2020612730	0,60
	Klasse F EUR - Kapitalisatie	LU1932489690	0,60
	Klasse F USD Hedged - Kapitalisatie	LU2020612904	0,60
	Klasse FW CHF Hedged - Kapitalisatie	LU2020612813	0,80
	Klasse FW EUR - Kapitalisatie	LU1623763148	0,80
	Klasse FW USD Hedged - Kapitalisatie	LU2427321208	0,80
	Klasse Income A EUR – Dividenduitkering (maandelijks)	LU1623762926	1,00
	Klasse X EUR - Kapitalisatie	LU2475941915	0,50
CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt	Klasse A EUR - Kapitalisatie	LU1623763221	1,20
	Klasse A USD Hedged - Kapitalisatie	LU2427320812	1,20
	Klasse F EUR - Kapitalisatie	LU2277146382	0,65
	Klasse F USD Hedged - Kapitalisatie	LU2427320903	0,65
	Klasse F USD Hedged - Dividenduitkering (jaarlijks)	LU2346238343	0,65
	Klasse FW EUR - Kapitalisatie	LU1623763734	0,85
CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe	Klasse A EUR - Kapitalisatie	LU1744628287	1,50
	Klasse A EUR - Dividenduitkering (jaarlijks)	LU2181689576	1,50
	Klasse A USD Hedged - Kapitalisatie	LU2427321380	1,50
	Klasse AW EUR - Kapitalisatie	LU1932476879	1,70
	Klasse E EUR - Kapitalisatie	LU2490324683	2,00
	Klasse F EUR - Kapitalisatie	LU1744630424	0,85
	Klasse F EUR - Dividenduitkering (jaarlijks)	LU2369619742	0,85
	Klasse F USD Hedged - Kapitalisatie	LU2427321463	0,85
	Klasse FW EUR - Kapitalisatie	LU2490324766	1,05
Klasse Income A EUR – Dividenduitkering (maandelijks)	LU2490324840	1,50	
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024	Klasse M EUR - Kapitalisatie	LU1873147984	1,14
	Klasse M EUR - Dividenduitkering (jaarlijks)	LU1873148016	1,14
CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed	Klasse A EUR - Kapitalisatie	LU1966630706	1,50
	Klasse F EUR - Kapitalisatie	LU2004385154	0,85
	Klasse FW EUR - Kapitalisatie	LU1966630961	1,00
CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren	Klasse A EUR - Kapitalisatie	LU1966631001	1,40
	Klasse F EUR - Kapitalisatie	LU2004385667	0,80
	Klasse FW EUR - Kapitalisatie	LU1966631266	0,80
	Klasse FW GBP Hedged - Kapitalisatie	LU2427320655	1,00

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Overige toelichtingen bij de financiële staten

### 4 - Beheervergoedingen

Compartimenten	Aandelenklasse	ISIN	Beheervergoeding (effectief tarief)
CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren	Klasse FW GBP Hedged - Dividenduitkering (jaarlijks)	LU2427320739	1,00
	Klasse I EUR - Kapitalisatie	LU2420652393	0,65
	Klasse IW EUR - Kapitalisatie	LU2420652476	0,80
CARMIGNAC PORTFOLIO Human Xperience	Klasse A EUR - Kapitalisatie	LU2295992163	1,50
	Klasse F EUR - Kapitalisatie	LU2295992247	0,85
CARMIGNAC PORTFOLIO China New Economy	Klasse A EUR - Kapitalisatie	LU2295992320	1,50
	Klasse A USD - Kapitalisatie	LU2427321034	1,50
	Klasse F EUR - Kapitalisatie	LU2295992676	0,85
	Klasse F USD – Kapitalisatie	LU2427321117	0,85
CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (geïntroduceerd op 15 juni 2022)	Klasse A EUR - Kapitalisatie	LU2483484882	1,70
	Klasse F EUR - Kapitalisatie	LU2483485004	0,95
CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (geïntroduceerd op 29 september 2022)	Klasse M EUR - Kapitalisatie	LU2462965026	0,55
	Klasse M2 EUR - Kapitalisatie	LU2534983825	0,20

- 1) De Beheermaatschappij zal de beheerprovisies niet geheel noch gedeeltelijk afstaan aan derden voor distributie van of belegging in de F-aandelenklasse.
- 2) Voor het compartiment CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024 wordt rekening gehouden met de door de Carmignac-fondsen in rekening gebrachte beheerprovisies en zal de totale beheerprovisie niet meer dan 1,85% van de NIW bedragen.

Overeenkomstig artikel 46 (3) van de gewijzigde wet van 17 december 2010 gelden voor de onderliggende fondsen, waarvan de verkoopagent deel uitmaakt van de groep Carmignac, de volgende beheervergoedingen:

#### Tarief op jaarbasis

Carmignac Patrimoine A EUR ACC	EUR	1,50%
Carmignac Investissement A EUR ACC	EUR	1,50%
Carmignac Euro-Entrepreneurs A EUR ACC	EUR	1,50%
Carmignac Sécurité A EUR ACC	EUR	1,00%
Carmignac Court Terme A EUR ACC	EUR	0,75%
Carmignac Long-Short European Equities A EUR ACC	EUR	1,50%
Carmignac Emergents A EUR ACC	EUR	1,50%
Carmignac China New Economy F EUR ACC	EUR	1,30%

# CARMIGNAC PORTFOLIO

---

## Overige toelichtingen bij de financiële staten

### 5 - Prestatievergoedingen

Voor alle aandelenklassen, met uitzondering van de klassen M, W en AW en alle aandelenklassen van het compartiment Sécurité, wordt jaarlijks een prestatievergoeding uitbetaald:

#### Grande Europe:

Prestatievergoeding voor de aandelenklassen A, E, F en I: 20% van de outperformance van het compartiment.

Als het rendement van het compartiment sinds het begin van het jaar positief is en dat van de index DJ STOXX 600 overtreft, wordt een dagelijkse provisie opgebouwd van 20% van het positieve verschil tussen de variatie van de netto-inventariswaarde en de variatie van de index. Als het rendement lager ligt dan dat van de indicator, zal een dagelijkse terugname van 20% van deze minderprestatie uit die provisie worden gehaald tot een maximaal bedrag van de totale provisie die sinds het begin van het jaar werd samengesteld. Deze vergoeding wordt jaarlijks geïnd op basis van het totale nettovermogen aan het eind van het jaar. Als de aandelenklasse in een referentieperiode van maximaal vijf jaar of sinds de introductie van het compartiment of de betreffende aandelenklasse, of sinds 1.1.2022 (met de kortste periode als uitgangspunt), ooit een lager rendement realiseerde dan de Referentie-indicator, wordt alle underperformance over die periode voorafgaand aan de uitbetaling in mindering gebracht op de verschuldigde prestatievergoeding.

Er begint een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer er een prestatievergoeding is uitgekeerd. Er begint ook een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer een niet-gecompenseerde underperformance na een periode van vijf jaar is verlopen. In dat geval zal een eventuele outperformance waarmee tijdens deze periode een underperformance is gecompenseerd, op dat moment komen te vervallen en zal bij een eventuele daaropvolgende underperformance binnen deze periode van vijf jaar een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar beginnen. Als de aandelenklasse een prestatievergoeding in rekening brengt, dan wordt bij inschrijvingen een systeem voor het neutraliseren van het volume-effect van deze aandelen op de prestatievergoeding toegepast. Dit gaat steevast gepaard met het terugnemen uit de dagelijkse provisie van het aandeel van de feitelijk geboekte prestatievergoeding als gevolg van de inschrijving op deze deelnemingsrechten. In geval van terugkoop is het provisiegedeelte van de prestatievergoeding gelijk aan de teruggekochte aandelen en dient deze te worden voldaan aan de Beheermaatschappij volgens het "kristalliseringsprincipe".

#### Prestatievergoeding voor aandelenklasse X:

Een jaarlijkse vergoeding die voor elke prestatieperiode wordt berekend. De prestatieperiode komt overeen met het boekjaar. Voor het eerste jaar loopt de prestatieperiode vanaf de introductie van het Compartiment, of de betreffende aandelenklasse, tot aan het eind van het (eerste) boekjaar. De prestatievergoeding wordt berekend en toegerekend op elke waarderingsdag en is, indien van toepassing, verschuldigd op de laatste dag van het boekjaar. De prestatievergoeding wordt voor iedere aandelenklasse afzonderlijk berekend en opgebouwd.

De prestatievergoeding is gebaseerd op de relatieve meerprestatie van de aandelenklasse ten opzichte van de Referentie-indicator.

De prestatievergoeding van 20% wordt in rekening gebracht indien de aandelenklasse over de prestatieperiode een hoger rendement genereert dan de DJ STOXX 600.

Als de aandelenklasse in een referentieperiode van vijf jaar of sinds de introductie van het Compartiment of de betreffende aandelenklasse, of sinds er een prestatievergoeding in rekening wordt gebracht (met de kortste periode als uitgangspunt), ooit een lager rendement realiseerde dan de Referentie-indicator, wordt alle minderprestatie over die periode voorafgaand aan de uitbetaling in mindering gebracht op de verschuldigde prestatievergoeding. Er begint een nieuwe referentieperiode van vijf jaar wanneer er een prestatievergoeding is uitgekeerd en wanneer er vijf jaar lang geen prestatievergoeding is uitgekeerd. Als de aandelenklasse een prestatievergoeding in rekening brengt, dan wordt bij inschrijvingen een systeem voor het neutraliseren van het volume-effect van deze aandelen op de prestatievergoeding toegepast. Dit gaat steevast gepaard met het terugnemen uit de dagelijkse provisie van het aandeel van de feitelijk geboekte prestatievergoeding als gevolg van de inschrijving op deze deelnemingsrechten. In geval van terugkoop is het provisiegedeelte van de prestatievergoeding gelijk aan de teruggekochte Deelnemingsrechten en dient deze te worden voldaan aan de Beheermaatschappij volgens het "kristalliseringsprincipe".

#### Climate Transition (voorheen Green Gold): 20% van de outperformance van het compartiment.

Als het rendement van het compartiment sinds het begin van het jaar positief is en dat van de MSCI AC World NR-index (in USD) overtreft, wordt een dagelijkse provisie opgebouwd van 20% van het positieve verschil tussen de variatie van de netto-inventariswaarde en de variatie van de samengestelde referentie-indicator. Als het compartiment minder goed presteert dan de samengestelde referentie-indicator, wordt dagelijks 20% van deze underperformance uit de provisie teruggenomen uit het bedrag van de totale provisie sinds het begin van het jaar. Deze vergoeding wordt jaarlijks geïnd op basis van het totale nettovermogen aan het eind van het jaar. Als de aandelenklasse in een referentieperiode van maximaal vijf jaar of sinds de introductie van het compartiment of de betreffende aandelenklasse, of sinds 1.1.2022 (met de kortste periode als uitgangspunt), ooit een lager rendement realiseerde dan de Referentie-indicator, wordt alle underperformance over die periode voorafgaand aan de uitbetaling in mindering gebracht op de verschuldigde prestatievergoeding.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Overige toelichtingen bij de financiële staten

### 5 - Prestatievergoedingen

Er begint een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer er een prestatievergoeding is uitgekeerd. Er begint ook een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer een niet-gecompenseerde onderperformance na een periode van vijf jaar is verlopen. In dat geval zal een eventuele outperformance waarmee tijdens deze periode een onderperformance is gecompenseerd, op dat moment komen te vervallen en zal bij een eventuele daaropvolgende onderperformance binnen deze periode van vijf jaar een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar beginnen.

Als de aandelenklasse een prestatievergoeding in rekening brengt, dan wordt bij inschrijvingen een systeem voor het neutraliseren van het volume-effect van deze aandelen op de prestatievergoeding toegepast. Dit gaat steevast gepaard met het terugnemen uit de dagelijkse provisie van het aandeel van de feitelijk geboekte prestatievergoeding als gevolg van de inschrijving op deze deelnemingsrechten. In geval van terugkoop is het provisiegedeelte van de prestatievergoeding gelijk aan de teruggekochte aandelen en dient deze te worden voldaan aan de Beheermaatschappij volgens het "kristalliseringsprincipe".

Emerging Discovery: 20% van de outperformance van het compartiment.

Als het rendement van het compartiment sinds het begin van het jaar positief is en dat van de samengestelde referentie-indicator (50% MSCI Emerging Small Cap NR USD omgerekend in euro en 50% MSCI Emerging Mid Cap NR USD omgerekend in euro) overtreft, wordt een dagelijkse provisie opgebouwd van 20% van het positieve verschil van de netto-inventariswaarde en de variatie van de index. Als het compartiment minder goed presteert dan de samengestelde referentie-indicator, wordt dagelijks 20% van deze onderperformance uit de provisie teruggenomen uit het bedrag van de totale provisie sinds het begin van het jaar. Deze vergoeding wordt jaarlijks geïnd op basis van het totale nettovermogen aan het eind van het jaar. Als de aandelenklasse in een referentieperiode van maximaal vijf jaar of sinds de introductie van het compartiment of de betreffende aandelenklasse, of sinds 1.1.2022 (met de kortste periode als uitgangspunt), ooit een lager rendement realiseerde dan de Referentie-indicator, wordt alle onderperformance over die periode voorafgaand aan de uitbetaling in mindering gebracht op de verschuldigde prestatievergoeding.

Er begint een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer er een prestatievergoeding is uitgekeerd. Er begint ook een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer een niet-gecompenseerde onderperformance na een periode van vijf jaar is verlopen. In dat geval zal een eventuele outperformance waarmee tijdens deze periode een onderperformance is gecompenseerd, op dat moment komen te vervallen en zal bij een eventuele daaropvolgende onderperformance binnen deze periode van vijf jaar een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar beginnen.

Als de aandelenklasse een prestatievergoeding in rekening brengt, dan wordt bij inschrijvingen een systeem voor het neutraliseren van het volume-effect van deze aandelen op de prestatievergoeding toegepast. Dit gaat steevast gepaard met het terugnemen uit de dagelijkse provisie van het aandeel van de feitelijk geboekte prestatievergoeding als gevolg van de inschrijving op deze deelnemingsrechten. In geval van terugkoop is het provisiegedeelte van de prestatievergoeding gelijk aan de teruggekochte aandelen en dient deze te worden voldaan aan de Beheermaatschappij volgens het "kristalliseringsprincipe".

Global Bond: 20% van de outperformance van het compartiment (sinds 1 januari 2022).

Als het rendement van het compartiment sinds het begin van het jaar positief is en dat van de index (de JP Morgan Global Government Bond Index, berekend op basis van herbelegde coupons) overtreft, wordt een dagelijkse provisie opgebouwd van 20% van het positieve verschil tussen de variatie van de netto-inventariswaarde en de variatie van de index. Als het rendement lager ligt dan dat van de indicator, zal een dagelijkse terugname van 20% van deze minderprestatie uit die provisie worden gehaald tot een maximaal bedrag van de totale provisie die sinds het begin van het jaar werd samengesteld. Deze vergoeding wordt jaarlijks geïnd op basis van het totale nettovermogen aan het eind van het jaar. Als de aandelenklasse in een referentieperiode van maximaal vijf jaar of sinds de introductie van het compartiment of de betreffende aandelenklasse, of sinds 1.1.2022 (met de kortste periode als uitgangspunt), ooit een lager rendement realiseerde dan de Referentie-indicator, wordt alle onderperformance over die periode voorafgaand aan de uitbetaling in mindering gebracht op de verschuldigde prestatievergoeding.

Er begint een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer er een prestatievergoeding is uitgekeerd. Er begint ook een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer een niet-gecompenseerde onderperformance na een periode van vijf jaar is verlopen. In dat geval zal een eventuele outperformance waarmee tijdens deze periode een onderperformance is gecompenseerd, op dat moment komen te vervallen en zal bij een eventuele daaropvolgende onderperformance binnen deze periode van vijf jaar een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar beginnen.

Als de aandelenklasse een prestatievergoeding in rekening brengt, dan wordt bij inschrijvingen een systeem voor het neutraliseren van het volume-effect van deze aandelen op de prestatievergoeding toegepast. Dit gaat steevast gepaard met het terugnemen uit de dagelijkse provisie van het aandeel van de feitelijk geboekte prestatievergoeding als gevolg van de inschrijving op deze deelnemingsrechten. In geval van terugkoop is het provisiegedeelte van de prestatievergoeding gelijk aan de teruggekochte aandelen en dient deze te worden voldaan aan de Beheermaatschappij volgens het "kristalliseringsprincipe".

Flexible Bond: 20% van de outperformance van het compartiment (sinds 1 januari 2022).

Als het rendement van het compartiment sinds het begin van het jaar positief is en dat van de index (de ICE BofA ML Euro Broad Market Index berekend op basis van herbelegde coupons) overtreft, wordt een dagelijkse provisie opgebouwd van 20% van het positieve verschil tussen de variatie van de netto-inventariswaarde en de variatie van de index. Als het rendement lager ligt dan dat van de indicator, zal een dagelijkse terugname van 20% van deze minderprestatie uit die provisie worden gehaald tot een maximaal bedrag van de totale provisie die sinds het begin van het jaar werd samengesteld. Deze vergoeding wordt jaarlijks geïnd op basis van het totale nettovermogen aan het eind van het jaar. Als de aandelenklasse in een referentieperiode van maximaal vijf jaar of sinds de introductie van het compartiment of de betreffende aandelenklasse, of sinds 1.1.2022 (met de kortste periode als uitgangspunt), ooit een lager rendement realiseerde dan de Referentie-indicator, wordt alle onderperformance over die periode voorafgaand aan de uitbetaling in mindering gebracht op de verschuldigde prestatievergoeding.

Er begint een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer er een prestatievergoeding is uitgekeerd. Er begint ook een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer een niet-gecompenseerde onderperformance na een periode van vijf jaar is verlopen. In dat geval zal een eventuele outperformance waarmee tijdens deze periode een onderperformance is gecompenseerd, op dat moment komen te vervallen en zal bij een eventuele daaropvolgende onderperformance binnen deze periode van vijf jaar een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar beginnen.

Als de aandelenklasse een prestatievergoeding in rekening brengt, dan wordt bij inschrijvingen een systeem voor het neutraliseren van het volume-effect van deze aandelen op de prestatievergoeding toegepast. Dit gaat steevast gepaard met het terugnemen uit de dagelijkse provisie van het aandeel van de feitelijk geboekte prestatievergoeding als gevolg van de inschrijving op deze deelnemingsrechten. In geval van terugkoop is het provisiegedeelte van de prestatievergoeding gelijk aan de teruggekochte aandelen en dient deze te worden voldaan aan de Beheermaatschappij volgens het "kristalliseringsprincipe".

Emerging Patrimoine: 20% van de outperformance van het compartiment (sinds 1 januari 2022).

Als het rendement van het compartiment sinds het begin van het jaar positief is en dat van de samengestelde referentie-indicator (40% MSCI Emerging Markets NR USD, 40% JP Morgan GBI - Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR Index en 20% gekapitaliseerde ESTER) overtreft, wordt een dagelijkse provisie opgebouwd van 20% van het positieve verschil tussen de variatie van de netto-inventariswaarde en de variatie van de samengestelde referentie-indicator. Als het compartiment minder goed presteert dan de samengestelde referentie-indicator, wordt dagelijks 20% van deze onderperformance uit de provisie teruggenomen uit het bedrag van de totale provisie sinds het begin van het jaar. Deze vergoeding wordt jaarlijks geïnd op basis van het totale nettovermogen aan het eind van het jaar. Als de aandelenklasse in een referentieperiode van maximaal vijf jaar of sinds de introductie van het compartiment of de betreffende aandelenklasse, of sinds 1.1.2022 (met de kortste periode als uitgangspunt), ooit een lager rendement realiseerde dan de Referentie-indicator, wordt alle onderperformance over die periode voorafgaand aan de uitbetaling in mindering gebracht op de verschuldigde prestatievergoeding.



## Overige toelichtingen bij de financiële staten

### 5 - Prestatievergoedingen

Er begint een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer er een prestatievergoeding is uitgekeerd. Er begint ook een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer een niet-gecompenseerde underperformance na een periode van vijf jaar is verlopen. In dat geval zal een eventuele outperformance waarmee tijdens deze periode een underperformance is gecompenseerd, op dat moment komen te vervallen en zal bij een eventuele daaropvolgende underperformance binnen deze periode van vijf jaar een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar beginnen.

Als de aandelenklasse een prestatievergoeding in rekening brengt, dan wordt bij inschrijvingen een systeem voor het neutraliseren van het volume-effect van deze aandelen op de prestatievergoeding toegepast. Dit gaat stevast gepaard met het terugnemen uit de dagelijkse provisie van het aandeel van de feitelijk geboekte prestatievergoeding als gevolg van de inschrijving op deze deelnemingsrechten. In geval van terugkoop is het provisiegedeelte van de prestatievergoeding gelijk aan de teruggekochte aandelen en dient deze te worden voldaan aan de Beheermaatschappij volgens het "kristalliseringsprincipe".

**Emergents:** 20% van de outperformance van het compartiment.

Als het rendement van het compartiment sinds het begin van het jaar positief is en dat van de MSCI EM NR-index (in USD) overtreft, wordt een dagelijkse provisie opgebouwd van 20% van het positieve verschil tussen de variatie van de netto-inventariswaarde en de variatie van de index. Als het rendement lager ligt dan dat van de indicator, zal een dagelijkse terugname van 20% van deze minderprestatie uit die provisie worden gehaald tot een maximaal bedrag van de totale provisie die sinds het begin van het jaar werd samengesteld. Deze vergoeding wordt jaarlijks geïnd op basis van het totale nettovermogen aan het eind van het jaar. Als de aandelenklasse in een referentieperiode van maximaal vijf jaar of sinds de introductie van het compartiment of de betreffende aandelenklasse, of sinds 1.1.2022 (met de kortste periode als uitgangspunt), ooit een lager rendement realiseerde dan de Referentie-indicator, wordt alle underperformance over die periode voorafgaand aan de uitbetaling in mindering gebracht op de verschuldigde prestatievergoeding.

Er begint een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer er een prestatievergoeding is uitgekeerd. Er begint ook een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer een niet-gecompenseerde underperformance na een periode van vijf jaar is verlopen. In dat geval zal een eventuele outperformance waarmee tijdens deze periode een underperformance is gecompenseerd, op dat moment komen te vervallen en zal bij een eventuele daaropvolgende underperformance binnen deze periode van vijf jaar een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar beginnen.

Als de aandelenklasse een prestatievergoeding in rekening brengt, dan wordt bij inschrijvingen een systeem voor het neutraliseren van het volume-effect van deze aandelen op de prestatievergoeding toegepast. Dit gaat stevast gepaard met het terugnemen uit de dagelijkse provisie van het aandeel van de feitelijk geboekte prestatievergoeding als gevolg van de inschrijving op deze deelnemingsrechten. In geval van terugkoop is het provisiegedeelte van de prestatievergoeding gelijk aan de teruggekochte aandelen en dient deze te worden voldaan aan de Beheermaatschappij volgens het "kristalliseringsprincipe".

**Long-Short European Equities:** 20% van de outperformance van het compartiment.

Indien (i) de netto-inventariswaarde van het betreffende aandeel hoger is dan de high watermark en (ii) het rendement van het compartiment sinds het begin van het jaar positief is en dat van de samengestelde referentie-indicator (85% ESTER en 15% Stoxx Europe 600 NR Index berekend op basis van herbelegde netto-dividenden) overtreft, wordt een dagelijkse provisie opgebouwd van 20% van het positieve verschil tussen de variatie van de netto-inventariswaarde en de variatie van de samengestelde referentie-indicator. De high watermark wordt gedefinieerd als de hoogste slot-netto-inventariswaarde per aandeel die op de laatste waarderingsdag van de prestatieperiode wordt geregistreerd, over een periode van drie jaar. Als het compartiment minder goed presteert dan de samengestelde referentie-indicator, wordt dagelijks 20% van deze underperformance uit de provisie teruggenomen uit het bedrag van de totale provisie sinds het begin van het jaar. Deze vergoeding wordt jaarlijks geïnd op basis van het totale nettovermogen aan het eind van het jaar. Als de aandelenklasse in een referentieperiode van maximaal vijf jaar of sinds de introductie van het compartiment of de betreffende aandelenklasse, of sinds 1.1.2022 (met de kortste periode als uitgangspunt), ooit een lager rendement realiseerde dan de Referentie-indicator, wordt alle underperformance over die periode voorafgaand aan de uitbetaling in mindering gebracht op de verschuldigde prestatievergoeding.

Er begint een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer er een prestatievergoeding is uitgekeerd. Er begint ook een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer een niet-gecompenseerde underperformance na een periode van vijf jaar is verlopen. In dat geval zal een eventuele outperformance waarmee tijdens deze periode een underperformance is gecompenseerd, op dat moment komen te vervallen en zal bij een eventuele daaropvolgende underperformance binnen deze periode van vijf jaar een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar beginnen.

Als de aandelenklasse een prestatievergoeding in rekening brengt, dan wordt bij inschrijvingen een systeem voor het neutraliseren van het volume-effect van deze aandelen op de prestatievergoeding toegepast. Dit gaat stevast gepaard met het terugnemen uit de dagelijkse provisie van het aandeel van de feitelijk geboekte prestatievergoeding als gevolg van de inschrijving op deze deelnemingsrechten. In geval van terugkoop is het provisiegedeelte van de prestatievergoeding gelijk aan de teruggekochte aandelen en dient deze te worden voldaan aan de Beheermaatschappij volgens het "kristalliseringsprincipe".

Sinds mei 2022 is de prestatievergoeding gebaseerd op een High-Watermark-model ("HWM"), waarbij de prestatievergoeding alleen in rekening wordt gebracht als de waarde van de aandelen aan het einde van de prestatieperiode hoger is dan de hoogste waarde van de aandelen die aan het einde van de vijf voorgaande prestatieperiodes ("High-Watermark") is geregistreerd. 2022 is het eerste jaar waarvoor het nieuwe prestatievergoedingsmodel wordt toegepast, zonder terugwerkende kracht. De waarde van de aandelen per 1.1.2022 vormt dan ook de eerste High-Watermark.

**Investissement:** 20% van de outperformance van het compartiment.

Als de prestatie van het compartiment sinds het begin van het boekjaar positief is en die van de MSCI AC WORLD NR (USD), overtreft, op basis van herbelegde netto-dividenden, wordt een dagelijkse provisie opgebouwd van 20% van het positieve verschil tussen de variatie van de NIW (op basis van het aantal deelnemingsrechten in omloop op de berekeningsdatum) en de variatie van de index. Als de meerprestatie afneemt, dan zal een dagelijkse terugname van 20% van deze minder goede prestatie uit de provisie worden gehaald tot een maximaal bedrag van de totale provisie die sinds het begin van het jaar werd samengesteld. Als het Compartiment een prestatievergoeding in rekening brengt, dan wordt bij inschrijvingen een systeem voor het neutraliseren van het volume-effect van deze deelnemingsrechten op de prestatievergoeding toegepast. Als de aandelenklasse in een referentieperiode van maximaal vijf jaar of sinds de introductie van het compartiment of de betreffende aandelenklasse, of sinds 1.1.2022 (met de kortste periode als uitgangspunt), ooit een lager rendement realiseerde dan de Referentie-indicator, wordt alle underperformance over die periode voorafgaand aan de uitbetaling in mindering gebracht op de verschuldigde prestatievergoeding.

Er begint een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer er een prestatievergoeding is uitgekeerd. Er begint ook een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer een niet-gecompenseerde underperformance na een periode van vijf jaar is verlopen. In dat geval zal een eventuele outperformance waarmee tijdens deze periode een underperformance is gecompenseerd, op dat moment komen te vervallen en zal bij een eventuele daaropvolgende underperformance binnen deze periode van vijf jaar een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar beginnen.

Als de aandelenklasse een prestatievergoeding in rekening brengt, dan wordt bij inschrijvingen een systeem voor het neutraliseren van het volume-effect van deze aandelen op de prestatievergoeding toegepast. Dit gaat stevast gepaard met het terugnemen uit de dagelijkse provisie van het aandeel van de feitelijk geboekte prestatievergoeding als gevolg van de inschrijving op deze deelnemingsrechten. In geval van terugkoop is het provisiegedeelte van de prestatievergoeding gelijk aan de teruggekochte Deelnemingsrechten en dient deze te worden voldaan aan de Beheermaatschappij volgens het "kristalliseringsprincipe".

**Patrimoine:** 20% van de outperformance van het compartiment (sinds 1 januari 2022).

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Overige toelichtingen bij de financiële staten

### 5 - Prestatievergoedingen

Als het rendement van het compartiment sinds het begin van het jaar positief is en dat van de samengestelde referentie-indicator (40% MSCI AC World NR (USD), 40% ICE BofA Global Government Index, op basis van herbelegde dividenden/coupons, en 20% gekapitaliseerde ESTER op basis van herbelegde dividenden/coupons) overtreft, wordt een dagelijkse provisie opgebouwd van 20% van het positieve verschil tussen de variatie van de netto-inventariswaarde en de variatie van de samengestelde referentie-indicator. Als het compartiment minder goed presteert dan de samengestelde referentie-indicator, wordt dagelijks 20% van deze underperformance uit de provisie teruggenomen uit het bedrag van de totale provisie sinds het begin van het jaar. Deze vergoeding wordt jaarlijks geïnd op basis van het totale nettovermogen aan het eind van het jaar. Als de aandelenklasse in een referentieperiode van maximaal vijf jaar of sinds de introductie van het compartiment of de betreffende aandelenklasse, of sinds 1.1.2022 (met de kortste periode als uitgangspunt), ooit een lager rendement realiseerde dan de Referentie-indicator, wordt alle underperformance over die periode voorafgaand aan de uitbetaling in mindering gebracht op de verschuldigde prestatievergoeding.

Er begint een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer er een prestatievergoeding is uitgekeerd. Er begint ook een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer een niet-gecompenseerde underperformance na een periode van vijf jaar is verlopen. In dat geval zal een eventuele outperformance waarmee tijdens deze periode een underperformance is gecompenseerd, op dat moment komen te vervallen en zal bij een eventuele daaropvolgende underperformance binnen deze periode van vijf jaar een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar beginnen.

Als de aandelenklasse een prestatievergoeding in rekening brengt, dan wordt bij inschrijvingen een systeem voor het neutraliseren van het volume-effect van deze aandelen op de prestatievergoeding toegepast. Dit gaat steevast gepaard met het terugnemen uit de dagelijkse provisie van het aandeel van de feitelijk geboekte prestatievergoeding als gevolg van de inschrijving op deze deelnemingsrechten. In geval van terugkoop is het provisiegedeelte van de prestatievergoeding gelijk aan de teruggekochte aandelen en dient deze te worden voldaan aan de Beheermaatschappij volgens het "kristalliseringsprincipe".

**Sécurité:** 20% van de outperformance van het compartiment.

Als het rendement van het compartiment sinds het begin van het jaar positief is en dat van de samengestelde referentie-indicator (de ICE BofA ML 1-3 Year All Euro Government Index, op basis van herbelegde coupons) overtreft, wordt een dagelijkse provisie opgebouwd van 20% van het positieve verschil tussen de variatie van de netto-inventariswaarde en de variatie van de samengestelde referentie-indicator. Als het compartiment minder goed presteert dan de samengestelde referentie-indicator, wordt dagelijks 20% van deze underperformance uit de provisie teruggenomen uit het bedrag van de totale provisie sinds het begin van het jaar. Deze vergoeding wordt jaarlijks geïnd op basis van het totale nettovermogen aan het eind van het jaar. In geval van terugkoop is het provisiegedeelte van de prestatievergoeding gelijk aan de teruggekochte aandelen en dient deze te worden voldaan aan de Beheermaatschappij volgens het "kristalliseringsprincipe".

**Krediet:** 20% van de outperformance van het compartiment (sinds 1 januari 2022).

Als het rendement van het compartiment sinds het begin van het jaar positief is en dat van de samengestelde referentie-indicator (75% BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index en 25% BofA Merrill Lynch Euro High Yield Index, op basis van herbelegde coupons en omgerekend in EUR) overtreft, wordt een dagelijkse provisie opgebouwd van 20% van het positieve verschil tussen de variatie van de netto-inventariswaarde en de variatie van de samengestelde referentie-indicator. Als het compartiment minder goed presteert dan de samengestelde referentie-indicator, wordt dagelijks 20% van deze underperformance uit de provisie teruggenomen uit het bedrag van de totale provisie sinds het begin van het jaar. Deze vergoeding wordt jaarlijks geïnd op basis van het totale nettovermogen aan het eind van het jaar. Als de aandelenklasse in een referentieperiode van maximaal vijf jaar of sinds de introductie van het compartiment of de betreffende aandelenklasse, of sinds 1.1.2022 (met de kortste periode als uitgangspunt), ooit een lager rendement realiseerde dan de Referentie-indicator, wordt alle underperformance over die periode voorafgaand aan de uitbetaling in mindering gebracht op de verschuldigde prestatievergoeding.

Er begint een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer er een prestatievergoeding is uitgekeerd. Er begint ook een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer een niet-gecompenseerde underperformance na een periode van vijf jaar is verlopen. In dat geval zal een eventuele outperformance waarmee tijdens deze periode een underperformance is gecompenseerd, op dat moment komen te vervallen en zal bij een eventuele daaropvolgende underperformance binnen deze periode van vijf jaar een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar beginnen.

Als de aandelenklasse een prestatievergoeding in rekening brengt, dan wordt bij inschrijvingen een systeem voor het neutraliseren van het volume-effect van deze aandelen op de prestatievergoeding toegepast. Dit gaat steevast gepaard met het terugnemen uit de dagelijkse provisie van het aandeel van de feitelijk geboekte prestatievergoeding als gevolg van de inschrijving op deze deelnemingsrechten. In geval van terugkoop is het provisiegedeelte van de prestatievergoeding gelijk aan de teruggekochte aandelen en dient deze te worden voldaan aan de Beheermaatschappij volgens het "kristalliseringsprincipe".

**EM Debt:** 20% van de outperformance van het compartiment (sinds 1 januari 2022).

Als het rendement van het compartiment sinds het begin van het jaar positief is en dat van de JP Morgan GBI - Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR Index (berekend op basis van herbelegde coupons) overtreft, wordt een dagelijkse provisie opgebouwd van 20% van het positieve verschil tussen de variatie van de netto-inventariswaarde en de variatie van de index. Als het rendement lager ligt dan dat van de indicator, zal een dagelijkse terugname van 20% van deze minderprestatie uit die provisie worden gehaald tot een maximaal bedrag van de totale provisie die sinds het begin van het jaar werd samengesteld. Deze vergoeding wordt jaarlijks geïnd op basis van het totale nettovermogen aan het eind van het jaar. Als de aandelenklasse in een referentieperiode van maximaal vijf jaar of sinds de introductie van het compartiment of de betreffende aandelenklasse, of sinds 1.1.2022 (met de kortste periode als uitgangspunt), ooit een lager rendement realiseerde dan de Referentie-indicator, wordt alle underperformance over die periode voorafgaand aan de uitbetaling in mindering gebracht op de verschuldigde prestatievergoeding.

Er begint een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer er een prestatievergoeding is uitgekeerd. Er begint ook een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer een niet-gecompenseerde underperformance na een periode van vijf jaar is verlopen. In dat geval zal een eventuele outperformance waarmee tijdens deze periode een underperformance is gecompenseerd, op dat moment komen te vervallen en zal bij een eventuele daaropvolgende underperformance binnen deze periode van vijf jaar een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar beginnen.

Als de aandelenklasse een prestatievergoeding in rekening brengt, dan wordt bij inschrijvingen een systeem voor het neutraliseren van het volume-effect van deze aandelen op de prestatievergoeding toegepast. Dit gaat steevast gepaard met het terugnemen uit de dagelijkse provisie van het aandeel van de feitelijk geboekte prestatievergoeding als gevolg van de inschrijving op deze deelnemingsrechten. In geval van terugkoop is het provisiegedeelte van de prestatievergoeding gelijk aan de teruggekochte aandelen en dient deze te worden voldaan aan de Beheermaatschappij volgens het "kristalliseringsprincipe".

**Patrimoine Europe:** 20% van de outperformance van het compartiment (sinds 1 januari 2022).

Als het rendement van het compartiment sinds het begin van het jaar positief is en dat van de samengestelde referentie-indicator (40% STOXX Europe 600 op basis van herbelegde dividenden (SXXR-index), 40% BofA Merrill Lynch All Maturity All Euro Government Index (ECAS-index) en 20% gekapitaliseerde ESTER) overtreft, wordt een dagelijkse provisie opgebouwd van 20% van het positieve verschil tussen de variatie van de netto-inventariswaarde en de variatie van de samengestelde referentie-indicator. Als het compartiment minder goed presteert dan de samengestelde referentie-indicator, wordt dagelijks 20% van deze underperformance uit de provisie teruggenomen uit het bedrag van de totale provisie sinds het begin van het jaar. Deze vergoeding wordt jaarlijks geïnd op basis van het totale nettovermogen aan het eind van het jaar. Als de aandelenklasse in een referentieperiode van maximaal vijf jaar of sinds de introductie van het compartiment of de betreffende aandelenklasse, of sinds 1.1.2022 (met de kortste periode als uitgangspunt), ooit een lager rendement realiseerde dan de Referentie-indicator, wordt alle underperformance over die periode voorafgaand aan de uitbetaling in mindering gebracht op de verschuldigde prestatievergoeding.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

---

## Overige toelichtingen bij de financiële staten

### 5 - Prestatievergoedingen

Er begint een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer er een prestatievergoeding is uitgekeerd. Er begint ook een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer een niet-gecompenseerde underperformance na een periode van vijf jaar is verlopen. In dat geval zal een eventuele outperformance waarmee tijdens deze periode een underperformance is gecompenseerd, op dat moment komen te vervallen en zal bij een eventuele daaropvolgende underperformance binnen deze periode van vijf jaar een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar beginnen. Als de aandelenklasse een prestatievergoeding in rekening brengt, dan wordt bij inschrijvingen een systeem voor het neutraliseren van het volume-effect van deze aandelen op de prestatievergoeding toegepast. Dit gaat steevast gepaard met het terugnemen uit de dagelijkse provisie van het aandeel van de feitelijk geboekte prestatievergoeding als gevolg van de inschrijving op deze deelnemingsrechten. In geval van terugkoop is het provisiegedeelte van de prestatievergoeding gelijk aan de teruggekochte aandelen en dient deze te worden voldaan aan de Beheermaatschappij volgens het "kristalliseringsprincipe".

Flexible Allocation 2024: Er wordt geen prestatievergoeding berekend.

Family Governed: 20% van de outperformance van het compartiment.

Als het rendement van het compartiment sinds het begin van het jaar positief is en dat van de MSCI AC WORLD NR-index (in USD) (berekend op basis van herbelegde netto-dividenden) overtreft, wordt een dagelijkse provisie opgebouwd van 20% van het positieve verschil tussen de variatie van de netto-inventariswaarde en de variatie van de index. Als het rendement lager ligt dan dat van de indicator, zal een dagelijkse terugname van 20% van deze minderprestatie uit die provisie worden gehaald tot een maximaal bedrag van de totale provisie die sinds het begin van het jaar werd samengesteld. Deze vergoeding wordt jaarlijks geïnd op basis van het totale nettovermogen aan het eind van het jaar. Als de aandelenklasse in een referentieperiode van maximaal vijf jaar of sinds de introductie van het compartiment of de betreffende aandelenklasse, of sinds 1.1.2022 (met de kortste periode als uitgangspunt), ooit een lager rendement realiseerde dan de Referentie-indicator, wordt alle underperformance over die periode voorafgaand aan de uitbetaling in mindering gebracht op de verschuldigde prestatievergoeding.

Er begint een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer er een prestatievergoeding is uitgekeerd. Er begint ook een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer een niet-gecompenseerde underperformance na een periode van vijf jaar is verlopen. In dat geval zal een eventuele outperformance waarmee tijdens deze periode een underperformance is gecompenseerd, op dat moment komen te vervallen en zal bij een eventuele daaropvolgende underperformance binnen deze periode van vijf jaar een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar beginnen.

Als de aandelenklasse een prestatievergoeding in rekening brengt, dan wordt bij inschrijvingen een systeem voor het neutraliseren van het volume-effect van deze aandelen op de prestatievergoeding toegepast. Dit gaat steevast gepaard met het terugnemen uit de dagelijkse provisie van het aandeel van de feitelijk geboekte prestatievergoeding als gevolg van de inschrijving op deze deelnemingsrechten. In geval van terugkoop is het provisiegedeelte van de prestatievergoeding gelijk aan de teruggekochte aandelen en dient deze te worden voldaan aan de Beheermaatschappij volgens het "kristalliseringsprincipe".

Grandchildren: 20% van de outperformance van het compartiment.

Als het rendement van het compartiment sinds het begin van het jaar positief is en dat van de MSCI WORLD NR-index (in USD) (berekend op basis van herbelegde netto-dividenden) overtreft, wordt een dagelijkse provisie opgebouwd van 20% van het positieve verschil tussen de variatie van de netto-inventariswaarde en de variatie van de index. Als het rendement lager ligt dan dat van de indicator, zal een dagelijkse terugname van 20% van deze minderprestatie uit die provisie worden gehaald tot een maximaal bedrag van de totale provisie die sinds het begin van het jaar werd samengesteld. Deze vergoeding wordt jaarlijks geïnd op basis van het totale nettovermogen aan het eind van het jaar. Als de aandelenklasse in een referentieperiode van maximaal vijf jaar of sinds de introductie van het compartiment of de betreffende aandelenklasse, of sinds 1.1.2022 (met de kortste periode als uitgangspunt), ooit een lager rendement realiseerde dan de Referentie-indicator, wordt alle underperformance over die periode voorafgaand aan de uitbetaling in mindering gebracht op de verschuldigde prestatievergoeding.

Er begint een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer er een prestatievergoeding is uitgekeerd. Er begint ook een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar wanneer een niet-gecompenseerde underperformance na een periode van vijf jaar is verlopen. In dat geval zal een eventuele outperformance waarmee tijdens deze periode een underperformance is gecompenseerd, op dat moment komen te vervallen en zal bij een eventuele daaropvolgende underperformance binnen deze periode van vijf jaar een nieuwe referentieperiode van maximaal vijf jaar beginnen.

Als de aandelenklasse een prestatievergoeding in rekening brengt, dan wordt bij inschrijvingen een systeem voor het neutraliseren van het volume-effect van deze aandelen op de prestatievergoeding toegepast. Dit gaat steevast gepaard met het terugnemen uit de dagelijkse provisie van het aandeel van de feitelijk geboekte prestatievergoeding als gevolg van de inschrijving op deze deelnemingsrechten. In geval van terugkoop is het provisiegedeelte van de prestatievergoeding gelijk aan de teruggekochte aandelen en dient deze te worden voldaan aan de Beheermaatschappij volgens het "kristalliseringsprincipe".

Human Xperience: 20% van de outperformance van het compartiment.

De prestatievergoeding van 20% wordt in rekening gebracht indien de aandelenklasse over de prestatieperiode een hoger rendement genereert dan de MSCI AC WORLD NR (USD), berekend met herbelegde netto-dividenden.

Als de aandelenklasse in een referentieperiode van vijf jaar of sinds de introductie van het Compartiment of de betreffende aandelenklasse, of sinds er een prestatievergoeding in rekening wordt gebracht (met de kortste periode als uitgangspunt), ooit een lager rendement realiseerde dan de Referentie-indicator, wordt alle minderprestatie over die periode voorafgaand aan de uitbetaling in mindering gebracht op de verschuldigde prestatievergoeding. Er begint een nieuwe referentieperiode van vijf jaar wanneer er een prestatievergoeding is uitgekeerd en wanneer er vijf jaar lang geen prestatievergoeding is uitgekeerd. Als de aandelenklasse een prestatievergoeding in rekening brengt, dan wordt bij inschrijvingen een systeem voor het neutraliseren van het volume-effect van deze aandelen op de prestatievergoeding toegepast. Dit gaat steevast gepaard met het terugnemen uit de dagelijkse provisie van het aandeel van de feitelijk geboekte prestatievergoeding als gevolg van de inschrijving op deze deelnemingsrechten. In geval van terugkoop is het provisiegedeelte van de prestatievergoeding gelijk aan de teruggekochte Deelnemingsrechten en dient deze te worden voldaan aan de Beheermaatschappij volgens het "kristalliseringsprincipe".

China New Economy: 20% van de outperformance van het compartiment.

De prestatievergoeding van 20% wordt in rekening gebracht indien de aandelenklasse over de prestatieperiode een hoger rendement genereert dan de MSCI CHINA INDEX (USD), berekend met herbelegde netto-dividenden.

Als de aandelenklasse in een referentieperiode van vijf jaar of sinds de introductie van het Compartiment of de betreffende aandelenklasse, of sinds er een prestatievergoeding in rekening wordt gebracht (met de kortste periode als uitgangspunt), ooit een lager rendement realiseerde dan de Referentie-indicator, wordt alle minderprestatie over die periode voorafgaand aan de uitbetaling in mindering gebracht op de verschuldigde prestatievergoeding. Er begint een nieuwe referentieperiode van vijf jaar wanneer er een prestatievergoeding is uitgekeerd en wanneer er vijf jaar lang geen prestatievergoeding is uitgekeerd. Als de aandelenklasse een prestatievergoeding in rekening brengt, dan wordt bij inschrijvingen een systeem voor het neutraliseren van het volume-effect van deze aandelen op de prestatievergoeding toegepast. Dit gaat steevast gepaard met het terugnemen uit de dagelijkse provisie van het aandeel van de feitelijk geboekte prestatievergoeding als gevolg van de inschrijving op deze deelnemingsrechten. In geval van terugkoop is het provisiegedeelte van de prestatievergoeding gelijk aan de teruggekochte Deelnemingsrechten en dient deze te worden voldaan aan de Beheermaatschappij volgens het "kristalliseringsprincipe".

Global Market Neutral (geïntroduceerd op 15 juni 2022): 20% van de outperformance van het compartiment.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Overige toelichtingen bij de financiële staten

### 5 - Prestatievergoedingen

De prestatievergoeding is gebaseerd op het absolute rendement van de aandelenklasse. Op voorwaarde dat de waarde van het betreffende aandeel tijdens de prestatieperiode is gestegen, wordt een voorziening gevormd ter hoogte van 20% van de waardeverhoging van de aandelen. Daarnaast is de prestatievergoeding gebaseerd op een High-Watermark-model ("HWM"), waarbij de prestatievergoeding alleen in rekening wordt gebracht als de waarde van de aandelen aan het einde van de prestatieperiode hoger is dan de hoogste waarde van de aandelen die aan het einde van de vijf voorgaande prestatieperiodes ("High-Watermark") is geregistreerd. De waarde van de aandelen ten tijde van de introductie van het compartiment vormt dan ook de eerste High-Watermark. Als de aandelenklasse een prestatievergoeding in rekening brengt, dan wordt bij inschrijvingen een systeem voor het neutraliseren van het volume-effect van deze aandelen op de prestatievergoeding toegepast. Dit gaat stevast gepaard met het terugnemen uit de dagelijkse provisie van het aandeel van de feitelijk geboekte prestatievergoeding als gevolg van de inschrijving op deze deelnemingsrechten. In geval van terugkoop is het provisiegedeelte van de prestatievergoeding gelijk aan de teruggekochte Deelnemingsrechten en dient deze te worden voldaan aan de Beheermaatschappij volgens het "kristalliseringsprincipe".

Evolution (geïntroduceerd op 29 september 2022): Er wordt geen prestatievergoeding berekend.

De niet-gecontroleerde informatie in de financiële staten bevatten een gedetailleerde omschrijving van de prestatievergoedingen, zoals verplicht krachtens de ESMA-richtsnoeren betreffende prestatievergoedingen (artikel 49) en CSSF-circulaire 20/764.

### 6 - Inschrijvingsbelasting ("Taxe d'abonnement")

De SICAV is geen Luxemburgse inkomstenbelasting verschuldigd. De door de SICAV uitgekeerde dividenden zijn niet onderworpen aan enige Luxemburgse bronbelasting. De SICAV is alleen onderworpen aan een jaarlijkse belasting in Luxemburg tegen het tarief van 0,05% (een verlaagd tarief van 0,01% kan worden toegepast als aan de gestelde voorwaarden is voldaan). Deze belasting dient elk kwartaal te worden betaald op basis van de netto-activa, berekend aan het einde van het kwartaal waarop de belasting betrekking heeft.

Er zijn in Luxemburg geen rechten of belastingen verschuldigd op de uitgifte van aandelen van de SICAV, behalve eenmalige rechten die verschuldigd zijn bij de oprichting en waarvan het bedrag is vastgesteld bij de gewijzigde Wet van 17 december 2010. Er is momenteel geen Luxemburgse belasting verschuldigd op de meerwaarden die gerealiseerd worden op de activa van de SICAV.

De rente- en dividendinkomsten van de SICAV kunnen onderworpen zijn aan bronbelastingen tegen variabele tarieven; deze belastingen zijn niet terugvorderbaar. Bovendien zal de SICAV onderworpen zijn aan indirecte belastingheffingen die kunnen worden toegepast op haar transacties (zegelrechten, beursbelasting) en op de diensten die aan de SICAV worden gefactureerd (omzetbelasting, belasting over de toegevoegde waarde).

### 7 - Effectenleningen

Netto-inkomsten uit effectenleningen zijn opgenomen in de post "Inkomsten uit effectenleningen" en worden in contanten ontvangen. Een compartiment kan inkomsten uit effectenleningen hebben, ook als aan het eind van het boekjaar geen effecten in leen gegeven zijn. Per de balansdatum waren de volgende inkomsten van de SICAV afkomstig van effectenleningen:

Compartiment	Valuta	Totaal van de bruto-inkomsten uit effectenleningen	Op de bruto-inkomsten uit effectenleningen in mindering gebrachte directe/indirecte kosten	Totaal van de netto-inkomsten uit effectenleningen
CARMIGNAC PORTFOLIO Climate Transition (voorheen CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold)	EUR	19.411,47	1.941,15	17.470,32
CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery	EUR	349,36	34,94	314,42
CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine	EUR	1.240,09	124,01	1.116,08
CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents	EUR	46.585,30	4.658,53	41.926,77
CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities	EUR	73.290,56	7.329,06	65.961,50

De voor effectenleningen ontvangen zekerheden bestaan uitsluitend uit obligaties van lidstaten van de Europese Unie. CACEIS Bank, Luxemburgs filiaal, is voor alle compartimenten de enige tegenpartij bij effectenleningen.

### 8 - Dividenduitkeringen

Tijdens het per 31 december 2022 afgesloten boekjaar heeft het Fonds de volgende dividenden uitgekeerd:

Compartimenten	Aandelenklasse	ISIN	Valuta	Dividend	Ex-dividenddatum	Betaaldatum
CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe	Klasse A EUR - Dividenduitkering (jaarlijks)	LU0807689152	EUR	0,09	29/04/2022	12/05/2022
	Klasse F EUR - Dividenduitkering (jaarlijks)	LU2139905785	EUR	0,07	29/04/2022	12/05/2022
CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond	Klasse Income A EUR – Dividenduitkering (maandelijks)	LU1299302098	EUR	0,29	11/01/2022	21/01/2022
				0,19	09/02/2022	21/02/2022
				0,19	09/03/2022	21/03/2022
				0,19	11/04/2022	25/04/2022
				0,19	10/05/2022	20/05/2022
				0,19	10/06/2022	22/06/2022

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Overige toelichtingen bij de financiële staten

### 8 - Dividenduitkeringen

Compartimenten	Aandelenklasse	ISIN	Valuta	Dividend	Ex-dividenddatum	Betaaldatum		
CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond	Klasse Income A EUR – Dividenduitkering (maandelijks)	LU1299302098	EUR	0,19	11/07/2022	22/07/2022		
				0,19	11/08/2022	22/08/2022		
				0,19	09/09/2022	21/09/2022		
				0,19	11/10/2022	21/10/2022		
				0,19	10/11/2022	23/11/2022		
				0,19	09/12/2022	21/12/2022		
	Klasse A EUR - Dividenduitkering (jaarlijks)	LU0807690168	EUR	0,88	29/04/2022	12/05/2022		
				Klasse Income A CHF Hedged – Dividenduitkering (maandelijks)	LU1299301876	CHF	0,31	11/01/2022
	0,19	09/02/2022	21/02/2022					
	0,19	09/03/2022	21/03/2022					
	0,19	11/04/2022	25/04/2022					
	0,19	10/05/2022	20/05/2022					
	0,19	10/06/2022	22/06/2022					
	0,19	11/07/2022	22/07/2022					
	0,19	11/08/2022	22/08/2022					
	0,19	09/09/2022	21/09/2022					
	0,19	11/10/2022	21/10/2022					
	0,19	10/11/2022	23/11/2022					
	0,19	09/12/2022	21/12/2022					
	Klasse Income E USD Hedged - Dividend-uitkering (maandelijks)	LU0992630326	USD	0,39	11/01/2022	21/01/2022		
				0,23	09/02/2022	21/02/2022		
				0,23	09/03/2022	21/03/2022		
				0,23	11/04/2022	25/04/2022		
				0,23	10/05/2022	20/05/2022		
				0,23	10/06/2022	22/06/2022		
				0,23	11/07/2022	22/07/2022		
				0,23	11/08/2022	22/08/2022		
				0,23	09/09/2022	21/09/2022		
				0,23	11/10/2022	21/10/2022		
				0,23	10/11/2022	23/11/2022		
				0,23	09/12/2022	21/12/2022		
	Klasse F EUR - Dividenduitkering (jaarlijks)	LU1792392216	EUR	1,26	29/04/2022	12/05/2022		
				Klasse F USD Hedged - Dividenduitkering (jaarlijks)	LU2278973172	USD	1,01	29/04/2022
Klasse Income FW GBP – Dividenduitkering (maandelijks)	LU1748451231	GBP	0,35				11/01/2022	21/01/2022
			0,19				09/02/2022	21/02/2022
			0,19				09/03/2022	21/03/2022
			0,19				11/04/2022	25/04/2022
			0,19				10/05/2022	20/05/2022
			0,19				10/06/2022	22/06/2022
			0,19				11/07/2022	22/07/2022
			0,19				11/08/2022	22/08/2022
			0,19				09/09/2022	21/09/2022
			0,19				11/10/2022	21/10/2022
			0,19				10/11/2022	23/11/2022
			0,19	09/12/2022	21/12/2022			
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond	Klasse Income A EUR – Dividenduitkering (maandelijks)	LU1299302684	EUR	1,40	11/01/2022	21/01/2022		
				2,13	09/02/2022	21/02/2022		

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Overige toelichtingen bij de financiële staten

### 8 - Dividenduitkeringen

Compartimenten	Aandelenklasse	ISIN	Valuta	Dividend	Ex-dividenddatum	Betaaldatum						
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond	Klasse Income A EUR – Dividenduitkering (maandelijks)	LU1299302684	EUR	2,13	09/03/2022	21/03/2022						
				2,13	11/04/2022	25/04/2022						
				2,13	10/05/2022	20/05/2022						
				2,13	10/06/2022	22/06/2022						
				2,13	11/07/2022	22/07/2022						
				2,13	11/08/2022	22/08/2022						
				2,13	09/09/2022	21/09/2022						
				2,13	11/10/2022	21/10/2022						
				2,13	10/11/2022	23/11/2022						
				2,13	09/12/2022	21/12/2022						
				11,44	29/04/2022	12/05/2022						
				Klasse A EUR - Dividenduitkering (jaarlijks)	LU0992631050	EUR	11,44	29/04/2022	12/05/2022			
	CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine	Klasse A EUR - Dividenduitkering (jaarlijks)	LU0807690911	EUR	0,27	29/04/2022	12/05/2022					
CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents	Klasse A EUR - Dividenduitkering (jaarlijks)	LU1792391242	EUR	0,03	29/04/2022	12/05/2022						
CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement	Klasse A EUR - Dividenduitkering (jaarlijks)	LU1299311321	EUR	0,06	29/04/2022	12/05/2022						
CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine	Klasse Income A EUR – Dividenduitkering (maandelijks)	LU1163533422	EUR	0,41	11/01/2022	21/01/2022						
				0,33	09/02/2022	21/02/2022						
				0,33	09/03/2022	21/03/2022						
				0,33	11/04/2022	25/04/2022						
				0,33	10/05/2022	20/05/2022						
				0,33	10/06/2022	22/06/2022						
				0,33	11/07/2022	22/07/2022						
				0,33	11/08/2022	22/08/2022						
				0,33	09/09/2022	21/09/2022						
				0,33	11/10/2022	21/10/2022						
				0,33	10/11/2022	23/11/2022						
				0,33	09/12/2022	21/12/2022						
				Klasse A EUR - Dividenduitkering (jaarlijks)	LU1299305356	EUR	0,05	29/04/2022	12/05/2022			
							Klasse Income A CHF Hedged – Dividenduitkering (maandelijks)	LU1163533695	CHF	0,35	11/01/2022	21/01/2022
										0,31	09/02/2022	21/02/2022
										0,31	09/03/2022	21/03/2022
										0,31	11/04/2022	25/04/2022
										0,31	10/05/2022	20/05/2022
	0,31	10/06/2022	22/06/2022									
	0,31	11/07/2022	22/07/2022									
	0,31	11/08/2022	22/08/2022									
	0,31	09/09/2022	21/09/2022									
	0,31	11/10/2022	21/10/2022									
	0,31	10/11/2022	23/11/2022									
	0,31	09/12/2022	21/12/2022									
	Klasse Income A USD Hedged - Dividend-uitkering (maandelijks)	LU1792391838	USD	0,47	11/01/2022	21/01/2022						
				0,40	09/02/2022	21/02/2022						
				0,40	09/03/2022	21/03/2022						
				0,40	11/04/2022	25/04/2022						
				0,40	10/05/2022	20/05/2022						
0,40				10/06/2022	22/06/2022							

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Overige toelichtingen bij de financiële staten

### 8 - Dividenduitkeringen

Compartimenten	Aandelenklasse	ISIN	Valuta	Dividend	Ex-dividenddatum	Betaaldatum			
CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine	Klasse Income A USD Hedged - Dividenduitkering (maandelijks)	LU1792391838	USD	0,40	11/07/2022	22/07/2022			
				0,40	11/08/2022	22/08/2022			
				0,40	09/09/2022	21/09/2022			
				0,40	11/10/2022	21/10/2022			
				0,40	10/11/2022	23/11/2022			
				0,40	09/12/2022	21/12/2022			
	Klasse Income E EUR – Dividenduitkering (maandelijks)	LU1163533349	EUR	0,41	11/01/2022	21/01/2022			
				0,32	09/02/2022	21/02/2022			
				0,32	09/03/2022	21/03/2022			
				0,32	11/04/2022	25/04/2022			
				0,32	10/05/2022	20/05/2022			
				0,32	10/06/2022	22/06/2022			
				0,32	11/07/2022	22/07/2022			
				0,32	11/08/2022	22/08/2022			
				0,32	09/09/2022	21/09/2022			
				0,32	11/10/2022	21/10/2022			
				0,32	10/11/2022	23/11/2022			
				0,32	09/12/2022	21/12/2022			
				Klasse Income E USD Hedged – Dividenduitkering (maandelijks)	LU0992628692	USD	0,49	11/01/2022	21/01/2022
							0,38	09/02/2022	21/02/2022
	0,38	09/03/2022	21/03/2022						
	0,38	11/04/2022	25/04/2022						
	0,38	10/05/2022	20/05/2022						
	0,38	10/06/2022	22/06/2022						
	0,38	11/07/2022	22/07/2022						
	0,38	11/08/2022	22/08/2022						
	0,38	09/09/2022	21/09/2022						
	0,38	11/10/2022	21/10/2022						
	Klasse Income F EUR - Dividenduitkering (maandelijks)	LU1163533778	EUR	0,37	11/01/2022	21/01/2022			
				0,35	09/02/2022	21/02/2022			
				0,35	09/03/2022	21/03/2022			
				0,35	11/04/2022	25/04/2022			
				0,35	10/05/2022	20/05/2022			
				0,35	10/06/2022	22/06/2022			
				0,35	11/07/2022	22/07/2022			
				0,35	11/08/2022	22/08/2022			
				0,35	09/09/2022	21/09/2022			
				0,35	11/10/2022	21/10/2022			
				0,35	10/11/2022	23/11/2022			
				0,35	09/12/2022	21/12/2022			
	Klasse F EUR - Dividenduitkering (jaarlijks)	LU1792391671	EUR	0,12	29/04/2022	12/05/2022			
	CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité	Klasse AW EUR – Dividenduitkering (jaarlijks)	LU1299306677	EUR	0,23	29/04/2022	12/05/2022		
Klasse FW EUR – Dividenduitkering (jaarlijks)		LU1792391911	EUR	0,59	29/04/2022	12/05/2022			
CARMIGNAC PORTFOLIO Credit	Klasse Income A EUR – Dividenduitkering (maandelijks)	LU1623762926	EUR	0,33	11/01/2022	21/01/2022			
				0,26	09/02/2022	21/02/2022			

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Overige toelichtingen bij de financiële staten

### 8 - Dividenduitkeringen

Compartimenten	Aandelenklasse	ISIN	Valuta	Dividend	Ex-dividenddatum	Betaaldatum
CARMIGNAC PORTFOLIO Credit	Klasse Income A EUR – Dividenduitkering (maandelijks)	LU1623762926	EUR	0,26	09/03/2022	21/03/2022
				0,26	11/04/2022	25/04/2022
				0,26	10/05/2022	20/05/2022
				0,26	10/06/2022	22/06/2022
				0,26	11/07/2022	22/07/2022
				0,26	11/08/2022	22/08/2022
				0,26	09/09/2022	21/09/2022
				0,26	11/10/2022	21/10/2022
				0,26	10/11/2022	23/11/2022
				0,26	09/12/2022	21/12/2022
CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt	Klasse F USD Hedged - Dividenduitkering (jaarlijks)	LU2346238343	USD	0,56	29/04/2022	12/05/2022
CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe	Klasse A EUR - Dividenduitkering (jaarlijks)	LU2181689576	EUR	0,06	29/04/2022	12/05/2022
				0,25	11/08/2022	22/08/2022
	Klasse Income A EUR – Dividenduitkering (maandelijks)	LU2490324840	EUR	0,25	09/09/2022	21/09/2022
				0,25	11/10/2022	21/10/2022
				0,25	10/11/2022	23/11/2022
Klasse F EUR - Dividenduitkering (jaarlijks)	LU2369619742	EUR	0,05	09/12/2022	21/12/2022	
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024	Klasse M EUR - Dividenduitkering (jaarlijks)	LU1873148016	EUR	2,50	21/11/2022	01/12/2022

### 9 - Swing pricing

Voor de compartimenten Credit en EM Debt behoudt de Raad van Bestuur zich het recht voor, om de belangen van de aandeelhouders te beschermen, om de Netto-inventariswaarde per Aandeel in sommige omstandigheden aan te passen teneinde verwatering te voorkomen of te beperken ("swing pricing"). De Netto-inventariswaarde per Aandeel van een Compartiment kan verwateren indien inschrijvingen, conversies of terugkopen worden uitgevoerd tegen een prijs die niet overeenkomt met de feitelijke kosten van het verkopen of kopen van de onderliggende activa van het Compartiment. Het prijsverschil kan voortkomen uit handelskosten, belastingen en andere kosten, evenals de spread tussen aankoop- en verkoopprijzen van de onderliggende activa. De Netto-inventariswaarde per Aandeel kan worden aangepast op elke Waarderingsdag wanneer de totale netto inschrijvingen, conversies en terugkopen een vooraf door de Raad van Bestuur vastgestelde drempelwaarde overschrijden. De hoogte van de aanpassing ("swingfactor") wordt bepaald door de Raad van Bestuur (of een door de Raad van Bestuur hiertoe gemachtigde persoon). De aanpassing zal de handelskosten weerspiegelen en zal onder normale omstandigheden niet meer bedragen dan 2% van de Netto-inventariswaarde per Aandeel. In het per 31 december 2022 afgesloten boekjaar bedroeg de maximale toegepaste swingfactor 1,01% voor Credit en 1,45% voor EM Debt. De swingfactor heeft geen invloed op de berekening van prestatievergoedingen aangezien een prestatievergoeding wordt aangerekend op basis van de netto-inventariswaarde zonder swingfactor. Informatie over de toepassing van "swing pricing" zal aan Aandeelhouders ter beschikking worden gesteld op de website [https://www.carmignac.nl/nl\\_NL/article-page/wettelijke-informatie-1761](https://www.carmignac.nl/nl_NL/article-page/wettelijke-informatie-1761) en op verzoek.

De in de financiële staten en in de "Statistische informatie" vermelde NIW en NIW per Aandeel zijn exclusief aanpassing voor "swing pricing".

Voor de NIW per 31 december 2022 werd geen "swing pricing" toegepast.

### 10 - Onderpand

Onderstaande tabel toont de per 31 december 2022 ontvangen of betaalde zekerheden, bestaande uit garantiedeposito's voor futures en opties, alsmede contanten, gestort door of ontvangen van makelaars en tegenpartijen in het kader van onderhandse transacties.

Compartiment	Tegenpartij	Valuta	Garanties die door de SICAV in contanten aan de tegenpartij zijn betaald	Van de tegenpartij ontvangen garanties in contanten ten gunste van de SICAV
CARMIGNAC PORTFOLIO Climate Transition (voorheen CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold)	Crédit Agricole CIB	EUR	330.000,00	
	UBS Europe SE	EUR	260.000,00	
CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond	Barclays Bank Ireland PLC	EUR	1.980.000,00	
	BNP Paribas, London Branch	EUR	390.000,00	
	BofA Securities Europe SA	EUR		5.990.000,00
	Caceis Bank, Luxembourg Branch	EUR		170.000,00



## CARMIGNAC PORTFOLIO

### Overige toelichtingen bij de financiële staten

#### 10 - Onderpand

	Citibank Europe PLC	EUR	340.000,00	
	Citigroup Global Markets Europe AG	EUR		830.000,00
	Crédit Agricole CIB	EUR		350.000,00
	Goldman Sachs International, London	EUR	2.000.000,00	
	HSBC France	EUR	560.000,00	
	JP Morgan AG	EUR	260.000,00	
	Morgan Stanley Bank AG	EUR		140.000,00
	Société Générale	EUR		100.000,00
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond	BNP Paribas, London Branch	EUR		30.000,00
	Crédit Agricole CIB	EUR		10.040.000,00
	Goldman Sachs International, London	EUR		6.120.000,00
	JP Morgan AG	EUR	80.000,00	
	Morgan Stanley Bank AG	EUR		10.000,00
	Société Générale	EUR		550.000,00
CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine	Barclays Bank Ireland PLC	EUR		250.000,00
	BNP Paribas, London Branch	EUR		190.000,00
	BofA Securities Europe SA	EUR		3.480.000,00
	Citibank Europe PLC	EUR		910.000,00
	Deutsche Bank AG, London	EUR		2.280.000,00
	Goldman Sachs International, London	EUR		1.670.000,00
	HSBC France	EUR		730.000,00
	JP Morgan AG	EUR		3.820.000,00
	Morgan Stanley Bank AG	EUR		250.000,00
CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities	BofA Securities Europe SA	EUR	610.000,00	
	Citigroup Global Markets Europe AG	EUR		260.000,00
	Crédit Agricole CIB	EUR		630.000,00
	JP Morgan AG	EUR		1.680.000,00
	Morgan Stanley Bank AG	EUR		11.240.000,00
	Standard Chartered Bank AG	EUR		290.000,00
	UBS Europe SE	EUR	290.000,00	
CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine	BofA Securities Europe SA	EUR		290.000,00
	Caceis Bank, Luxembourg Branch	EUR		360.000,00
	Citibank Europe PLC	EUR		930.000,00
	JP Morgan AG	EUR		40.000,00
	Morgan Stanley Bank AG	EUR		50.000,00
	Société Générale	EUR		800.000,00
	The Royal Bank of Scotland PLC	EUR	390.000,00	
CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité	Citigroup Global Markets Europe AG	EUR		130.000,00
	Citigroup Global Markets Limited, London	EUR	210.000,00	
	Crédit Agricole CIB	EUR		790.000,00
	JP Morgan AG	EUR	40.000,00	
	Morgan Stanley Bank AG	EUR		110.000,00
	Société Générale	EUR		120.000,00
CARMIGNAC PORTFOLIO Credit	BNP Paribas, London Branch	EUR	850.000,00	
	BofA Securities Europe SA	EUR	300.000,00	
	Citigroup Global Markets Limited, London	EUR	290.000,00	
	Crédit Agricole CIB	EUR		7.580.000,00
	JP Morgan AG	EUR	660.000,00	
	Société Générale	EUR		1.030.000,00
CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt	Barclays Bank Ireland PLC	EUR		300.000,00
	BofA Securities Europe SA	EUR		2.940.000,00
	Citibank Europe PLC	EUR		600.000,00
	Deutsche Bank AG, London	EUR		1.600.000,00
	Goldman Sachs International, London	EUR		1.310.000,00
	HSBC France	EUR		120.000,00
	JP Morgan AG	EUR		1.960.000,00
	Morgan Stanley Bank AG	EUR		20.000,00
	Société Générale	EUR		80.000,00
CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe	BofA Securities Europe SA	EUR		1.380.000,00
CARMIGNAC PORTFOLIO China New Economy	BofA Securities Europe SA	EUR		130.000,00
	JP Morgan AG	EUR		800.000,00
CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (geïntroduceerd op 15 juni 2022)	JP Morgan AG	EUR		710.000,00
	Morgan Stanley Bank AG	EUR		930.000,00

#### 11 - Overige activa

De rubriek "Overige activa" bestaat voornamelijk uit te ontvangen bedragen op spotmarkten.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Overige toelichtingen bij de financiële staten

### 12 - Overige passiva

De rubriek "Overige passiva" bestaat voornamelijk uit te betalen bedragen op spotmarkten.

### 13 - Te betalen kosten

De rubriek "Te betalen kosten" bestaat voornamelijk uit te betalen beheer- en prestatievergoedingen.

### 14 - Diversen

Informatie over ecologische en/of sociale kenmerken en/of duurzame beleggingen is beschikbaar in de desbetreffende bijlagen in het (niet-gecontroleerde) hoofdstuk met informatie conform de Verordening betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector.

### 15 - Wijzigingen in de samenstelling van de effectenportefeuille

Nadere informatie over de wijzigingen in de effectenportefeuille zijn op aanvraag kosteloos verkrijgbaar bij de statutaire zetel van het fonds.

### 16 - Waardering van Russische effecten

De crisis in verband met het conflict tussen Rusland en Oekraïne schept bijzondere omstandigheden voor de waardering van financiële instrumenten die aan deze landen zijn blootgesteld. De beheermaatschappij heeft voor deze instrumenten een specifiek waarderingsbeleid moeten invoeren, rekening houdend met:

- de sluiting van de financiële markten in bepaalde landen,
- onzekerheid over de schuldaflossing in deze landen in de toekomst,
- onzekerheid over de toekomstige aflossing van schuldbewijzen van bedrijven die hun hoofdkantoor in deze landen hebben of waarvan de activiteiten in belangrijke mate zijn blootgesteld aan of afhankelijk zijn van deze landen,
- de uitzonderlijke maatregelen in het kader van de sancties tegen Rusland.

Gezien de aard van de door bepaalde compartimenten aangehouden effecten heeft de beheermaatschappij besloten om voor de betrokken obligaties een waarderingsmethode te hanteren die gebaseerd is op door financiële dienstverleners verstrekte koersen. Voor aandelen waarvoor geen koers beschikbaar is, heeft de beheermaatschappij besloten een haircut toe te passen op de laatst beschikbare koers. Per 31 december 2022 bedroeg de blootstelling aan deze activa nog maar een fractie van de eerdere blootstelling, namelijk 0,21% voor Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine, 2,54% voor Carmignac Portfolio Patrimoine, 1,87% voor Carmignac Portfolio Flexible Bond, 2,41% voor Carmignac Portfolio Credit, 0,30% voor Carmignac Portfolio Emerging Discovery, 0,29% voor Carmignac Portfolio Emergents, 1,09% voor Carmignac Portfolio Sécurité en 0,02% voor Carmignac Portfolio Climate Transition.

Hoewel bij het proces van reële waardering rekening wordt gehouden met de geldende sanctieregelingen en het effect daarvan op de betrokken effecten, kan er een verschil bestaan tussen de gebruikte waarden, bepaald zoals hierboven aangegeven, en de koers waartegen de effecten na afloop van het boekjaar effectief kunnen worden verkocht. De waarde van deze effecten kan ook afhangen van mogelijke toekomstige aflossingen. De raad van bestuur en de beheermaatschappij volgen de ontwikkeling van de situatie op de voet.

### 17 - Gebeurtenissen na balansdatum

Op 1 januari 2023 is een nieuw prospectus gepubliceerd. Het nieuwe prospectus bevat de door de technische reguleringsnormen voorgeschreven nieuwe bijlagen met informatie over duurzame beleggingen en ecologische en sociale kenmerken van de compartimenten voor "artikel 8"- en "artikel 9"-fondsen in overeenstemming met de Europese Verordening nr. 2019/2088 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (de "SFDR").

Om zich verder aan te passen aan de nieuwe richtlijnen van de Europese Commissie hebben de compartimenten Carmignac Portfolio Climate Transition, Carmignac Portfolio Emergents, Carmignac Portfolio Grandchildren, Carmignac Portfolio Grande Europe, Carmignac Portfolio Sécurité en Carmignac Portfolio EM Debt met ingang van 1 januari 2023 hun minimumpercentage duurzame beleggingen verhoogd als volgt:

Compartimenten	Huidig minimumpercentage	Nieuw minimumpercentage
Carmignac Portfolio Climate Transition	60%	80%
Carmignac Portfolio Emergents	50%	80%
Carmignac Portfolio Grandchildren	50%	80%
Carmignac Portfolio Grande Europe	50%	80%
Carmignac Portfolio Sécurité	0%	10%
Carmignac Portfolio EM Debt	0%	10%

Om onze koolstofarme portefeuilles verder af te stemmen op de klimaatdoelstellingen, wordt met ingang van 1 januari 2023 voor de compartimenten Carmignac Portfolio Emergents, Carmignac Portfolio Family Governed, Carmignac Portfolio Grandchildren en Carmignac Portfolio Grande Europe de doelstelling voor het verminderen van de CO<sub>2</sub>-uitstoot ten opzichte van hun referentie-indicator verhoogd als volgt:

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Overige toelichtingen bij de financiële staten

### 17 - Gebeurtenissen na balansdatum

Compartimenten	Huidige doelstelling voor de CO <sub>2</sub> -uitstoot	Nieuwe doelstelling voor de CO <sub>2</sub> -uitstoot
Carmignac Portfolio Emergents	30% lager	50% lager
Carmignac Portfolio Family Governed		
Carmignac Portfolio Grandchildren		
Carmignac Portfolio Grande Europe		

In het licht van de geactualiseerde richtlijnen over de regelgeving, met name de Q&A van de Europese Commissie, die meer duidelijkheid verschaft over het feit dat een "artikel 9-fonds" onder de SFDR zijn vermogen in duurzame beleggingen moet beleggen, zijn de compartimenten Carmignac Portfolio Family Governed, Carmignac Portfolio Investissement en Carmignac Portfolio EM Debt met ingang van 1 januari 2023 geherclassificeerd als "artikel 8-fonds" onder de SFDR. Tot dan waren die drie compartimenten ingedeeld als "artikel 9-fonds".

De volgende aandelenklassen werden geliquideerd en de beleggingen in deze aandelen werden omgeruild voor overeenkomstige aandelen binnen de desbetreffende compartimenten. De reden hiervoor was dat het vermogen van deze aandelenklassen op 31 januari 2023 te laag was om efficiënt te kunnen worden beheerd.

Compartiment	Omgeruilde aandelenklasse	Ontvangen aandelenklasse	Gevolgen voor de beleggers
Carmignac Portfolio Emerging Discovery	A CHF Acc Hdg (LU0807689400)	A EUR Acc (LU0336083810)	Belegging in EUR in plaats van CHF (afgedekt in EUR)
Carmignac Portfolio Emerging Discovery	F CHF Acc Hdg (LU0992629823)	F EUR Acc (LU0992629740)	Belegging in EUR in plaats van CHF (afgedekt in EUR)
Carmignac Portfolio Emerging Discovery	FW USD Acc (LU1623762330)	FW EUR Acc (LU1623762256)	Belegging in EUR in plaats van USD (afgedekt in EUR)
Carmignac Portfolio Grande Europe	F USD Acc Hdg (LU0992629070)	F EUR Acc (LU0992628858)	Belegging in EUR in plaats van USD (afgedekt in EUR)
Carmignac Portfolio Investissement	F USD Acc Hdg (LU0992626217)	F EUR Acc (LU0992625839)	Belegging in EUR in plaats van USD (afgedekt in EUR)
Carmignac Portfolio Patrimoine	Income A USD Hdg (LU1792391838)	A EUR Ydis (LU1299305356)	Belegging in EUR in plaats van USD (afgedekt in EUR), jaarlijkse uitkering in plaats van maandelijks uitkering
Carmignac Portfolio Sécurité	FW GBP Acc Hdg (LU0992625169)	FW EUR Acc (LU0992624949)	Belegging in EUR in plaats van GBP (afgedekt in EUR)

De volgende aandelenklasse werd geliquideerd omdat deze geen externe beleggers had en het vermogen op 31 januari 2023 te laag was om efficiënt te kunnen worden beheerd.

Compartiment	Te liquideren aandelenklasse	Gevolgen voor de beleggers
Carmignac Portfolio Grande Europe	X EUR Acc (LU2154448133)	Geen externe beleggers

De samenstelling van de raad van bestuur is als volgt gewijzigd:

- Aftreding van de heer David Older en benoeming van de heer Mark Denham tot voorzitter van de raad van bestuur
- Aftreding van de heer Jean-Pierre Michalowski als bestuurder

## **CARMIGNAC PORTFOLIO**

### **Aanvullende niet-gecontroleerde informatie**

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Aanvullende niet-gecontroleerde informatie

### Vergoedingsbeleid

#### Informatie over het vergoedingsbeleid

Het vergoedingsbeleid van Carmignac Gestion Luxembourg SA is opgesteld onder inachtneming van de Europese en Luxemburgse regels op het gebied van vergoedingen en governance zoals bepaald in de ICBE-Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad van 13 juli 2009 en Richtlijn 2014/91/EU van 23 juli 2014, evenals de richtlijnen van de ESMA van 14 oktober 2016 (ESMA/2016/575) en de AIFM-Richtlijn 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 vergoedingen- en benoemingscomité en de raad van bestuur, en aangepast aan eventuele wijzigingen in de regelgeving. Nadere informatie over het vergoedingsbeleid, inclusief een beschrijving van de manier waarop de vergoedingen en voordelen worden berekend, alsmede informatie over het vergoedingen- en benoemingscomité is verkrijgbaar op de volgende website: [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com). Een papieren exemplaar van het vergoedingsbeleid is op aanvraag gratis verkrijgbaar.

#### Variabel gedeelte: vaststelling en beoordeling

De variabele vergoeding hangt af van zowel 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 Luxembourg 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 termijn, evenals op de persoonlijke betrokkenheid van de medewerker en de uitvoering van de aan hem toebedeelde taken.

#### Boekjaar 2021

Voor het boekjaar 2021 is een onafhankelijk en intern onderzoek uitgevoerd naar de toepassing van het vergoedingsbeleid om te controleren of het in overeenstemming is met het beleid en de procedures die de raad van bestuur van Carmignac Gestion Luxembourg S.A. ten aanzien van vergoedingen heeft aangenomen.

#### Boekjaar 2022

Het jaarverslag van de raad van bestuur van Carmignac Gestion Luxembourg is verkrijgbaar op de website van Carmignac ([www.carmignac.com](http://www.carmignac.com)).

2022	
Aantal medewerkers	151
In 2022 uitbetaalde vaste vergoedingen	EUR 12.853.143,93
Totaal van de in 2022 uitbetaalde variabele vergoedingen	EUR 38.521.950,07
Totaal van de in 2022 uitbetaalde vergoedingen	EUR 51.375.094,00
> waarvan risiconemende medewerkers	EUR 40.339.811,05
> waarvan niet-risiconemende medewerkers	EUR 11.035.282,95

Onderstaande tabel geeft de vergoedingen weer die in 2022 zijn uitbetaald door Carmignac Gestion, een beheermaatschappij die op basis van volledige/gedeeltelijke delegatie optreedt als fondsbeheerder van de SICAV en waaraan vergunning is verleend door de Franse toezichthouder AMF.

## CARMIGNAC PORTFOLIO

---

### Aanvullende niet-gecontroleerde informatie

#### Vergoedingenbeleid

2022	
Aantal medewerkers	176
In 2022 uitbetaalde vaste vergoedingen	EUR 13.051.217,29
Totaal van de in 2022 uitbetaalde variabele vergoedingen	EUR 37.578.333,26
Totaal van de in 2022 uitbetaalde vergoedingen	EUR 50.629.550,55
> waarvan risiconemende medewerkers	EUR 37.123.257,99
> waarvan niet-risiconemende medewerkers	EUR 13.506.292,56

# CARMIGNAC PORTFOLIO

---

## Aanvullende niet-gecontroleerde informatie

### Wereldwijde risicoblootstelling

#### Benadering op basis van de aangegane verplichtingen:

Het totale risico van de compartimenten CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité en CARMIGNAC PORTFOLIO China New Economy wordt berekend op basis van de commitment-methode.

#### Relatieve VaR-methode (Value at Risk):

Ter bepaling van het onderstaande totale risico van de compartimenten wordt de VaR-methode (Value at Risk) gebruikt, ten opzichte van hun referentieportefeuille (de referentie-indicator van een compartiment is tevens de referentieportefeuille ervan):

##### CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe:

De verwachte hefboom zoals berekend als de som van de nominale waarden, zonder te salderen of te hedgen, is gelijk aan 200%. Onder bepaalde omstandigheden kan dit percentage echter hoger zijn.

De referentie-indicator is de Stoxx 600 (EUR) met herbelegde netto-dividenden.

##### CARMIGNAC PORTFOLIO Climate Transition (voorheen CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold):

De verwachte hefboom zoals berekend als de som van de nominale waarden, zonder te salderen of te hedgen, is gelijk aan 200%. Onder bepaalde omstandigheden kan dit percentage echter hoger zijn.

De referentie-indicator is de MSCI AC WORLD NR (USD) – met herbelegde netto-dividenden.

##### CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery:

De verwachte hefboom zoals berekend als de som van de nominale waarden, zonder te salderen of te hedgen, is gelijk aan 200%. Onder bepaalde omstandigheden kan dit percentage echter hoger zijn.

De referentie-indicator is als volgt samengesteld: 50% MSCI EM SmallCap NR USD + 50% MSCI EM Mid Cap NR USD omgerekend naar EUR.

##### CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond:

De verwachte hefboom zoals berekend op basis van de som van de nominale waarden is gelijk aan 500%, maar kan onder bepaalde omstandigheden hoger zijn. De referentie-indicator is de JP Morgan Global Government Bond Index, berekend met herbelegde coupons.

##### CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine:

De verwachte hefboom zoals berekend als de som van de nominale waarden, zonder te salderen of te hedgen, is gelijk aan 500%. Onder bepaalde omstandigheden kan dit percentage echter hoger zijn.

De referentie-indicator is als volgt samengesteld: 40% MSCI Emerging Markets NR USD uitgedrukt in EUR + 40% JP Morgan GBI-Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR Index, berekend met herbelegde coupons + 20% gekapitaliseerde ESTER.

##### CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents:

De verwachte hefboom zoals berekend als de som van de nominale waarden, zonder te salderen of te hedgen, is gelijk aan 200%. Onder bepaalde omstandigheden kan dit percentage echter hoger zijn.

De referentie-indicator is de MSCI EM NR (USD) met herbelegde netto-dividenden, omgerekend naar EUR.

##### CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement:

De verwachte hefboom zoals berekend als de som van de nominale waarden, zonder te salderen of te hedgen, is gelijk aan 200%. Onder bepaalde omstandigheden kan dit percentage echter hoger zijn.

De referentie-indicator is de MSCI AC WORLD NR (USD) met herbelegde netto-dividenden, omgerekend naar EUR.

##### CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine:

De verwachte hefboom zoals berekend als de som van de nominale waarden, zonder te salderen of te hedgen, is gelijk aan 500%. Onder bepaalde omstandigheden kan dit percentage echter hoger zijn.

De referentie-indicator is als volgt samengesteld: 40% MSCI AC World NR (USD) + 40% ICE BofA Global Government Index, berekend met herbelegde coupons, omgerekend naar EUR + 20% gekapitaliseerde ESTER.

##### CARMIGNAC PORTFOLIO Credit:

De verwachte hefboom zoals berekend als de som van de nominale waarden, zonder te salderen of te hedgen, is gelijk aan 500%. Onder bepaalde omstandigheden kan dit percentage echter hoger zijn.

De referentie-indicator is als volgt samengesteld: 75% BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index + 25% BofA Merrill Lynch Euro High Yield Index met herbelegde coupons.

##### CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt:

Het verwachte hefboomeffect, berekend als de som van de nominale waarden, zonder te salderen of te hedgen, is gelijk aan 2000%. Onder bepaalde omstandigheden kan dit percentage echter hoger zijn.

De referentie-indicator is de JP Morgan GBI – Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR Index.

##### CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe:

De verwachte hefboom zoals berekend als de som van de nominale waarden, zonder te salderen of te hedgen, is gelijk aan 500%. Onder bepaalde omstandigheden kan dit percentage echter hoger zijn.

De referentie-indicator is 40% Stoxx Europe 600 met herbelegde netto-dividenden + 40% BofA Merrill Lynch All Maturity All Euro Government Index + 20% gekapitaliseerde ESTER.

##### CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed:

De verwachte hefboom, berekend als de som van de nominale waarden zonder te salderen of te hedgen, is gelijk aan 200%.

De referentie-indicator is de MSCI AC World NR (USD) met herbelegde netto-dividenden, omgerekend naar EUR.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Aanvullende niet-gecontroleerde informatie

### Wereldwijde risicoblootstelling

CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren:

De verwachte hefboom, berekend als de som van de nominale waarden zonder te salderen of te hedgen, is gelijk aan 200%. De referentie-indicator is de MSCI World NR (USD) met herbelegde netto-dividenden, omgerekend naar EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO Human Xperience

De verwachte hefboom, berekend als de som van de nominale waarden zonder te salderen of te hedgen, is gelijk aan 200%. De referentie-indicator is de MSCI AC World NR (USD) met herbelegde netto-dividenden, omgerekend naar EUR.

### Absolute VaR-methode (Value at Risk):

Ter bepaling van het totale risico van de onderstaande compartimenten wordt de VaR-methode (Value at Risk)

gebruikt: CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond:

Het verwachte hefboomeffect, berekend als de som van de nominale waarden, zonder te salderen of te hedgen, is gelijk aan 2000%. Onder bepaalde omstandigheden kan dit percentage echter hoger zijn.

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities:

De verwachte hefboom zoals berekend als de som van de nominale waarden, zonder te salderen of te hedgen, is gelijk aan 200%. Onder bepaalde omstandigheden kan dit percentage echter hoger zijn.

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024:

De verwachte hefboom zoals berekend als de som van de nominale waarden, zonder te salderen of te hedgen, is gelijk aan 200%. Onder bepaalde omstandigheden kan dit percentage echter hoger zijn.

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (geïntroduceerd op 15 juni 2022)

De verwachte hefboom zoals berekend als de som van de nominale waarden, zonder te salderen of te hedgen, is gelijk aan 300%. Onder bepaalde omstandigheden kan dit percentage echter hoger zijn.

CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (geïntroduceerd op 29 september 2022)

De verwachte hefboom zoals berekend als de som van de nominale waarden, zonder te salderen of te hedgen, is gelijk aan 200%. Onder bepaalde omstandigheden kan dit percentage echter hoger zijn.

De VaR-cijfers zijn berekend op basis van de volgende inputgegevens:

- Gebruikt model: historisch
- Periode historische gegevens: 2 jaar.

	VaR 99%. 20 dagen			Relatieve VaR			Hefboom- werking
	Min	Gemiddelde prestaties	Max	Min	Gemiddelde prestaties	Max	
Grande Europe	12,41	14,52	20,35	0,80	0,99	1,09	0,11
Climate Transition (voorheen Green Gold)	10,17	13,36	22,03	0,89	1,01	1,22	25,94
Emerging Discovery	7,90	9,72	13,95	0,42	0,79	1,00	30,52
Global Bond	1,52	2,76	4,79	0,31	0,59	1,20	745,33
Flexible Bond	2,11	3,32	6,67				1.473,43
Emerging Patrimoine	4,02	6,51	13,72	0,61	0,99	1,48	614,64
Emergents	11,93	14,42	18,61	0,83	1,15	1,42	74,98
Long-Short European Equities	1,56	2,60	5,92				234,82
Investissement	10,87	13,85	19,77	0,81	1,07	1,25	4,16
Patrimoine	1,92	3,98	10,09	0,39	0,66	1,18	264,36
Krediet	1,53	3,13	7,49	0,65	0,93	1,72	96,54
EM Debt	4,03	7,18	11,78	0,66	1,41	1,99	1.402,83
Patrimoine Europe	0,65	3,13	9,50	0,12	0,53	1,35	144,10
Flexible Allocation 2024	1,09	3,32	9,68				12,19
Family Governed	10,51	12,55	17,39	0,82	0,97	1,11	0,83
Grandchildren	12,74	15,04	21,65	0,87	1,09	1,20	0,52
Human Xperience	12,26	14,03	19,49	0,86	1,09	1,28	0,00
Global Market Neutral (geïntroduceerd op 15 juni 2022)	1,46	2,86	4,51				204,60
Evolution (geïntroduceerd op 29 september 2022)	2,36	3,24	3,72				0,32



# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Aanvullende niet-gecontroleerde informatie

### Prestatievergoedingen ESMA

Overeenkomstig de ESMA-richtsnoeren betreffende prestatievergoedingen (ESMA34-39-992) en Circulaire 20/764 van het CSSF, vindt u in de onderstaande tabel de in rekening gebrachte prestatievergoedingen voor iedere relevante aandelenklasse als daadwerkelijke bedragen en als percentage van de netto-inventariswaarde ("NIW") van de betreffende aandelenklasse. Alleen de aandelenklassen waarvoor prestatievergoedingen in rekening zijn gebracht, zijn in de onderstaande tabel opgenomen.

Compartmenten	Aandelenklasse	ISIN-code	Valuta van het compartiment	Bedrag van prestatievergoedingen per 31/12/2022 (in de valuta van het compartiment)	Gemiddelde NIW van het compartiment (in de valuta van het compartiment)	% van de gemiddelde NIW van de aandelenklasse
CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond	Klasse A EUR - Kapitalisatie	LU0336083497	EUR	5.210.188,17	326.732.118,29	1,59
	Klasse Income A EUR – Dividenduitkering (maandelijks)	LU1299302098	EUR	72.451,58	4.326.822,99	1,67
	Klasse A EUR - Dividenduitkering (jaarlijks)	LU0807690168	EUR	1.188.182,62	73.274.385,58	1,62
	Klasse A CHF Hedged - Kapitalisatie	LU0807689822	EUR	155.442,94	10.540.944,98	1,47
	Klasse Income A CHF Hedged – Dividenduitkering (maandelijks)	LU1299301876	EUR	57.859,77	3.768.414,01	1,54
	Klasse A USD Hedged - Kapitalisatie	LU0807690085	EUR	288.016,82	14.998.975,50	1,92
	Klasse E EUR - Kapitalisatie	LU1299302254	EUR	185.383,41	11.958.729,35	1,55
	Klasse E USD Hedged - Kapitalisatie	LU0992630243	EUR	8.130,34	437.412,74	1,86
	Klasse Income E USD Hedged – Dividenduitkering (maandelijks)	LU0992630326	EUR	64.988,94	3.455.628,60	1,88
	Klasse F EUR - Kapitalisatie	LU0992630599	EUR	3.192.136,66	181.380.616,35	1,76
	Klasse F EUR - Dividenduitkering (jaarlijks)	LU1792392216	EUR	79.573,55	4.905.446,18	1,62
	Klasse F CHF Hedged - Kapitalisatie	LU0992630755	EUR	734.528,49	38.435.694,72	1,91
	Klasse F USD Hedged - Kapitalisatie	LU0992630912	EUR	65.701,77	3.171.477,36	2,07
	Klasse F USD Hedged - Dividenduitkering (jaarlijks)	LU2278973172	EUR	76.692,16	3.765.961,68	2,04
Klasse I EUR - Kapitalisatie	LU2420651825	EUR	22.065,88	670.173,06	3,29	
	<b>Totaal</b>			<b>11.401.343,10</b>		
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond	Klasse A EUR - Kapitalisatie	LU0336084032	EUR	14.144.180,86	611.092.393,22	2,31
	Klasse Income A EUR – Dividenduitkering (maandelijks)	LU1299302684	EUR	65.907,75	2.853.834,52	2,31
	Klasse A EUR - Dividenduitkering (jaarlijks)	LU0992631050	EUR	301.191,57	13.104.764,00	2,30
	Klasse A CHF Hedged - Kapitalisatie	LU0807689665	EUR	149.685,56	6.392.394,78	2,34
	Klasse A USD Hedged - Kapitalisatie	LU0807689749	EUR	398.976,81	15.072.519,97	2,65
	Klasse E EUR - Kapitalisatie	LU2490324337	EUR	503,33	20.410,08	2,47
	Klasse F EUR - Kapitalisatie	LU0992631217	EUR	18.283.350,90	756.862.201,97	2,42
	Klasse F CHF Hedged - Kapitalisatie	LU0992631308	EUR	168.154,10	7.244.180,82	2,32
	Klasse F USD Hedged - Kapitalisatie	LU2427321547	EUR	1.262,41	44.052,19	2,87
	<b>Totaal</b>			<b>33.513.213,29</b>		
CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine	Klasse A USD Hedged - Kapitalisatie	LU0592699259	EUR	9.779,67	6.163.915,69	0,16
	Klasse F USD Hedged - Kapitalisatie	LU0992632025	EUR	1.989,26	750.953,75	0,26
	<b>Totaal</b>			<b>11.768,93</b>		
CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents	Klasse A EUR - Kapitalisatie	LU1299303229	EUR	4.162,96	23.611.013,91	0,02
	Klasse A USD Hedged - Kapitalisatie	LU1299303575	EUR	5.481,21	1.635.440,87	0,34
	Klasse F EUR - Kapitalisatie	LU0992626480	EUR	221.378,29	161.319.632,51	0,14
	Klasse F CHF Hedged - Kapitalisatie	LU0992626563	EUR	25,60	10.086.795,13	0,00
	Klasse F USD Hedged - Kapitalisatie	LU0992626993	EUR	3.543,17	1.021.026,60	0,35
	Klasse I EUR - Kapitalisatie	LU2420650777	EUR	31,90	17.716,86	0,18
	<b>Totaal</b>			<b>234.623,13</b>		
CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Aandelen	Klasse A EUR - Kapitalisatie	LU1317704051	EUR	148,50	317.298.546,32	0,00
	Klasse F EUR - Kapitalisatie	LU0992627298	EUR	1.393,65	657.996.523,46	0,00
	Klasse F GBP Hedged - Kapitalisatie	LU0992627454	EUR	56,32	30.646.903,64	0,00
	Klasse F USD Hedged - Kapitalisatie	LU0992627538	EUR	11,62	11.198.564,36	0,00
	<b>Totaal</b>			<b>1.610,09</b>		
CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine	Klasse A EUR - Kapitalisatie	LU1299305190	EUR	401.496,15	154.581.436,25	0,26
	Klasse Income A EUR – Dividenduitkering (maandelijks)	LU1163533422	EUR	199.961,94	72.972.440,42	0,27
	Klasse A EUR - Dividenduitkering (jaarlijks)	LU1299305356	EUR	32.301,52	14.316.903,52	0,23
	Klasse A CHF Hedged - Kapitalisatie	LU1299305513	EUR	2.537,05	1.615.089,09	0,16
	Klasse Income A CHF Hedged – Dividenduitkering (maandelijks)	LU1163533695	EUR	2.432,84	1.536.764,55	0,16
	Klasse A USD Hedged - Kapitalisatie	LU1299305786	EUR	16.782,89	10.953.071,51	0,15
	Klasse Income A USD Hedged - Dividenduitkering (maandelijks)	LU1792391838	EUR	3.299,49	445.188,58	0,74
Klasse E EUR - Kapitalisatie	LU1299305943	EUR	34.139,31	20.631.354,77	0,17	

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Aanvullende niet-gecontroleerde informatie

### Prestatievergoedingen ESMA

	Klasse Income E EUR – Dividenduitkering (maandelijks)	LU1163533349	EUR	17.820,49	10.095.606,54	0,18
	Klasse E USD Hedged - Kapitalisatie	LU0992628429	EUR	5.575,12	1.572.069,05	0,35
	Klasse Income E USD Hedged - Dividend-uitkering (maandelijks)	LU0992628692	EUR	13.562,28	2.687.146,96	0,50
	Klasse F EUR - Kapitalisatie	LU0992627611	EUR	4.342.082,32	1.140.014.552,31	0,38
	Klasse Income F EUR - Dividenduitkering (maandelijks)	LU1163533778	EUR	4.160,45	2.813.796,43	0,15
	Klasse F EUR - Dividenduitkering (jaarlijks)	LU1792391671	EUR	7.106,92	3.277.526,61	0,22
	Klasse F CHF Hedged - Kapitalisatie	LU0992627702	EUR	263.869,06	89.181.238,55	0,30
	Klasse F GBP - Kapitalisatie	LU0992627884	EUR	2.491,84	692.167,96	0,36
	Klasse F GBP Hedged - Kapitalisatie	LU0992627967	EUR	7.928,45	1.250.409,03	0,63
	Klasse F USD Hedged - Kapitalisatie	LU0992628346	EUR	34.852,71	5.468.331,40	0,64
	<b>Totaal</b>			<b>5.392.400,83</b>		
CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité	Klasse A EUR - Kapitalisatie	LU2426951195	EUR	14,66	19.063,04	0,08
	Klasse I EUR - Kapitalisatie	LU2420653367	EUR	56.204,40	86.769.012,11	0,06
	Klasse X EUR - Kapitalisatie	LU2490324253	EUR	698.928,12	76.027.401,20	0,92
	<b>Totaal</b>			<b>755.147,18</b>		
CARMIGNAC PORTFOLIO Credit	Klasse A EUR - Kapitalisatie	LU1623762843	EUR	311.876,70	334.396.353,88	0,09
	Klasse Income A EUR - Distributie (maandelijks)	LU1623762926	EUR	12.530,41	11.128.243,23	0,11
	Klasse A USD Hedged - Kapitalisatie	LU1623763064	EUR	143.981,05	32.151.925,96	0,45
	Klasse F EUR - Kapitalisatie	LU1932489690	EUR	572.843,41	329.435.011,08	0,17
	Klasse F CHF Hedged - Kapitalisatie	LU2020612730	EUR	5.201,71	7.378.481,55	0,07
	Klasse F USD Hedged - Kapitalisatie	LU2020612904	EUR	101.129,51	20.352.449,28	0,50
	<b>Totaal</b>			<b>1.147.562,79</b>		
CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt	Klasse F USD Hedged - Dividenduitkering (jaarlijks)	LU2346238343	EUR	2.089,13	1.895.771,39	0,11
	<b>Totaal</b>			<b>2.089,13</b>		
CARMIGNAC PORTFOLIO  Patrimoine Europe	Klasse A EUR - Kapitalisatie	LU1744628287	EUR	43.876,02	206.728.969,34	0,02
	Klasse A EUR - Dividenduitkering (jaarlijks)	LU2181689576	EUR	5,69	42.503,34	0,01
	Klasse A USD Hedged - Kapitalisatie	LU2427321380	EUR	4,63	43.606,23	0,01
	Klasse F EUR - Kapitalisatie	LU1744630424	EUR	954.085,03	517.444.579,74	0,18
	Klasse F EUR - Dividenduitkering (jaarlijks)	LU2369619742	EUR	179,85	16.221.947,56	0,00
	Klasse F USD Hedged - Kapitalisatie	LU2427321463	EUR	59,50	43.736,38	0,14
	<b>Totaal</b>			<b>998.210,72</b>		
CARMIGNAC PORTFOLIO China New Economy	Klasse A USD - Kapitalisatie	LU2427321034	EUR	395,82	15.053,37	2,63
	Klasse F USD – Kapitalisatie	LU2427321117	EUR	416,74	15.096,97	2,76
	<b>Totaal</b>			<b>812,56</b>		

## CARMIGNAC PORTFOLIO

### Aanvullende niet-gecontroleerde informatie

#### Europese Verordening betreffende de transparantie van effectenfinancieringstransacties ("SFTR")

Effectenleningen	CARMIGNAC PORTFOLIO Climate Transition (voorheen CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold)	CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery	CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine	CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents
Gegevens over de inkomsten en kosten per type effectenfinancieringstransactie	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>
<i>Inkomsten van het fonds</i>				
Absolute waarde	17.470,32	314,42	1.116,08	41.926,77
% van bruto-inkomsten	90%	90%	90%	90%
<i>Inkomsten van derde partijen:</i>				
Absolute waarde	1.941,15	34,94	124,01	4.658,53
% van bruto-inkomsten	10%	10%	10%	10%

Effectenleningen	CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities
Gegevens over de inkomsten en kosten per type effectenfinancieringstransactie	<i>In EUR</i>
<i>Inkomsten van het fonds</i>	
Absolute waarde	65.961,50
% van bruto-inkomsten	90%
<i>Inkomsten van derde partijen:</i>	
Absolute waarde	7.329,06
% van bruto-inkomsten	10%

# CARMIGNAC PORTFOLIO

---

## **Aanvullende niet-gecontroleerde informatie**

**SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation – Verordening betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector)**

## BIJLAGE V

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

Productnaam: CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 549300PB34J11FU0KE75

# Duurzamebeleggingsdoelstelling

## 1. Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: 10 %

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

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

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: 30 %

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

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

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

met een sociale doelstelling

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

In het boekjaar 2022 bedroeg het minimumpercentage duurzame beleggingen 50% en werd dit verhoogd tot 80% van het nettovermogen, een limiet die met ingang van 1 januari 2023 zal worden toegepast. Bovendien zal het minimumpercentage van duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen (zoals hierboven beschreven) respectievelijk 10% en 30% van het nettovermogen van het compartiment bedragen, een limiet die eveneens met ingang van 1 januari 2023 zal worden toegepast. De koolstofdoelstelling werd verhoogd van 30% onder de benchmark naar 50% onder de benchmark.



## In hoeverre is de duurzamebeleggingsdoelstelling van dit financiële product behaald?

Het compartiment heeft op duurzame wijze belegd door een vierpijlerbenadering te hanteren: 1) ESG-integratie, 2) negatieve screening, 3) positieve screening, 4) actief stewardship.

De duurzame beleggingsdoelstelling van het compartiment was om 50% van zijn nettovermogen te beleggen in aandelen van bedrijven die ten minste 50% van hun omzet halen uit goederen en diensten die verband houden met bedrijfsactiviteiten die een positieve bijdrage leveren aan een van de volgende 9 voor dit compartiment geselecteerde (van de in totaal 17) Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs,

**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.

(6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie.

Het compartiment levert via zijn beleggingen een bijdrage aan de volgende milieudoelstellingen: klimaatmitigatie en klimaatadaptatie. Het compartiment heeft gestreefd naar een koolstofuitstoot die 30% lager is dan het niveau van de referentie-indicator (de STOXX 600 Europe), maandelijks gemeten naar de koolstofintensiteit (tCO<sub>2</sub> / mln. USD omzet omgerekend naar euro, geaggregeerd op portefeuilleniveau (Scope 1 en 2 van het GHG-protocol)).

In de loop van het jaar zijn geen inbreuken op de duurzaamheidsdoelstelling vastgesteld.

### ● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

**Duurzaamheidsindicatoren** meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

Dit compartiment heeft de volgende duurzaamheidsindicatoren van zijn vierpijlerbenadering gebruikt om de verwezenlijking van de duurzaamheidsdoelstelling te meten:

**1) De dekkingsgraad van de ESG-analyse:** voor ten minste 90% van de emittenten wordt een ESG-integratie toegepast op basis van de ESG-scores in het door Carmignac ontwikkelde ESG-platform "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory). Per 30/12/2022 bedroeg de dekkingsgraad van de ESG-analyse 100% van de emittenten.

**2) De mate waarin het aandelenuniversum wordt gereduceerd (minimaal 20%):** De negatieve screening en uitsluiting van niet-duurzame activiteiten en praktijken die tot uiting komen in onderzoek en lage ESG-scores van START, MSCI en/of ISS worden uitgevoerd op basis van de volgende indicatoren: (a) praktijken die schadelijk zijn voor de samenleving en het milieu, (b) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven en de beginselen van het Global Compact van de VN, (c) controversiële wapens, (d) activiteiten gerelateerd aan steenkoolwinning, (e) energiebedrijven die geen doelstellingen voor afstemming op de Overeenkomst van Parijs hanteren, (f) koolstofintensiteitslimieten, (g) bedrijven die betrokken zijn bij de productie van tabak, (h) bedrijven die betrokken zijn bij de productie van pornografisch materiaal. Tot de uitgebreide uitsluitingen behoren de olie- en gassector, conventionele wapens, kansspelen en alcohol. Bovendien zijn bedrijven met een MSCI ESG-rating van CCC uitgesloten. Bedrijven met een CO<sub>2</sub>-intensiteit van meer dan 500 tCO<sub>2</sub> / mln. USD omzet zijn uitgesloten. Het universum wordt verder gereduceerd met de bedrijven die volgens onze beoordeling niet zijn afgestemd op de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen. Per 30/12/2022 was het universum van de portefeuille gereduceerd met 71,52%.

**3) Afstemming op de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen:** het compartiment heeft duurzame beleggingen gedaan, waarbij minimaal 50% van het nettovermogen van het compartiment werd belegd in aandelen van bedrijven die ten minste 50% van hun omzet halen uit bedrijfsactiviteiten die positief bijdragen aan ten minste een van de negen hiervoor vermelde Duurzameontwikkelingsdoelstellingen. Zodra een bedrijf boven deze drempel van 50% uitstijgt, beschouwen we het als 'op de SDG's afgestemd' voor de hele economische blootstelling van het compartiment aan dit bedrijf wanneer we de afstemmingsgraad op compartimentniveau berekenen. Per 30/12/2022 was 98,8% van het nettovermogen van het compartiment belegd in overeenstemming met deze positieve screening.

**4) Actief stewardship:** Engagementsactiviteiten bij bedrijven op milieu- en sociaal gebied die leiden tot een verbetering van hun duurzaamheidsbeleid worden gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementsactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen. In 2022 hebben we de dialoog opgezocht met 81 bedrijven op het niveau van Carmignac als geheel, en met 13 bedrijven op het niveau van Carmignac Portfolio Grande Europe. Op compartimentniveau hebben wij gestemd in 100% van de vergaderingen waarop wij aandeelhouders- of obligatiehoudersrechten konden uitoefenen.

Het compartiment heeft gestreefd naar een koolstofvoetafdruk (gemeten naar de koolstofintensiteit) die minstens 30% kleiner is dan die van de referentie-indicator. Per 30 december 2022 was de CO<sub>2</sub>-uitstoot van Carmignac Portfolio Grande Europe (gemeten in tCO<sub>2</sub> / mln. USD omzet omgerekend naar euro, geaggregeerd op portefeuilleniveau (Scope 1 en 2 van het GHG-protocol)) 79,1% lager dan die van de referentie-indicator (de Stoxx 600 (met herbelegde netto-dividenden)).

Daarnaast heeft het compartiment zich ertoe verbonden de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1 over de belangrijkste ongunstige effecten, toe te passen, waarbij 14 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren (door het team voor verantwoord beleggen geselecteerd op relevantie en dekking) zullen worden gecontroleerd om de

impact van dergelijke duurzame beleggingen aan de hand van deze indicatoren aan te tonen: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (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, Waterverbruik en -recycling (facultatieve keuze), Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, 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, Ratio buitensporige beloning CEO (facultatieve keuze).

Hieronder vindt u de prestaties voor de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten voor het jaar 2022, op basis van gemiddelde gegevens per kwartaaleinde, voor de aandelen en de bedrijfsobligaties in de portefeuille:

PAI-indicatoren	Op basis van door het bedrijf gerapporteerde	Fonds	Dekkingsgraad
BKG Scope 1	Scope 1-BKG-emissies	<b>3000</b>	99%
BKG Scope 2	Scope 2-BKG-emissies	<b>2290</b>	99%
BKG Scope 3	Vanaf 1 januari 2023, Scope 3-BKG-emissies	<b>177072,5</b>	99%
Totale BKG	Totale BKG-emissies	<b>182.365</b>	99%
Koolstofvoetafdruk	Koolstofvoetafdruk	<b>302,1</b>	99%
BKG-intensiteit	BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	<b>793,9525</b>	99%
Blootstelling aan fossiele brandstoffen	Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	<b>4%</b>	99%
Verbruik niet-hernieuwbare energie	Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin is belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	<b>54%</b>	99%
Opwekking niet-hernieuwbare energie	Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin is belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	<b>19%</b>	99%
Intensiteit energieverbruik - Totaal	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - Totaal	<b>0,1625</b>	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector A	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector A (landbouw, bosbouw en visserij)	<b>N.V.T.</b>	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector B	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector B (winning van delfstoffen)	<b>N.V.T.</b>	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector C	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector C (industrie)	<b>0,14</b>	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector D	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector D (productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht)	<b>1.805</b>	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector E	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector E (distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering)	<b>N.V.T.</b>	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector F	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector F (bouwnijverheid)	<b>N.V.T.</b>	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector G	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector G (groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen)	<b>0,09</b>	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector H	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector H (vervoer en opslag)	<b>N.V.T.</b>	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector L	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector L (exploitatie van en handel in onroerend goed)	<b>N.V.T.</b>	99%
Biodiversiteit	Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	<b>0%</b>	99%

Emissies in water	Door de ondernemingen waarin is belegd veroorzaakte emissies in water (in ton) per miljoen EUR aan beleggingen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	<b>56,4025</b>	99%
Gevaarlijk afval	Aantal tonnen gevaarlijk afval van de bedrijven waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	<b>0,18</b>	99%
Waterverbruik en -recycling	Gemiddelde hoeveelheid water verbruikt en hergebruikt (in m <sup>3</sup> ) door de ondernemingen waarin is belegd per miljoen EUR aan inkomsten van die ondernemingen	<b>240,16</b>	99%
Schendingen UNGC/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	<b>0%</b>	99%
Processen voor monitoring naleving UNGC/OESO	Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtsnoeren kunnen worden aangepakt	<b>20%</b>	99%
Loonkloof tussen mannen en vrouwen	Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	<b>87%</b>	99%
Genderdiversiteit raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden bij ondernemingen waarin is belegd	<b>37%</b>	99%
Controversiële wapens	Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	<b>0%</b>	99%
Ratio buitensporige beloning CEO	Gemiddelde verhouding tussen de totale jaarlijkse beloning voor de best betaalde persoon en de mediane totale jaarlijkse beloning voor alle werknemers (de best betaalde persoon niet meegerekend) bij ondernemingen waarin is belegd	<b>58,5425</b>	99%

● **... en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

N.v.t.

● **Hoe hebben duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk gedaan aan duurzamebeleggingsdoelstellingen?**

Alle beleggingen van het compartiment worden aan de hand van een controversie-screening onderzocht op naleving van de wereldwijde normen voor milieubescherming, mensenrechten, arbeidsomstandigheden en corruptiebestrijding. Meer in het bijzonder worden de beleggingen onderworpen aan een screening van minimale waarborgen om ervoor te zorgen dat hun activiteiten beantwoorden aan de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Bovendien verzekert het compartiment zich ervan dat dergelijke activiteiten geen ernstige afbreuk doen aan de ecologische doelstellingen.

Engagement ten aanzien van controversieel gedrag is erop gericht de schending door een onderneming van het Global Compact van de VN en/of de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen te corrigeren en passende beheersystemen in te voeren om te voorkomen dat een dergelijke schending zich nogmaals voordoet. Indien het engagement niet succesvol is, komt het bedrijf in aanmerking voor uitsluiting. Activiteiten op het gebied van intensief engagement worden elk kwartaal geselecteerd, afhankelijk van de behoefte aan een follow-up. De focus van het engagement kan verschillen afhankelijk van de blootstelling van de belegging.

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

Conform de door Carmignac vastgelegde aanpak worden de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten elk kwartaal gecontroleerd. Ongunstige effecten worden vastgesteld op basis van de mate van ernst. Na interne bespreking wordt een actieplan opgesteld met een tijdschema voor de

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.



uitvoering van het plan. Een dialoog is meestal de aangewezen weg om een bedrijf ertoe aan te zetten de ongunstige effecten te verminderen, in welk geval het engagement ten aanzien van het bedrijf wordt opgenomen in het driemaandelijkse engagementplan van Carmignac, overeenkomstig het beleid van Carmignac inzake aandeelhoudersengagement. In het kader van bovengenoemd beleid kan worden overwogen om de belegging van de hand te doen via een vooraf bepaalde exitstrategie.

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

Voor alle beleggingen van alle compartimenten voert Carmignac een controversie-screeningproces uit op grond van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Carmignac handelt in overeenstemming met de principes van het Global Compact van de VN (UNGC), de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de richtsnoeren van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen om de normen van bedrijven te beoordelen, onder andere ten aanzien van mensenrechtenschendingen, arbeidswetten en normen op het gebied van klimaatgerelateerde praktijken.

Dit compartiment voert voor al zijn beleggingen een controversie-screeningproces uit. Bedrijven die aanzienlijke controverses hebben veroorzaakt, met name op het gebied van milieu, mensenrechten en internationale arbeidswetgeving, worden uitgesloten. Bij dit screeningproces worden controverses geïdentificeerd op basis van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven en de beginselen van het Global Compact van de VN, wat vaak screening op basis van normen wordt genoemd, waarbij een strikte screening wordt gehanteerd die wordt gecontroleerd en gemeten met behulp van het door Carmignac ontwikkelde ESG-systeem START. Aan bedrijven wordt een controversie-score toegekend en er wordt controversie-onderzoek uitgevoerd aan de hand van gegevens uit de onderzoeksdatabase ISS-ESG.



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

Carmignac heeft zich ertoe verbonden de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1, toe te passen, waarbij 14 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren zullen worden gecontroleerd om de impact van dergelijke duurzame beleggingen aan de hand van deze indicatoren aan te tonen: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (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 klimaat effecten, Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden, Emissies in water, Ratio van gevaarlijk afval, Waterverbruik en -recycling, Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, 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, Ratio buitensporige beloning CEO.

In het kader van zijn strategie ten aanzien van de belangrijkste ongunstige effecten identificeert Carmignac bedrijven die op de indicatoren daarvan onder de benchmark presteren. Onze externe gegevensleverancier Impact Cubed stelt ons in staat de impact van onze fondsen voor elk van de belangrijkste ongunstige effecten te monitoren.

Door voor elke indicator van de belangrijkste ongunstige effecten de achterblijvers te identificeren, kunnen wij met bedrijven in gesprek gaan om ervoor te zorgen dat zij zich inzetten om hun impact te verminderen. We hebben vastgesteld dat Experian een van de belangrijkste oorzaken was van de onderperformances van Carmignac Portfolio Grande Europe wat betreft de processen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het UNGC / de OESO (volgens Impact Cubed). In 2022 zijn we over ESG-onderwerpen in dialoog gegaan met 81 bedrijven op het niveau van Carmignac, en met 7 bedrijven op het niveau van dit specifieke fonds, waaronder Experian.

In lijn met ons engagementbeleid merkten we op dat het bedrijf verwickeld was in belangrijke controverses in verband met cyberveiligheid. We waren ook geïnteresseerd in de aanpak van het bedrijf met betrekking tot de nauwkeurigheid van de gegevens, aangezien dit een wezenlijk risico

vormt voor het bedrijf vanwege zijn activiteiten als kredietregistratiebureau. In november 2022 hebben we tijdens een ontmoeting met het team investeerdersrelaties van het bedrijf deze twee onderwerpen besproken. Dit engagement gaf ons inzicht in de praktijken van het bedrijf en een beter begrip van het beleid en de processen die het heeft ingevoerd om deze ernstige risico's te beheersen en te beperken. We blijven de activiteiten van het bedrijf in beide opzichten nauwlettend volgen.

Wij zullen de procedures voor het monitoren van de naleving van het UNGC / de OESO-richtsnoeren bij Experian volgen en ervoor zorgen dat passende maatregelen worden ingevoerd.

## Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Hierna volgen de grootste beleggingen op basis van het gemiddelde van de cijfers aan het eind van iedere maand in 2022 voor het aandelengedeelte van de portefeuille:

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
NOVO NORDISK AS	Gezondheidszorg	7,68%	Denemarken
SAP SE	Informatietechnologie	5,42%	Duitsland
ARGENX SE	Gezondheidszorg	4,57%	België
ASML HOLDINGS	Informatietechnologie	4,45%	Nederland
SCHNEIDER ELECTRIC SA	Industrie	4,19%	Frankrijk
AMADEUS IT HLDG SA	Informatietechnologie	3,55%	Spanje
ASSA ABLOY	Industrie	3,44%	Zweden
PUMA	Duurzame consumptiegoederen	3,38%	Duitsland
L'OREAL SA	Basisconsumptiegoederen	3,34%	Frankrijk
ADYEN NV	Informatietechnologie	3,09%	Nederland
ESSILOR INTL	Duurzame consumptiegoederen	3,04%	Frankrijk
GENMAB AS	Gezondheidszorg	3,02%	Denemarken
ROCHE HOLDING	Gezondheidszorg	2,98%	Zwitserland
EXPERIAN	Industrie	2,86%	Verenigd Koninkrijk
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	Industrie	2,74%	Denemarken

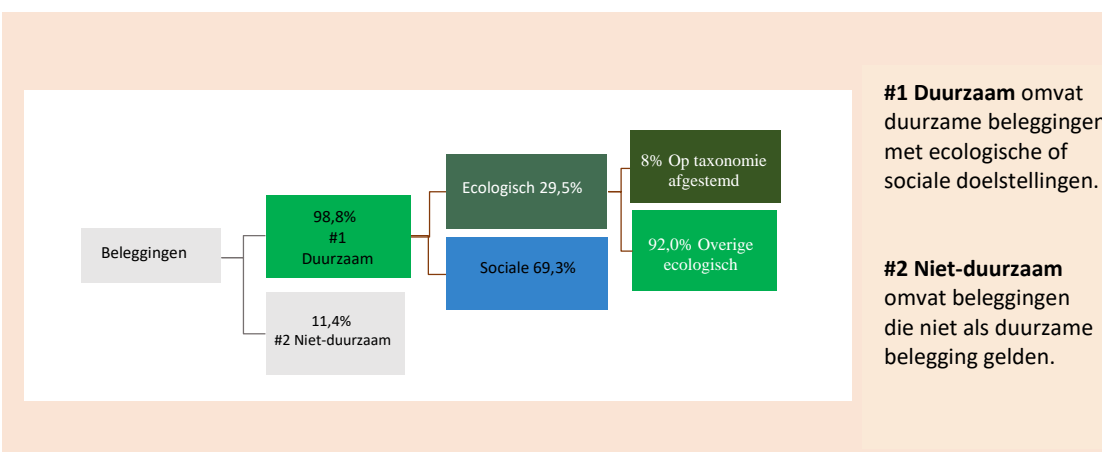
De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten:

## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Per 30/12/2022 was 98,8% van het nettovermogen van het compartiment belegd in duurzame beleggingen.

### Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.



Per 30/12/2022 was 98,8% van het nettovermogen van het compartiment belegd in aandelen van bedrijven die ten minste 50% van hun omzet halen uit goederen en diensten die verband houden met bedrijfsactiviteiten die een positieve bijdrage leveren aan een van de hiervoor vermelde 9 (van de in totaal 17) duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties.

Bovendien was per 30/12/2022 29,5% van het nettovermogen van het compartiment belegd in duurzame beleggingen met ecologische doelstellingen en 69,3% in duurzame beleggingen met sociale doelstellingen.

De beleggingen onder “#2 Overige” (naast contanten en derivaten, die kunnen worden gebruikt voor afdekkingsdoeleinden, indien van toepassing) bestaan uit aandelenbeleggingen die niet als duurzaam zijn ingedeeld, d.w.z. beleggingen in bedrijven waarvan de omzet voor minder dan 50% afkomstig is van bedrijfsactiviteiten die afgestemd zijn op de duurzameontwikkelingsdoelstellingen, of die niet afgestemd zijn op een van de door Carmignac geselecteerde duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de VN. Per 30/12/2022 was 1,2% van het nettovermogen van het compartiment belegd in niet-duurzame beleggingen. Dit waren beleggingen die strikt in overeenstemming waren met de beleggingsstrategie van het compartiment. Al deze beleggingen worden onderworpen aan een ESG-analyse en een screening van minimale waarborgen om ervoor te zorgen dat hun activiteiten beantwoorden aan de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

### ● In welke economische sectoren werd belegd?

Hierna volgen de belangrijkste sectoren op basis van het gemiddelde van de cijfers aan het eind van iedere maand in 2022:

Belangrijkste economische sectoren	% activa
Gezondheidszorg	30,0%
Industrie	21,4%
Informatietechnologie	18,3%
Duurzame consumptiegoederen	11,2%
Financiële instellingen	5,5%
Basisconsumptiegoederen	5,3%
Nutsbedrijven	4,1%
Materialen	3,6%
Communicatiediensten	0,8%

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

Per 30/12/2022 was 8,0% van de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-Taxonomie.

### ● Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen<sup>1</sup>?

Ja:

In fossiel gas

In kernenergie

Nee:

<sup>1</sup> 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 een van 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.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

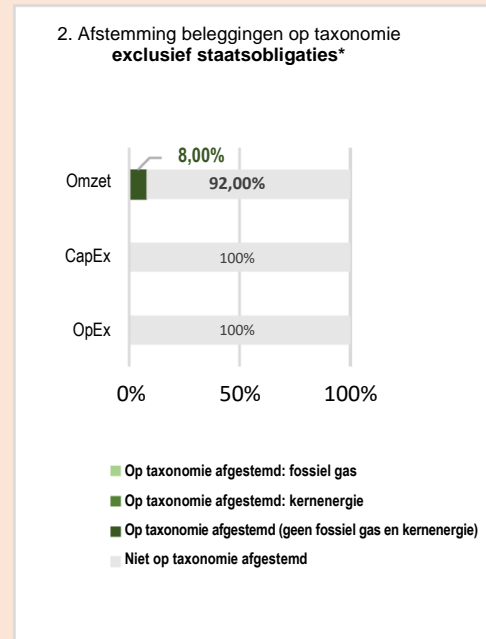
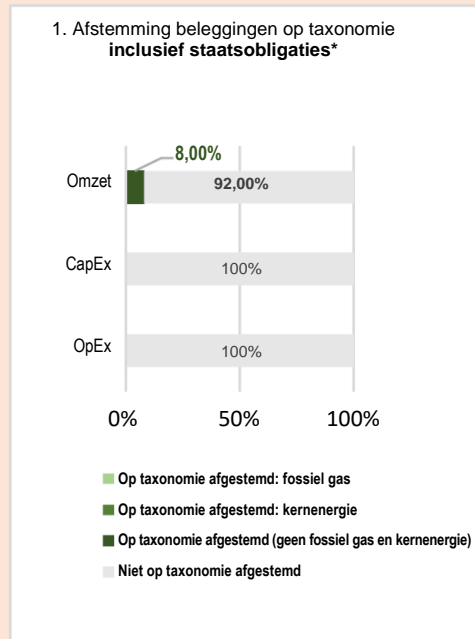
**Faciliterende activiteiten** maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

*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.*



Dit diagram vertegenwoordigt 99% van de totale beleggingen.

\* 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?**

Hoewel de minimumpercentages van duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie zijn afgestemd (10% van het nettovermogen van het compartiment) pas met ingang van 1 januari 2023 worden ingevoerd, was per 30/12/2022 29,5% van het nettovermogen van het compartiment belegd in duurzame beleggingen met ecologische doelstellingen.



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

Per 30/12/2022 bedroeg het percentage duurzame beleggingen met sociale doelstellingen 69,3% van het nettovermogen van het compartiment.



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

De fondsen kunnen belegd hebben in aandelen van bedrijven die niet als duurzame belegging zijn ingedeeld, waarvan de omzet voor minder dan 50% afkomstig is van bedrijfsactiviteiten die afgestemd

zijn op de duurzameontwikkelingsdoelstellingen, of die niet afgestemd zijn op een van de door Carmignac geselecteerde duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de VN. Dit waren beleggingen die strikt in overeenstemming waren met de beleggingsstrategie van het compartiment. Al deze beleggingen worden onderworpen aan een ESG-analyse en een screening van minimale waarborgen om ervoor te zorgen dat hun activiteiten beantwoorden aan de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Naast duurzame beleggingen kan het compartiment met het oog op het liquiditeitsbeheer ook in geldmiddelen en kasequivalenten beleggen. Het compartiment kan ook voor afdekkingsdoeleinden in derivaten beleggen.

Indien het compartiment short-posities inneemt via derivaten op één enkele emittent, worden de bedrijfsbrede uitsluitingen toegepast. Derivaten op één enkele emittent worden aan de hand van een controverse-screening (“op normen gebaseerd”) onderzocht op naleving van de wereldwijde normen voor milieubescherming, mensenrechten, arbeidsomstandigheden en corruptiebestrijding. Meer in het bijzonder worden de beleggingen onderworpen aan een screening van minimale waarborgen om ervoor te zorgen dat hun activiteiten beantwoorden aan de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

## **Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om de ecologische en/of sociale kenmerken te verwezenlijken?**

In 2022 heeft Carmignac onderstaande acties uitgevoerd om de verwezenlijking 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 interne ESG-scoringproces START, waardoor analisten worden geïnformeerd over materiële aspecten die de beleggingsoverwegingen kunnen beïnvloeden.
- Verbeterde trackingcapaciteit van groene, sociale, duurzame en duurzaamheidsgerelateerde obligaties ter ondersteuning van de monitoring en toekomstige rapportage in het Global Portfolio Monitoring-systeem, een voor portefeuillebeheerders bestemd dashboard van de fondsposities.
- Toevoeging van de interne ESG-scoremodellen voor overheden (Impact en Global) aan de START-interface om de efficiëntie te verbeteren en de kennisbasis voor het portefeuillebeheerteam te vergroten.
- Integratie van de monitoring van de belangrijkste ongunstige effecten en ontwikkeling van een beleid om deze informatie over ecologische, sociale en mensenrechtenindicatoren in de beleggingsbeslissingen te integreren.
- Intensivering van de geautomatiseerde monitoring van het reductieproces voor het universum.
- Toevoeging aan het interne ESG-systeem START van de afstemming op de duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de VN, gemeten als percentage van de omzet van elk bedrijf indien de betreffende bedrijfsactiviteiten rechtstreeks verband houden met de negen duurzameontwikkelingsdoelstellingen die wij hebben gekozen om in te beleggen.
- Wekelijkse melding van het minimumpercentage duurzame beleggingen door de beleggingsteams

### **Pijler 2: Uitsluitingen**

- Automatisering van de driemaandelijke doorlichting van de lijst om bedrijven te identificeren die op basis van sectoren of controverses vallen onder de harde uitsluitingen en – waar van toepassing – het proces om het beleggingsuniversum te reduceren.

### **Pijler 3: Stembeleid en engagement**

- Invoering van een “belangrijke stemming”-benadering om prioriteit te geven aan bedrijven die in aanmerking komen voor meer gerichte stemadviezen en mogelijke engagementen in verband met stembeslissingen, met name “Say on climate”-stemmen.
- Introductie van driemaandelijke Stewardship-nieuwsbrieven om aan cliënten publiekelijk te laten zien hoe wij actief aandeelhouderschap bevorderen.

- Voortzetting van ons driemaandelijks engagementsplan voor bedrijven, waarvan bijna 58% betrekking had op kwesties die verband hielden met ecologische, sociale of governancethema's.

Wat meer bepaald het engagement betreft, houdt onze fiduciaire verantwoordelijkheid in dat wij onze rechten als aandeelhouders ten volle uitoefenen en in dialoog gaan met de bedrijven waarin wij beleggen. De dialoog wordt gevoerd door financiële analisten, portefeuillebeheerders en het ESG-team. We zijn ervan overtuigd dat we dankzij ons engagement beter begrijpen hoe bedrijven omgaan met niet-financiële risico's, hoe ze hun ESG-profiel wezenlijk verbeteren en hoe ze tegelijkertijd langetermijnwaarde voor onze cliënten, de maatschappij en het milieu weten te creëren. Ons engagement kan betrekking hebben op een van de volgende vijf domeinen: 1) ESG-risico's, 2) een ESG-thema, 3) een gewenste impact, 4) controversieel gedrag, of 5) een stembeslissing op een algemene vergadering. Carmignac kan de handen met andere aandeel- en obligatiehouders ineenslaan, als dit kan helpen om de acties en het bestuur van de bedrijven in portefeuille te beïnvloeden. Om ervoor te zorgen dat bedrijven ieder potentieel of vastgesteld belangenconflict correct identificeren, voorkomen en beheren, heeft Carmignac beleid en richtlijnen opgesteld. Nadere informatie over ons engagementbeleid vindt u op de website.

In 2022 zijn we over ESG-onderwerpen in dialoog gegaan met 81 bedrijven op het niveau van Carmignac, en met 7 bedrijven op het niveau van dit specifieke fonds.

We zijn bijvoorbeeld in gesprek gegaan met Experian. In lijn met ons engagementbeleid merkten we op dat het bedrijf verwickeld was in belangrijke controverses in verband met cyberveiligheid. We waren ook geïnteresseerd in de aanpak van het bedrijf met betrekking tot de nauwkeurigheid van de gegevens, aangezien dit een wezenlijk risico vormt voor het bedrijf vanwege zijn activiteiten als kredietregistratiebureau. In november 2022 hebben we tijdens een ontmoeting met het team investeerdersrelaties van het bedrijf deze twee onderwerpen besproken. Dit engagement gaf ons inzicht in de praktijken van het bedrijf en een beter begrip van het beleid en de processen die het heeft ingevoerd om deze ernstige risico's te beheersen en te beperken. We blijven de activiteiten van het bedrijf in beide opzichten nauwlettend volgen. We hebben besloten de rating van het bedrijf in ons eigen ESG-beoordelingssysteem START niet te wijzigen aangezien we de algehele rating nog steeds passend achtten.



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

Niet van toepassing

- **Waarin verschilde de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Niet van toepassing

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

Niet van toepassing

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

Niet van toepassing

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

Niet van toepassing

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

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

Productnaam: **CARMIGNAC PORTFOLIO CLIMATE TRANSITION** Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 54930057GC9U64S2L480

## Duurzamebeleggingsdoelstelling

### 3. Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: 80%\*

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

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

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

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

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

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

met een sociale doelstelling

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

In het boekjaar 2022 bedroeg het minimumpercentage duurzame beleggingen 60% en werd dit verhoogd tot 80% van het nettovermogen met ingang van 1 januari 2023, terwijl voor de boekjaren 2022 en 2023 een aanvullende ecologische doelstelling van 10% op de taxonomie afgestemde beleggingen werd gehandhaafd.

### In hoeverre is de duurzamebeleggingsdoelstelling van dit financiële product behaald?



Wat betreft Artikel 9 van de Verordening betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (de "SFDR"), was de duurzame beleggingsdoelstelling van het compartiment in 2022 om minimaal 60% van het nettovermogen te beleggen in bedrijven die bijdragen aan klimaatmitigatie en -adaptatie, zoals gedefinieerd in de Europese Taxonomieverordening.

Om te bepalen of een bedrijf bijdraagt aan een milieuactiviteit die aan de taxonomie beantwoordt, wordt gebruikgemaakt van het "Taxonomy Report: Technical Annex", dat op basis van NACE-codes bepaalt welke sectoren aan de taxonomie beantwoorden. Er wordt een beleggingsuniversum samengesteld van 450 tot 500 bedrijven die aan de taxonomie beantwoorden. Wanneer is vastgesteld dat de activiteiten van een bedrijf voldoen aan bovengenoemd criterium op het gebied van omzet

**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.

voor de duurzame doelstelling, wordt het bedrijf integraal beschouwd als beantwoordend aan de duurzame doelstelling.

Het minimumaandeel van op de taxonomie afgestemde beleggingen van het compartiment die aan bovengenoemde milieudoelstellingen bijdragen bedraagt 10% van het nettovermogen van het compartiment. De berekening van de minimale afstemming op de taxonomie wordt eveneens gebaseerd op de "Technical Annex". Daartoe wordt het volgende vierstappenproces gevolgd:

1. Bepalen of een bedrijf omzet heeft die aan de taxonomie beantwoordt
2. De substantiële bijdrage van de aan de taxonomie beantwoordende activiteit inschatten
3. Nagaan dat de activiteiten van het bedrijf in hun geheel geen ernstige afbreuk doen aan de milieudoelstellingen van de taxonomie,
4. Bepalen of er minimumgaranties zijn en het bedrijf geen belangrijke normen voor bedrijven schendt, zoals de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

In de loop van het jaar zijn geen inbreuken op de duurzaamheidsdoelstelling vastgesteld.

### **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Dit compartiment heeft de volgende duurzaamheidsindicatoren gebruikt om de verwezenlijking van de duurzaamheidsdoelstelling te meten:

- Duurzame beleggingen in bedrijven die beantwoorden aan de Taxonomieverordening (EU) 2020/852 (minimaal 60% van het nettovermogen van het compartiment, zoals hierboven beschreven). Per 30/12/2022 bestond 88,59% van het nettovermogen uit beleggingen die in aanmerking komen voor de taxonomie.
- Afstemming op de Taxonomieverordening (EU) 2020/852 (minimaal 10% van het nettovermogen van het compartiment). Per 30/12/2022 was 16,29% van de beleggingen afgestemd op de taxonomie.

Het compartiment heeft ook de volgende benaderingen en indicatoren gebruikt om zijn mate van betrokkenheid bij duurzaamheid aan te tonen:

**1) De dekkinggraad van de ESG-analyse:** voor ten minste 90% van de emittenten wordt een ESG-integratie toegepast op basis van de ESG-scores in het door Carmignac ontwikkelde ESG-platform "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory). Per 30/12/2022 bedroeg de dekkinggraad van de ESG-analyse 100% van de emittenten.

**2) De mate waarin het aandelenuniversum wordt gereduceerd (minimaal 20%):** Negatieve screening en uitsluiting van niet-duurzame activiteiten op basis van de volgende indicatoren: (a) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven en de beginselen van het Global Compact van de VN, (b) bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens, (c) activiteiten gerelateerd aan steenkoolwinning, (d) energiebedrijven die niet voldoen aan bepaalde koolstofintensiteitslimieten, (e) bedrijven uit de tabakssector en (f) bedrijven die betrokken zijn bij de productie van pornografisch materiaal. Het universum wordt verder gereduceerd door bedrijven uit te sluiten die de hiervoor vermelde duurzaamheidsdoelstellingen niet bereiken. Per 30/12/2022 was het universum van de portefeuille gereduceerd met 78%.

**3) Actief stewardship:** Engagementsactiviteiten bij bedrijven op milieu- en sociaal gebied die leiden tot een verbetering van hun duurzaamheidsbeleid werden gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementsactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen. In 2022 hebben we de dialoog opgezocht met 81 bedrijven op het niveau van Carmignac, en met 7 bedrijven op het niveau van Carmignac Portfolio Climate Transition. Op compartimentniveau hebben wij gestemd in bijna 100% van de vergaderingen waarop wij aandeelhouders- of obligatiehoudersrechten konden uitoefenen (96,30%).

Daarnaast heeft het compartiment zich ertoe verbonden de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1 over de belangrijkste ongunstige effecten, toe te passen, waarbij 14 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren (door het team voor verantwoord beleggen geselecteerd op relevantie en dekking) werden gecontroleerd om de impact van dergelijke duurzame beleggingen aan de hand van deze indicatoren aan te tonen: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (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 klimaat effecten, Activiteiten met negatieve

**Duurzaamheidsindicatoren**  
meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.



gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden, Emissies in water, Aandeel gevaarlijk afval, Watervbruik en -recycling (facultatieve keuze), Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, 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, Ratio buitensporige beloning CEO (facultatieve keuze).

Hieronder vindt u de prestaties voor de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten voor het jaar 2022, op basis van gemiddelde gegevens per kwartaaleinde, voor de aandelen en de bedrijfsobligaties in de portefeuille:

PAI-indicatoren	Op basis van door het bedrijf gerapporteerde	Fonds	Dekkingsgraad
BKG Scope 1	Scope 1-BKG-emissies	<b>69.583</b>	99%
BKG Scope 2	Scope 2-BKG-emissies	<b>7.775</b>	99%
BKG Scope 3	Vanaf 1 januari 2023, Scope 3-BKG-emissies	<b>172.165</b>	99%
Totale BKG	Totale BKG-emissies	<b>249.523</b>	99%
Koolstofvoetafdruk	Koolstofvoetafdruk	<b>858,08</b>	99%
BKG-intensiteit	BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	<b>1.558,39</b>	99%
Blootstelling aan fossiele brandstoffen	Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	<b>16,83%</b>	99%
Verbruik niet-hernieuwbare energie	Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin is belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	<b>70,77%</b>	99%
Opwekking niet-hernieuwbare energie	Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin is belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	<b>30,81%</b>	99%
Intensiteit energieverbruik - Totaal	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - Totaal	<b>1,27</b>	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector A	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector A (landbouw, bosbouw en visserij)	<b>0,16</b>	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector B	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector B (winning van delfstoffen)	<b>1,02</b>	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector C	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector C (industrie)	<b>0,68</b>	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector D	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector D (productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht)	<b>6,29</b>	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector E	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector E (distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering)	<b>0,48</b>	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector F	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector F (bouwrijverheid)	<b>0,20</b>	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector G	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector G (groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen)	<b>N.V.T.</b>	0%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector H	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector H (vervoer en opslag)	<b>0,27</b>	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector L	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector L (exploitatie van en handel in onroerend goed)	<b>N.V.T.</b>	0%
Biodiversiteit	Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	<b>1,24%</b>	99%
Emissies in water	Door de ondernemingen waarin is belegd veroorzaakte emissies in water (in ton) per miljoen EUR aan beleggingen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	<b>527,16</b>	99%
Gevaarlijk afval	Aantal tonnen gevaarlijk afval van de bedrijven waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	<b>161,60</b>	99%

Waterverbruik en -recycling	Gemiddelde hoeveelheid water verbruikt en hergebruikt (in m <sup>3</sup> ) door de ondernemingen waarin is belegd per miljoen EUR aan inkomsten van die ondernemingen	<b>24.727,05</b>	99%
Schendingen UNGC/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	<b>0,30%</b>	99%
Processen voor monitoring naleving UNGC/OESO	Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtsnoeren kunnen worden aangepakt	<b>59,88%</b>	99%
Loonkloof tussen mannen en vrouwen	Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	<b>84,13%</b>	99%
Genderdiversiteit raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden bij ondernemingen waarin is belegd	<b>28,00%</b>	99%
Controversiële wapens	Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	<b>0,00%</b>	99%
Ratio buitensporige beloning CEO	Gemiddelde verhouding tussen de totale jaarlijkse beloning voor de best betaalde persoon en de mediane totale jaarlijkse beloning voor alle werknemers (de best betaalde persoon niet meegerekend) bij ondernemingen waarin is belegd	<b>61,16</b>	99%

● **... en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

N.v.t.

● **Hoe hebben duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk gedaan aan duurzamebeleggingsdoelstellingen?**

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.

Alle beleggingen van het compartiment werden aan de hand van een controversie-screening onderzocht op naleving van de wereldwijde normen voor milieubescherming, mensenrechten, arbeidsomstandigheden en corruptiebestrijding. Meer in het bijzonder werden de beleggingen onderworpen aan een screening van minimale waarborgen om ervoor te zorgen dat hun activiteiten beantwoorden aan de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Zoals vermeld voor taxonomie-afstemmingsberekeningen ziet het compartiment erop toe dat dergelijke activiteiten geen ernstige afbreuk doen aan de EU-doelstellingen voor minimumwaarborgen op ecologisch en sociaal gebied.

Engagement ten aanzien van controversieel gedrag is erop gericht de schending door een onderneming van het Global Compact van de VN en/of de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen te corrigeren en passende beheersystemen in te voeren om te voorkomen dat een dergelijke schending zich nogmaals voordoet. Indien het engagement niet succesvol is, komt het bedrijf in aanmerking voor uitsluiting. Activiteiten op het gebied van intensief engagement worden elk kwartaal geselecteerd, afhankelijk van de behoefte aan een follow-up. De focus van het engagement kan verschillen afhankelijk van de blootstelling van de belegging.

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

Conform de door Carmignac vastgelegde aanpak zijn de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten elk kwartaal gecontroleerd. Ongunstige effecten worden vastgesteld op basis van de mate van ernst. Na interne bespreking wordt een actieplan opgesteld met een tijdschema voor de uitvoering van het plan.

Een dialoog is meestal de aangewezen weg om een bedrijf ertoe aan te zetten de ongunstige effecten te verminderen, in welk geval het engagement ten aanzien van het bedrijf wordt opgenomen in het driemaandelijkse engagementplan van Carmignac, overeenkomstig het beleid van Carmignac inzake aandeelhoudersengagement. In het kader van bovengenoemd beleid kan worden overwogen om de belegging van de hand te doen via een vooraf bepaalde exitstrategie.

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

Voor alle beleggingen van alle compartimenten voert Carmignac een controverse-screeningproces uit op grond van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Carmignac handelt in overeenstemming met de principes van het Global Compact van de VN (UNGC), de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de richtsnoeren van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen om de normen van bedrijven te beoordelen, onder andere ten aanzien van mensenrechtenschendingen, arbeidswetten en normen op het gebied van klimaatgerelateerde praktijken.

Dit compartiment voert voor al zijn beleggingen een controverse-screeningproces uit. Het doel van dit proces is dat bedrijven die aanzienlijke controverses hebben veroorzaakt op het gebied van onder andere milieu, mensenrechten en internationale arbeidswetgeving worden uitgesloten uit het beleggingsuniversum. Bij dit screeningproces worden controverses geïdentificeerd op basis van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven en de beginselen van het Global Compact van de VN, wat vaak screening op basis van normen wordt genoemd, waarbij een strikt markeringssysteem wordt gehanteerd dat wordt gecontroleerd en gemeten met behulp van het door Carmignac ontwikkelde ESG-systeem START.

Aan bedrijven wordt een controverse-score toegekend en er wordt controverse-onderzoek uitgevoerd aan de hand van gegevens uit de onderzoeksdatabase ISS-ESG.



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

Carmignac heeft zich ertoe verbonden de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1, toe te passen, waarbij 14 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren zullen worden gecontroleerd om de impact van dergelijke duurzame beleggingen aan de hand van deze indicatoren aan te tonen: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (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, Ratio van gevaarlijk afval, Waterverbruik en -recycling, Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, 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, Ratio buitensporige beloning CEO.

In het kader van zijn strategie ten aanzien van de belangrijkste ongunstige effecten identificeert Carmignac bedrijven die op de indicatoren daarvan onder de benchmark presteren. Onze externe gegevensleverancier Impact Cubed stelt ons in staat de impact van onze fondsen voor elk van de belangrijkste ongunstige effecten te monitoren.

Door voor elke indicator van de belangrijkste ongunstige effecten (biodiversiteit, energieverbruik, opwekking van niet-hernieuwbare energie enz.) de achterblijvers te identificeren, kunnen wij met bedrijven in gesprek gaan om ervoor te zorgen dat zij zich inzetten om hun impact te verminderen. We hebben vastgesteld dat Total Energies een van de belangrijkste oorzaken was van de underperformance van Carmignac Portfolio Climate Transition voor de indicator BKG-intensiteit. In 2022 zijn we met Total Energies SA in gesprek gegaan, nadat we tijdens de algemene vergadering van 2022 tegen het duurzaamheids- en klimaattransitieplan van het bedrijf hadden gestemd. Wij hebben in juni contact opgenomen met het bedrijf om feedback te geven over onze visie en de vastgestelde punten van verbetering. Die omvatten:

- 1) een duidelijkere manier om de CO<sub>2</sub>-emissiereductiedoelstellingen voor Scope 1 en 2 weer te geven
- 2) een herziening van de verwachte CAPEX-toewijzing aan hernieuwbare en groene energie op middellange termijn

Dit engagement was ook de gelegenheid om in te gaan op ecologische en sociale controverses waarbij het bedrijf betrokken is. Gelet op de verbintenissen die het bedrijf is aangegaan om de gemeenschappen en de biodiversiteit te respecteren, vroegen wij om in de toekomst meer duidelijkheid te verschaffen over hoe het bedrijf voldoende toezicht wil houden en ervoor wil zorgen dat het op lange termijn in overeenstemming met zijn verbintenissen handelt en tegelijkertijd verslag uitbrengt aan de beleggers over de naleving van deze verbintenissen. Wij zullen deze specifieke PAI-indicator bij Total Energies volgen en ervoor zorgen dat passende maatregelen worden genomen.

## Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Hierna volgen de grootste beleggingen op basis van het gemiddelde van de cijfers aan het eind van iedere maand in 2022:

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
WASTE MANAGEMENT INC	Nutsbedrijven	5,38%	VS
MICROSOFT CORP	Industrie	5,17%	VS
SAMSUNG ELECTRONICS	Informatietechnologie	5,12%	Zuid-Korea
NEXTERA ENERGY	Nutsbedrijven	3,97%	VS
RWE AG	Gezondheidszorg	3,94%	Duitsland
DANAHER CORP	Nutsbedrijven	3,78%	VS
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Gezondheidszorg	3,54%	VS
SCHNEIDER ELECTRIC SA	Industrie	2,93%	Frankrijk
TAIWAN SEMICONDUCTOR	Informatietechnologie	2,56%	Taiwan
STMICROELECTRONICS	Informatietechnologie	2,53%	Frankrijk
GEOPARK LTD	Energie	2,42%	Chili
KINGSPAN GROUP	Industrie	2,39%	Ierland
MASTEC INC	Industrie	2,32%	VS
LG CHEM	Materialen	2,25%	Zuid-Korea
TOTAL SA	Energie	2,16%	Frankrijk

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

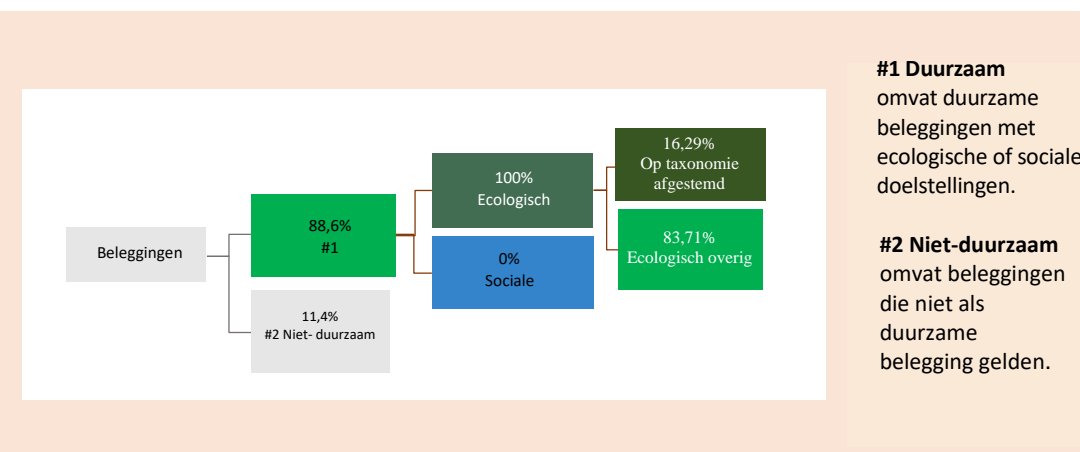
## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

### Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Minimaal 60% van de netto-activa van dit compartiment werd gebruikt om de duurzame doelstelling van het compartiment te bereiken, overeenkomstig de bindende elementen van de beleggingsstrategie. Per 30/12/2022 was 88,6% van het nettovermogen van het compartiment belegd in aandelen van bedrijven die bijdragen aan klimaatmitigatie en klimaatadaptatie in overeenstemming met de Europese Taxonomieverordening 2020/852.

Minimaal 10% van het nettovermogen van het compartiment werd belegd in duurzame beleggingen die afgestemd zijn op de Taxonomieverordening. Per 30/12/2022 was 16,29% van het nettovermogen van het compartiment belegd in bedrijven die afgestemd zijn op de Taxonomieverordening van de EU.

De beleggingen onder “#2 Niet-duurzaam” bestaan uit contanten en derivaten, die kunnen worden gebruikt voor afdekkingsdoeleinden. Deze instrumenten worden niet gebruikt om de duurzame doelstelling van het compartiment te behalen.



**#1 Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.

**#2 Niet-duurzaam** omvat beleggingen die niet als duurzame belegging gelden.

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

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

Hierna volgen de belangrijkste sectoren op basis van het gemiddelde van de cijfers aan het eind van iedere maand in 2022:

Belangrijkste economische sectoren	% activa
Industrie	27,1%
Informatietechnologie	27,1%
Nutsbedrijven	14,5%
Materialen	13,1%
Gezondheidszorg	8,3%
Energie	5,4%
<i>Olie en gas – exploratie en productie</i>	2,8%
<i>Geïntegreerde olie- en gasbedrijven</i>	2,4%
<i>Olie en gas – apparatuur en diensten</i>	0,2%
Duurzame consumptiegoederen	2,5%
Communicatiediensten	1,7%
Basisconsumptiegoederen	0,5%



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

Per 30/12/2022 was 16,29% van de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-Taxonomie.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen<sup>2</sup>?**

Ja:

In fossiel gas

In kernenergie

Nee:

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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

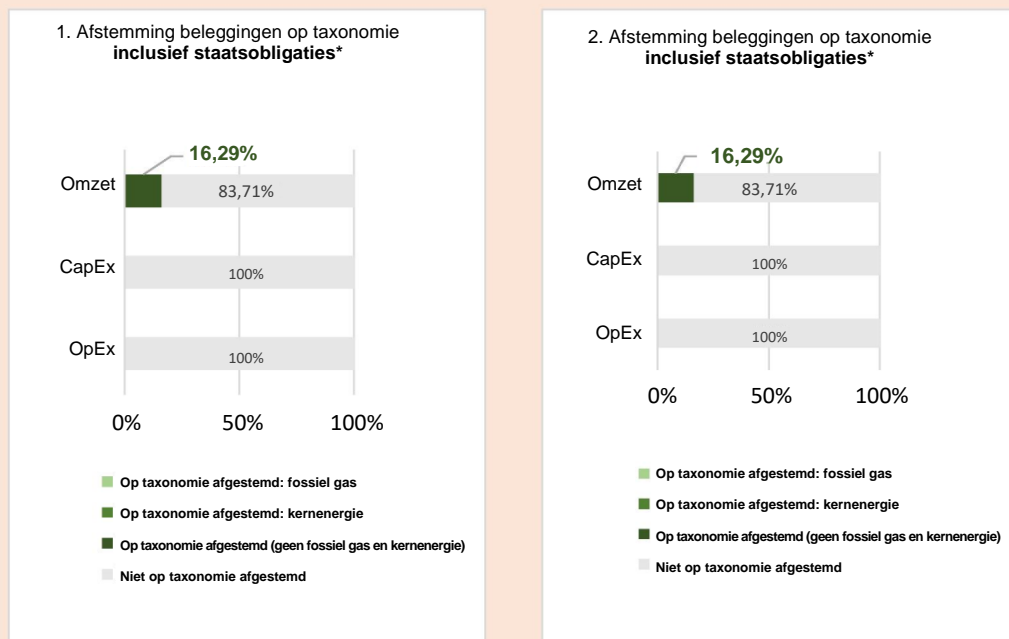
**Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissies hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

<sup>2</sup> 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 een van 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.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

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.



Dit diagram vertegenwoordigt 92% van de totale beleggingen.

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

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

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was als volgt:

- 7,35% beleggingen in faciliterende activiteiten: het gedeelte van de afgestemde omzet dat bedrijven genereren uit activiteiten waarmee de CO<sub>2</sub>-uitstoot van andere activiteiten gereduceerd kan worden.
- 0,00% beleggingen in transitieactiviteiten: het gedeelte van de afgestemde omzet dat bedrijven genereren uit activiteiten die bijdragen aan de transitie naar een koolstofneutrale economie in 2050.

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

Niet van toepassing



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

Per 30/12/2022 was 72,3% van de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling niet afgestemd op de EU-Taxonomie.



### Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

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.



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

Naast duurzame beleggingen kan het compartiment met het oog op het liquiditeitsbeheer ook in geldmiddelen en kasequivalenten beleggen. Het compartiment kan ook voor afdeckingsdoeleinden in derivaten beleggen.

Indien het compartiment short-posities inneemt via derivaten op één enkele emittent, worden de bedrijfsbrede uitsluitingen toegepast. Derivaten op één enkele emittent worden aan de hand van een controversale-screening (“op normen gebaseerd”) onderzocht op naleving van de wereldwijde normen voor milieubescherming, mensenrechten, arbeidsomstandigheden en corruptiebestrijding. Meer in het bijzonder worden de beleggingen onderworpen aan een screening van minimale waarborgen om ervoor te zorgen dat hun activiteiten beantwoorden aan de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

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

In 2022 heeft Carmignac onderstaande acties uitgevoerd om de verwezenlijking 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 interne ESG-scoringproces START, waardoor analisten worden geïnformeerd over materiële aspecten die de beleggingsoverwegingen kunnen beïnvloeden.
- Verbeterde trackingcapaciteit van groene, sociale, duurzame en duurzaamheidsgerelateerde obligaties ter ondersteuning van de monitoring en toekomstige rapportage in het Global Portfolio Monitoring-systeem, een voor portefeuillebeheerders bestemd dashboard van de fondsposities.
- Toevoeging van de interne ESG-scoremodellen voor overheden (Impact en Global) aan de START-interface om de efficiëntie te verbeteren en de kennisbasis voor het portefeuillebeheerteam te vergroten.
- Integratie van de monitoring van de belangrijkste ongunstige effecten en ontwikkeling van een beleid om deze informatie over ecologische, sociale en mensenrechtenindicatoren in de beleggingsbeslissingen te integreren.
- Intensivering van de geautomatiseerde monitoring van het reductieproces voor het universum.
- Wekelijkse melding van het minimumpercentage duurzame beleggingen door de beleggingsteams

### Pijler 2: Uitsluitingen

- Automatisering van de driemaandelijkse doorlichting van de lijst om bedrijven te identificeren die op basis van sectoren of controverses vallen onder de harde uitsluitingen en – waar van toepassing – het proces om het beleggingsuniversum te reduceren.

### Pijler 3: Stembeleid en engagement

- Invoering van een “belangrijke stemming”-benadering om prioriteit te geven aan bedrijven die in aanmerking komen voor meer gerichte stemadviezen en mogelijke engagementen in verband met stembeslissingen, met name “Say on climate”-stemmen.
- Introductie van driemaandelijkse Stewardship-nieuwsbrieven om aan cliënten publiekelijk te laten zien hoe wij actief aandeelhouderschap bevorderen.
- Voortzetting van ons driemaandelijks engagementsplan voor bedrijven, waarvan bijna 58% betrekking had op kwesties die verband hielden met ecologische, sociale of governance-thema's.

Wat meer bepaald het engagement betreft, houdt onze fiduciaire verantwoordelijkheid in dat wij onze rechten als aandeelhouders ten volle uitoefenen en in dialoog gaan met de bedrijven waarin wij beleggen. De dialoog wordt gevoerd door financiële analisten, portefeuillebeheerders en het

ESG-team. We zijn ervan overtuigd dat we dankzij ons engagement beter begrijpen hoe bedrijven omgaan met niet-financiële risico's, hoe ze hun ESG-profiel wezenlijk verbeteren en hoe ze tegelijkertijd langetermijnwaarde voor onze cliënten, de maatschappij en het milieu weten te creëren. Ons engagement kan betrekking hebben op een van de volgende vijf domeinen: 1) ESG-risico's, 2) een ESG-thema, 3) een gewenste impact, 4) controversieel gedrag, of 5) een stembeslissing op een algemene vergadering. Carmignac kan de handen met andere aandeel- en obligatiehouders ineenslaan, als dit kan helpen om de acties en het bestuur van de bedrijven in portefeuille te beïnvloeden. Om ervoor te zorgen dat bedrijven ieder potentieel of vastgesteld belangenconflict correct identificeren, voorkomen en beheren, heeft Carmignac beleid en richtlijnen opgesteld. Nadere informatie over ons engagementbeleid vindt u op de website.

In 2022 zijn we over ESG-onderwerpen in dialoog gegaan met 81 bedrijven op het niveau van Carmignac, en met 7 bedrijven op het niveau van dit specifieke fonds.

We zijn bijvoorbeeld met Total Energies SA in gesprek gegaan, nadat we tijdens de algemene vergadering van 2022 tegen het duurzaamheids- en klimaattransitieplan van het bedrijf hadden gestemd. Wij hebben in juni contact opgenomen met het bedrijf om feedback te geven over onze visie en de vastgestelde punten van verbetering. Die omvatten:

- 1) een duidelijkere manier om de CO<sub>2</sub>-emissiereductiedoelstellingen voor Scope 1 en 2 weer te geven
- 2) een herziening van de verwachte kapitaaluitgaven (CAPEX) voor hernieuwbare en groene energie op middellange termijn

Dit engagement was ook de gelegenheid om in te gaan op ecologische en sociale controverses waarbij het bedrijf betrokken is. Gelet op de verbintenissen die het bedrijf is aangegaan om de gemeenschappen en de biodiversiteit te respecteren, vroegen wij om in de toekomst meer duidelijkheid te verschaffen over hoe het bedrijf voldoende toezicht wil houden en ervoor wil zorgen dat het op lange termijn in overeenstemming met zijn verbintenissen handelt en tegelijkertijd verslag uitbrengt aan de beleggers over de naleving van deze verbintenissen. We blijven in contact met Total Energies om erop toe te zien dat ze rekening houden met onze verwachtingen en passende maatregelen nemen.



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

Niet van toepassing

- **Waarin verschilde de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Niet van toepassing

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

Niet van toepassing

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

Niet van toepassing

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

Niet van toepassing

### Referentiebenchm

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



Template periodieke 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 PORTFOLIO GLOBAL BOND Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): RCK7VRYZJ7OZCCE57Z25

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

### 1. Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?



Ja



Nee

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

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

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

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



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

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

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

met een sociale doelstelling



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

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



Het compartiment heeft ecologische en sociale kenmerken gepromoot door het best-in-universe-principe en best-effort-principe toe te passen om op duurzame wijze te beleggen door een driepijlerstrategie te hanteren: 1) ESG-integratie, 2) negatieve screening, 3) actief stewardship.

In de loop van het jaar zijn geen inbreuken op de gepromote ecologische en sociale kenmerken vastgesteld.

### Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Dit compartiment heeft de volgende duurzaamheidsindicatoren uit zijn driepijlerbenadering gebruikt om de verwezenlijking te meten van elk ecologisch of sociaal kenmerk dat het promoot:

**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.

**Duurzaamheidsindicatoren** meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

**1) De dekkinggraad van de ESG-analyse:** Voor meer dan 90% van de emittenten wordt een ESG-integratie toegepast op basis van de ESG-scores in het door Carmignac ontwikkelde ESG-platform "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory). Per 30/12/2022 bedroeg de dekkinggraad van de ESG-analyse 94,9% van de emittenten.

**2 De mate waarin het universum van bedrijfsobligaties wordt gereduceerd (minimaal 20%):** De negatieve screening en uitsluiting van niet-duurzame activiteiten en praktijken die tot uiting komen in lage ESG-scores van START, MSCI en/of ISS ESG worden uitgevoerd op basis van de volgende indicatoren: (a) praktijken die schadelijk zijn voor de samenleving en het milieu, (b) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven en de beginselen van het Global Compact van de VN, (c) controversiële wapens, (d) activiteiten gerelateerd aan steenkoolwinning, (e) energiebedrijven die geen doelstellingen voor afstemming op de Overeenkomst van Parijs hanteren, (f) bedrijven die betrokken zijn bij de productie van tabak, (g) bedrijven die betrokken zijn bij de productie van pornografisch materiaal. Per 30/12/2022 was het bedrijfsobligatie-universum van de portefeuille gereduceerd met 21,77%.

**3) Actief stewardship:** Engagementsactiviteiten bij bedrijven op milieu- en sociaal gebied die leiden tot een verbetering van hun duurzaamheidsbeleid worden gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementsactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen. In 2022 hebben we de dialoog opgezocht met 81 bedrijven op het niveau van Carmignac, en met 4 bedrijven op het niveau van het compartiment.

Daarnaast werden de belangrijkste ongunstige effecten (Principal Adverse Impacts, PAI's) gecontroleerd: Het compartiment heeft technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1, toegepast, waarbij 16 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren werden gecontroleerd om de impact van duurzame beleggingen aan te tonen aan de hand van de volgende indicatoren: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (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, Waterverbruik en -recycling (facultatieve keuze), Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, 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 (facultatieve keuze), Genderdiversiteit raad van bestuur, Blootstelling aan controversiële wapens, Ratio buitensporige beloning CEO. Emittenten van staatsobligaties worden gecontroleerd op schending van sociale normen en indicatoren voor broeikasgasintensiteit.

Hieronder vindt u de prestaties voor de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten voor het jaar 2022, op basis van gemiddelde gegevens per kwartaaleinde, voor de aandelen en de bedrijfsobligaties in de portefeuille:

PAI-indicatoren	Op basis van door het bedrijf gerapporteerde	Compartiment	Dekkinggraad
BKG Scope 1	Scope 1-BKG-emissies	<b>34.910</b>	11%
BKG Scope 2	Scope 2-BKG-emissies	<b>1715</b>	11%
BKG Scope 3	Vanaf 1 januari 2023, Scope 3-BKG-emissies	<b>69127,5</b>	11%
Totale BKG	Totale BKG-emissies	<b>105.750</b>	11%
Koolstofvoetafdruk	Koolstofvoetafdruk	<b>196,5425</b>	11%
BKG-intensiteit	BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	<b>2390,5025</b>	11%
Blootstelling aan fossiele brandstoffen	Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	<b>6%</b>	11%
Verbruik niet-hernieuwbare energie	Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin is belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	<b>64%</b>	11%
Opwekking niet-hernieuwbare energie	Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin is belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	<b>1</b>	11%
Intensiteit energieverbruik - Totaal	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - Totaal	<b>1,9375</b>	11%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector A	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector A (landbouw, bosbouw en visserij)	<b>N.V.T.</b>	0%

Intensiteit energieverbruik - NACE-sector B	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector B (winning van delfstoffen)	<b>1,2775</b>	11%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector C	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector C (industrie)	<b>1,2375</b>	11%
Energieverbruik	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is	<b>10.235</b>	11%
intensiteit - NACE-sector D	belegd - NACE-sector D (productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht)		
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector E	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector E (distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering)	<b>1,61</b>	11%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector F	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector F (bouwrijverheid)	<b>2,59</b>	11%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector G	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector G (groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen)	<b>0,1</b>	11%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector H	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector H (vervoer en opslag)	<b>4,01</b>	11%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector L	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector L (exploitatie van en handel in onroerend goed)	<b>0.735</b>	11%
Biodiversiteit	Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	<b>0,00115</b>	11%
Emissies in water	Door de ondernemingen waarin is belegd veroorzaakte emissies in water (in ton) per miljoen EUR aan beleggingen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	<b>227,84</b>	11%
Gevaarlijk afval	Aantal tonnen gevaarlijk afval van de bedrijven waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	<b>0,5425</b>	11%
Waterverbruik en -recycling	Gemiddelde hoeveelheid water verbruikt en hergebruikt (in m <sup>3</sup> ) door de ondernemingen waarin is belegd per miljoen EUR aan inkomsten van die ondernemingen	<b>13733,6975</b>	11%
Schendingen UNGC/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	<b>0%</b>	11%
Processen voor monitoring naleving UNGC/OESO	Aandeel van beleggingen in bedrijven die geen beleid hebben om de naleving van het Global Compact van de VN of de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen te monitoren of geen klachtenafhandelingsprocedures hebben om de schending van het Global Compact van de VN of de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen aan te pakken	<b>7%</b>	11%
Loonkloof tussen mannen en vrouwen	Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	<b>87%</b>	11%
Genderdiversiteit raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden bij ondernemingen waarin is belegd	<b>23%</b>	11%
Controversiële wapens	Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	<b>0%</b>	11%
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	<b>64,9425</b>	11%

● ... en in vergelijking met voorafgaande perioden?

N.v.t.

● **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?**

Hoewel het compartiment geen minimumpercentage voor duurzame beleggingen hanteert, kan het duurzame beleggingen doen die een positieve milieu- of sociale impact nastreven, zoals klimaatmitigatie, klimaatadaptatie en maatschappelijk welzijn, via beleggingen in groene, sociale, duurzame en duurzaamheidsgerelateerde bedrijfs- of staatsobligaties.

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

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.

Alle beleggingen van het compartiment werden aan de hand van een controversie-screening onderzocht op naleving van de wereldwijde normen voor milieubescherming, mensenrechten, arbeidsomstandigheden en corruptiebestrijding. Meer in het bijzonder worden de beleggingen onderworpen aan een screening van minimale waarborgen om ervoor te zorgen dat hun activiteiten beantwoorden aan de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Engagement ten aanzien van controversieel gedrag is erop gericht de schending door een onderneming van het Global Compact van de VN en/of de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen te corrigeren en passende beheersystemen in te voeren om te voorkomen dat een dergelijke schending zich nogmaals voordoet. Indien het engagement niet succesvol is, komt het bedrijf in aanmerking voor uitsluiting. Activiteiten op het gebied van intensief engagement worden elk kwartaal geselecteerd, afhankelijk van de behoefte aan een follow-up. De focus van het engagement kan verschillen afhankelijk van de blootstelling van de belegging.

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

Conform de door Carmignac vastgelegde aanpak zijn de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten elk kwartaal gecontroleerd. Ongunstige effecten worden vastgesteld op basis van de mate van de ernst ervan. Na interne bespreking wordt een actieplan opgesteld met een tijdschema voor de uitvoering van het plan. Een dialoog is meestal de aangewezen weg om een bedrijf ertoe aan te zetten de ongunstige effecten te verminderen, in welk geval het engagement ten aanzien van het bedrijf wordt opgenomen in het driemaandelijkse engagementplan van Carmignac, overeenkomstig het beleid van Carmignac inzake aandeelhoudersengagement. In het kader van bovengenoemd beleid kan worden overwogen om de belegging van de hand te doen via een vooraf bepaalde exitstrategie.

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

Voor alle beleggingen van alle compartimenten voert Carmignac een controversie-screeningproces uit op grond van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Carmignac handelt in overeenstemming met de principes van het Global Compact van de VN (UNGC), de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de richtsnoeren van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen om de normen van bedrijven te beoordelen, onder andere ten aanzien van mensenrechtenschendingen, arbeidswetten en normen op het gebied van klimaatgerelateerde praktijken.

Dit compartiment voert voor al zijn beleggingen een controversie-screeningproces uit. Bedrijven die aanzienlijke controverses hebben veroorzaakt, met name op het gebied van milieu, mensenrechten en internationale arbeidswetgeving, worden uitgesloten. Bij dit screeningproces worden controverses geïdentificeerd op basis van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven en de beginselen van het Global Compact van de VN, wat vaak screening op basis van normen wordt genoemd, waarbij een strikte screening wordt gehanteerd die wordt gecontroleerd en gemeten met behulp van het door Carmignac ontwikkelde ESG-systeem START. Aan bedrijven wordt een controversie-score toegekend en er wordt controversie-onderzoek uitgevoerd aan de hand van gegevens uit de onderzoeksdatabase ISS-ESG.

*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.

*Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.*



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

Carmignac heeft zich ertoe verbonden de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1, toe te passen, waarbij 16 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren zullen worden gecontroleerd om de impact van dergelijke duurzame beleggingen aan de hand van deze indicatoren aan te tonen: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (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, Ratio van gevaarlijk afval, Waterverbruik en -recycling, Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, 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, Ratio buitensporige beloning CEO. Daarnaast worden, indien van toepassing, de volgende indicatoren voor staatsobligaties gecontroleerd: schending van sociale normen en broeikasgasintensiteit.

In het kader van zijn strategie ten aanzien van de belangrijkste ongunstige effecten identificeert Carmignac bedrijven die op de indicatoren daarvan onder de benchmark presteren. Onze externe gegevensleverancier Impact Cubed stelt ons in staat de impact van onze fondsen voor elk van de belangrijkste ongunstige effecten te monitoren.

Door voor elke indicator van de belangrijkste ongunstige effecten de achterblijvers te identificeren, kunnen wij met bedrijven in gesprek gaan om ervoor te zorgen dat zij zich inzetten om hun impact te verminderen. We hebben vastgesteld dat Total Energies een van de belangrijkste oorzaken was van de underperformance van Carmignac Portfolio Global Bond voor de indicator BKG-intensiteit. In 2022 zijn we met Total Energies SA in gesprek gegaan, nadat we tijdens de algemene vergadering van 2022 tegen het duurzaamheids- en klimaattransitieplan van het bedrijf hadden gestemd. Wij hebben in juni contact opgenomen met het bedrijf om feedback te geven over onze visie en de vastgestelde punten van verbetering. Die omvatten:

- 1) een duidelijkere manier om de CO<sub>2</sub>-emissiereductiedoelstellingen voor Scope 1 en 2 weer te geven
- 2) een herziening van de verwachte CAPEX-toewijzing aan hernieuwbare en groene energie op middellange termijn

Dit engagement was ook de gelegenheid om in te gaan op ecologische en sociale controverses waarbij het bedrijf betrokken is. Gelet op de verbintenissen die het bedrijf is aangegaan om de gemeenschappen en de biodiversiteit te respecteren, vroegen wij om in de toekomst meer duidelijkheid te verschaffen over hoe het bedrijf voldoende toezicht wil houden en ervoor wil zorgen dat het op lange termijn in overeenstemming met zijn verbintenissen handelt en tegelijkertijd verslag uitbrengt aan de beleggers over de naleving van deze verbintenissen. Wij zullen deze specifieke PAI-indicator bij Total Energies volgen en ervoor zorgen dat passende maatregelen worden genomen.



## Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Hierna volgen de grootste beleggingen op basis van het gemiddelde van de cijfers aan het eind van iedere maand in 2022 voor het obligatiegedeelte van de portefeuille:

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
UNITED STATES 1.25% 31/12/2026	Staatsobligaties	7,64%	Verenigde Staten
GERMANY 1.50% 15/02/2023	Staatsobligaties	6,47%	Duitsland
CANADA 0.25% 01/02/2023	Staatsobligaties	4,08%	Canada
GERMANY 1.5% 15/05/2023	Staatsobligaties	3,58%	Duitsland
BELGIUM 2.25% 22/06/2023	Staatsobligaties	2,80%	België

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

FRANCE 1.75% 25/05/2023	Staatsobligaties	2,70%	Frankrijk
SAN MARINO 3.25% 24/02/2024	Staatsobligaties	2,20%	San Marino
GERMANY 2.00% 15/08/2023	Staatsobligaties	2,05%	Duitsland
INTER-AMERICA 7.88% 14/03/2023	Staatsobligaties	1,96%	Soeverein
UNITED STATES 0.62% 15/07/2032	Staatsobligaties	1,49%	Verenigde Staten
PUBLIC POWER 3.38% 31/07/2024	Nutsbedrijven	1,37%	Griekenland
SWITZERLAND 1.25% 11/06/2024	Staatsobligaties	1,36%	Zwitserland
GERMANY ZC 15/08/2031	Staatsobligaties	1,32%	Duitsland
MEXICO 5.7500% 05/03/2026	Staatsobligaties	1,26%	Mexico
SOUTH AFRICA 8.00% 31/01/2030	Staatsobligaties	1,09%	Zuid-Afrika

## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

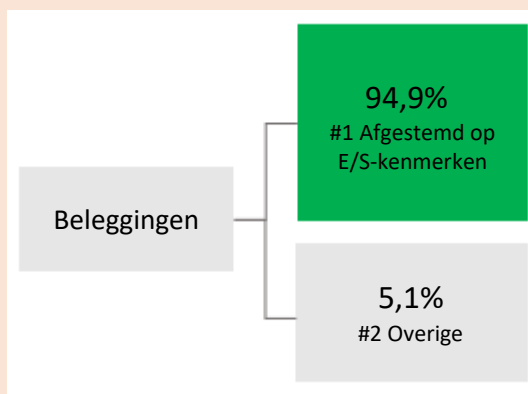
Niet van toepassing

### Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Minimaal 90% van de beleggingen van dit compartiment wordt gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die dit financiële product promoot, overeenkomstig de bindende elementen van de beleggingsstrategie. Per 30/12/2022 was 94,90% van de emittenten aan de ESG-analyse onderworpen en was dus 94,90% van de emittenten in overeenstemming met deze E/S-kenmerken.

De beleggingen onder “#2 Overige beleggingen” (naast contanten en derivaten, die kunnen worden gebruikt voor afdekkingsdoeleinden, indien van toepassing) bestaan uit aandelen en bedrijfs- en staatsobligaties die strikt in overeenstemming zijn met de beleggingsstrategie van het compartiment. Deze instrumenten worden niet gebruikt om de door het compartiment gepromote ecologische of sociale kenmerken te verwezenlijken en zijn mogelijk niet onderworpen geweest aan een ESG-analyse.

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.



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

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

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

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

## ● In welke economische sectoren werd belegd?

Hierna volgen de belangrijkste sectoren op basis van het gemiddelde van de cijfers aan het eind van iedere maand in 2022 voor het obligatiegedeelte van de portefeuille:

Belangrijkste economische sectoren	% activa
Energie	37,2%
<i>Olie en gas – apparatuur en diensten Geïntegreerde olie- en gasbedrijven</i>	<i>21,40%</i>
<i>15,79%</i>	
Financiële sector	29,6%
Duurzame consumptiegoederen	13,1%
Diensten aan lokale overheden	7,2%
Vastgoed	6,9%
Industrie	3,2%
Gezondheidszorg	2,8%
Materialen	2,4%
Informatietechnologie	0,8%



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

Niet van toepassing

## ● Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen<sup>3</sup>?

Ja:

In fossiel gas

In kernenergie

Nee:

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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

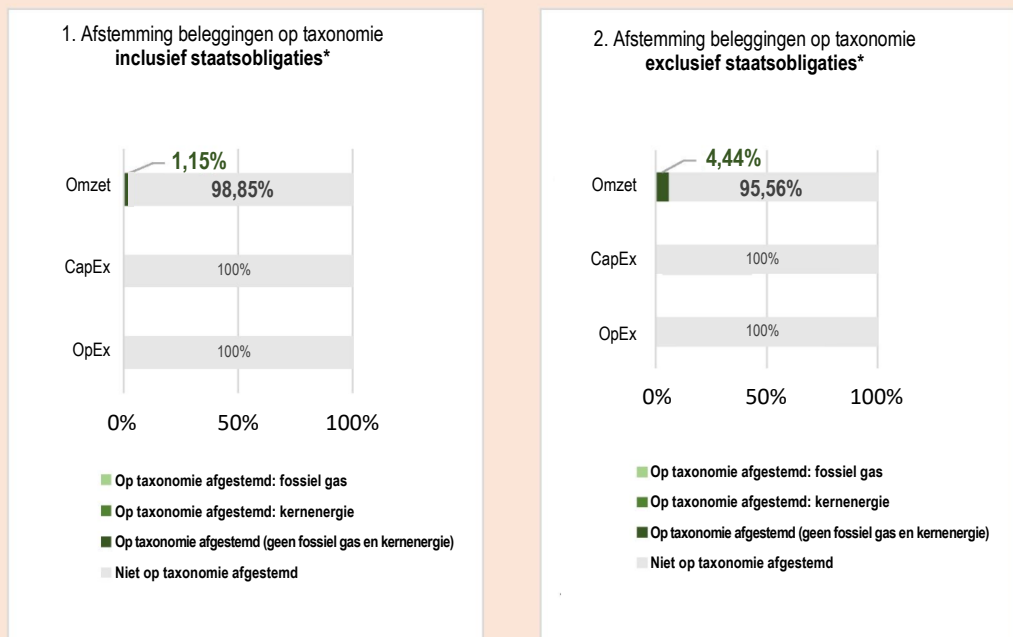
**Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

<sup>3</sup> 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 een van 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.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

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.



Dit diagram vertegenwoordigt 19% van de totale beleggingen.

\* 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 deel van de portefeuille (buiten het minimaal aandeel van 90%) kan ook ecologische en sociale kenmerken gepromoot hebben, maar werd niet systematisch aan een ESG-analyse onderworpen. Deze activa kunnen derivaten omvatten of effecten die het voorwerp zijn geweest van een beursintroductie, waarvan de ESG-analyse kan worden uitgevoerd na de verwerving van het financiële instrument door het compartiment.

Op het niveau van de emittenten (van aandelen en obligaties) worden niet-duurzame activa aan de hand van een controversie-screening (op basis van normen) onderzocht op naleving van de wereldwijde normen voor milieubescherming, mensenrechten, arbeidsomstandigheden en corruptiebestrijding. De beleggingen worden onderworpen aan een screening van minimale waarborgen om ervoor te zorgen dat hun activiteiten beantwoorden aan de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

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

In 2022 heeft Carmignac onderstaande acties uitgevoerd om de verwezenlijking 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 interne ESG-scoringproces START, waardoor analisten worden geïnformeerd over materiële aspecten die de beleggingsoverwegingen kunnen beïnvloeden.
- Verbeterde trackingcapaciteit van groene, sociale, duurzame en duurzaamheidsgerelateerde obligaties ter ondersteuning van de monitoring en toekomstige rapportage in het Global Portfolio Monitoring-systeem, een voor portefeuillebeheerders bestemd dashboard van de fondsposities.
- Toevoeging van de interne ESG-scoremodellen voor overheden (Impact en Global) aan de START-interface om de efficiëntie te verbeteren en de kennisbasis voor het portefeuillebeheerteam te vergroten.
- Integratie van de monitoring van de belangrijkste ongunstige effecten en ontwikkeling van een beleid om deze informatie over ecologische, sociale en mensenrechtenindicatoren in de beleggingsbeslissingen te integreren.
- Intensivering van de geautomatiseerde monitoring van het reductieproces voor het universum.

### **Pijler 2: Uitsluitingen**

- Automatisering van de driemaandelijke doorlichting van de lijst om bedrijven te identificeren die op basis van sectoren of controverses vallen onder de harde uitsluitingen en – waar van toepassing – het proces om het beleggingsuniversum te reduceren.

### **Pijler 3: Stembeleid en engagement**

- Invoering van een “belangrijke stemming”-benadering om prioriteit te geven aan bedrijven die in aanmerking komen voor meer gerichte stemadviezen en mogelijke engagementen in verband met stembeslissingen, met name “Say on climate”-stemmen.
- Introductie van driemaandelijke Stewardship-nieuwsbrieven om publiekelijk te laten zien hoe wij actief aandeelhouderschap bevorderen.
- Voortzetting van ons driemaandelijkse engagementsplan voor bedrijven, waarvan bijna 58% betrekking had op kwesties die verband hielden met ecologische, sociale of governancethema's.

Wat meer bepaald het engagement betreft, houdt onze fiduciaire verantwoordelijkheid in dat wij onze rechten als aandeelhouders ten volle uitoefenen en in dialoog gaan met de bedrijven waarin wij beleggen. De dialoog wordt gevoerd door financiële analisten, portefeuillebeheerders en het ESG-team. We zijn ervan overtuigd dat we dankzij ons engagement beter begrijpen hoe bedrijven omgaan met niet-financiële risico's, hoe ze hun ESG-profiel wezenlijk verbeteren en hoe ze tegelijkertijd langetermijnwaarde voor onze cliënten, de maatschappij en het milieu weten te creëren. Ons engagement kan betrekking hebben op een van de volgende vijf domeinen: 1) ESG-risico's, 2) een ESG-thema, 3) een gewenste impact, 4) controversieel gedrag, of 5) een stembeslissing op een algemene vergadering. Carmignac kan de handen met andere aandeel- en obligatiehouders

ineenslaan, als dit kan helpen om de acties en het bestuur van de bedrijven in portefeuille te beïnvloeden. Om ervoor te zorgen dat bedrijven ieder potentieel of vastgesteld belangenconflict correct identificeren, voorkomen en beheren, heeft Carmignac beleid en richtlijnen opgesteld. Nadere informatie over ons engagementbeleid vindt u op de website.

In 2022 zijn we over ESG-onderwerpen in dialoog gegaan met 81 bedrijven op het niveau van Carmignac, en met 4 bedrijven op het niveau van dit specifieke compartiment.

We hebben bijvoorbeeld regelmatig gesprekken gevoerd met het Teva Pharmaceutical, vooral wegens hun betrokkenheid bij sectorbrede controversiële kwesties. Het doel van deze dialoog was de vooruitgang die het bedrijf boekt bij het oplossen van de controversiële kwesties te beoordelen en onze feedback te geven. 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. Wat de verwikkeling in controversiële kwesties betreft, hebben we gesproken over de ernstige gevolgen van deze kwesties voor de reputatie en de financiële resultaten van het bedrijf en over onze verwachtingen over de omgang met controverses. We hebben het bedrijf ook aangemoedigd in gesprek te gaan met externe ESG-ratingbureaus om ervoor te zorgen dat de beoordeling en analyses van de bureaus een correcte weergave vormen van de aard van de controversiële kwesties en de initiatieven van het bedrijf om deze op te lossen. We zullen de reacties van het bedrijf op de aanhoudende controverses blijven volgen, en ons engagement ten aanzien van het bedrijf als obligatiebelegger voortzetten.



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

Niet van toepassing

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

- **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**

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

**Template periodieke 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**

**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.

**Productnaam:** CARMIGNAC PORTFOLIO FLEXIBLE BOND **Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):** 54930044G8FC8L58HS85

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

### 5. Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?



Ja



Nee



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



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



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



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



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



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



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



met een sociale doelstelling



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

**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.



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

Het compartiment heeft ecologische en sociale kenmerken gepromoot door het best-in-universe-principe en best-effort-principe toe te passen om op duurzame wijze te beleggen door een driepijlerstrategie te hanteren: 1) ESG-integratie, 2) negatieve screening, 3) actief stewardship.

In de loop van het jaar zijn geen inbreuken op de gepromote ecologische en sociale kenmerken vastgesteld.



### Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Dit compartiment heeft de volgende duurzaamheidsindicatoren uit zijn driepijlerbenadering gebruikt om de verwezenlijking te meten van elk ecologisch of sociaal kenmerk:

**Duurzaamheidsindicatoren** meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

1) **De dekkinggraad van de ESG-analyse:** Voor meer dan 90% van de emittenten wordt een ESG-integratie toegepast op basis van de ESG-scores in het door Carmignac ontwikkelde ESG-platform "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory). Per 30/12/2022 bedroeg de dekkinggraad van de ESG-analyse 96% van de emittenten.

2) **De mate waarin het universum van bedrijfsobligaties wordt gereduceerd (minimaal 20%):** De negatieve screening en uitsluiting van niet-duurzame activiteiten en praktijken die tot uiting komen in onderzoek en lage ESG-scores van START, MSCI en/of ISS worden uitgevoerd op basis van de volgende indicatoren: (a) praktijken die schadelijk zijn voor de samenleving en het milieu, (b) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven en de beginselen van het Global Compact van de VN, (c) controversiële wapens, (d) activiteiten gerelateerd aan steenkoolwinning, (e) energiebedrijven die geen doelstellingen voor afstemming op de Overeenkomst van Parijs hanteren, (f) bedrijven die betrokken zijn bij de productie van tabak, (g) bedrijven die betrokken zijn bij de productie van pornografisch materiaal. Per 30/12/2022 was het bedrijfsobligatie-universum van de portefeuille gereduceerd met 21,77%.

3) **Actief stewardship:** Engagementsactiviteiten bij bedrijven op milieu- en sociaal gebied die leiden tot een verbetering van hun duurzaamheidsbeleid worden gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementsactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen. In 2022 hebben we de dialoog opgezocht met 81 bedrijven op het niveau van Carmignac, en met 7 bedrijven op het niveau van Carmignac Portfolio Flexible Bond.

Daarnaast werden de belangrijkste ongunstige effecten (Principal Adverse Impacts, PAI's) gecontroleerd: Het compartiment heeft de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1, toegepast, waarbij 16 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren werden gecontroleerd om de impact van duurzame beleggingen aan te tonen aan de hand van de volgende indicatoren: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (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, Waterverbruik en -recycling (facultatieve keuze), Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, 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 (facultatieve keuze), Genderdiversiteit raad van bestuur, Blootstelling aan controversiële wapens, Ratio buitensporige beloning CEO. Emittenten van staatsobligaties worden gecontroleerd op schending van sociale normen en indicatoren voor broeikasgasintensiteit.

Hieronder vindt u de prestaties voor de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten voor het jaar 2022, op basis van gemiddelde gegevens per kwartaaleinde, voor de aandelen en de bedrijfsobligaties in de portefeuille:

PAI-indicatoren	Op basis van door het bedrijf gerapporteerde	Compartiment	Dekkinggraad
BKG Scope 1	Scope 1-BKG-emissies	<b>107.330</b>	40%
BKG Scope 2	Scope 2-BKG-emissies	<b>7777,5</b>	40%
BKG Scope 3	Vanaf 1 januari 2023, Scope 3-BKG-emissies	<b>377.605</b>	40%
Totale BKG	Totale BKG-emissies	<b>492.715</b>	40%
Koolstofvoetafdruk	Koolstofvoetafdruk	<b>370,28</b>	40%
BKG-intensiteit	BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	<b>1297,455</b>	40%
Blootstelling aan fossiele brandstoffen	Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	<b>9%</b>	40%
Verbruik niet-hernieuwbare energie	Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin is belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	<b>63%</b>	40%
Opwekking niet-hernieuwbare energie	Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin is belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	<b>100%</b>	40%
Intensiteit energieverbruik - Totaal	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - Totaal	<b>0,84</b>	40%

Intensiteit energieverbruik - NACE-sector A	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector A (landbouw, bosbouw en visserij)	<b>N.V.T.</b>	40%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector B	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector B (winning van delfstoffen)	<b>1,39</b>	40%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector C	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector C (industrie)	<b>0,7425</b>	40%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector D	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector D (productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht)	<b>9.575</b>	40%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector E	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector E (distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering)	<b>1,61</b>	40%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector F	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector F (bouwnijverheid)	<b>0,8975</b>	40%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector G	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector G (groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen)	<b>0,0375</b>	40%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector H	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector H (vervoer en opslag)	<b>1.505</b>	40%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector L	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector L (exploitatie van en handel in onroerend goed)	<b>0,4</b>	40%
Biodiversiteit	Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	<b>2%</b>	40%
Emissies in water	Door de ondernemingen waarin is belegd veroorzaakte emissies in water (in ton) per miljoen EUR aan beleggingen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	<b>321,3425</b>	40%
Gevaarlijk afval	Aantal tonnen gevaarlijk afval van de bedrijven waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	<b>5,16</b>	40%
Waterverbruik en -recycling	Gemiddelde hoeveelheid water verbruikt en hergebruikt (in m <sup>3</sup> ) door de ondernemingen waarin is belegd per miljoen EUR aan inkomsten van die ondernemingen	<b>4710,065</b>	40%
Schendingen UNGC/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	<b>0%</b>	40%
Processen voor monitoring naleving UNGC/OESO	Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtsnoeren kunnen worden aangepakt	<b>15%</b>	40%
Loonkloof tussen mannen en vrouwen	Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	<b>86%</b>	40%
Genderdiversiteit raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden bij ondernemingen waarin is belegd	<b>31%</b>	40%
Controversiële wapens	Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	<b>0,00%</b>	40%
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	<b>54</b>	40%

● ... 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?***

Hoewel het compartiment geen minimumpercentage voor duurzame beleggingen hanteert, kan het duurzame beleggingen doen die een positieve milieu- of sociale impact nastreven, zoals klimaatmitigatie, klimaatadaptatie en maatschappelijk welzijn, via beleggingen in groene, sociale, duurzame en duurzaamheidsgerelateerde bedrijfs- of staatsobligaties.

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

Alle beleggingen van het compartiment werden aan de hand van een controversie-screening onderzocht op naleving van de wereldwijde normen voor milieubescherming, mensenrechten, arbeidsomstandigheden en corruptiebestrijding. Meer in het bijzonder werden de beleggingen onderworpen aan een screening van minimale waarborgen om ervoor te zorgen dat hun activiteiten beantwoorden aan de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Engagement ten aanzien van controversieel gedrag is erop gericht de schending door een onderneming van het Global Compact van de VN en/of de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen te corrigeren en passende beheersystemen in te voeren om te voorkomen dat een dergelijke schending zich nogmaals voordoet. Indien het engagement niet succesvol was, werd het bedrijf in aanmerking genomen voor uitsluiting. Activiteiten op het gebied van intensief engagement werden elk kwartaal geselecteerd, afhankelijk van de behoefte aan een follow-up. De focus van het engagement kan verschillen afhankelijk van de blootstelling van de belegging.

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

Conform de door Carmignac vastgelegde aanpak werden de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten elk kwartaal gecontroleerd. Ongunstige effecten worden vastgesteld op basis van de mate van de ernst ervan. Na interne bespreking wordt een actieplan opgesteld met een tijdschema voor de uitvoering van het plan. Een dialoog is meestal de aangewezen weg om een bedrijf ertoe aan te zetten de ongunstige effecten te verminderen, in welk geval het engagement ten aanzien van het bedrijf wordt opgenomen in het driemaandelijks engagementplan van Carmignac, overeenkomstig het beleid van Carmignac inzake aandeelhoudersengagement. In het kader van bovengenoemd beleid kan worden overwogen om de belegging van de hand te doen via een vooraf bepaalde exitstrategie.

In het kader van zijn strategie ten aanzien van de belangrijkste ongunstige effecten identificeert Carmignac bedrijven die op de indicatoren daarvan onder de benchmark presteren. Onze externe gegevensleverancier Impact Cubed stelt ons in staat de impact van onze fondsen voor elk van de belangrijkste ongunstige effecten te monitoren.

Door voor elke indicator van de belangrijkste ongunstige effecten de achterblijvers te identificeren, kunnen wij met bedrijven in gesprek gaan om ervoor te zorgen dat zij zich inzetten om hun impact te verminderen. We hebben vastgesteld dat Murphy Oil Corporation een van de belangrijkste oorzaken was van de underperformance van Carmignac Portfolio Flexible Bond voor de indicator Opwekking niet-hernieuwbare energie. Wij zijn echter nog niet met het bedrijf in dialoog gegaan. Nu deze achterblijver is geïdentificeerd, kunnen we in 2023 een dialoog aangaan over deze specifieke indicator om ervoor te zorgen dat passende maatregelen worden genomen.

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

Voor alle beleggingen van alle compartimenten voert Carmignac een controversie-screeningproces uit op grond van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

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 handelt in overeenstemming met de principes van het Global Compact van de VN (UNGC), de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de richtsnoeren van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen om de normen van bedrijven te beoordelen, onder andere ten aanzien van mensenrechtenschendingen, arbeidswetten en normen op het gebied van klimaatgerelateerde praktijken.

Dit compartiment voert voor al zijn beleggingen een controversescreeningproces uit. Bedrijven die aanzienlijke controverses hebben veroorzaakt, met name op het gebied van milieu, mensenrechten en internationale arbeidswetgeving, worden uitgesloten. Bij dit screeningproces worden controverses geïdentificeerd op basis van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven en de beginselen van het Global Compact van de VN, wat vaak screening op basis van normen wordt genoemd, waarbij een strikte screening wordt gehanteerd die wordt gecontroleerd en gemeten met behulp van het door Carmignac ontwikkelde ESG-systeem START. Aan bedrijven wordt een controversescore toegekend en er wordt controversesonderzoek uitgevoerd aan de hand van gegevens uit de onderzoeksdatabase ISS-ESG.

*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.

*Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.*



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

Carmignac heeft zich ertoe verbonden de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1, toe te passen, waarbij 16 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren zullen worden gecontroleerd om de impact van dergelijke duurzame beleggingen aan de hand van deze indicatoren aan te tonen: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (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, Ratio van gevaarlijk afval, Waterverbruik en -recycling, Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, 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, Ratio buitensporige beloning CEO. Daarnaast worden, indien van toepassing, de volgende indicatoren voor staatsobligaties gecontroleerd: schending van sociale normen en broeikasgasintensiteit.



### **Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?**

Hierna volgen de grootste beleggingen op basis van het gemiddelde van de cijfers aan het eind van iedere maand in 2022 voor het obligatiegedeelte van de portefeuille:

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

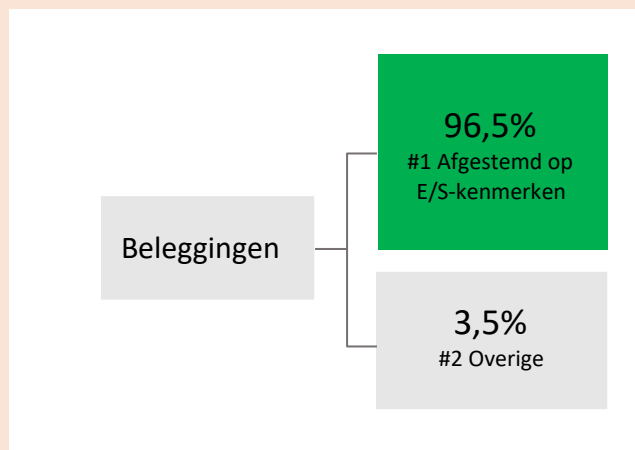
Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
UNITED STATES 0.12% 15/04/2025	Staatsobligaties	2,62%	Verenigde Staten
ITALY TV 15/12/2023	Staatsobligaties	1,82%	Italië
ITALY 1.25% 17/02/2026	Staatsobligaties	1,48%	Italië
ITALY 2.38% 17/10/2024	Staatsobligaties	1,34%	Italië
GREECE ZC 12/02/2026	Staatsobligaties	1,11%	Griekenland
ITALY TV 28/06/2026	Staatsobligaties	1,03%	Italië
NATWEST GROUP 3.75% 01/11/2024	Financiële sector	1,00%	Verenigd Koninkrijk
MONTENEGRO 2.88% 16/09/2027	Staatsobligaties	0,96%	Montenegro
ABN AMRO BANK 4.38% 22/09/2025	Financiële sector	0,93%	Nederland
LA BANQUE POS 3.88% 20/05/2026	Financiële sector	0,92%	Frankrijk
COMMERZBANK A 4.25% 09/10/2027	Financiële sector	0,92%	Duitsland
GREECE 1.88% 24/01/2052	Staatsobligaties	0,87%	Griekenland
PORTUGAL 1.14% 04/12/2034	Staatsobligaties	0,87%	Portugal
PERSHING SQUA 3.25% 01/07/2031	Financiële sector	0,87%	VS
BNP PARIBAS S 1.12% 11/06/2026	Financiële sector	0,85%	Frankrijk

## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Niet van toepassing

### ● Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.



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

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

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

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

Minimaal 90% van de beleggingen van dit compartiment wordt gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die dit financiële product promoot, overeenkomstig de bindende elementen van de beleggingsstrategie. Per 30/12/2022 was 96,5% van de emittenten aan de ESG-analyse onderworpen en was dus 96,5% van de emittenten in overeenstemming met deze E/S-kenmerken.



De beleggingen onder “#2 Overige beleggingen” (naast contanten en derivaten, die kunnen worden gebruikt voor afdekkingsdoeleinden, indien van toepassing) bestaan uit aandelen en bedrijfs- en staatsobligaties die strikt in overeenstemming zijn met de beleggingsstrategie van het compartiment en tot doel hebben de beleggingsstrategie van het compartiment ten uitvoer te brengen. Zij zijn mogelijk niet onderworpen geweest aan een ESG-analyse.

### ● In welke economische sectoren werd belegd?

Hierna volgen de belangrijkste sectoren op basis van het gemiddelde van de cijfers aan het eind van iedere maand in 2022 voor het bedrijfsobligatiegedeelte van de portefeuille:

Belangrijkste economische sectoren	% activa
Financiële sector	48,0%
Energie	17,9%
<i>Geïntegreerde olie- en gasbedrijven</i>	9,75%
<i>Olie en gas – apparatuur en diensten</i>	8,14%
Duurzame consumptiegoederen	10,2%
Industrie	4,8%
Nutsvoorzieningen	4,5%
Vastgoed	3,9%
Communicatiediensten	3,2%
Gezondheidszorg	3,1%
Informatietechnologie	2,0%
Basisconsumptiegoederen	1,4%
Materialen	1,0%

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

**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 broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.



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

N.v.t.

### ● Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen<sup>4</sup>?

Ja:

In fossiel gas

In kernenergie

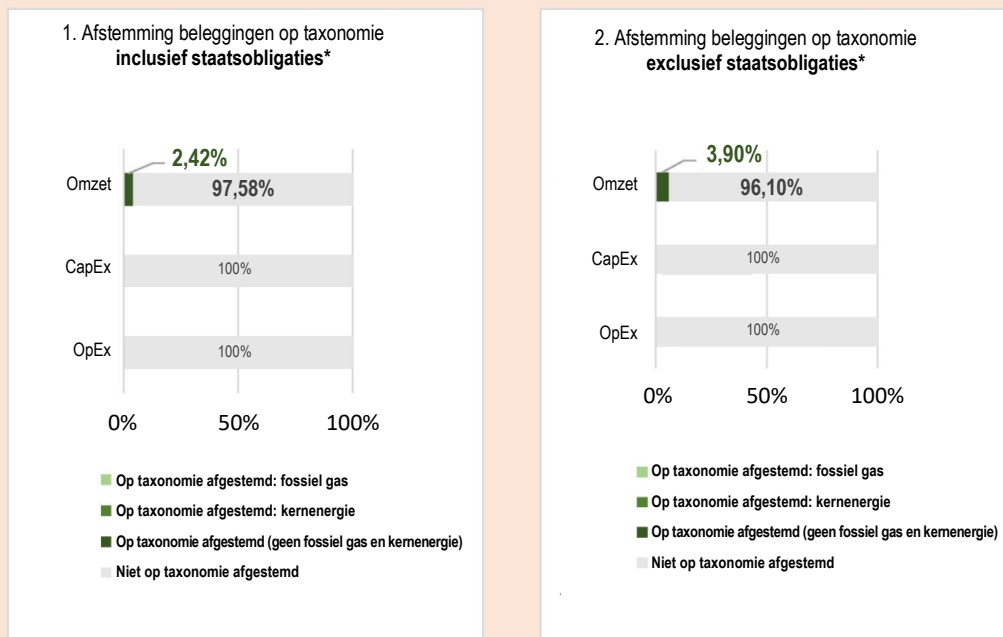
Nee:

<sup>4</sup> 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 een van 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.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

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 verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing

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

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 deel van de portefeuille (buiten het minimumaandeel van 90%) kan ook ecologische en sociale kenmerken promoten, maar wordt niet systematisch aan een ESG-analyse onderworpen. Deze activa kunnen derivaten omvatten of effecten die het voorwerp zijn geweest van een beursintroductie, waarvan de ESG-analyse kan worden uitgevoerd na de verwerving van het financiële instrument door het compartiment.



zijn

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



Op het niveau van de emittenten (van aandelen en obligaties) worden niet-duurzame activa aan de hand van een controversie-screening (op basis van normen) onderzocht op naleving van de wereldwijde normen voor milieubescherming, mensenrechten, arbeidsomstandigheden en corruptiebestrijding. De beleggingen worden onderworpen aan een screening van minimale waarborgen om ervoor te zorgen dat hun activiteiten beantwoorden aan de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

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

In 2022 heeft Carmignac onderstaande acties uitgevoerd om de verwezenlijking 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 interne ESG-scoringproces START, waardoor analisten worden geïnformeerd over materiële aspecten die de beleggingsoverwegingen kunnen beïnvloeden.
- Verbeterde trackingcapaciteit van groene, sociale, duurzame en duurzaamheidsgerelateerde obligaties ter ondersteuning van de monitoring en toekomstige rapportage in het Global Portfolio Monitoring-systeem, een voor portefeuillebeheerders bestemd dashboard van de fondsposities.
- Toevoeging van de interne ESG-scoremodellen voor overheden (Impact en Global) aan de START-interface om de efficiëntie te verbeteren en de kennisbasis voor het portefeuillebeheerteam te vergroten.
- Integratie van de monitoring van de belangrijkste ongunstige effecten en ontwikkeling van een beleid om deze informatie over ecologische, sociale en mensenrechtenindicatoren in de beleggingsbeslissingen te integreren.
- Intensivering van de geautomatiseerde monitoring van het reductieproces voor het universum.

### **Pijler 2: Uitsluitingen**

- Automatisering van de driemaandelijke doorlichting van de lijst om bedrijven te identificeren die op basis van sectoren of controverses vallen onder de harde uitsluitingen en – waar van toepassing – het proces om het beleggingsuniversum te reduceren.

### **Pijler 3: Stembeleid en engagement**

- Invoering van een “belangrijke stemming”-benadering om prioriteit te geven aan bedrijven die in aanmerking komen voor meer gerichte stemadviezen en mogelijke engagementen in verband met stembeslissingen, met name “Say on climate”-stemmen.
- Introductie van driemaandelijke Stewardship-nieuwsbrieven om aan cliënten publiekelijk te laten zien hoe wij actief aandeelhouderschap bevorderen.
- Voortzetting van ons driemaandelijks engagementsplan voor bedrijven, waarvan bijna 58% betrekking had op kwesties die verband hielden met ecologische, sociale of governancethema's.

Wat meer bepaald het engagement betreft, houdt onze fiduciaire verantwoordelijkheid in dat wij onze rechten als aandeelhouders ten volle uitoefenen en in dialoog gaan met de bedrijven waarin wij beleggen. De dialoog wordt gevoerd door financiële analisten, portefeuillebeheerders en het ESG-team. We zijn ervan overtuigd dat we dankzij ons engagement beter begrijpen hoe bedrijven omgaan met niet-financiële risico's, hoe ze hun ESG-profiel wezenlijk verbeteren en hoe ze tegelijkertijd langetermijnwaarde voor onze cliënten, de maatschappij en het milieu weten te creëren. Ons engagement kan betrekking hebben op een van de volgende vijf domeinen: 1) ESG-risico's, 2) een ESG-thema, 3) een gewenste impact, 4) controversieel gedrag, of 5) een stembeslissing op een algemene vergadering. Carmignac kan de handen met andere aandeel- en obligatiehouders ineenslaan, als dit kan helpen om de acties en het bestuur van de bedrijven in portefeuille te beïnvloeden. Om ervoor te zorgen dat bedrijven ieder potentieel of vastgesteld belangenconflict correct identificeren, voorkomen en beheren, heeft Carmignac beleid en richtlijnen opgesteld. Nadere informatie over ons engagementbeleid vindt u op de website.

In 2022 zijn we over ESG-onderwerpen in dialoog gegaan met 81 bedrijven op het niveau van Carmignac, en met 7 bedrijven op het niveau van dit specifieke compartiment, bijvoorbeeld met Arcos Dorados zoals hierna beschreven.

In mei hadden we een vergadering met het team investeerdersrelaties en de verantwoordelijke voor ESG-kwesties binnen de onderneming. Het doel van deze dialoog was om een engagementplan met het bedrijf op te stellen om de door MSCI vastgestelde problemen te signaleren. We richtten ons hierbij op de volgende thema's:

- De risico's van een franchiserelatie met McDonald's
- De verhoogde arbeidsrisico's als gevolg van veelvuldige werkonderbrekingen en stakingen in Latijns-Amerika
- Inspanningen om aan dieetwensen en -behoeften te beantwoorden
- De onafhankelijkheid van het bestuur
- Transparantie over de vergoedingen van bestuursleden
- Opmengingsplanning voor de bestuursvoorzitter en de grootaandeelhouder

Op basis van de tijdens dit engagement verzamelde inlichtingen hebben we onze START-score kunnen aanpassen: de pijlers 'milieu' en 'maatschappij' zijn daarbij verbeterd, terwijl de pijler 'governance' naar beneden werd bijgesteld. Deze gelijktijdige verhogingen en verlaging, allemaal met één stap, hebben geen impact op de algehele START-score van het bedrijf. Deze ligt nog altijd op een 'C', waarmee we het beschouwen als bedrijf waarin belegd kan worden. We zullen de praktijken van het bedrijf nauwlettend in het oog houden en de dialoog aangaan over de eerdergenoemde ESG-risico's.

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

Niet van toepassing

### ● **Waarom verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Niet van toepassing

### ● **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**

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

#### Referentiebenchm

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

Template periodieke 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

**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.

**Productnaam:** CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 5493009DHKYYWDKLT418

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

### 1. Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

Ja    Nee

Dit product had minimaal het volgende percentage **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling**: \_\_\_\_%

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

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

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: \_\_\_\_%

2. Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan is, had het een minimum van 10% duurzame beleggingen

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

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

met een sociale doelstelling

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



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

Het compartiment heeft ecologische en sociale kenmerken gepromoot door het best-in-universe-principe en best-effort-principe toe te passen om op duurzame wijze te beleggen door een vierpijlerstrategie te hanteren: 1) ESG-integratie, 2) negatieve screening, 3) positieve screening, 4) actief stewardship.

Ten tweede heeft het gedeeltelijk een positieve bijdrage geleverd aan het milieu en de samenleving door rekening te houden met de duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de VN.

In de loop van het jaar zijn geen inbreuken op de gepromote ecologische en sociale kenmerken vastgesteld.

### Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Dit compartiment heeft de volgende duurzaamheidsindicatoren uit zijn vierpijlerbenadering gebruikt om de verwezenlijking te meten van elk gepromoot ecologisch of sociaal kenmerk:

1) **De dekingsgraad van de ESG-analyse:** Voor meer dan 90% van de emittenten werd een ESG-integratie toegepast op basis van de ESG-scores in het door Carmignac ontwikkelde ESG-platform

**Duurzaamheidsindicatoren** meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

“START” (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory). Per 30/12/2022 bedroeg de dekkingsgraad van de ESG-analyse 100% van de emittenten.

2) **De mate waarin het universum wordt gereduceerd** (minimaal 20% van de aandelen en bedrijfsobligaties van de portefeuille): De negatieve screening en uitsluiting van niet-duurzame activiteiten en praktijken die tot uiting komen in lage ESG-scores van START, MSCI en/of ISS ESG werden uitgevoerd op basis van de volgende indicatoren: (a) praktijken die schadelijk zijn voor de samenleving en het milieu, (b) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven en de beginselen van het Global Compact van de VN, (c) controversiële wapens, (d) activiteiten gerelateerd aan steenkoolwinning, (e) energiebedrijven die geen doelstellingen voor afstemming op de Overeenkomst van Parijs hanteren, (f) bedrijven die betrokken zijn bij de productie van tabak, (g) bedrijven die betrokken zijn bij de productie van pornografisch materiaal. Per 30/12/2022 was het universum van de portefeuille gereduceerd met 67,61% (voor het aandelengedeelte) en 41,03% (voor het bedrijfsobligatiegedeelte).

3) **Positieve screening** met behulp van een benadering op basis van de duurzameontwikkelingsdoelstellingen: het compartiment heeft doorheen het jaar belegd in bedrijven die meer dan 50% van hun omzet halen uit bedrijfsactiviteiten die positief zijn afgestemd op een van de negen door Carmignac geselecteerde duurzameontwikkelingsdoelstellingen. Per 30/12/2022 was 30,86% van de portefeuille van het compartiment belegd in duurzame beleggingen volgens onze hiervoor uiteengezette definitie.

4) **Actief stewardship:** Engagementsactiviteiten bij bedrijven op milieu- en sociaal gebied die leiden tot een verbetering van hun duurzaamheidsbeleid werden gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementsactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen. In 2022 hebben we de dialoog opgezocht met 81 bedrijven op het niveau van Carmignac, en met 8 bedrijven op het niveau van het compartiment. Op compartimentniveau hebben wij gestemd in bijna 100% van de vergaderingen waarop wij aandeelhouders- of obligatiehoudersrechten konden uitoefenen (98%).

Daarnaast werden de belangrijkste ongunstige effecten (Principal Adverse Impacts, PAI's) gecontroleerd: het compartiment heeft de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1, toegepast, waarbij 16 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren werden gecontroleerd om de impact van duurzame beleggingen aan te tonen aan de hand van de volgende indicatoren: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (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, Waterverbruik en -recycling (facultatieve keuze), Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, 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 (facultatieve keuze), Genderdiversiteit raad van bestuur, Blootstelling aan controversiële wapens, Ratio buitensporige beloning CEO. Emittenten van staatsobligaties worden gecontroleerd op schending van sociale normen en indicatoren voor broeikasgasintensiteit.

Hieronder vindt u de prestaties voor de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten voor het jaar 2022, op basis van gemiddelde gegevens per kwartaaleinde, voor de aandelen en de bedrijfsobligaties in de portefeuille:

PAI-indicatoren	Op basis van door het bedrijf gerapporteerde	Compartiment	Dekkingsgraad
BKG Scope 1	Scope 1-BKG-emissies	<b>7100</b>	48%
BKG Scope 2	Scope 2-BKG-emissies	<b>3252,5</b>	48%
BKG Scope 3	Vanaf 1 januari 2023, Scope 3-BKG-emissies	<b>66257,5</b>	48%
Totale BKG	Totale BKG-emissies	<b>76.610</b>	48%
Koolstofvoetafdruk	Koolstofvoetafdruk	<b>205,0175</b>	48%
BKG-intensiteit	BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	<b>594,9325</b>	48%
Blootstelling aan fossiele brandstoffen	Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	<b>3%</b>	48%
Verbruik niet-hernieuwbare energie	Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin is belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	<b>66%</b>	48%
Opwekking niet-hernieuwbare energie	Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin is belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	<b>100%</b>	48%

Intensiteit energieverbruik – Totaal	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - Totaal	<b>0.315</b>	48%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector A	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector A (landbouw, bosbouw en visserij)	<b>N.V.T.</b>	48%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector B	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector B (winning van delfstoffen)	<b>1,37</b>	48%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector C	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector C (industrie)	<b>1.035</b>	48%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector D	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector D (productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht)	<b>1,56</b>	48%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector E	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector E (distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering)	<b>N.V.T.</b>	48%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector F	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector F (bouwnijverheid)	<b>N.V.T.</b>	48%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector G	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector G (groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen)	<b>0,0275</b>	48%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector H	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector H (vervoer en opslag)	<b>0,1825</b>	48%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector L	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector L (exploitatie van en handel in onroerend goed)	<b>0,0275</b>	48%
Biodiversiteit	Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	<b>6%</b>	48%
Emissies in water	Door de ondernemingen waarin is belegd veroorzaakte emissies in water (in ton) per miljoen EUR aan beleggingen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	<b>1105,475</b>	48%
Gevaarlijk afval	Aantal tonnen gevaarlijk afval van de bedrijven waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	<b>11.455</b>	48%
Waterverbruik en -recycling	Gemiddelde hoeveelheid water verbruikt en hergebruikt (in m <sup>3</sup> ) door de ondernemingen waarin is belegd per miljoen EUR aan inkomsten van die ondernemingen	<b>8833,46</b>	48%
Schendingen UNGC/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	<b>1%</b>	48%
Processen voor monitoring naleving UNGC/OESO	Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtsnoeren kunnen worden aangepakt	<b>30%</b>	48%
Loonkloof tussen mannen en vrouwen	Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	<b>82%</b>	48%
Genderdiversiteit raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden bij ondernemingen waarin is belegd	<b>18%</b>	48%
Controversiële wapens	Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	<b>0%</b>	48%
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	<b>67,3575</b>	48%

● ... en in vergelijking met voorafgaande perioden?

Niet van toepassing.

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

Het compartiment heeft duurzame beleggingen in portefeuille, waarbij minimaal 10% van het nettovermogen van het compartiment wordt belegd in aandelen van bedrijven die ten minste 50% van hun omzet halen uit goederen en diensten die verband houden met bedrijfsactiviteiten die een positieve bijdrage leveren aan een van de volgende 9 voor dit compartiment geselecteerde (van de in totaal 17) duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (de “Duurzameontwikkelingsdoelstellingen”): (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie. Voor meer informatie over de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties verwijzen wij naar <https://sdgs.un.org/goals..>

Een bedrijf wordt als ‘op de SDG’s afgestemd’ beschouwd als meer dan 50% van de omzet afkomstig is van activiteiten die geacht worden bij te dragen aan een van de negen bovengenoemde Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de VN. Die drempelwaarde van 50% wijst erop dat het bedrijf in de betreffende activiteiten en in zijn groeiplannen bewust grote inspanningen doet.

Om te bepalen welke bedrijven op de SDG’s zijn afgestemd, hebben wij een solide classificatiesysteem ontwikkeld en 1700 verschillende bedrijfsactiviteiten in kaart gebracht. Daarenboven hebben wij het SDG Compass, een door GRI, het Global Compact van de VN en de World Business Council for Sustainable Development ontwikkeld instrument, gebruikt om bedrijfsactiviteiten te identificeren die aan elke SDG bijdragen. Op basis van de bedrijfsactiviteiten hebben we voorts de ‘belegbare thema’s’ van Carmignac uitgewerkt. Op basis van die thema’s hebben we alle bedrijfsactiviteiten in het classificatiesysteem gefilterd, passende bedrijfsactiviteiten in overeenstemming met de ‘belegbare thema’s’ van Carmignac gebracht en de geschiktheid ervan getoetst aan de SDG-doelstellingen. Het resultaat werd gecontroleerd door de leden van het team Duurzaam Beleggen en het beleggingsteam. Wanneer de drempel van 50% omzet is bereikt, wordt de volledige positie beschouwd als op de SDG’s afgestemd.

Per 30/12/2022 was 30,86% van het nettovermogen van de portefeuille van het compartiment belegd in duurzame beleggingen volgens onze hiervoor uiteengezette definitie.

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

Alle beleggingen van het compartiment (niet alleen de duurzame beleggingen) werden aan de hand van een controversie-screening onderzocht op naleving van de wereldwijde normen voor milieubescherming, mensenrechten, arbeidsomstandigheden en corruptiebestrijding. Meer in het bijzonder werden de beleggingen onderworpen aan een screening van minimale waarborgen om ervoor te zorgen dat hun activiteiten beantwoorden aan de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Bovendien heeft het compartiment zich ervan verzekerd dat dergelijke activiteiten geen ernstige afbreuk deden aan de ecologische doelstellingen.

Engagement ten aanzien van controversieel gedrag gericht op de schending door een onderneming van het Global Compact van de VN en/of de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen te corrigeren en passende beheersystemen in te voeren om te voorkomen dat een dergelijke schending zich nogmaals voordoet. Indien het engagement niet succesvol was, werd het bedrijf in aanmerking genomen voor uitsluiting. Activiteiten op het gebied van intensief engagement werden elk kwartaal geselecteerd, afhankelijk van de behoefte aan een follow-up. De focus van het engagement kan verschillen afhankelijk van de blootstelling van de belegging.

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

Conform de door Carmignac vastgelegde aanpak werden de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten elk kwartaal gecontroleerd. Ongunstige effecten worden vastgesteld op basis van de mate van de ernst ervan. Na interne bespreking wordt een actieplan opgesteld met een tijdschema voor de uitvoering van het plan. Een dialoog is meestal de aangewezen weg om een bedrijf ertoe aan te zetten de ongunstige effecten te verminderen, in welk geval het engagement ten aanzien van het bedrijf wordt opgenomen in het driemaandelijke engagementplan van Carmignac, overeenkomstig het beleid van Carmignac inzake aandeelhoudersengagement. In het kader van bovengenoemd beleid kan worden overwogen om de belegging van de hand te doen via een vooraf bepaalde exitstrategie.

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

De 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.



Voor alle beleggingen van alle compartimenten voert Carmignac een controversie-screeningproces uit op grond van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Carmignac handelt in overeenstemming met de principes van het Global Compact van de VN (UNGC), de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de richtsnoeren van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen om de normen van bedrijven te beoordelen, onder andere ten aanzien van mensenrechtenschendingen, arbeidswetten en normen op het gebied van klimaatgerelateerde praktijken.

Dit compartiment voert voor al zijn beleggingen een controversie-screeningproces uit. Bedrijven die aanzienlijke controverses hebben veroorzaakt, met name op het gebied van milieu, mensenrechten en internationale arbeidswetgeving, worden uitgesloten. Bij dit screeningproces worden controverses geïdentificeerd op basis van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven en de beginselen van het Global Compact van de VN, wat vaak screening op basis van normen wordt genoemd, waarbij een strikte screening wordt gehanteerd die wordt gecontroleerd en gemeten met behulp van het door Carmignac ontwikkelde ESG-systeem START. Aan bedrijven wordt een controversie-score toegekend en er wordt controversie-onderzoek uitgevoerd aan de hand van gegevens uit de onderzoeksdatabank ISS-ESG.

*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.

*Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.*



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

Carmignac heeft zich ertoe verbonden de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1, toe te passen, waarbij 16 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren zullen worden gecontroleerd om de impact van dergelijke duurzame beleggingen aan de hand van deze indicatoren aan te tonen: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (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, Ratio van gevaarlijk afval, Waterverbruik en -recycling, Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, 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, Ratio buitensporige beloning CEO. Daarnaast worden, indien van toepassing, de volgende indicatoren voor staatsobligaties gecontroleerd: schending van sociale normen en broeikasgasintensiteit.

In het kader van zijn strategie ten aanzien van de belangrijkste ongunstige effecten identificeert Carmignac bedrijven die op de indicatoren daarvan onder de benchmark presteren. Onze externe gegevensleverancier Impact Cubed stelt ons in staat de impact van onze fondsen voor elk van de belangrijkste ongunstige effecten te monitoren.

Door voor elke indicator van de belangrijkste ongunstige effecten de achterblijvers te identificeren, kunnen wij met bedrijven in gesprek gaan om ervoor te zorgen dat zij zich inzetten om hun impact te verminderen. We hebben vastgesteld dat ENI een van de belangrijkste oorzaken was van de

underperformance van Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine voor de indicator Waterverbruik en -recycling. Meer in het algemeen vonden wij het belangrijk om een gesprek te hebben met ENI, een van de grootste posities in onze obligatieportefeuille. Tijdens dat gesprek hebben wij de controverses aangekaart rond de olielekken in Nigeria, de uitrol van hernieuwbare energie en de vooruitgang op weg naar koolstofneutraliteit in 2050. Aangezien dit contact niet specifiek gericht was op de PAI-indicator Waterverbruik en -recycling, overwogen we om hierover in 2023 een vervolggesprek met ENI te hebben om ervoor te zorgen dat er passende maatregelen worden genomen.

## Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Hierna volgen de grootste beleggingen op basis van het gemiddelde van de cijfers aan het eind van iedere maand in 2022 voor de aandelen- en obligatiegedeeltes van de portefeuille:

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
SAMSUNG ELECTRONICS	Informatietechnologie	6,43%	Zuid-Korea
PEMEX 4.75% 26/02/2029	Energie	5,60%	Mexico
CHILE 6.0% 01/01/2043	Staatsobligaties	2,61%	Chili
ROMANIA 4.63% 03/04/2049	Staatsobligaties	2,54%	Roemenië
DOMINICAN REP 5.88% 30/01/2060	Staatsobligaties	2,36%	Dominicaanse Republiek
CZECH REPUBLI 1.50% 24/04/2040	Staatsobligaties	2,23%	Tsjechië
BENIN 4.88% 19/01/2032	Staatsobligaties	1,90%	Benin
HUNGARY 3.00% 25/04/2041	Staatsobligaties	1,79%	Hongarije
TAIWAN SEMICONDUCTOR	Informatietechnologie	1,66%	Taiwan
BANQUE OUEST 2.75% 22/01/2033	Staatsobligaties	1,63%	Soeverein
ROMANIA 2.88% 13/04/2042	Staatsobligaties	1,60%	Roemenië
PETROLEOS MEXICANOS 6.95% 28/07/2059	Energie	1,40%	Mexico
LG CHEM	Matériaux	1,31%	Zuid-Korea
HYUNDAI MOTOR	Duurzame consumptiegoederen	1,27%	Zuid-Korea
GRUPO BANORTE	Financiële sector	1,27%	Mexico

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?

Per 30/12/2022 was 30,86% van het nettovermogen van de portefeuille van het compartiment belegd in duurzame beleggingen volgens onze hiervoor uiteengezette definitie.

### Hoe zag de activa-allocatie eruit?

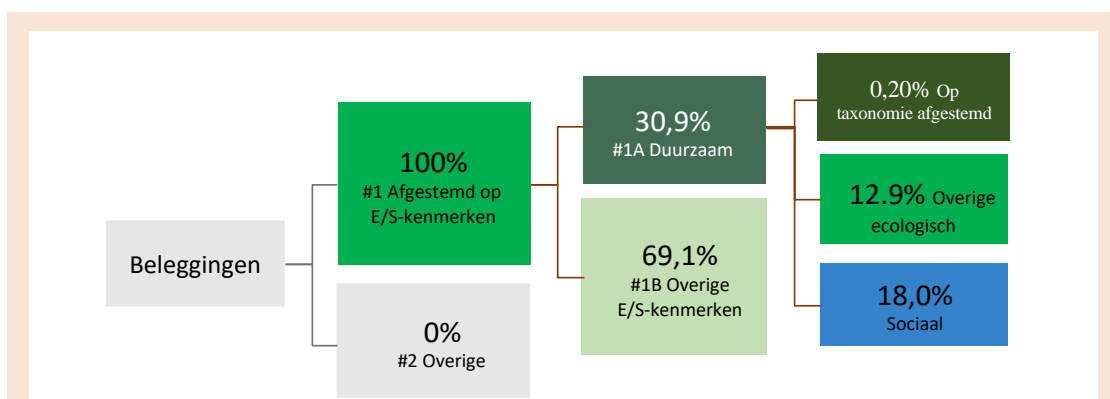
Minimaal 90% van de beleggingen van dit compartiment wordt gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die dit financiële product promoot, overeenkomstig de bindende elementen van de beleggingsstrategie. Per 30/12/2022 was 100% van de emittenten aan de ESG-analyse onderworpen en was dus 100% van de emittenten in overeenstemming met deze E/S-kenmerken.

Het minimumpercentage duurzame beleggingen was 10% en deze limiet werd nageleefd. Per 30/12/2022 was 30,86% van de portefeuille van het compartiment belegd in duurzame beleggingen volgens onze hiervoor uiteengezette definitie.

Bovendien zullen met ingang van 1 januari 2023 de minimumpercentages duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen respectievelijk 1% en 3% van het nettovermogen van het compartiment bedragen. Per 30/12/2022 was 12,9% van het nettovermogen van het compartiment belegd in duurzame beleggingen met ecologische doelstellingen en 18% in duurzame beleggingen met sociale doelstellingen.

De beleggingen onder “#2 Overige beleggingen” (naast contanten en derivaten, die kunnen worden gebruikt voor afdekkingsdoeleinden, indien van toepassing) bestaan uit aandelen en bedrijfs- en staatsobligaties die strikt in overeenstemming zijn met de beleggingsstrategie van het compartiment. Deze instrumenten worden niet gebruikt om de door het compartiment gepromote ecologische of sociale kenmerken te verwezenlijken en zijn mogelijk niet onderworpen geweest aan een ESG-analyse.

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.



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

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

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

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

## ● In welke economische sectoren werd belegd?

Hierna volgen de belangrijkste sectoren op basis van het gemiddelde van de cijfers aan het eind van iedere maand in 2022 voor het bedrijfsobligatiegedeelte van de portefeuille:

Belangrijkste economische sectoren	% activa
Energie	45,05%
<i>Olie en gas – apparatuur en diensten</i>	30,82%
<i>Olie en gas – exploratie en productie</i>	10,55%
<i>Olie en gas – raffinage en marketing</i>	2,36%
<i>Geïntegreerde olie- en gasbedrijven</i>	1,31%
Financiële sector	31,50%
Communicatiediensten	10,81%
Duurzame consumptiegoederen	7,79%
Basisconsumptiegoederen	2,41%
Materialen	0,66%
Nutsbedrijven	0,64%
Vastgoed	0,60%
Informatietechnologie	0,53%



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

Per 30/12/2022 was 0,20% van de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-Taxonomie.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

**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 broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

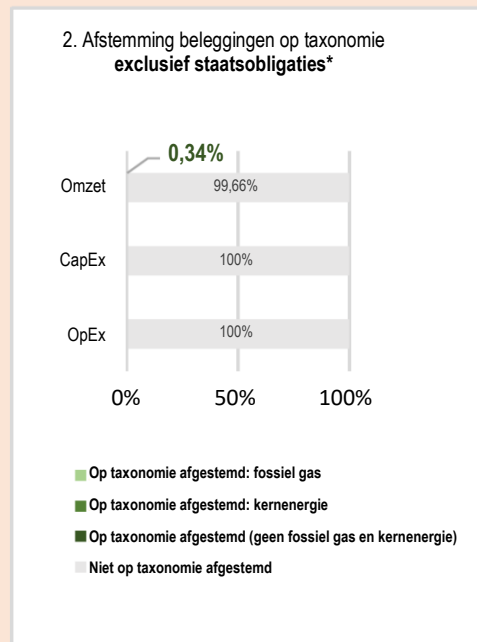
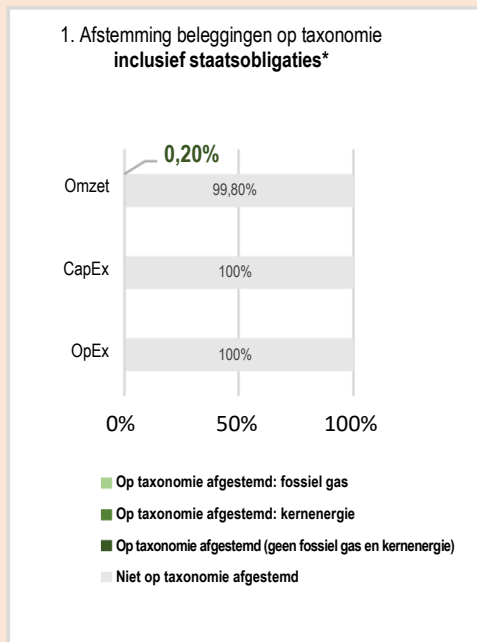
- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de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

## Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen<sup>5</sup>?

Ja:
   
 In fossiel gas       In kernenergie

Nee:

*De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties\* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.*



Dit diagram vertegenwoordigt 53% van de totale beleggingen.

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

<sup>5</sup> 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 een van de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

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

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was als volgt:  
0,19 beleggingen in faciliterende activiteiten: het gedeelte van de afgestemde omzet dat bedrijven genereren uit activiteiten waarmee de CO<sub>2</sub>-uitstoot van andere activiteiten gereduceerd kan worden.  
0,00% beleggingen in transitieactiviteiten: het gedeelte van de afgestemde omzet dat bedrijven genereren uit activiteiten die bijdragen aan de transitie naar een koolstofneutrale economie in 2050.

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

N.V.T.

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

Er was in 2022 geen minimumpercentage duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling vastgesteld, maar per 30/12/2022 was 12,9% van het nettovermogen van de portefeuille belegd in bedrijven die op milieugerichte Duurzameontwikkelingsdoelstellingen waren afgestemd.

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

Er was in 2022 geen minimumpercentage duurzame beleggingen met een sociale doelstelling vastgesteld, maar per 30/12/2022 was 18,0% van het nettovermogen van de portefeuille belegd in bedrijven die op maatschappijgerichte Duurzameontwikkelingsdoelstellingen waren afgestemd.

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

Het resterende deel van de portefeuille (buiten het minimumaandeel van 90%) kan ook ecologische en sociale kenmerken promoten, maar wordt niet systematisch aan een ESG-analyse onderworpen. Deze activa kunnen derivaten omvatten of effecten die het voorwerp zijn geweest van een beursintroductie, waarvan de ESG-analyse kan worden uitgevoerd na de verwerving van het financiële instrument door het compartiment.

Op het niveau van de emittenten (van aandelen en obligaties) worden niet-duurzame activa aan de hand van een controversescreening (op basis van normen) onderzocht op naleving van de wereldwijde normen voor milieubescherming, mensenrechten, arbeidsomstandigheden en corruptiebestrijding. De beleggingen worden onderworpen aan een screening van minimale waarborgen om ervoor te zorgen dat hun activiteiten beantwoorden aan de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

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

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

Pijler 1: ESG-integratie



zijn duurzame

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



- Toevoeging van aanvullende sociale indicatoren (gegevens over de tevredenheid van werknemers en consumenten) in het interne ESG-scoringproces START, waardoor analisten worden geïnformeerd over materiële aspecten die de beleggingsoverwegingen kunnen beïnvloeden.
- Verbeterde trackingcapaciteit van groene, sociale, duurzame en duurzaamheidsgerelateerde obligaties ter ondersteuning van de monitoring en toekomstige rapportage in het Global Portfolio Monitoring-systeem, een voor portefeuillebeheerders bestemd dashboard van de fondsposities.
- Toevoeging van de interne ESG-scoremodellen voor overheden (Impact en Global) aan de START-interface om de efficiëntie te verbeteren en de kennisbasis voor het portefeuillebeheerteam te vergroten.
- Integratie van de monitoring van de belangrijkste ongunstige effecten en ontwikkeling van een beleid om deze informatie over ecologische, sociale en mensenrechtenindicatoren in de beleggingsbeslissingen te integreren.
- Intensivering van de geautomatiseerde monitoring van het reductieproces voor het universum.
- Toevoeging aan het interne ESG-systeem START van de afstemming op de duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de VN, gemeten als percentage van de omzet van elk bedrijf indien de betreffende bedrijfsactiviteiten rechtstreeks verband houden met de negen duurzameontwikkelingsdoelstellingen die wij hebben gekozen om in te beleggen.
- Wekelijkse melding van het minimumpercentage duurzame beleggingen door de beleggingsteams.

#### Pijler 2: Uitsluitingen

- Automatisering van de driemaandelijke doorlichting van de lijst om bedrijven te identificeren die op basis van sectoren of controverses vallen onder de harde uitsluitingen en – waar van toepassing – het proces om het beleggingsuniversum te reduceren.

#### Pijler 3: Stembeleid en engagement

- Invoering van een “belangrijke stemming”-benadering om prioriteit te geven aan bedrijven die in aanmerking komen voor meer gerichte stemadviezen en mogelijke engagementen in verband met stembeslissingen, met name “Say on climate”-stemmen.
- Introductie van driemaandelijke Stewardship-nieuwsbrieven om publiekelijk te laten zien hoe wij actief aandeelhouderschap bevorderen.
- Voortzetting van ons driemaandelijks engagementsplan voor bedrijven, waarvan bijna 58% betrekking had op kwesties die verband hielden met ecologische, sociale of governance-thema’s.

Wat meer bepaald het engagement betreft, houdt onze fiduciaire verantwoordelijkheid in dat wij onze rechten als aandeelhouders ten volle uitoefenen en in dialoog gaan met de bedrijven waarin wij beleggen. De dialoog wordt gevoerd door financiële analisten, portefeuillebeheerders en het ESG-team. We zijn ervan overtuigd dat we dankzij ons engagement beter begrijpen hoe bedrijven omgaan met niet-financiële risico’s, hoe ze hun ESG-profiel wezenlijk verbeteren en hoe ze tegelijkertijd langetermijnwaarde voor onze cliënten, de maatschappij en het milieu weten te creëren. Ons engagement kan betrekking hebben op een van de volgende vijf domeinen: 1) ESG-risico’s, 2) een ESG-thema, 3) een gewenste impact, 4) controversieel gedrag, of 5) een stembeslissing op een algemene vergadering. Carmignac kan de handen met andere aandeel- en obligatiehouders ineenslaan, als dit kan helpen om de acties en het bestuur van de bedrijven in portefeuille te beïnvloeden. Om ervoor te zorgen dat bedrijven ieder potentieel of vastgesteld belangenconflict correct identificeren, voorkomen en beheren, heeft Carmignac beleid en richtlijnen opgesteld. Nadere informatie over ons engagementbeleid vindt u op de website.

In 2022 zijn we over ESG-onderwerpen in dialoog gegaan met 81 bedrijven op het niveau van Carmignac, en met 8 bedrijven op het niveau van dit specifieke compartiment.

Zo zijn we in augustus 2022, voordat we onze stem uitbrachten op de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders (AvA), een dialoog aangegaan met Dabur India. We vroegen het bedrijf om zijn beloningsbeleid voor het management toe te lichten. Naar aanleiding van deze toelichting stemden we vóór de twee resoluties over beloningen die bij de AvA op de agenda stonden. We hebben echter tegen de herverkiezing van een familielid als lid van de bestuursraad van de onderneming gestemd om zo onze zorgen te uiten over de beperkte onafhankelijkheid van de bestuursraad. Na de stemming zijn we in september 2022 met het bedrijf in dialoog gegaan en hebben we deze twee onderwerpen aangesneden.

Wat betreft de beloning van het management, hebben we om meer transparantie gevraagd in verband met de financiële prikkels voor de lange termijn en om meer duidelijkheid over de verschillende onderdelen van het salarispakket. We onderstreepten dat we verwachten dat er een duidelijk verband tussen de hoogte van de beloningen enerzijds en het bedrijfsresultaat anderzijds komt. Wat betreft de onafhankelijkheid van de bestuursraad, wezen we erop dat slechts 29% van de bestuursraad ten tijde van de AvA als onafhankelijk beschouwd kon worden doordat herverkiezingen of nieuwe aanstellingen lang op zich laten wachten. Het bedrijf aanvaardde onze opmerkingen en legde uit dat het aan vervangingen in de bestuursraad werkt, maar dat dergelijke veranderingen tijd kosten. Tot slot lieten we hen weten enthousiast te zijn over het ambitieuze koolstofneutraliteitsdoel voor 2040, maar vroegen we om in het verslag van volgend jaar met een routekaart te komen. Na ons digitaal gesprek met de onderneming en na beraadslaging met onze hoofdbeleggingsanalist, hebben we besloten de governance-score en de algehele score van het bedrijf te verlagen in onze intern ontwikkelde ESG-scoretool, START. We blijven de ontwikkeling van de bedrijfspraktijken nauwlettend in het oog houden, vooral op het gebied van transparantie en verslaglegging.



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

Niet van toepassing

- **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**

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

### Referentiebenchmarks

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

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

Productnaam: CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 969500VVKKCHDLC43L73

## Duurzamebeleggingsdoelstelling

### 1. Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

Ja  Nee

- |  |  |
|--|--|
| <p><input checked="" type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: 5 %</p> <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden</li> </ul> <p><input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: 35 %</p> | <p><input type="checkbox"/> 2. Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van ___% duurzame beleggingen</p> <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden</li> <li><input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden</li> <li><input type="checkbox"/> met een sociale doelstelling</li> </ul> <p><input type="checkbox"/> Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.</p> |
|--|--|

In het boekjaar 2022 bedroeg het minimumpercentage duurzame beleggingen 50% van de in aanmerking komende activa. Met ingang van 1 januari 2023 is deze limiet verhoogd tot 80%. Het minimumpercentage van duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen (zoals hierboven beschreven) bedraagt respectievelijk 5% en 35% van het nettovermogen van het fonds, een limiet die eveneens met ingang van 1 januari 2023 zal worden toegepast. De doelstelling op het vlak van CO<sub>2</sub>-uitstoot werd opgetrokken van 30% naar 50% onder de referentie-indicator.

### In hoeverre is de duurzamebeleggingsdoelstelling van dit financiële product behaald?



In 2022 was de duurzame doelstelling van het compartiment om 50% van het nettovermogen van het compartiment te beleggen in aandelen van bedrijven die ten minste 50% van hun omzet halen uit goederen en diensten die een positieve bijdrage leveren aan een van de volgende 9 voor dit compartiment geselecteerde (van de in totaal 17) duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (de 'Duurzameontwikkelingsdoelstellingen'): (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie. Meer informatie over deze Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de VN is te vinden op <https://sdgs.un.org/goals>.

**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.



Een bedrijf wordt als 'op de SDG's afgestemd' beschouwd als meer dan 50% van de omzet afkomstig is van activiteiten die geacht worden bij te dragen aan een van de negen bovengenoemde Duurzaamheidsdoelstellingen van de VN. Die drempelwaarde van 50% wijst erop dat het bedrijf in de betreffende activiteiten en in zijn groeiplannen bewust grote inspanningen doet.

Om te bepalen welke bedrijven op de SDG's zijn afgestemd, hebben wij een solide classificatiesysteem ontwikkeld en 1700 verschillende bedrijfsactiviteiten in kaart gebracht. Daarenboven hebben wij het SDG Compass, een door GRI, het Global Compact van de VN en de World Business Council for Sustainable Development ontwikkeld instrument, gebruikt om bedrijfsactiviteiten te identificeren die aan elke SDG bijdragen. Op basis van de bedrijfsactiviteiten hebben we voorts de 'belegbare thema's' van Carmignac uitgewerkt. Op basis van die thema's hebben we alle bedrijfsactiviteiten in het classificatiesysteem gefilterd, passende bedrijfsactiviteiten in overeenstemming met de 'belegbare thema's' van Carmignac gebracht en de geschiktheid ervan getoetst aan de SDG-doelstellingen. Het resultaat werd gecontroleerd door de leden van het team Duurzaam Beleggen en het beleggingsteam. Wanneer de drempel van 50% omzet is bereikt, wordt de volledige positie beschouwd als op de SDG's afgestemd.

Het compartiment levert via zijn beleggingen een bijdrage aan de volgende milieudoelstellingen: klimaatmitigatie en klimaatadaptatie. Het compartiment heeft niet als doelstelling om de CO<sub>2</sub>-voetafdruk te verminderen in lijn met de Overeenkomst van Parijs, maar streeft naar een koolstofintensiteit (tCO<sub>2</sub> / mln. USD omzet omgerekend naar euro, geaggregeerd op portefeuilleniveau (Scope 1 en 2 van het GHG-protocol) die 50% lager is dan het niveau van de referentie-indicator, de MSCI EM Index.

In de loop van het jaar zijn geen inbreuken op de duurzaamheidsdoelstelling vastgesteld.

### ● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Dit compartiment heeft de volgende duurzaamheidsindicatoren uit zijn vierpijlerbenadering gebruikt om de verwezenlijking te meten van elk ecologisch of sociaal kenmerk dat het compartiment promoot en van de duurzame doelstelling:

**1) De dekkingsgraad van de ESG-analyse:** Voor meer dan 90% van de emittenten wordt een ESG-integratie toegepast op basis van de ESG-scores in het door Carmignac ontwikkelde ESG-platform "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory). Per 30/12/2022 bedroeg de dekkingsgraad van de ESG-analyse 100% van de emittenten (exclusief contanten en derivaten).

**2) De mate waarin het aandelenuniversum wordt gereduceerd (minimaal 20%):** De negatieve screening en uitsluiting van niet-duurzame activiteiten en **praktijken** die tot uiting komen in onderzoek en lage ESG-scores van START, MSCI en/of ISS werden uitgevoerd op basis van de volgende indicatoren: (a) praktijken die schadelijk zijn voor de samenleving en het milieu, (b) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven en de beginselen van het Global Compact van de VN, (c) controversiële wapens, (d) activiteiten gerelateerd aan steenkoolwinning, (e) energiebedrijven die geen doelstellingen voor afstemming op de Overeenkomst van Parijs hanteren, (f) koolstofintensiteitslimieten, (g) bedrijven die betrokken zijn bij de productie van tabak, (h) bedrijven die betrokken zijn bij de productie van pornografisch materiaal. Tot de uitgebreide uitsluitingen behoren de olie- en gasector, conventionele wapens, kansspelen en bedrijven die dierlijke eiwitten verwerken. Het universum wordt verder gereduceerd met de bedrijven die volgens onze beoordeling niet zijn afgestemd op de Duurzaamheidsdoelstellingen. Per 30/12/2022 was het universum van de portefeuille gereduceerd met 67,61%.

**3) Afstemming op de Duurzaamheidsdoelstellingen:** het compartiment heeft duurzame beleggingen in portefeuille, waarbij minimaal 50% van het nettovermogen van het compartiment wordt belegd in aandelen van bedrijven die ten minste 50% van hun omzet halen uit goederen en diensten die verband houden met bedrijfsactiviteiten die een positieve bijdrage leveren aan een van de 9 door Carmignac geselecteerde (van de in totaal 17) duurzaamheidsdoelstellingen van de Verenigde Naties. Per 30/12/2022 was 93,3% van het nettovermogen van het compartiment belegd in duurzame beleggingen, zoals hiervoor gedefinieerd.

**4) Actief stewardship:** Engagementsactiviteiten bij bedrijven op milieu- en sociaal gebied die leiden tot een verbetering van hun duurzaamheidsbeleid worden gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementsactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen. In 2022 hebben we de dialoog opgezocht met 81 bedrijven op het niveau van Carmignac, en met 4 bedrijven op het niveau van het compartiment. Zo hebben wij bijna 100% van onze stemrechten uitgeoefend in de bedrijven waarin wij belegd waren (98,28%).

**Duurzaamheidsindicatoren** meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

Het compartiment heeft gestreefd naar een koolstofvoetafdruk (gemeten naar de koolstofintensiteit) die minstens 30% kleiner is dan die van de referentie-indicator. Per 30 december 2022 lag de CO<sub>2</sub>-uitstoot van het compartiment (gemeten in tCO<sub>2</sub> / mln. USD omzet omgerekend naar euro, geaggregeerd op portefeuilleniveau (Scope 1 en 2 van het GHG-protocol)) 71% lager dan die van de referentie-indicator (de MSCI EM NR (USD), met herbelegde dividenden, omgerekend naar EUR). Daarenboven heeft het compartiment met betrekking tot de monitoring van de belangrijkste ongunstige effecten de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1, toegepast, waarbij 14 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren werden gecontroleerd om de impact van duurzame beleggingen aan te tonen aan de hand van de volgende indicatoren: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (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 klimaat effecten, Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden, Emissies in water, Aandeel gevaarlijk afval, Waterverbruik en -recycling (facultatieve keuze), Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, 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, Ratio buitensporige beloning CEO (facultatieve keuze). Emittenten van staatsobligaties worden gecontroleerd op schending van sociale normen en op hun broeikasgasintensiteit.

Hieronder vindt u de prestaties voor de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten voor het jaar 2022, op basis van gemiddelde gegevens per kwartaaleinde, voor de aandelen en de bedrijfsobligaties in de portefeuille:

PAI-indicatoren	Op basis van door het bedrijf gerapporteerde	Compartiment	Dekkingsgraad
BKG Scope 1	Scope 1-BKG-emissies	<b>4372,5</b>	99%
BKG Scope 2	Scope 2-BKG-emissies	<b>5322,5</b>	99%
BKG Scope 3	Vanaf 1 januari 2023, Scope 3-BKG-emissies	<b>83.330</b>	99%
Totale BKG	Totale BKG-emissies	<b>93027,5</b>	99%
Koolstofvoetafdruk	Koolstofvoetafdruk	<b>321,5275</b>	99%
BKG-intensiteit	BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	<b>520.295</b>	99%
Blootstelling aan fossiele brandstoffen	Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	<b>8%</b>	99%
Verbruik niet-hernieuwbare energie	Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin is belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	<b>70%</b>	99%
Opwekking niet-hernieuwbare energie	Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin is belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	<b>100%</b>	99%
Intensiteit energieverbruik - Totaal	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - Totaal	<b>0.345</b>	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector A	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector A (landbouw, bosbouw en visserij)	<b>N.V.T.</b>	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector B	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector B (winning van delfstoffen)	<b>N.V.T.</b>	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector C	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector C (industrie)	<b>0,8375</b>	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector D	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector D (productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht)	<b>1.705</b>	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector E	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector E (distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering)	<b>N.V.T.</b>	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector F	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector F (bouwrijverheid)	<b>N.V.T.</b>	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector G	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector G (groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen)	<b>0,0275</b>	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector H	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector H (vervoer en opslag)	<b>0,1975</b>	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector L	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector L (exploitatie van en handel in onroerend goed)	<b>0,03</b>	99%

Biodiversiteit	Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	16%	99%
Emissies in water	Door de ondernemingen waarin is belegd veroorzaakte emissies in water (in ton) per miljoen EUR aan beleggingen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	2459,69	99%
Gevaarlijk afval	Aantal tonnen gevaarlijk afval van de bedrijven waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,48	99%
Waterverbruik en -recycling	Gemiddelde hoeveelheid water verbruikt en hergebruikt (in m <sup>3</sup> ) door de ondernemingen waarin is belegd per miljoen EUR aan inkomsten van die ondernemingen	8940,01	99%
Schendingen UNGC/OESO	Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen	1%	99%
Processen voor monitoring naleving UNGC/OESO	Aandeel van beleggingen in bedrijven die geen beleid hebben om de naleving van het Global Compact van de VN of de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen te monitoren of geen klachtenafhandelingsprocedures hebben om de schending van het Global Compact van de VN of de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen aan te pakken	68%	99%
Loonkloof tussen mannen en vrouwen	Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	82%	99%
Genderdiversiteit raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden bij ondernemingen waarin is belegd	15%	99%
Controversiële wapens	Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0%	99%
Ratio buitensporige beloning CEO	Gemiddelde verhouding tussen de totale jaarlijkse beloning voor de best betaalde persoon en de mediane totale jaarlijkse beloning voor alle werknemers (de best betaalde persoon niet meegerekend) bij ondernemingen waarin is belegd	55,2	99%

● **... en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

Niet van toepassing omdat er in het verleden geen periodieke verslagen werden gepubliceerd.

● **Hoe hebben duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk gedaan aan duurzamebeleggingsdoelstellingen?**

Alle beleggingen van het compartiment (niet alleen de duurzame beleggingen) worden aan de hand van een controversie-screening onderzocht op naleving van de wereldwijde normen voor milieubescherming, mensenrechten, arbeidsomstandigheden en corruptiebestrijding. Meer in het bijzonder worden de beleggingen onderworpen aan een screening van minimale waarborgen om ervoor te zorgen dat hun activiteiten beantwoorden aan de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Bovendien verzekert het compartiment zich ervan dat dergelijke activiteiten geen ernstige afbreuk doen aan de ecologische doelstellingen.

Engagement ten aanzien van controversieel gedrag is erop gericht de schending door een onderneming van het Global Compact van de VN en/of de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen te corrigeren en passende beheersystemen in te voeren om te voorkomen dat een dergelijke schending zich nogmaals voordoet. Indien het engagement niet succesvol is, komt het bedrijf in aanmerking voor uitsluiting. Activiteiten op het gebied van intensief engagement worden elk kwartaal geselecteerd, afhankelijk van de behoefte aan een follow-up. De focus van het engagement kan verschillen afhankelijk van de blootstelling van de belegging.

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

Conform de door Carmignac vastgelegde aanpak zijn de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten elk kwartaal gecontroleerd. Ongunstige effecten worden vastgesteld op basis van de mate van ernst. Na interne bespreking wordt een actieplan opgesteld met een tijdschema voor de uitvoering van het plan.

Een dialoog is meestal de aangewezen weg om een bedrijf ertoe aan te zetten de ongunstige effecten te verminderen, in welk geval het engagement ten aanzien van het bedrijf wordt opgenomen in het driemaandelijks engagementplan van Carmignac, overeenkomstig het beleid van Carmignac inzake aandeelhoudersengagement. In het kader van bovengenoemd beleid kan worden overwogen om de belegging van de hand te doen via een vooraf bepaalde exitstrategie.

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.

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

Voor alle beleggingen van alle compartimenten voert Carmignac een controversie-screeningproces uit op grond van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Carmignac handelt in overeenstemming met de principes van het Global Compact van de VN (UNGC), de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de richtsnoeren van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen om de normen van bedrijven te beoordelen, onder andere ten aanzien van mensenrechtenschendingen, arbeidswetten en normen op het gebied van klimaatgerelateerde praktijken.

Dit compartiment voert voor al zijn beleggingen een controversie-screeningproces uit. Het doel van dit proces is dat bedrijven die aanzienlijke controverses hebben veroorzaakt op het gebied van onder andere milieu, mensenrechten en internationale arbeidswetgeving worden uitgesloten uit het beleggingsuniversum. Bij dit screeningproces worden controverses geïdentificeerd op basis van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven en de beginselen van het Global Compact van de VN, wat vaak screening op basis van normen wordt genoemd, waarbij een strikt markeringssysteem wordt gehanteerd dat wordt gecontroleerd en gemeten met behulp van het door Carmignac ontwikkelde ESG-systeem START.

Aan bedrijven wordt een controversie-score toegekend en er wordt controversie-onderzoek uitgevoerd aan de hand van gegevens uit de onderzoeksdatabase ISS-ESG.



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

Carmignac heeft zich ertoe verbonden de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1, toe te passen, waarbij 14 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren zullen worden gecontroleerd om de impact van dergelijke duurzame beleggingen aan de hand van deze indicatoren aan te tonen: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (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, Ratio van gevaarlijk afval, Waterverbruik en -recycling, Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, 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, Ratio buitensporige beloning CEO.

In het kader van zijn strategie ten aanzien van de belangrijkste ongunstige effecten identificeert Carmignac bedrijven die op de indicatoren daarvan onder de benchmark presteren. Onze externe gegevensleverancier Impact Cubed stelt ons in staat de impact van onze fondsen voor elk van de belangrijkste ongunstige effecten te monitoren.

Door voor elke indicator van de belangrijkste ongunstige effecten de achterblijvers te identificeren, kunnen wij met bedrijven in gesprek gaan om ervoor te zorgen dat zij zich inzetten om hun impact te verminderen. In onze processen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het UNGC / de OESO hebben we vastgesteld dat Hyundai Motors een van de belangrijkste oorzaken was van de onderperformance van het compartiment op dit gebied. We zijn in 2022 met Hyundai Motors in gesprek gegaan. Die dialoog was in de eerste plaats gericht op hun vorderingen op het gebied van milieu en bestuur. Ook de ecologische en sociale controverses (productieketen) waarbij het bedrijf betrokken is, kwamen ter sprake. Gelet op de verbintenissen die het bedrijf is aangegaan, vroegen wij om te verduidelijken hoe het voldoende toezicht zal houden en ervoor zal zorgen dat het in overeenstemming met zijn verbintenissen op lange termijn handelt, en tegelijkertijd aan de beleggers verslag uitbrengt over de naleving van deze verbintenissen.

We zullen de procedures voor het monitoren van de naleving van het UNGC / de OESO-richtsnoeren bij Hyundai Motors volgen en ervoor zorgen dat passende maatregelen worden genomen.

## Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Hierna volgen de grootste beleggingen op basis van het gemiddelde van de cijfers aan het eind van iedere maand in 2022 voor het aandelengedeelte van de portefeuille:

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

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
SAMSUNG ELECTRONICS	Informatietechnologie	8,76%	Zuid-Korea
TAIWAN SEMICONDUCTOR	Informatietechnologie	4,72%	Taiwan
GRUPO BANORTE	Financiële sector	4,43%	Mexico
H.K EXCHANGES AND CLEARING LTD	Financiële sector	3,31%	Hongkong
B3 BOLSA BALCAO	Financiële sector	3,15%	Brazilië
NEW ORIENTAL EDUCATION & TEC	Duurzame consumptiegoederen	2,89%	China
LG CHEM	Materialen	2,84%	Zuid-Korea
ANTA SPORTS PRODUCTS	Duurzame consumptiegoederen	2,83%	China
HYUNDAI MOTOR	Duurzame consumptiegoederen	2,76%	Zuid-Korea
DABUR INDIA	Basisconsumptiegoederen	2,73%	India
ICICI LOMBARD GENERAL INSURA	Financiële sector	2,61%	India
ENN ENERGY HOLDINGS	Diensten aan lokale overheden	2,56%	China
MERCADOLIBRE INC	Duurzame consumptiegoederen	2,32%	Argentinië
LENOVO GROUP LTD	Informatietechnologie	2,29%	China
HAIER SMART HOME CO LTD	Duurzame consumptiegoederen	2,27%	China

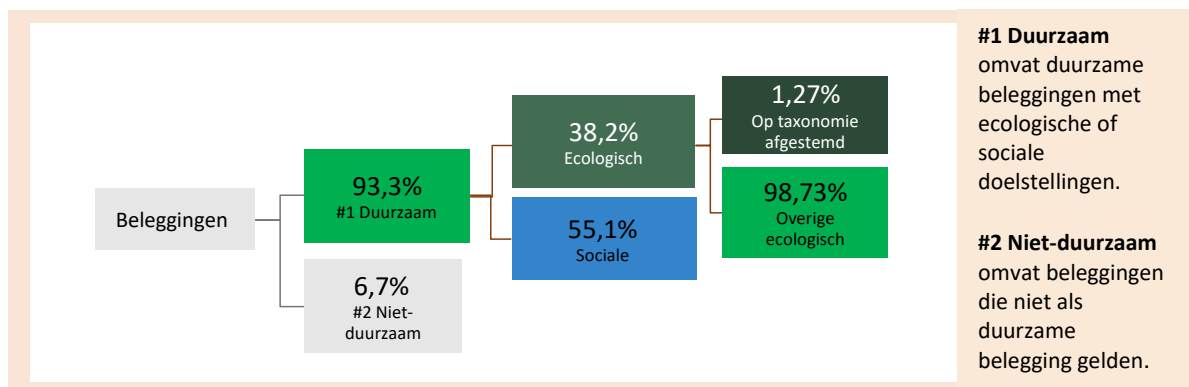
## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Per 30/12/2022 was 93,3% van het nettovermogen van het compartiment belegd in duurzame beleggingen.

### Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Minimaal 50% van de aandelenbeleggingen van dit compartiment wordt gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die dit financiële product promoot. Per 30/12/2022 werd 93,3% gebruikt om de duurzame doelstelling van het compartiment te verwezenlijken.

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.



## In welke economische sectoren werd belegd?

Hierna volgen de belangrijkste sectoren op basis van het gemiddelde van de cijfers aan het eind van iedere maand in 2022:

Belangrijkste economische sectoren	% activa
Duurzame consumptiegoederen	26,4%
Informatietechnologie	21,2%
Financiële instellingen	17,3%
Diensten aan lokale overheden	7,6%
Gezondheidszorg	6,8%
Materialen	4,2%
Basisconsumptiegoederen	3,9%
Communicatiediensten	3,8%
Industrie	3,3%
Vastgoed	2,7%

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

Het compartiment heeft een ecologische doelstelling die verband houdt met de duurzameontwikkelingsdoelstellingen en niet met de Europese taxonomie. Per 30/12/2022 bedroeg de afstemming op de EU-taxonomie 1,27%.

### ● Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen<sup>6</sup>?

Ja:

In fossiel gas

In kernenergie

Nee

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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

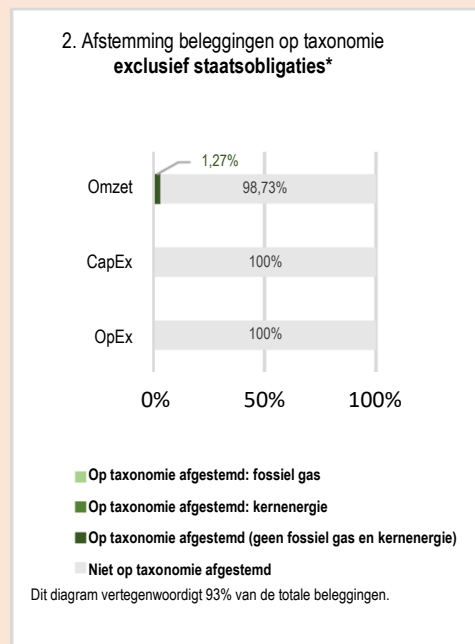
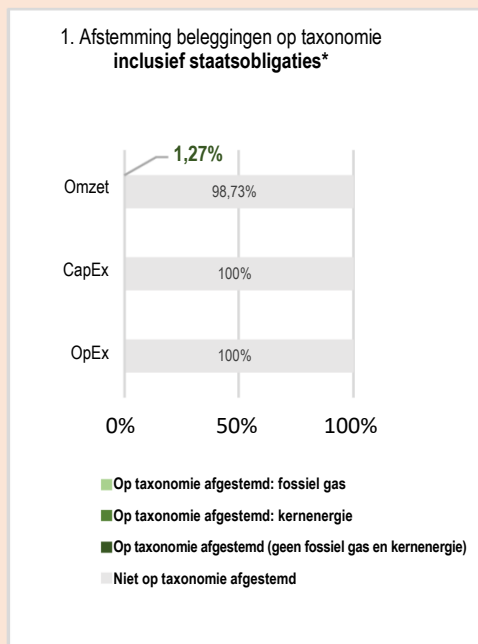
**Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissiesniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

<sup>6</sup> 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 een van 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.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

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?

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was als volgt:

- 1,25 beleggingen in faciliterende activiteiten: het gedeelte van de afgestemde omzet dat bedrijven genereren uit activiteiten waarmee de CO<sub>2</sub>-uitstoot van andere activiteiten gereduceerd kan worden.
- 0,00% beleggingen in transitieactiviteiten: het gedeelte van de afgestemde omzet dat bedrijven genereren uit activiteiten die bijdragen aan de transitie naar een koolstofneutrale economie in 2050.

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

Niet van toepassing

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

Per 30/12/2022 was 38,2% van het nettovermogen van het compartiment belegd in duurzame beleggingen met ecologische doelstellingen die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd.

## Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Per 30/12/2022 was 55,1% van het nettovermogen van het compartiment belegd in duurzame beleggingen met sociale doelstellingen.

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





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

Naast duurzame beleggingen kan het compartiment met het oog op het liquiditeitsbeheer ook in geldmiddelen en kasequivalenten beleggen. Het compartiment kan ook voor afdekkingsdoeleinden in derivaten beleggen.

Indien het compartiment short-posities inneemt via derivaten op één enkele emittent, worden de bedrijfsbrede uitsluitingen toegepast. Derivaten op één enkele emittent worden aan de hand van een controverse-screening (“op normen gebaseerd”) onderzocht op naleving van de wereldwijde normen voor milieubescherming, mensenrechten, arbeidsomstandigheden en corruptiebestrijding. Meer in het bijzonder worden de beleggingen onderworpen aan een screening van minimale waarborgen om ervoor te zorgen dat hun activiteiten beantwoorden aan de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

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

In 2022 heeft Carmignac onderstaande acties uitgevoerd om de verwezenlijking 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 interne ESG-scoringproces START, waardoor analisten worden geïnformeerd over materiële aspecten die de beleggingsoverwegingen kunnen beïnvloeden.
- Verbeterde trackingcapaciteit van groene, sociale, duurzame en duurzaamheidsgerelateerde obligaties ter ondersteuning van de monitoring en toekomstige rapportage in het Global Portfolio Monitoring-systeem, een voor portefeuillebeheerders bestemd dashboard van de fondsposities.
- Toevoeging van de interne ESG-scoremodellen voor overheden (Impact en Global) aan de START-interface om de efficiëntie te verbeteren en de kennisbasis voor het portefeuillebeheerteam te vergroten.
- Integratie van de monitoring van de belangrijkste ongunstige effecten en ontwikkeling van een beleid om deze informatie over ecologische, sociale en mensenrechtenindicatoren in de beleggingsbeslissingen te integreren.
- Intensivering van de geautomatiseerde monitoring van het reductieproces voor het universum.
- Toevoeging aan het interne ESG-systeem START van de afstemming op de duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de VN, gemeten als percentage van de omzet van elk bedrijf indien de betreffende bedrijfsactiviteiten rechtstreeks verband houden met de negen duurzameontwikkelingsdoelstellingen die wij hebben gekozen om in te beleggen.
- Wekelijkse melding van het minimumpercentage duurzame beleggingen door de beleggingsteams

### Pijler 2: Uitsluitingen

- Automatisering van de driemaandelijkse doorlichting van de lijst om bedrijven te identificeren die op basis van sectoren of controverses vallen onder de harde uitsluitingen en – waar van toepassing – het proces om het beleggingsuniversum te reduceren.

### Pijler 3: Stembeleid en engagement

- Invoering van een “belangrijke stemming”-benadering om prioriteit te geven aan bedrijven die in aanmerking komen voor meer gerichte stemadviezen en mogelijke engagementen in verband met stembeslissingen, met name “Say on climate”-stemmen.
- Introductie van driemaandelijkse Stewardship-nieuwsbrieven om aan cliënten publiekelijk te laten zien hoe wij actief aandeelhouderschap bevorderen.
- Voortzetting van ons driemaandelijks engagementsplan voor bedrijven, waarvan bijna 58% betrekking had op kwesties die verband hielden met ecologische, sociale of governancethema’s.



Wat meer bepaald het engagement betreft, houdt onze fiduciaire verantwoordelijkheid in dat wij onze rechten als aandeelhouders ten volle uitoefenen en in dialoog gaan met de bedrijven waarin wij beleggen. De dialoog wordt gevoerd door financiële analisten, portefeuillebeheerders en het ESG-team. We zijn ervan overtuigd dat we dankzij ons engagement beter begrijpen hoe bedrijven omgaan met niet-financiële risico's, hoe ze hun ESG-profiel wezenlijk verbeteren en hoe ze tegelijkertijd langetermijnwaarde voor onze cliënten, de maatschappij en het milieu weten te creëren. Ons engagement kan betrekking hebben op een van de volgende vijf domeinen: 1) ESG-risico's, 2) een ESG-thema, 3) een gewenste impact, 4) controversieel gedrag, of 5) een stembeslissing op een algemene vergadering. Carmignac kan de handen met andere aandeel- en obligatiehouders ineenslaan, als dit kan helpen om de acties en het bestuur van de bedrijven in portefeuille te beïnvloeden. Om ervoor te zorgen dat bedrijven ieder potentieel of vastgesteld belangenconflict correct identificeren, voorkomen en beheren, heeft Carmignac beleid en richtlijnen opgesteld. Nadere informatie over ons engagementbeleid vindt u op de website.

In 2022 zijn we over ESG-onderwerpen in dialoog gegaan met 81 bedrijven op het niveau van Carmignac, en met 4 bedrijven op het niveau van dit specifieke compartiment.

Zo zijn we in augustus 2022, voordat we onze stem uitbrachten op de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders, een dialoog aangegaan met Dabur India. We vroegen het bedrijf om zijn beloningsbeleid voor het management toe te lichten. Naar aanleiding van deze toelichting stemden we vóór beide resoluties over beloningen die op de agenda stonden. We hebben echter tegen de herverkiezing van een familielid als lid van de bestuursraad van de onderneming gestemd om zo onze zorgen te uiten over de beperkte onafhankelijkheid van de bestuursraad. Na de stemming zijn we in september 2022 met het bedrijf in dialoog gegaan en hebben we deze twee onderwerpen aangesneden.

Wat betreft de beloning van het management, hebben we om meer transparantie gevraagd in verband met de financiële prikkels voor de lange termijn en om meer duidelijkheid over de verschillende onderdelen van het salarispakket. We hebben nadrukkelijk kenbaar gemaakt dat we een duidelijk verband willen zien tussen de hoogte van de beloningen enerzijds en het bedrijfsresultaat anderzijds. Wat betreft de onafhankelijkheid van de bestuursraad, wezen we erop dat slechts 29% van de bestuursraad ten tijde van de AvA als onafhankelijk beschouwd kon worden doordat herverkiezingen of nieuwe aanstellingen lang op zich laten wachten. Het bedrijf aanvaardde onze opmerkingen en legde uit dat het aan vervangingen in de bestuursraad werkt, maar dat dergelijke veranderingen tijd kosten. Hoewel we enthousiast zijn over het ambitieuze koolstofneutraliteitsdoel voor 2040, hebben we gevraagd om in het verslag van volgend jaar met een routekaart te komen.

Na ons gesprek en na beraadslaging met onze Chief Investment Analyst hebben we besloten de governance-score en de algehele score van het bedrijf te verlagen in onze intern ontwikkelde ESG-scoretool, START. We blijven de ontwikkeling van de bedrijfspraktijken nauwlettend in het oog houden, ook op het gebied van transparantie en verslaggeving.



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

Niet van toepassing

- **Waarin verschilde de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Niet van toepassing

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

Niet van toepassing

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

Niet van toepassing

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

Niet van toepassing

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

Template periodieke 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

**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.

**Productnaam:** CARMIGNAC PORTFOLIO LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES **Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):** 96950047MB7CH61F0D32

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

### 1. Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?



Ja



Nee



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



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



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



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



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



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



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



met een sociale doelstelling



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



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

Het compartiment heeft ecologische en sociale kenmerken gepromoot door het best-in-universe-principe en best-effort-principe toe te passen om op duurzame wijze te beleggen door een driepijlerstrategie te hanteren: 1) ESG-integratie, 2) negatieve screening, 3) actief stewardship. Daarnaast heeft het een positieve bijdrage geleverd aan het milieu via specifieke koolstofuitstootdoelstellingen.

Het compartiment streeft voor de aandelen- en bedrijfsobligatieposities in de portefeuille naar een koolstofuitstoot die 30% lager is dan het niveau van de aangewezen samengestelde referentie-indicator (75% MSCI Europe Index en 25% S&P 500 Index), een brede marktindex, maandelijks gemeten naar de koolstofintensiteit (tCO<sub>2</sub>/mln. USD omzet, omgerekend naar euro en geaggregeerd op portefeuilleniveau (Scope 1 en 2 van het GHG-protocol)).

In de loop van het jaar zijn geen inbreuken op de gepromote ecologische en sociale kenmerken vastgesteld.

### ● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Dit compartiment heeft de volgende duurzaamheidsindicatoren gebruikt om de verwezenlijking te meten van elk gepromoot ecologisch of sociaal kenmerk:

1) **De dekking van de ESG-analyse:** Voor meer dan 90% van de emittenten werd een ESG-integratie toegepast op basis van de ESG-scores in het door Carmignac ontwikkelde ESG-platform "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory). Per 30/12/2022 bedroeg de dekking van de ESG-analyse 99,4% van de emittenten.

2) **De mate waarin het universum wordt gereduceerd:** De negatieve screening en uitsluiting van niet-duurzame activiteiten en praktijken die tot uiting komen in lage ESG-scores van START, MSCI en/of ISS ("Institutional Shareholder Services") ESG werden uitgevoerd op basis van de volgende indicatoren: (a) praktijken die schadelijk zijn voor de samenleving en het milieu, (b) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven en de beginselen van het Global Compact van de VN, (c) controversiële wapens, (d) activiteiten gerelateerd aan steenkoolwinning, (e) energiebedrijven die geen doelstellingen voor afstemming op de Overeenkomst van Parijs hanteren, (f) bedrijven die betrokken zijn bij de productie van tabak, (g) bedrijven die betrokken zijn bij de productie van pornografisch materiaal. Tot de uitgebreide uitsluitingen behoren ook kansspelen, conventionele wapens, olie- en gasgerelateerde sectoren, bedrijven met een lage governance score en tot slot bedrijven met een hoge CO<sub>2</sub>-uitstoot (gemeten als bovengemiddelde koolstofintensiteit) ten opzichte van de ESG-referentie-indicator. Per 30/12/2022 was het universum van de portefeuille actief gereduceerd.

3) **Actief stewardship:** Engagementsactiviteiten bij bedrijven op milieu- en sociaal gebied die leiden tot een verbetering van hun duurzaamheidsbeleid werden gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementsactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen. In 2022 hebben we de dialoog opgezocht met 81 bedrijven op het niveau van Carmignac, en met 8 bedrijven op het niveau van het compartiment.

4) **Reductiedoelstellingen koolstofuitstoot:** Het compartiment streeft voor de aandelen- en bedrijfsobligatieposities in de portefeuille naar een koolstofuitstoot die 30% lager is dan het niveau van de aangewezen samengestelde referentie-indicator (75% MSCI Europe Index en 25% S&P 500 Index), een brede marktindex, maandelijks gemeten naar de koolstofintensiteit (tCO<sub>2</sub>/mln. USD omzet, omgerekend naar euro en geaggregeerd op portefeuilleniveau (Scope 1 en 2 van het GHG-protocol)). Per 30 december 2022 was de koolstofintensiteit van het compartiment 41,19% lager dan die van de samengestelde referentie-indicator.

Daarnaast werden de belangrijkste ongunstige effecten (Principal Adverse Impacts, PAI's) gecontroleerd: Het compartiment heeft de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1, toegepast, waarbij 14 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren werden gecontroleerd om de impact van duurzame beleggingen aan te tonen aan de hand van de volgende indicatoren: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (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, Waterververbruik en -recycling (facultatieve keuze), Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, 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 (facultatieve keuze), Genderdiversiteit raad van bestuur, Blootstelling aan controversiële wapens, Ratio buitensporige beloning CEO (facultatieve keuze). Daarnaast worden, indien van toepassing, de volgende indicatoren voor staatsobligaties gecontroleerd: schending van sociale normen en broeikasgasintensiteit.

Hieronder vindt u de prestaties voor de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten voor het jaar 2022, op basis van gemiddelde gegevens per kwartaaleinde, voor de aandelen en de bedrijfsobligaties in de portefeuille:

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

PAI-indicatoren	Op basis van door het bedrijf gerapporteerde	Compartiment	Dekkingsgraad
BKG Scope 1	Scope 1-BKG-emissies	<b>5417,5</b>	99%
BKG Scope 2	Scope 2-BKG-emissies	<b>11.465</b>	99%
BKG Scope 3	Vanaf 1 januari 2023, Scope 3-BKG-emissies	<b>317.040</b>	99%
Totale BKG	Totale BKG-emissies	<b>333.925</b>	99%
Koolstofvoetafdruk	Koolstofvoetafdruk	<b>315,71</b>	99%
BKG-intensiteit	BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	<b>620,3875</b>	99%
Blootstelling aan fossiele brandstoffen	Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	<b>1%</b>	99%
Verbruik niet-hernieuwbare energie	Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin is belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	<b>63%</b>	99%
Opwekking niet-hernieuwbare energie	Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin is belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	<b>0,22</b>	99%
Intensiteit energieverbruik - Totaal	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - Totaal	<b>0,0775</b>	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector A	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector A (landbouw, bosbouw en visserij)	<b>N.V.T.</b>	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector B	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector B (winning van delfstoffen)	<b>N.V.T.</b>	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector C	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector C (industrie)	<b>0,1125</b>	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector D	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector D (productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht)	<b>1,32</b>	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector E	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector E (distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering)	<b>N.V.T.</b>	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector F	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector F (bouwrijverheid)	<b>N.V.T.</b>	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector G	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector G (groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen)	<b>0,01</b>	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector H	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector H (vervoer en opslag)	<b>0,15</b>	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector L	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector L (exploitatie van en handel in onroerend goed)	<b>0.425</b>	99%
Biodiversiteit	Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	<b>0%</b>	99%
Emissies in water	Door de ondernemingen waarin is belegd veroorzaakte emissies in water (in ton) per miljoen EUR aan beleggingen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	<b>33,6825</b>	99%
Gevaarlijk afval	Aantal tonnen gevaarlijk afval van de bedrijven waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	<b>0,2925</b>	99%
Waterverbruik en -recycling	Gemiddelde hoeveelheid water verbruikt en hergebruikt (in m <sup>3</sup> ) door de ondernemingen waarin is belegd per miljoen EUR aan inkomsten van die ondernemingen	<b>477,1625</b>	99%
Schendingen UNGC/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	<b>0%</b>	99%
Processen voor monitoring naleving UNGC/OESO	Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtsnoeren kunnen worden aangepakt	<b>40%</b>	99%
Loonkloof tussen mannen en vrouwen	Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	<b>86%</b>	99%
Genderdiversiteit raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden bij ondernemingen waarin is belegd	<b>35%</b>	99%
Controversiële wapens	Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	<b>0</b>	99%
Ratio buitensporige beloning CEO	Gemiddelde verhouding tussen de totale jaarlijkse beloning voor de best betaalde persoon en de mediane totale jaarlijkse beloning voor alle werknemers (de best betaalde persoon niet meegerekend) bij ondernemingen waarin is belegd	<b>89,6</b>	99%

- **... 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.

*Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.*



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

Carmignac heeft zich ertoe verbonden de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1, toe te passen, waarbij 16 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren zullen worden gecontroleerd om de impact van dergelijke duurzame beleggingen aan de hand van deze indicatoren aan te tonen: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (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, Ratio van gevaarlijk afval, Waterverbruik en -

recycling, Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, 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, Ratio buitensporige beloning CEO. Daarnaast worden, indien van toepassing, de volgende indicatoren voor staatsobligaties gecontroleerd: schending van sociale normen en broeikasgasintensiteit.

In het kader van zijn strategie ten aanzien van de belangrijkste ongunstige effecten identificeert Carmignac bedrijven die op de indicatoren daarvan onder de benchmark presteren. Onze externe gegevensleverancier Impact Cubed stelt ons in staat de impact van onze fondsen voor elk van de belangrijkste ongunstige effecten te monitoren. Zo zijn we in 2022 in dialoog gegaan met Uber (dat volgens Impact Cube ondermaats presteerde in verhouding tot zijn index op het gebied van naleving van de beginselen van het UNGC / de OESO). Die dialoog met het bedrijf kwam er nadat ISS ESG (de gegevensleverancier die wij gebruiken voor onze normatieve uitsluitingen) de praktijken van het bedrijf een oranje score had toegekend. We richtten onze pijlen hierbij op de volgende thema's:

- 1) Classificatie van zelfstandige werknemers. We vroegen het bedrijf welke voordelen het toekent aan de chauffeurs in het kader van het "zelfstandige contractant +" -model van het bedrijf. Het bedrijf gaf aan dat deze voordelen verschillen per markt. Het biedt bijvoorbeeld een uitgebreidere ziektekostenverzekering aan Amerikaanse chauffeurs in Californië (waar een dergelijke verzekering grotendeels via de werkgever wordt verstrekt) dan aan chauffeurs in het VK (waar gratis openbare gezondheidszorg beschikbaar is via de NHS). We bespraken ook met het bedrijf hoe het management, inclusief de raad van bestuur, inzicht krijgt in de werkelijke ervaring van de zelfstandige contractanten en de opname van welzijnsmaatregelen voor chauffeurs en koeriers in het beloningspakket.
- 2) Veiligheid van de klant - wordt verbeterd via een strengere screeningsproces en meer innovatieve veiligheidsvoorzieningen in de app. We hebben aanbevolen deze aspecten rond de beveiliging van persoonsgegevens te integreren in de variabele beloning van het management.

## Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Hierna volgen de grootste beleggingen op basis van het gemiddelde van de cijfers aan het eind van iedere maand in 2022 voor de portefeuille:



Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
PUMA	Duurzame consumptiegoederen	2,79%	Duitsland
PRADA S.P.A.	Duurzame consumptiegoederen	2,05%	Italië
OSRAM LICHT AG	Industrie	1,85%	Duitsland
MICROSOFT CORP	Informatietechnologie	1,53%	VS
ASM INTERNATIONAL	Informatietechnologie	1,44%	Nederland
ASR NEDERLAND	Financiële sector	1,42%	Nederland
NESTLE SA	Basisconsumptiegoederen	1,38%	Zwitserland
AEGON NV	Financiële sector	0,75%	Nederland
LVMH	Duurzame consumptiegoederen	0,72%	Frankrijk
IMCD GROUP NV	Industrie	0,71%	Nederland
DERMAPHARM HOLDING SE	Gezondheidszorg	0,64%	Duitsland
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	Communicatie	0,62%	Nederland
SCHIBSTED GRUPPEN	Communicatie	0,62%	Noorwegen
SALESFORCE.COM	Informatietechnologie	0,61%	VS
AZELIS GROUP NV	Materialen	0,54%	België

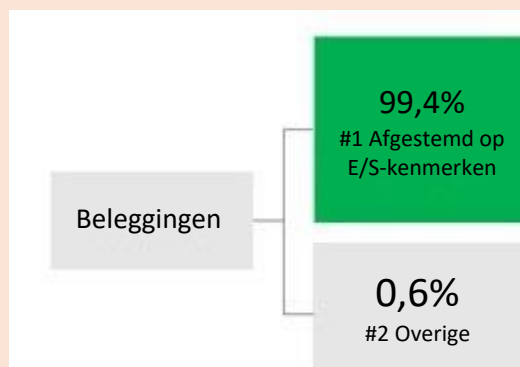
## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Niet van toepassing

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

## Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.



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

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

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

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

Minimaal 90% van de beleggingen van dit compartiment wordt gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die dit financiële product promoot, overeenkomstig de bindende elementen van de beleggingsstrategie.

Per 30/12/2022 was 99.4% van de emittenten aan de ESG-analyse onderworpen (exclusief liquide middelen en derivaten).

De #2 Overige beleggingen zijn beleggingen die niet in het hierboven vermelde minimum van 90% zijn opgenomen. Deze instrumenten worden niet gebruikt om de door het compartiment gepromote ecologische of sociale kenmerken te verwezenlijken en zijn mogelijk niet onderworpen geweest aan een ESG-analyse.

## In welke economische sectoren werd belegd?

Hierna volgen de belangrijkste sectoren op basis van het gemiddelde van de cijfers aan het eind van iedere maand in 2022 voor de portefeuille:

Belangrijkste economische sectoren	(% Netto-blootstelling – gemiddeld)
Informatietechnologie	3,8%
Communicatiediensten	3,7%
Financiële sector	2,1%
Gezondheidszorg	0,9%
Basisconsumptiegoederen	0,9%
Materialen	0,8%
Diensten aan lokale overheden	0,5%
Energie	-0,2%
Olie en gas – apparatuur en diensten	-0,2%

Vastgoed	-0,9%
Duurzame consumptiegoederen	-1,2%
Industrie	-3,1%



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

Het compartiment heeft een ecologische doelstelling die verband houdt met de duurzameontwikkelingsdoelstellingen en niet met de Europese taxonomie. Per 30/12/2022 bedroeg de afstemming op de EU-taxonomie 0,02%.

## Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen<sup>7</sup>?

Ja:

In fossiel gas

In kernenergie

Nee:

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

**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.

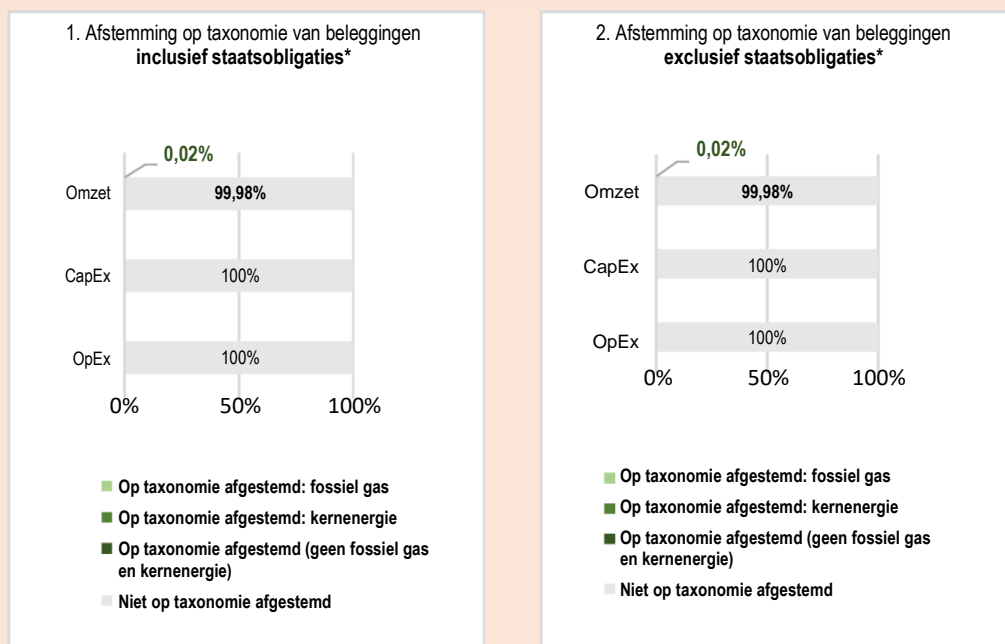
<sup>7</sup> Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan een van de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in 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.



Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxononomie 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.



Dit diagram vertegenwoordigt 77% van de totale beleggingen.

\* 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-taxononomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing



● **Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxononomie 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 deel van de portefeuille (buiten het minimaandeel van 90%) kan ook ecologische en sociale kenmerken promoten, maar wordt niet systematisch aan een ESG-analyse onderworpen. Deze

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-taxononomie.

activa kunnen niet-beursgenoteerde effecten omvatten of effecten die het voorwerp zijn geweest van een beursintroductie, waarvan de ESG-analyse kan worden uitgevoerd na de verwerving van het financiële instrument door het compartiment. Geldmiddelen (en kasequivalenten) en derivaten (gebruikt voor afdekkings- of beleggingsdoeleinden) zijn ook opgenomen onder “#2 Overige”.

Op 100% van de aandelenbeleggingen van het compartiment worden negatieve sector- en op normen gebaseerde screenings en uitsluitingen toegepast om ecologische en sociale minimumwaarborgen te garanderen.

Daarnaast worden alle activa van het compartiment onderworpen aan het uitsluitingsproces en gecontroleerd op het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” en op de aanwezigheid van ongunstige effecten.

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

In 2022 heeft Carmignac onderstaande acties uitgevoerd om de verwezenlijking 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 interne ESG-scoringproces START, waardoor analisten worden geïnformeerd over materiële aspecten die de beleggingsoverwegingen kunnen beïnvloeden.
- Verbeterde trackingcapaciteit van groene, sociale, duurzame en duurzaamheidsgerelateerde obligaties ter ondersteuning van de monitoring en toekomstige rapportage in het Global Portfolio Monitoring-systeem, een voor portefeuillebeheerders bestemd dashboard van de fondsposities.
- Toevoeging van de interne ESG-scoremodellen voor overheden (Impact en Global) aan de START-interface om de efficiëntie te verbeteren en de kennisbasis voor het portefeuillebeheerteam te vergroten.
- Integratie van de monitoring van de belangrijkste ongunstige effecten en ontwikkeling van een beleid om deze informatie over ecologische, sociale en mensenrechtenindicatoren in de beleggingsbeslissingen te integreren.
- Intensivering van de geautomatiseerde monitoring van het reductieproces voor het universum.

### Pijler 2: Uitsluitingen

- Automatisering van de driemaandelijke doorlichting van de lijst om bedrijven te identificeren die op basis van sectoren of controverses vallen onder de harde uitsluitingen en – waar van toepassing – het proces om het beleggingsuniversum te reduceren.

### Pijler 3: Stembeleid en engagement

- Invoering van een “belangrijke stemming”-benadering om prioriteit te geven aan bedrijven die in aanmerking komen voor meer gerichte stemadviezen en mogelijke engagementen in verband met stembeslissingen, met name “Say on climate”-stemmen.
- Introductie van driemaandelijke Stewardship-nieuwsbrieven om publiekelijk te laten zien hoe wij actief aandeelhouderschap bevorderen.
- Voortzetting van ons driemaandelijks engagementsplan voor bedrijven, waarvan bijna 58% betrekking had op kwesties die verband hielden met ecologische, sociale of governance-thema's.

Wat meer bepaald het engagement betreft, houdt onze fiduciaire verantwoordelijkheid in dat wij onze rechten als aandeelhouders ten volle uitoefenen en in dialoog gaan met de bedrijven waarin wij beleggen. De dialoog wordt gevoerd door financiële analisten, portefeuillebeheerders en het ESG-team. We zijn ervan overtuigd dat we dankzij ons engagement beter begrijpen hoe bedrijven omgaan met niet-financiële risico's, hoe ze hun ESG-profiel wezenlijk verbeteren en hoe ze tegelijkertijd langetermijnwaarde voor onze cliënten, de maatschappij en het milieu weten te creëren. Ons engagement kan betrekking hebben op een van de volgende vijf domeinen: 1) ESG-risico's, 2) een ESG-thema, 3) een gewenste impact, 4) controversieel gedrag, of 5) een stembeslissing op een algemene vergadering. Carmignac kan de handen met andere aandeel- en obligatiehouders ineenslaan, als dit kan helpen om de acties en het bestuur van de bedrijven in portefeuille te beïnvloeden. Om ervoor te zorgen dat bedrijven ieder potentieel of vastgesteld belangenconflict correct identificeren, voorkomen en beheren, heeft Carmignac beleid en richtlijnen opgesteld. Nadere informatie over ons engagementbeleid vindt u op de website.

In 2022 zijn we over ESG-onderwerpen in dialoog gegaan met 81 bedrijven op het niveau van Carmignac, en met 6 bedrijven op het niveau van dit specifieke compartiment.

Zo zijn we nogmaals met Amazon in dialoog gegaan, nadat wij in maart 2021 al met het bedrijf hadden overlegd, aangezien het nog steeds betrokken was bij controverses rond het beheer van de ecologische en maatschappelijke effecten van hun activiteiten. Die ontmoeting vond plaats in april en we richtten onze pijlen hierbij op de volgende thema's:

- De rol van de oprichter (Jeff Bezos) binnen het bedrijf
- De processen en procedures voor het beheer van problemen op het gebied van milieu, maatschappij en ethiek
- De behandeling van werknemers en de relatie van het bedrijf met de vakbonden
- De benadering van belastingtechnische kwesties
- De impact op het milieu

We vroegen om meer transparantie in de bekendmakingen van het bedrijf met betrekking tot de circulaire economie, inclusief de manier waarop het omgaat met retourzendingen van klanten, de koolstofvoetafdruk van deze retourzendingen en de initiatieven rondom giften en donaties.

We lieten aan het bedrijf weten dat wij verwachten dat het de algemene transparantie over zijn diverse milieu- en sociale initiatieven verbetert, om hun praktijken te verbeteren en problemen rond de beeldvorming te voorkomen. Na overleg met de sectoranalist hebben we besloten de START-score van het bedrijf niet bij te stellen na dit engagement-initiatief. We zullen de praktijken van het bedrijf op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur evenwel nauwlettend in het oog houden en de engagement voortzetten.



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

Niet van toepassing

- **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**

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

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

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

**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.

Productnaam: **CARMIGNAC PORTFOLIO INVESTISSEMENT** Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): **96950039YSR2SSH77885**

## Duurzamebeleggingsdoelstelling

### 1. Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?



**aja**



**Nee**



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



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



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



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



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



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



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



met een sociale doelstelling



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

In het boekjaar 2022 bedroeg het minimumpercentage duurzame beleggingen 50% van de in aanmerking komende activa. Dit percentage zal ook in 2023 van toepassing zijn. De minimumpercentages van duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen (zoals hierboven beschreven) bedragen respectievelijk 5% en 15% van het nettovermogen van het fonds. Deze limiet zal met ingang van 1 januari 2023 worden toegepast. De doelstelling op het vlak van CO<sub>2</sub>-uitstoot wordt gehandhaafd op 30% onder de referentie-indicator.

### In hoeverre is de duurzamebeleggingsdoelstelling van dit financiële product behaald?



In 2022 was de duurzame doelstelling van het compartiment om 50% van het nettovermogen van het compartiment te beleggen in aandelen van bedrijven die ten minste 50% van hun omzet halen uit goederen en diensten die een positieve bijdrage leveren aan een van de volgende 9 voor dit compartiment geselecteerde (van de in totaal 17) duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (de 'Duurzameontwikkelingsdoelstellingen'): (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie. Meer informatie over deze

Duurzaamheidsdoelstellingen van de VN is te vinden op <https://sdgs.un.org/goals>.

Een bedrijf wordt als 'op de SDG's afgestemd' beschouwd als meer dan 50% van de omzet afkomstig is van activiteiten die geacht worden bij te dragen aan een van de negen bovengenoemde Duurzaamheidsdoelstellingen van de VN. Die drempelwaarde van 50% wijst erop dat het bedrijf in de betreffende activiteiten en in zijn groeiplannen bewust grote inspanningen doet.

Om te bepalen welke bedrijven op de SDG's zijn afgestemd, hebben wij een solide classificatiesysteem ontwikkeld en 1700 verschillende bedrijfsactiviteiten in kaart gebracht. Daarenboven hebben wij het SDG Compass, een door GRI, het Global Compact van de VN en de World Business Council for Sustainable Development ontwikkeld instrument, gebruikt om bedrijfsactiviteiten te identificeren die aan elke SDG bijdragen. Op basis van de bedrijfsactiviteiten hebben we voorts de 'belegbare thema's' van Carmignac uitgewerkt. Op basis van die thema's hebben we alle bedrijfsactiviteiten in het classificatiesysteem gefilterd, passende bedrijfsactiviteiten in overeenstemming met de 'belegbare thema's' van Carmignac gebracht en de geschiktheid ervan getoetst aan de SDG-doelstellingen. Het resultaat werd gecontroleerd door de leden van het team Duurzaam Beleggen en het beleggingsteam. Wanneer de drempel van 50% omzet is bereikt, wordt de volledige positie beschouwd als op de SDG's afgestemd.

Het compartiment levert via zijn beleggingen een bijdrage aan de volgende milieudoelstellingen: klimaatmitigatie en klimaatadaptatie. Het compartiment heeft niet als doelstelling om de CO<sub>2</sub>-voetafdruk te verminderen in lijn met de Overeenkomst van Parijs, maar streeft naar een koolstofintensiteit (tCO<sub>2</sub> / mln. USD omzet omgerekend naar euro, geaggregeerd op portefeuilleniveau (Scope 1 en 2 van het GHG-protocol) die 30% lager is dan het niveau van de referentie-indicator, de MSCI AC WORLD NR (USD) met herbelegde dividenden.

In de loop van het jaar zijn geen inbreuken op de duurzaamheidsdoelstelling vastgesteld.

### ● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Dit compartiment heeft de volgende duurzaamheidsindicatoren uit zijn vierpijlerbenadering gebruikt om de verwezenlijking te meten van elk ecologisch of sociaal kenmerk dat het compartiment promoot en van de duurzame doelstelling:

**1) De dekking van de ESG-analyse:** Voor meer dan 90% van de emittenten wordt een ESG-integratie toegepast op basis van de ESG-scores in het door Carmignac ontwikkelde ESG-platform "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory). Per 30/12/2022 bedroeg de dekking van de ESG-analyse 100% van de emittenten (exclusief contanten en derivaten).

**2) De mate waarin het aandelenuniversum wordt gereduceerd (minimaal 20%):** De negatieve screening en uitsluiting van niet-duurzame activiteiten en praktijken die tot uiting komen in onderzoek en lage ESG-scores van START, MSCI en/of ISS werden uitgevoerd op basis van de volgende indicatoren: (a) praktijken die schadelijk zijn voor de samenleving en het milieu, (b) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven en de beginselen van het Global Compact van de VN, (c) controversiële wapens, (d) activiteiten gerelateerd aan steenkoolwinning, (e) energiebedrijven die geen doelstellingen voor afstemming op de Overeenkomst van Parijs hanteren, (f) koolstofintensiteitslimieten, (g) bedrijven die betrokken zijn bij de productie van tabak, (h) bedrijven die betrokken zijn bij de productie van pornografisch materiaal. Tot de uitgebreide uitsluitingen behoren de olie- en gassector, conventionele wapens, kansspelen en bedrijven die dierlijke eiwitten verwerken. Het universum wordt verder gereduceerd met de bedrijven die volgens onze beoordeling niet zijn afgestemd op de Duurzaamheidsdoelstellingen. Per 30/12/2022 was het universum van de portefeuille gereduceerd met 21,17%.

**3) Afstemming op de Duurzaamheidsdoelstellingen:** het compartiment heeft duurzame beleggingen in portefeuille, waarbij minimaal 50% van het nettovermogen van het compartiment wordt belegd in aandelen van bedrijven die ten minste 50% van hun omzet halen uit goederen en diensten die verband houden met bedrijfsactiviteiten die een positieve bijdrage leveren aan een van de 9 door Carmignac geselecteerde (van de in totaal 17) duurzaamheidsdoelstellingen van de Verenigde Naties. Per 30/12/2022 was 66,8% van het nettovermogen van het compartiment belegd in duurzame beleggingen, zoals hiervoor gedefinieerd.

**Duurzaamheidsindicatoren** meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

**4) Actief stewardship:** Engagementsactiviteiten bij bedrijven op milieu- en sociaal gebied die leiden tot een verbetering van hun duurzaamheidsbeleid worden gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementsactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen. In 2022 hebben we de dialoog opgezocht met 81 bedrijven op het niveau van Carmignac, en met 19 bedrijven op het niveau van het compartiment. Zo hebben wij bijna 100% van onze stemrechten uitgeoefend in de bedrijven waarin wij belegd waren (98%).

Het compartiment heeft gestreefd naar een koolstofvoetafdruk (gemeten naar de koolstofintensiteit) die minstens 30% kleiner is dan die van de referentie-indicator. Per 30 december 2022 lag de CO<sub>2</sub>-uitstoot van het compartiment (gemeten in tCO<sub>2</sub> / mln. USD omzet omgerekend naar euro, geaggregeerd op portefeuilleniveau (Scope 1 en 2 van het GHG-protocol)) 72,3% lager dan die van de referentie-indicator (de MSCI AC World NR (USD), met herbelegde dividenden).

Daarboven heeft het compartiment met betrekking tot de monitoring van de belangrijkste ongunstige effecten de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1, toegepast, waarbij 14 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren werden gecontroleerd om de impact van duurzame beleggingen aan te tonen aan de hand van de volgende indicatoren: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (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, Waterverbruik en -recycling (facultatieve keuze), Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, 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, Ratio buitensporige beloning CEO (facultatieve keuze). Emittenten van staatsobligaties worden gecontroleerd op schending van sociale normen en op hun broeikasgasintensiteit.

Hieronder vindt u de prestaties voor de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten voor het jaar 2022, op basis van gemiddelde gegevens per kwartaaleinde, voor de aandelen en de bedrijfsobligaties in de portefeuille:

PAI-indicatoren	Op basis van door het bedrijf gerapporteerde	Compartiment	Dekkingsgraad
BKG Scope 1	Scope 1-BKG-emissies	<b>3785</b>	99%
BKG Scope 2	Scope 2-BKG-emissies	<b>1737,5</b>	99%
BKG Scope 3	Vanaf 1 januari 2023, Scope 3-BKG-emissies	<b>107632,5</b>	99%
Totale BKG	Totale BKG-emissies	<b>113152,5</b>	99%
Koolstofvoetafdruk	Koolstofvoetafdruk	<b>460,3575</b>	99%
BKG-intensiteit	BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	<b>757,8075</b>	99%
Blootstelling aan fossiele brandstoffen	Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	<b>7%</b>	99%
Verbruik niet-hernieuwbare energie	Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin is belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	<b>71%</b>	99%
Opwekking niet-hernieuwbare energie	Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin is belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	<b>22%</b>	99%
Intensiteit energieverbruik - Totaal	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - Totaal	<b>0,1525</b>	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector A	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector A (landbouw, bosbouw en visserij)	<b>N.V.T.</b>	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector B	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector B (winning van delfstoffen)	<b>0,82</b>	99%

Intensiteit energieverbruik - NACE-sector C	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector C (industrie)	<b>0,16</b>	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector D	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector D (productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht)	<b>1,32</b>	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector E	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector E (distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering)	<b>N.V.T.</b>	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector F	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector F (bouwnijverheid)	<b>N.V.T.</b>	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector G	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector G (groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen)	<b>0,0275</b>	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector H	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector H (vervoer en opslag)	<b>4,5175</b>	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector L	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector L (exploitatie van en handel in onroerend goed)	<b>0,01</b>	99%
Biodiversiteit	Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	<b>0%</b>	99%
Emissies in water	Door de ondernemingen waarin is belegd veroorzaakte emissies in water (in ton) per miljoen EUR aan beleggingen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	<b>69,48</b>	99%
Gevaarlijk afval	Aantal tonnen gevaarlijk afval van de bedrijven waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	<b>54,7125</b>	99%
Waterverbruik en -recycling	Gemiddelde hoeveelheid water verbruikt en hergebruikt (in m <sup>3</sup> ) door de ondernemingen waarin is belegd per miljoen EUR aan inkomsten van die ondernemingen	<b>568,2675</b>	99%
Schendingen UNGC/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	<b>0%</b>	99%
Processen voor monitoring naleving UNGC/OESO	Aandeel van beleggingen in bedrijven die geen beleid hebben om de naleving van het Global Compact van de VN of de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen te monitoren of geen klachtenafhandelingsprocedures hebben om de schending van het Global Compact van de VN of de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen aan te pakken	<b>45%</b>	99%
Loonkloof tussen mannen en vrouwen	Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	<b>85%</b>	99%
Genderdiversiteit raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden bij ondernemingen waarin is belegd	<b>32%</b>	99%
Controversiële wapens	Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	<b>0%</b>	99%
Ratio buitensporige beloning CEO	Gemiddelde verhouding tussen de totale jaarlijkse beloning voor de best betaalde persoon en de mediane totale jaarlijkse beloning voor alle werknemers (de best betaalde persoon niet meegerekend) bij ondernemingen waarin is belegd	<b>101,6</b>	99%

● **... en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

Niet van toepassing omdat er in het verleden geen periodieke verslagen werden gepubliceerd.

● **Hoe hebben duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk gedaan aan duurzamebeleggingsdoelstellingen?**

Alle beleggingen van het compartiment (niet alleen de duurzame beleggingen) worden aan de hand van een controversie-screening onderzocht op naleving van de wereldwijde normen voor milieubescherming, mensenrechten, arbeidsomstandigheden en corruptiebestrijding. Meer in het bijzonder worden de beleggingen onderworpen aan een screening van minimale waarborgen om ervoor te zorgen dat hun activiteiten beantwoorden aan de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Bovendien verzekert het compartiment zich ervan dat dergelijke activiteiten geen ernstige afbreuk doen aan de ecologische doelstellingen.

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.

Engagement ten aanzien van controversieel gedrag is erop gericht de schending door een onderneming van het Global Compact van de VN en/of de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen te corrigeren en passende beheersystemen in te voeren om te voorkomen dat een dergelijke schending zich nogmaals voordoet. Indien het engagement niet succesvol is, komt het bedrijf in aanmerking voor uitsluiting. Activiteiten op het gebied van intensief engagement worden elk kwartaal geselecteerd, afhankelijk van de behoefte aan een follow-up. De focus van het engagement kan verschillen afhankelijk van de blootstelling van de belegging.

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

Cosnorm de door Carmignac vastgelegde aanpak zijn de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten elk kwartaal gecontroleerd. Ongunstige effecten worden vastgesteld op basis van de mate van ernst. Na interne bespreking wordt een actieplan opgesteld met een tijdschema voor de uitvoering van het plan.

Een dialoog is meestal de aangewezen weg om een bedrijf ertoe aan te zetten de ongunstige effecten te verminderen, in welk geval het engagement ten aanzien van het bedrijf wordt opgenomen in het driemaandelijks engagementplan van Carmignac, overeenkomstig het beleid van Carmignac inzake aandeelhoudersengagement. In het kader van bovengenoemd beleid kan worden overwogen om de belegging van de hand te doen via een vooraf bepaalde exitstrategie.

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

Voor alle beleggingen van alle compartimenten voert Carmignac een controverse-screeningproces uit op grond van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Carmignac handelt in overeenstemming met de principes van het Global Compact van de VN (UNGC), de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de richtsnoeren van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen om de normen van bedrijven te beoordelen, onder andere ten aanzien van mensenrechtenschendingen, arbeidswetten en normen op het gebied van klimaatgerelateerde praktijken.

Dit compartiment voert voor al zijn beleggingen een controverse-screeningproces uit. Het doel van dit proces is dat bedrijven die aanzienlijke controverses hebben veroorzaakt op het gebied van onder andere milieu, mensenrechten en internationale arbeidswetgeving worden uitgesloten uit het beleggingsuniversum. Bij dit screeningproces worden controverses geïdentificeerd op basis van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven en de beginselen van het Global Compact van de VN, wat vaak screening op basis van normen wordt genoemd, waarbij een strikt markeringssysteem wordt gehanteerd dat wordt gecontroleerd en gemeten met behulp van het door Carmignac ontwikkelde ESG-systeem START.

Aan bedrijven wordt een controverse-score toegekend en er wordt controverse-onderzoek uitgevoerd aan de hand van gegevens uit de onderzoeksdatabase ISS-ESG.



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

Carmignac heeft zich ertoe verbonden de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1, toe te passen, waarbij 14 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren zullen worden gecontroleerd om de impact van dergelijke duurzame beleggingen aan de hand van deze indicatoren aan te tonen: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (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 klimaat effecten, Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden, Emissies in water, Ratio van gevaarlijk afval, Waterverbruik en -recycling, Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of



van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, 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, Ratio buitensporige beloning CEO.

In het kader van zijn strategie ten aanzien van de belangrijkste ongunstige effecten identificeert Carmignac bedrijven die op de indicatoren daarvan onder de benchmark presteren. Onze externe gegevensleverancier Impact Cubed stelt ons in staat de impact van onze fondsen voor elk van de belangrijkste ongunstige effecten te monitoren.

Door voor elke indicator van de belangrijkste ongunstige effecten de achterblijvers te identificeren, kunnen wij met bedrijven in gesprek gaan om ervoor te zorgen dat zij zich inzetten om hun impact te verminderen. We hebben vastgesteld dat Total Energies een van de belangrijkste oorzaken was van de underperformance van het compartiment voor de indicator gevaarlijk afval. In 2022 zijn we met Total Energies SA in gesprek gegaan, nadat we tijdens de algemene vergadering van 2022 tegen het duurzaamheids- en klimaattransitieplan van het bedrijf hadden gestemd. We hebben in juni contact opgenomen met het bedrijf om onze mening te delen en gebieden voor verbetering aan te wijzen. Het ging onder meer om:

- 1) een duidelijkere manier om de CO<sub>2</sub>-reductiedoelstellingen voor scope 1 en 2 weer te geven
- 2) een herziening van de verwachte CAPEX-toewijzing aan hernieuwbare en groene energie op middellange termijn.

We hebben deze gelegenheid ook aangegrepen om de ecologische en sociale controverses waarbij het bedrijf betrokken is, ter sprake te brengen. Gelet op de verbintenissen die het bedrijf is aangegaan om gemeenschappen en de biodiversiteit te respecteren, vroegen wij om te verduidelijken hoe het voldoende toezicht zal houden en ervoor zal zorgen dat het in overeenstemming met zijn verbintenissen op lange termijn handelt, en tegelijkertijd aan de beleggers verslag uitbrengt over de naleving van deze verbintenissen. Wij zullen deze specifieke PAI-indicator bij Total Energies volgen en ervoor zorgen dat passende maatregelen worden ingevoerd.

## Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Hierna volgen de grootste beleggingen op basis van het gemiddelde van de cijfers aan het eind van iedere maand in 2022 voor het aandelengedeelte van de portefeuille:

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
HERMES INTERNATIONAL	Duurzame consumptiegoederen	3,42%	Frankrijk
MICROSOFT CORP	Informatietechnologie	3,15%	VS
SCHLUMBERGER	Energie	2,97%	VS
AMAZON.COM INC	Duurzame consumptiegoederen	2,60%	VS
JD.COM INC	Duurzame consumptiegoederen	2,59%	China
NOVO NORDISK AS	Gezondheidszorg	2,52%	Denemarken
ELI LILLY & CO.	Gezondheidszorg	2,46%	VS
T-MOBILE US INC	Telecommunicatie	2,37%	VS
DANAHER CORP	Gezondheidszorg	2,16%	VS
INTERCONTINENTAL EXCHANGE	Financiële instellingen	2,15%	VS
PALO ALTO NETWORKS INC	Informatietechnologie	2,10%	VS
UBER TECHNOLOGIES INC	Industrie	2,06%	VS
ESSILOR INTL	Duurzame consumptiegoederen	2,03%	Frankrijk
AIRBUS GROUP	Industrie	1,92%	Frankrijk
ORACLE	Informatietechnologie	1,85%	VS

## ● Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Per 30/12/2022 was 66,8% van het nettovermogen van het compartiment belegd in duurzame beleggingen, zoals hiervoor gedefinieerd.

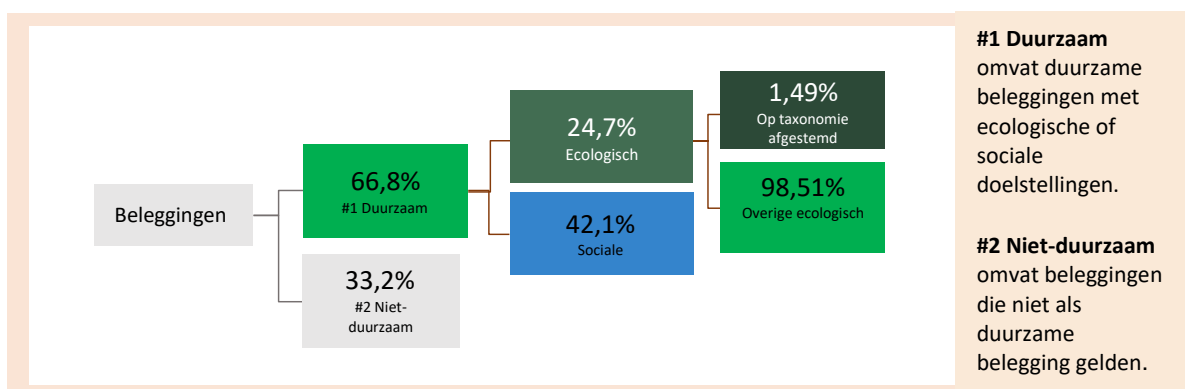
De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten:

## Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Het compartiment belegt duurzaam in die zin dat ten minste 50% van zijn nettovermogen belegd wordt in aandelen van bedrijven die hun omzet halen uit goederen en diensten die verband houden met bedrijfsactiviteiten die een positieve bijdrage leveren aan ten minste één van de 9 (van de in totaal 17) duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (de "Duurzameontwikkelingsdoelstellingen"). Afgezien van dit minimum aan duurzame beleggingen van 50% van het nettovermogen kan het fonds zich richten op bedrijven waarvan minder dan 50% of zelfs 0% van de omzet is afgestemd op de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de VN. Per 30 december 2022 werd 66,8% van het nettovermogen van het compartiment gebruikt om de duurzame doelstelling van het compartiment te verwezenlijken.

Met ingang van 1 januari 2023 zullen de minimumpercentages van duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen (zoals in bovenstaande illustratie beschreven) respectievelijk 5% en 15% van het nettovermogen van het fonds bedragen. Per 30 december 2022 waren deze percentages respectievelijk 24,7% en 42,1% van het nettovermogen van het compartiment.



## In welke economische sectoren werd belegd?

Hierna volgen de belangrijkste sectoren op basis van het gemiddelde van de cijfers aan het eind van iedere maand in 2022:

Belangrijkste economische sectoren	% activa
Duurzame consumptiegoederen	21,7%
Gezondheidszorg	21,0%
Informatietechnologie	16,5%
Industrie	9,1%
Basisconsumptiegoederen	8,6%
Financiële instellingen	7,3%
Communicatiediensten	7,0%
Energie	4,7%
Olie en gas – apparatuur en diensten	3,33%
Geïntegreerde olie- en gasbedrijven	1,40%
Materialen	1,4%
Diensten aan lokale overheden	1,1%
Vastgoed	1,1%

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

Per 30/12/2022 was 1,49% van de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-Taxonomie.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

**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 broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen<sup>8</sup>?**

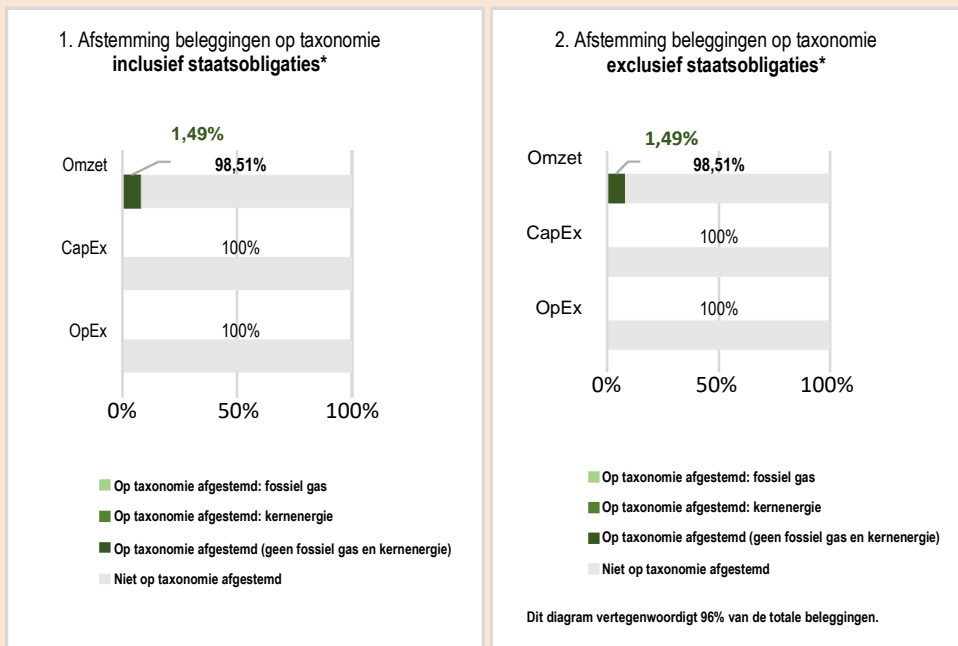
Ja:

In fossiel gas

In kernenergie

Nee:

*De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties\* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.*



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

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

Niet van toepassing

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

Niet van toepassing

<sup>8</sup> 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 een van 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.



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?**

Per 30/12/2022 was 24,7% van het nettovermogen van het compartiment belegd in duurzame beleggingen met ecologische doelstellingen die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd.



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

Per 30/12/2022 was 42,1% van het nettovermogen van het compartiment belegd in duurzame beleggingen met sociale doelstellingen.



## **Welke beleggingen zijn opgenomen in “niet-duurzaam”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?**

Naast duurzame beleggingen kan het compartiment met het oog op het liquiditeitsbeheer ook in geldmiddelen en kasequivalenten beleggen. Het compartiment kan ook voor afdekkingsdoeleinden in derivaten beleggen.

Indien het compartiment short-posities inneemt via derivaten op één enkele emittent, worden de bedrijfsbrede uitsluitingen toegepast. Derivaten op één enkele emittent worden aan de hand van een controverse-screening (“op normen gebaseerd”) onderzocht op naleving van de wereldwijde normen voor milieubescherming, mensenrechten, arbeidsomstandigheden en corruptiebestrijding. Meer in het bijzonder worden de beleggingen onderworpen aan een screening van minimale waarborgen om ervoor te zorgen dat hun activiteiten beantwoorden aan de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

## **Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om de ecologische en/of sociale kenmerken te verwezenlijken?**

In 2022 heeft Carmignac onderstaande acties uitgevoerd om de verwezenlijking 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 interne ESG-scoringproces START, waardoor analisten worden geïnformeerd over materiële aspecten die de beleggingsoverwegingen kunnen beïnvloeden.
- Verbeterde trackingcapaciteit van groene, sociale, duurzame en duurzaamheidsgerelateerde obligaties ter ondersteuning van de monitoring en toekomstige rapportage in het Global Portfolio Monitoring-systeem, een voor portefeuillebeheerders bestemd dashboard van de fondsposities.
- Toevoeging van de interne ESG-scoremodellen voor overheden (Impact en Global) aan de START-interface om de efficiëntie te verbeteren en de kennisbasis voor het portefeuillebeheerteam te vergroten.
- Integratie van de monitoring van de belangrijkste ongunstige effecten en ontwikkeling van een beleid om deze informatie over ecologische, sociale en mensenrechtenindicatoren in de beleggingsbeslissingen te integreren.
- Intensivering van de geautomatiseerde monitoring van het reductieproces voor het universum.
- Toevoeging aan het interne ESG-systeem START van de afstemming op de duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de VN, gemeten als percentage van de omzet van elk bedrijf indien de betreffende bedrijfsactiviteiten rechtstreeks verband houden met de negen duurzameontwikkelingsdoelstellingen die wij hebben gekozen om in te beleggen.
- Wekelijkse melding van het minimumpercentage duurzame beleggingen door de beleggingsteams

## Pijler 2: Uitsluitingen

- Automatisering van de driemaandelijke doorlichting van de lijst om bedrijven te identificeren die op basis van sectoren of controverses vallen onder de harde uitsluitingen en – waar van toepassing – het proces om het beleggingsuniversum te reduceren.

## Pijler 3: Stembeleid en engagement

- Invoering van een “belangrijke stemming”-benadering om prioriteit te geven aan bedrijven die in aanmerking komen voor meer gerichte stemadviezen en mogelijke engagementen in verband met stembeslissingen, met name “Say on climate”-stemmen.
- Introductie van driemaandelijke Stewardship-nieuwsbrieven om publiekelijk te laten zien hoe wij actief aandeelhouderschap bevorderen.
- Voortzetting van ons driemaandelijks engagementsplan voor bedrijven, waarvan bijna 58% sbetrekking had op kwesties die verband hielden met ecologische, sociale of governancethema’s.

Wat meer bepaald het engagement betreft, houdt onze fiduciaire verantwoordelijkheid in dat wij onze rechten als aandeelhouders ten volle uitoefenen en in dialoog gaan met de bedrijven waarin wij beleggen. De dialoog wordt gevoerd door financiële analisten, portefeuillebeheerders en het ESG-team. We zijn ervan overtuigd dat we dankzij ons engagement beter begrijpen hoe bedrijven omgaan met niet-financiële risico’s, hoe ze hun ESG-profiel wezenlijk verbeteren en hoe ze tegelijkertijd langetermijnwaarde voor onze cliënten, de maatschappij en het milieu weten te creëren. Ons engagement kan betrekking hebben op een van de volgende vijf domeinen: 1) ESG-risico’s, 2) een ESG-thema, 3) een gewenste impact, 4) controversieel gedrag, of 5) een stembeslissing op een algemene vergadering. Carmignac kan de handen met andere aandeel- en obligatiehouders ineenslaan, als dit kan helpen om de acties en het bestuur van de bedrijven in portefeuille te beïnvloeden. Om ervoor te zorgen dat bedrijven ieder potentieel of vastgesteld belangenconflict correct identificeren, voorkomen en beheren, heeft Carmignac beleid en richtlijnen opgesteld. Nadere informatie over ons engagementbeleid vindt u op de website.

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

Zo zijn we nogmaals met Amazon in dialoog gegaan, nadat wij in maart 2021 al met het bedrijf hadden overlegd, aangezien het nog steeds betrokken was bij controverses rond het beheer van de ecologische en maatschappelijke effecten van hun activiteiten. Die ontmoeting vond plaats in april en we richtten onze pijlen hierbij op de volgende thema’s:

- De rol van de oprichter (Jeff Bezos) binnen het bedrijf
- De processen en procedures voor het beheer van problemen op het gebied van milieu, maatschappij en ethiek
- De behandeling van werknemers en de relatie van het bedrijf met de vakbonden
- De benadering van belastingtechnische kwesties
- De impact op het milieu

We vroegen om meer transparantie in de bekendmakingen van het bedrijf met betrekking tot de circulaire economie, inclusief de manier waarop het omgaat met retourzendingen van klanten, de koolstofvoetafdruk van deze retourzendingen en de initiatieven rondom giften en donaties.

We lieten aan het bedrijf weten dat wij verwachten dat het de algemene transparantie over zijn diverse milieu- en sociale initiatieven verbetert, om hun praktijken te verbeteren en problemen rond de beeldvorming te voorkomen. Na overleg met de sectoranalist hebben we besloten de START-score van het bedrijf niet bij te stellen na dit engagement-initiatief. We zullen de praktijken van het bedrijf op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur evenwel nauwlettend in het oog houden en de engagement voortzetten.



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

Niet van toepassing

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

## ● **Waarom verschilde de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Niet van toepassing

- ***sHoe 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

Template periodieke 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 PORTFOLIO PATRIMOINE** Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):  
549300RXB1M2U1XEC704

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

### 1. Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

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

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

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

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

2. Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 10% duurzame beleggingen

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

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

met een sociale doelstelling

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

In het boekjaar 2022 bedroeg het minimumpercentage duurzame beleggingen 10%. Ook in 2023 zal dit percentage 10% bedragen. De minimumpercentages van duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen zullen respectievelijk 1% en 3% van het nettovermogen van het compartiment bedragen, een limiet die met ingang van 1 januari 2023 zal worden toegepast. Dit fonds heeft geen koolstofdoelstellingen.

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



Het compartiment heeft ecologische en sociale kenmerken gepromoot door het best-in-universe-principe toe te passen om op duurzame wijze te beleggen door een vierpilarstrategie te hanteren: 1) ESG-integratie, 2) negatieve screening, 3) positieve screening, 4) actief stewardship. Ten tweede heeft het een positieve bijdrage aan het milieu geleverd via beleggingen die klimaatmitigatie en klimaatadaptatie bevorderen en heeft een deel van het compartiment een positieve bijdrage geleverd aan het milieu en de samenleving door rekening te houden met de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de VN.

#### 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.

Het compartiment heeft zijn samengestelde referentie-indicator (MSCI ACWI (USD) (met herbelegde netto-dividenden) en ICE BofA Global Government Index (USD), exclusief gekapitaliseerde ESTER) aangewezen als zijn duurzaamheidsbenchmark om de ESG-prestaties van het fonds te meten.

### Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Dit compartiment heeft de volgende duurzaamheidsindicatoren uit zijn vierpijlerbenadering gebruikt om de verwezenlijking te meten van elk gepromoot ecologisch of sociaal kenmerk:

**1) De dekkinggraad van de ESG-analyse:** voor ten minste 90% van de emittenten wordt een ESG-integratie toegepast op basis van de ESG-scores in het door Carmignac ontwikkelde ESG-platform "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory). Per 30/12/2022 bedroeg de dekkinggraad van de ESG-analyse 99,37% van de emittenten (exclusief contanten en derivaten).

**2) De mate waarin het universum wordt gereduceerd (minimaal 20% van de aandelen en bedrijfsobligaties van de portefeuille):** De negatieve screening en uitsluiting van niet-duurzame activiteiten en praktijken die tot uiting komen in lage ESG-scores van START, MSCI en/of ISS werden uitgevoerd op basis van de volgende indicatoren: (a) praktijken die schadelijk zijn voor de samenleving en het milieu, (b) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven en de beginselen van het Global Compact van de VN, (c) controversiële wapens, (d) activiteiten gerelateerd aan steenkoolwinning, (e) energiebedrijven die geen doelstellingen voor afstemming op de Overeenkomst van Parijs hanteren, (f) bedrijven die betrokken zijn bij de productie van tabak, (g) bedrijven die betrokken zijn bij de productie van pornografisch materiaal. Per 30/12/2022 was het universum van de portefeuille gereduceerd met 21,17% (voor het aandelengedeelte) en 21,77% (voor het obligatiegedeelte).

**3) Positieve screening:** het compartiment heeft duurzame beleggingen in portefeuille, waarbij minimaal 10% van het nettovermogen van het compartiment wordt belegd in aandelen van bedrijven die ten minste 50% van hun omzet halen uit goederen en diensten die verband houden met bedrijfsactiviteiten die een positieve bijdrage leveren aan een van de 9 (van de in totaal 17) duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties. Het minimumpercentage duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 1% en 3% van het nettovermogen van het compartiment.

Per 30/12/2022 was 24,2% van het nettovermogen van het compartiment belegd in overeenstemming met deze positieve screening.

**4) Actief stewardship:** Engagementsactiviteiten bij bedrijven op milieu- en sociaal gebied die leiden tot een verbetering van hun duurzaamheidsbeleid werden gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementsactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen.

Daarnaast werden de belangrijkste ongunstige effecten (Principal Adverse Impacts, PAI's) gecontroleerd: Het compartiment heeft de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1, toegepast, waarbij 16 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren werden gecontroleerd om de impact van duurzame beleggingen aan te tonen aan de hand van de volgende indicatoren: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (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, Waterverbruik en -recycling (facultatieve keuze), Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, 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 (facultatieve keuze), Genderdiversiteit raad van bestuur, Blootstelling aan controversiële wapens, Ratio buitensporige beloning CEO. Emittenten van staatsobligaties worden gecontroleerd op schending van sociale normen en indicatoren voor broeikasgasintensiteit.

In 2022 hebben we de dialoog opgezocht met 81 bedrijven op het niveau van Carmignac, en met 19 bedrijven op het niveau van het compartiment. We zijn bijvoorbeeld in dialoog gegaan met verschillende bedrijven, waaronder Essilor, L'Oreal en TEVA Pharmaceuticals. Zo hebben wij bijna 100% van onze stemrechten uitgeoefend in de bedrijven waarin wij belegd waren (98,11%).

Hieronder vindt u de prestaties voor de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten voor het jaar 2022, op basis van gemiddelde gegevens per kwartaaleinde, voor de aandelen en de bedrijfsobligaties in de portefeuille:

**Duurzaamheidsindicatoren** meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.



PAI-indicatoren	Op basis van door het bedrijf gerapporteerde	Compartiment	Dekkingsgraad
BKG Scope 1	Scope 1-BKG-emissies	<b>63242,5</b>	56%
BKG Scope 2	Scope 2-BKG-emissies	<b>11.175</b>	56%
BKG Scope 3	Vanaf 1 januari 2023, Scope 3-BKG-emissies	<b>519.155</b>	56%
Totale BKG	Totale BKG-emissies	<b>593572,5</b>	56%
Koolstofvoetafdruk	Koolstofvoetafdruk	<b>403.135</b>	56%
BKG-intensiteit	BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	<b>1005,5725</b>	56%
Blootstelling aan fossiele sbrandstoffen	Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	<b>8%</b>	56%
Verbruik niet-hernieuwbare energie	Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin is belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	<b>68%</b>	56%
Opwekking niet-hernieuwbare energie	Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin is belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	<b>22%</b>	56%
Intensiteit energieverbruik - Totaal	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - Totaal	<b>0,3525</b>	56%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector A	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector A (landbouw, bosbouw en visserij)	<b>N.V.T.</b>	56%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector B	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector B (winning van delfstoffen)	<b>0.885</b>	56%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector C	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector C (industrie)	<b>0,26</b>	56%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector D	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector D (productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht)	<b>5,79</b>	56%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector E	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector E (distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering)	<b>N.V.T.</b>	56%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector F	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector F (bouwnijverheid)	<b>N.V.T.</b>	56%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector G	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector G (groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen)	<b>0,03</b>	56%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector H	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector H (vervoer en opslag)	<b>1.785</b>	56%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector L	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector L (exploitatie van en handel in onroerend goed)	<b>0,5025</b>	56%
Biodiversiteit	Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	<b>1%</b>	56%
Emissies in water	Door de ondernemingen waarin is belegd veroorzaakte emissies in water (in ton) per miljoen EUR aan beleggingen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	<b>199.265</b>	56%
Gevaarlijk afval	Aantal tonnen gevaarlijk afval van de bedrijven waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	<b>121.845</b>	56%
Waterverbruik en -recycling	Gemiddelde hoeveelheid water verbruikt en hergebruikt (in m <sup>3</sup> ) door de ondernemingen waarin is belegd per miljoen EUR aan inkomsten van die ondernemingen	<b>3096,4975</b>	56%
Schendingen UNGC/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	<b>1%</b>	56%
Processen voor monitoring naleving UNGC/OESO	Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtsnoeren kunnen worden aangepakt	<b>24%</b>	56%
Loonkloof tussen mannen en vrouwen	Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	<b>85%</b>	56%

Genderdiversiteit raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden bij ondernemingen waarin is belegd	<b>0,32085</b>	56%
Controversiële wapens	Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	<b>0%</b>	56%
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	<b>92,4</b>	56%

● **... en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

N.v.t.

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

Het compartiment belegt minimaal 10% van het nettovermogen van het compartiment in aandelen van bedrijven die ten minste 50% van hun omzet halen uit goederen en diensten die verband houden met bedrijfsactiviteiten die een positieve bijdrage leveren aan ten minste één van de volgende 9 voor dit compartiment geselecteerde (van de in totaal 17) duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (de "Duurzameontwikkelingsdoelstellingen"): (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie. Voor meer informatie over de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties verwijzen wij naar <https://sdgs.un.org/goals>.

Een bedrijf wordt als 'op de SDG's afgestemd' beschouwd als meer dan 50% van de omzet afkomstig is van activiteiten die geacht worden bij te dragen aan een van de negen bovengenoemde Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de VN. Die drempelwaarde van 50% wijst erop dat het bedrijf in de betreffende activiteiten en in zijn groeiplannen bewust grote inspanningen doet.

Om te bepalen welke bedrijven op de SDG's zijn afgestemd, hebben wij een solide classificatiesysteem ontwikkeld en 1700 verschillende bedrijfsactiviteiten in kaart gebracht. Daarenboven hebben wij het SDG Compass, een door GRI, het Global Compact van de VN en de World Business Council for Sustainable Development ontwikkeld instrument, gebruikt om bedrijfsactiviteiten te identificeren die aan elke SDG bijdragen. Op basis van de bedrijfsactiviteiten hebben we voorts de 'belegbare thema's' van Carmignac uitgewerkt. Op basis van die thema's hebben we alle bedrijfsactiviteiten in het classificatiesysteem gefilterd, passende bedrijfsactiviteiten in overeenstemming met de 'belegbare thema's' van Carmignac gebracht en de geschiktheid ervan getoetst aan de SDG-doelstellingen. Het resultaat werd gecontroleerd door de leden van het team Duurzaam Beleggen en het beleggingsteam. Wanneer de drempel van 50% omzet is bereikt, wordt de volledige positie beschouwd als op de SDG's afgestemd.

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

Alle beleggingen van het compartiment (niet alleen de duurzame beleggingen) werden aan de hand van een controversie-screening onderzocht op naleving van de wereldwijde normen voor milieubescherming, mensenrechten, arbeidsomstandigheden en corruptiebestrijding. Meer in het bijzonder worden de beleggingen onderworpen aan een screening van minimale waarborgen om ervoor te zorgen dat hun activiteiten beantwoorden aan de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Bovendien verzekert het compartiment zich ervan dat dergelijke activiteiten geen ernstige afbreuk doen aan de ecologische doelstellingen.

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.

Engagement ten aanzien van controversieel gedrag is erop gericht de schending door een onderneming van het Global Compact van de VN en/of de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen te corrigeren en passende beheersystemen in te voeren om te voorkomen dat een dergelijke schending zich nogmaals voordoet. Indien het engagement niet succesvol is, komt het bedrijf in aanmerking voor uitsluiting. Activiteiten op het gebied van intensief engagement worden elk kwartaal geselecteerd, afhankelijk van de behoefte aan een follow-up. De focus van het engagement kan verschillen afhankelijk van de blootstelling van de belegging.

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

Conform de door Carmignac vastgelegde aanpak zijn de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten elk kwartaal gecontroleerd. Ongunstige effecten worden vastgesteld op basis van de mate van de ernst ervan. Na interne bespreking wordt een actieplan opgesteld met een tijdschema voor de uitvoering van het plan. Een dialoog is meestal de aangewezen weg om een bedrijf ertoe aan te zetten de ongunstige effecten te verminderen, in welk geval het engagement ten aanzien van het bedrijf wordt opgenomen in het driemaandelijkse engagementplan van Carmignac, overeenkomstig het beleid van Carmignac inzake aandeelhoudersengagement. In het kader van bovengenoemd beleid kan worden overwogen om de belegging van de hand te doen via een vooraf bepaalde exitstrategie.

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

Voor alle beleggingen van alle compartimenten voert Carmignac een controversie-screeningproces uit op grond van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Carmignac handelt in overeenstemming met de principes van het Global Compact van de VN (UNGC), de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de richtsnoeren van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen om de normen van bedrijven te beoordelen, onder andere ten aanzien van mensenrechtenschendingen, arbeidswetten en normen op het gebied van klimaatgerelateerde praktijken.

Dit compartiment voert voor al zijn beleggingen een controversie-screeningproces uit. Bedrijven die aanzienlijke controverses hebben veroorzaakt, met name op het gebied van milieu, mensenrechten en internationale arbeidswetgeving, worden uitgesloten. Bij dit screeningproces worden controverses geïdentificeerd op basis van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven en de beginselen van het Global Compact van de VN, wat vaak screening op basis van normen wordt genoemd, waarbij een strikte screening wordt gehanteerd die wordt gecontroleerd en gemeten met behulp van het door Carmignac ontwikkelde ESG-systeem START. Aan bedrijven wordt een controversie-score toegekend en er wordt controversie-onderzoek uitgevoerd aan de hand van gegevens uit de onderzoeksdatabank ISS-ESG.

*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.

*Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.*



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

Carmignac heeft zich ertoe verbonden de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1, toe te passen, waarbij 16 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren zullen worden gecontroleerd om de impact van dergelijke duurzame beleggingen aan de hand van deze indicatoren aan te tonen: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (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, Ratio van gevaarlijk afval, Waterverbruik en -recycling, Schendingen van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, 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, Ratio buitensporige beloning CEO. Daarnaast worden, indien van toepassing, de volgende indicatoren voor staatsobligaties gecontroleerd: schending van sociale normen en broeikasgasintensiteit.



In het kader van zijn strategie ten aanzien van de belangrijkste ongunstige effecten identificeert Carmignac bedrijven die op de indicatoren daarvan onder de benchmark presteren. Onze externe gegevensleverancier Impact Cubed stelt ons in staat de impact van het compartiment voor elk van de belangrijkste ongunstige effecten te monitoren.

Door voor elke indicator van de belangrijkste ongunstige effecten de achterblijvers te identificeren, kunnen wij met bedrijven in gesprek gaan om ervoor te zorgen dat zij zich inzetten om hun impact te verminderen. We hebben vastgesteld dat Ryanair een van de belangrijkste oorzaken was van de underperformance van Carmignac Portfolio Patrimoine op het gebied van energie-intensiteit. Daarom zijn we in 2022 met Ryanair in dialoog gegaan. Aangezien Ryanair een grote koolstofvoetafdruk heeft, was het belangrijk om opnieuw in gesprek te gaan over de klimaatverbintenissen van het bedrijf, evenals andere ESG-ontwikkelingen. Ryanair heeft onlangs zijn actieplan aangekondigd voor koolstofneutraliteit tegen 2050, dat na ons gesprek zeer concreet lijkt. De inspanningen van het bedrijf om koolstofneutraal te worden zullen incrementeel zijn, maar de plannen voor de korte en middellange termijn komen overeen met onze verwachtingen.

Wij zullen deze specifieke PAI-indicator bij Ryanair volgen en ervoor zorgen dat passende maatregelen worden genomen.

## Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Hierna volgen de grootste beleggingen op basis van het gemiddelde van de cijfers aan het eind van iedere maand in 2022 voor de aandelen- en bedrijfsobligatiegedeeltes van de portefeuille:

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

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
SCHLUMBERGER	Energie	1,51%	VS
UNITED STATES 1.88% 15/11/2051	Staatsobligaties	1,51%	VS
MICROSOFT CORP	Informatietechnologie	1,37%	VS
ITALY 0.95% 01/03/2023	Staatsobligaties	1,37%	Italië
ELI LILLY & CO.	Gezondheidszorg	1,23%	VS
PEMEX 4.88% 21/02/2028	Energie	1,23%	Mexico
NOVO NORDISK AS	Gezondheidszorg	1,21%	Denemarken
UNITED STATES 0.12% 15/04/2025	Staatsobligaties	1,21%	VS
AMAZON.COM INC	Duurzame consumptiegoederen	1,09%	VS
ROMANIA 4.63% 03/04/2049	Staatsobligaties	1,09%	Roemenië
DANAHER CORP	Gezondheidszorg	1,06%	VS
FRANCE I/L 0.10% 25/07/2036	Staatsobligaties	1,06%	Frankrijk
T-MOBILE US INC	Communicatiediensten	1,03%	VS
VODAFONE GROU 6.25% 03/07/2024	Communicatiediensten	1,03%	Verenigd Koninkrijk
ESSILOR INTL	Duurzame consumptiegoederen	0,96%	Frankrijk

## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Per 30/12/2022 was 24,2% van het nettovermogen van de portefeuille van het compartiment belegd in duurzame beleggingen volgens onze hiervoor uiteengezette definitie.

### Hoe zag de activa-allocatie eruit?

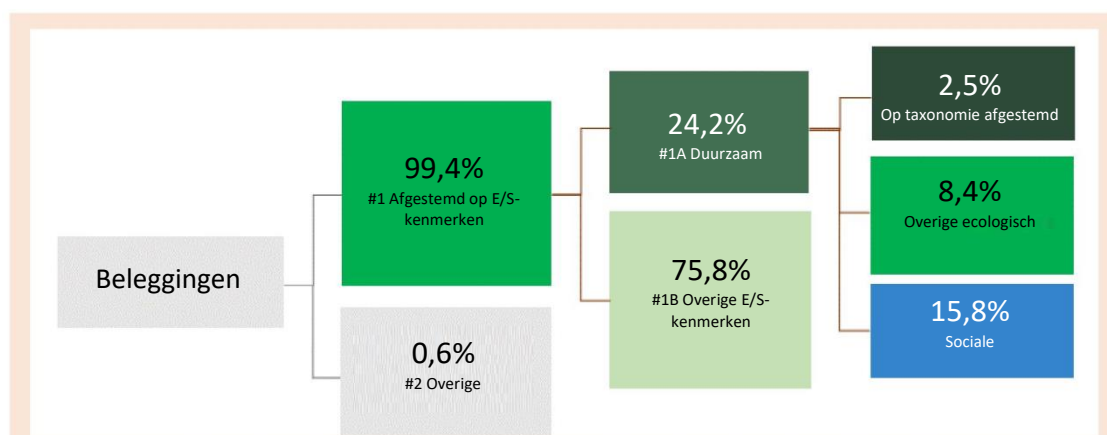
Minimaal 90% van de beleggingen van dit compartiment wordt gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die dit financiële product promoot, overeenkomstig de bindende elementen van de beleggingsstrategie. Per 30/12/2022 was 96,1% van de emittenten aan de ESG-analyse onderworpen en was dus 99,4% van de emittenten in overeenstemming met deze E/S-kenmerken.

Het compartiment heeft duurzame beleggingen in portefeuille, waarbij minimaal 10% van het nettovermogen van het compartiment wordt belegd in aandelen van bedrijven die ten minste 50% van hun omzet halen uit goederen en diensten die verband houden met bedrijfsactiviteiten die een positieve bijdrage leveren aan een van de 9 (van de in totaal 17) duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (de "Duurzameontwikkelingsdoelstellingen"). Buiten het minimum van 50% aan duurzame beleggingen kan worden belegd in bedrijven die voor minder dan 50% van hun omzet of helemaal niet zijn afgestemd op een van de duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de VN. Per 30/12/2022 was de positieve screening van toepassing en was 24,2% van het nettovermogen van het compartiment belegd in aandelen van bedrijven die ten minste 50% van hun omzet halen uit goederen en diensten die verband houden met bedrijfsactiviteiten die een positieve bijdrage leveren aan een van de 9 (van de in totaal 17) duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties.

Bovendien zullen met ingang van 1 januari 2023 de minimumpercentages duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen respectievelijk 1% en 3% van het nettovermogen van het compartiment bedragen. Per 30/12/2022 was 8,4% van het nettovermogen van het compartiment belegd in duurzame beleggingen met ecologische doelstellingen en 15,8% in duurzame beleggingen met sociale doelstellingen.

De beleggingen onder " #2 Overige beleggingen "

Voor beleggingen die buiten de minimumgrens van 90% vallen waarin ecologische en sociale kenmerken zijn opgenomen, is mogelijk geen ESG-analyse uitgevoerd. Per 30/12/2022 bedroeg dit percentage 0,6% van het nettovermogen van het fonds.



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

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

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

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

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

## In welke economische sectoren werd belegd?

Hierna volgen de belangrijkste sectoren op basis van het gemiddelde van de cijfers aan het eind van iedere maand in 2022 voor het aandelengedeelte van de portefeuille:

Belangrijkste economische sectoren	% activa
Gezondheidszorg	22,7%
Duurzame consumptiegoederen	16,5%
Informatietechnologie	13,2%
Materialen	9,5%
Basisconsumptiegoederen	7,9%
Industrie	7,6%
Communicatiediensten	7,1%
Financiële instellingen	6,8%
Energie	6,0%
Olie en gas – apparatuur	4,2%
Geïntegreerde olie- en gasbedrijven	1,8%
Diensten aan lokale overheden	1,2%
Vastgoed	0,1%

Hierna volgen de belangrijkste sectoren op basis van het gemiddelde van de cijfers aan het eind van iedere maand in 2022 voor het bedrijfsobligatiegedeelte van de portefeuille:

Belangrijkste economische sectoren	% activa
Energie	31,59%
Olie en gas – apparatuur en diensten	21,50%
Olie en gas – exploratie en productie	5,18%
Geïntegreerde olie- en gasbedrijven	2,69%
Olie en gas – raffinage en marketing	1,62%
Olie en gas – boringen	0,61%
Financiële sector	30,83%
Communicatiediensten	10,28%
Duurzame consumptiegoederen	6,59%
Vastgoed	6,20%
Gezondheidszorg	5,88%
Industrie	3,60%
Informatietechnologie	2,47%
Materialen	1,24%
Diensten aan lokale overheden	1,14%
Basisconsumptiegoederen	0,17%

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

**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 broeikasgasemissievenaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.



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

Per 30/12/2022 was 2,5% van de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-Taxonomie.

## Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen<sup>9</sup>?

Ja:

In fossiel gas

In kernenergie

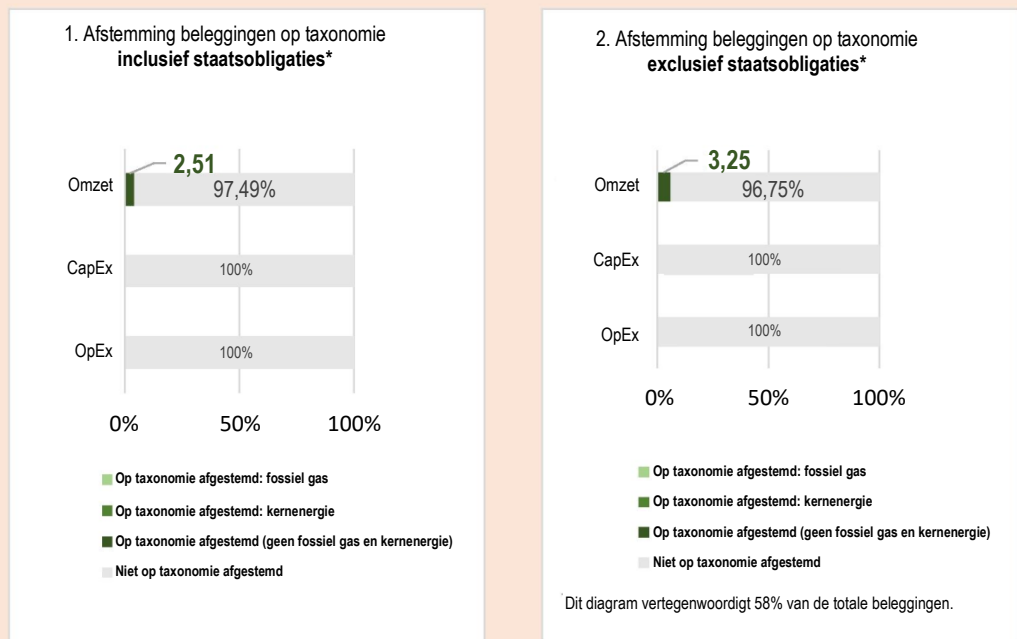
Nee:

<sup>9</sup> 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 een van 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.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

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 verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing



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

Per 30/12/2022 was 8,4% van het nettovermogen van het compartiment belegd in duurzame beleggingen met ecologische doelstellingen die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd.



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

Per 30/12/2022 was 15,8% van het nettovermogen van het compartiment belegd in duurzame beleggingen met sociale doelstellingen.



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

Het resterende deel van de portefeuille (buiten het minimaandeel van 90%) kan ook ecologische en sociale kenmerken promoten, maar wordt niet systematisch aan een ESG-analyse onderworpen. Deze activa kunnen derivaten omvatten of effecten die het voorwerp zijn geweest van een beursintroductie, waarvan de ESG-analyse kan worden uitgevoerd na de verwerving van het financiële instrument door het compartiment.

Geldmiddelen (en kasequivalenten) en derivaten (gebruikt voor afdekkings- of beleggingsdoeleinden) zijn ook opgenomen onder "#2 Overige".

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.

Alle activa van het compartiment (met uitzondering van contanten en derivaten) worden onderworpen aan negatieve sectorfilters en op normen gebaseerde filters en uitsluitingen om sociale en ecologische minimumwaarborgen te garanderen.

Bovendien garandeert het uitsluitingsproces dat het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' wordt nageleefd en worden de ongunstige effecten van alle activa van het compartiment gemonitord.

Op het niveau van de emittenten (van aandelen en obligaties) worden niet-duurzame activa aan de hand van een controversie-screening (op basis van normen) onderzocht op naleving van de wereldwijde normen voor milieubescherming, mensenrechten, arbeidsomstandigheden en corruptiebestrijding. De beleggingen worden onderworpen aan een screening van minimale waarborgen om ervoor te zorgen dat hun activiteiten beantwoorden aan de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

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

In 2022 heeft Carmignac onderstaande acties uitgevoerd om de verwezenlijking 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 interne ESG-scoringproces START, waardoor analisten worden geïnformeerd over materiële aspecten die de beleggingsoverwegingen kunnen beïnvloeden.
- Verbeterde trackingcapaciteit van groene, sociale, duurzame en duurzaamheidsgerelateerde obligaties ter ondersteuning van de monitoring en toekomstige rapportage in het Global Portfolio Monitoring-systeem, een voor portefeuillebeheerders bestemd dashboard van de fondsposities.
- Toevoeging van de interne ESG-scoremodellen voor overheden (Impact en Global) aan de START-interface om de efficiëntie te verbeteren en de kennisbasis voor het portefeuillebeheerteam te vergroten.
- Integratie van de monitoring van de belangrijkste ongunstige effecten en ontwikkeling van een beleid om deze informatie over ecologische, sociale en mensenrechtenindicatoren in de beleggingsbeslissingen te integreren.
- Intensivering van de geautomatiseerde monitoring van het reductieproces voor het universum.
- Toevoeging aan het interne ESG-systeem START van de afstemming op de duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de VN, gemeten als percentage van de omzet van elk bedrijf indien de betreffende bedrijfsactiviteiten rechtstreeks verband houden met de negen duurzameontwikkelingsdoelstellingen die wij hebben gekozen om in te beleggen.
- Wekelijkse melding van het minimumpercentage duurzame beleggingen door de beleggingsteams.

### **Pijler 2: Uitsluitingen**

- Automatisering van de driemaandelijke doorlichting van de lijst om bedrijven te identificeren die op basis van sectoren of controverses vallen onder de harde uitsluitingen en – waar van toepassing – het proces om het beleggingsuniversum te reduceren.

### **Pijler 3: Stembeleid en engagement**

- Invoering van een "belangrijke stemming"-benadering om prioriteit te geven aan bedrijven die in aanmerking komen voor meer gerichte stemadviezen en mogelijke engagementen in verband met stembeslissingen, met name "Say on climate"-stemmen.
- Introductie van driemaandelijke Stewardship-nieuwsbrieven om publiekelijk te laten zien hoe wij actief aandeelhouderschap bevorderen.
- Voortzetting van ons driemaandelijkse engagementsplan voor bedrijven, waarvan bijna 58% betrekking had op kwesties die verband hielden met ecologische, sociale of governancethema's.

Wat meer bepaald het engagement betreft, houdt onze fiduciaire verantwoordelijkheid in dat wij onze rechten als aandeelhouders ten volle uitoefenen en in dialoog gaan met de bedrijven waarin wij beleggen. De dialoog wordt gevoerd door financiële analisten, portefeuillebeheerders en het ESG-team. We zijn ervan overtuigd dat we dankzij ons engagement beter begrijpen hoe bedrijven omgaan met niet-financiële risico's, hoe ze hun ESG-profiel wezenlijk verbeteren en hoe ze tegelijkertijd langetermijnwaarde voor onze cliënten, de maatschappij en het milieu weten te creëren. Ons engagement kan betrekking hebben op een van de volgende vijf domeinen: 1) ESG-risico's, 2) een ESG-thema, 3) een gewenste impact, 4) controversieel gedrag, of 5) een stembeslissing op een algemene vergadering. Carmignac kan de handen met andere aandeel- en obligatiehouders ineenslaan, als dit kan helpen om de acties en het bestuur van de bedrijven in portefeuille te beïnvloeden. Om ervoor te zorgen dat bedrijven ieder potentieel of vastgesteld belangenconflict correct identificeren, voorkomen en beheren, heeft Carmignac beleid en richtlijnen opgesteld. Nadere informatie over ons engagementbeleid vindt u op de website.



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

We zijn bijvoorbeeld in dialoog gegaan met verschillende bedrijven, waaronder Essilor, L’Oreal en TEVA Pharmaceuticals.

Wij voeren sinds 2020 regelmatig gesprekken met TEVA PHARMACEUTICAL, met name vanwege de betrokkenheid van het bedrijf bij controverses die de hele sector treffen. In oktober 2022 bespraken we de recente minnelijke schikking in de zaak van de sectorbrede opioïdenkwesie die de emittent meer dan USD 4 miljard zal kosten, te betalen over een periode van 13 jaar.

In de opioïdenzaak is nu een schikking getroffen, maar andere rechtszaken lopen nog. Daarom verwachten wij dat de emittent ook in de toekomst betrokken blijft bij controverses. We merken ook op dat zijn goedkope geneesmiddelen de toegang tot zorg verbeteren, wat een sociaal voordeel is.

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



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

Niet van toepassing

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

- **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**  
Niet van toepassing
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**  
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

Template periodieke 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 PORTFOLIO SÉCURITÉ** Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):  
969500EBHLOT9UB25E97

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

### 1. Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

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

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

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

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

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

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

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

met een sociale doelstelling

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

Het minimumpercentage beleggingen dat E/S-kenmerken promoot bedroeg 0% in het boekjaar 2022 en zal in 2023 oplopen tot 10%. De minimumpercentages beleggingen die E/S-kenmerken promoten met ecologische en sociale doelstellingen bedragen respectievelijk 1% en 3% van het nettovermogen van het compartiment. Deze limiet zal met ingang van 1 januari 2023 worden toegepast.

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

Het compartiment heeft ecologische en sociale kenmerken gepromoot door het best-in-universe-principe en best-effort-principe toe te passen om op duurzame wijze te beleggen door een driepijlerstrategie te hanteren: 1) ESG-integratie, 2) negatieve screening, 3) actief stewardship.

In de loop van het jaar zijn geen inbreuken op de gepromote ecologische en sociale kenmerken vastgesteld.



#### 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.

**Duurzaamheidsindicatoren** meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

#### Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Dit compartiment heeft de volgende duurzaamheidsindicatoren uit zijn driepijlerbenadering gebruikt om de verwezenlijking te meten van elk gepromoot ecologisch of sociaal kenmerk:

**1) De dekkingsgraad van de ESG-analyse:** Voor meer dan 90% van de emittenten wordt een ESG-integratie toegepast op basis van de ESG-scores in het door Carmignac ontwikkelde ESG-platform "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory). Per 30/12/2022 bedroeg de dekkingsgraad van de ESG-analyse 94,89% van de emittenten.

**2 De mate waarin het universum van bedrijfsobligaties wordt gereduceerd (minimaal 20%):** De negatieve screening en uitsluiting van niet-duurzame activiteiten en praktijken die tot uiting komen in lage ESG-scores van START, MSCI en/of ISS ESG worden uitgevoerd op basis van de volgende indicatoren: (a) praktijken die schadelijk zijn voor de samenleving en het milieu, (b) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven en de beginselen van het Global Compact van de VN, (c) controversiële wapens, (d) activiteiten gerelateerd aan steenkoolwinning, (e) energiebedrijven die geen doelstellingen voor afstemming op de Overeenkomst van Parijs hanteren, (f) bedrijven die betrokken zijn bij de productie van tabak, (g) bedrijven die betrokken zijn bij de productie van pornografisch materiaal. Per 30/12/2022 was het bedrijfsobligatie-universum van de portefeuille gereduceerd met 21,77%.

**3) Actief stewardship:** Engagementsactiviteiten bij bedrijven op milieu- en sociaal gebied die leiden tot een verbetering van hun duurzaamheidsbeleid worden gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementsactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen. In 2022 hebben we de dialoog opgezocht met 81 bedrijven op het niveau van Carmignac, en met 12 bedrijven op het niveau van het compartiment.

Daarnaast werden de belangrijkste ongunstige effecten (Principal Adverse Impacts, PAI's) gecontroleerd: Het compartiment heeft technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1, toegepast, waarbij 16 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren werden gecontroleerd om de impact van duurzame beleggingen aan te tonen aan de hand van de volgende indicatoren: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (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, Waterverbruik en -recycling (facultatieve keuze), Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, 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 (facultatieve keuze), Genderdiversiteit raad van bestuur, Blootstelling aan controversiële wapens, Ratio buitensporige beloning CEO. Emittenten van staatsobligaties worden gecontroleerd op schending van sociale normen en indicatoren voor broeikasgasintensiteit.

Hieronder vindt u de prestaties voor de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten voor het jaar 2022, op basis van gemiddelde gegevens per kwartaaleinde, voor de bedrijfsobligaties in de portefeuille:

PAI-indicatoren	Op basis van door het bedrijf gerapporteerde	Compartiment	Dekkingsgraad
BKG Scope 1	Scope 1-BKG-emissies	<b>261607,5</b>	45%
BKG Scope 2	Scope 2-BKG-emissies	<b>23.650</b>	45%
BKG Scope 3	Vanaf 1 januari 2023, Scope 3-BKG-emissies	<b>1.031.255</b>	45%
Totale BKG	Totale BKG-emissies	<b>1316512,5</b>	45%
Koolstofvoetafdruk	Koolstofvoetafdruk	<b>578,42</b>	45%
BKG-intensiteit	BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	<b>1206,3175</b>	45%
Blootstelling aan fossiele brandstoffen	Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	<b>12%</b>	45%
Verbruik niet-hernieuwbare energie	Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin is belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	<b>68%</b>	45%
Opwekking niet-hernieuwbare energie	Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin is belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	<b>55%</b>	45%
Intensiteit energieverbruik - Totaal	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - Totaal	<b>1,46</b>	45%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector A	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector A (landbouw, bosbouw en visserij)	<b>N.V.T.</b>	45%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector B	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector B (winning van delfstoffen)	<b>1,49</b>	45%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector C	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector C (industrie)	<b>0,4725</b>	45%

Intensiteit energieverbruik - NACE-sector D	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector D (productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht)	10.745	45%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector E	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector E (distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering)	N.V.T.	45%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector F	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector F (bouwnijverheid)	0,45	45%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector G	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector G (groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen)	0,0175	45%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector H	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector H (vervoer en opslag)	1,4975	45%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector L	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector L (exploitatie van en handel in onroerend goed)	0,6575	45%
Biodiversiteit	Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	0,002125	45%
Emissies in water	Door de ondernemingen waarin is belegd veroorzaakte emissies in water (in ton) per miljoen EUR aan beleggingen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	600,59	45%
Gevaarlijk afval	Aantal tonnen gevaarlijk afval van de bedrijven waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	1,2675	45%
Waterverbruik en -recycling	Gemiddelde hoeveelheid water verbruikt en hergebruikt (in m <sup>3</sup> ) door de ondernemingen waarin is belegd per miljoen EUR aan inkomsten van die ondernemingen	8795,135	45%
Schendingen UNGC/OESO	Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen	2%	45%
Processen voor monitoring naleving UNGC/OESO	Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtsnoeren kunnen worden aangepakt	12%	45%
Loonkloof tussen mannen en vrouwen	Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	86%	45%
Genderdiversiteit raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden bij ondernemingen waarin is belegd	35%	45%
Controversiële wapens	Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0%	45%
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	74,2	45%

● ... 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?**

Niet van toepassing

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.

*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.

*Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.*



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

Carmignac heeft zich ertoe verbonden de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1, toe te passen, waarbij 16 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren zullen worden gecontroleerd om de impact van dergelijke duurzame beleggingen aan de hand van deze indicatoren aan te tonen: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (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, Ratio van gevaarlijk afval, Waterverbruik en -recycling, Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, 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, Ratio buitensporige beloning CEO. Daarnaast worden, indien van toepassing, de volgende indicatoren voor staatsobligaties gecontroleerd: schending van sociale normen en broeikasgasintensiteit.



In het kader van zijn strategie ten aanzien van de belangrijkste ongunstige effecten identificeert Carmignac bedrijven die op de indicatoren daarvan onder de benchmark presteren. Onze externe gegevensleverancier Impact Cubed stelt ons in staat de impact van onze fondsen voor elk van de belangrijkste ongunstige effecten te monitoren.

Door voor elke indicator van de belangrijkste ongunstige effecten de achterblijvers te identificeren, kunnen wij met bedrijven in gesprek gaan om ervoor te zorgen dat zij zich inzetten om hun impact te verminderen. We hebben vastgesteld dat Ryanair een van de belangrijkste oorzaken was van de onderprestaties van het compartiment op het gebied van energie-intensiteit. Daarom zijn we in 2022 met Ryanair in dialoog gegaan. Aangezien Ryanair een grote koolstofvoetafdruk heeft, was het belangrijk om opnieuw in gesprek te gaan over de klimaatverbintenissen van het bedrijf, evenals andere ESG-ontwikkelingen. Ryanair heeft onlangs zijn actieplan aangekondigd voor koolstofneutraliteit tegen 2050, dat na ons gesprek zeer concreet lijkt. De inspanningen van het bedrijf om koolstofneutraal te worden zullen incrementeel zijn, maar de plannen voor de korte en middellange termijn komen overeen met onze verwachtingen.

Wij zullen deze specifieke PAI-indicator bij Ryanair volgen en ervoor zorgen dat passende maatregelen worden genomen.

## Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Hierna volgen de grootste beleggingen op basis van het gemiddelde van de cijfers aan het eind van iedere maand in 2022 voor het obligatiegedeelte van de portefeuille:

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
ITALY TV 15/04/2025	Staatsobligaties	1,26%	Italië
VENDM 1X A1R	ABS	0,83%	Ierland
ATLANTIA SPA 1.88% 12/11/2027	Industrie	0,70%	Italië
ITALY TV 28/06/2026	Staatsobligaties	0,62%	Italië
GREECE ZC 12/02/2026	Staatsobligaties	0,57%	Griekenland
HARVT 26X A	ABS	0,56%	Ierland
ENEL SPA 8.75% 24/09/2023	Nutsbedrijven	0,55%	Italië
ENI SPA 2.62% 13/10/2025	Energie	0,51%	Italië
REPSOL INTERN 2.50% 22/12/2026	Energie	0,49%	Spanje
SAGAX AB 2.00% 17/10/2023	Vastgoed	0,49%	Verenigde Staten
ITALY 0.00% 01/08/2026	Staatsobligaties	0,48%	Italië
NETFLIX INC 3.00% 15/03/2025	Communicatiediensten	0,48%	VS
RCI BANQUE SA 0.75% 10/01/2023	Financiële sector	0,47%	Frankrijk
VOYE 2X AR	ABS	0,47%	Ierland
ACLO 2X A1RR	ABS	0,47%	Ierland

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?

Per 30/12/2022 was 13,1% van het nettovermogen van de portefeuille van het compartiment belegd in duurzame beleggingen volgens onze hiervoor uiteengezette definitie.

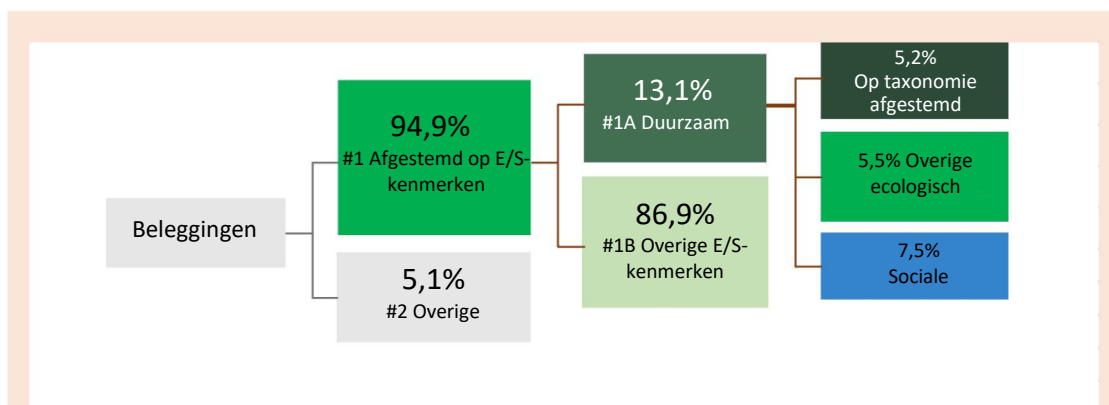
### ● **Hoe zag de activa-allocatie eruit?**

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Minimaal 90% van de beleggingen van dit compartiment wordt gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die dit financiële product promoot, overeenkomstig de bindende elementen van de beleggingsstrategie. Per 30/12/2022 was 94,90% van de emittenten aan de ESG-analyse onderworpen en was dus 94,90% van de emittenten in overeenstemming met deze E/S-kenmerken.

Het minimumpercentage beleggingen dat E/S-kenmerken promoot bedroeg 0% in het boekjaar 2022 en zal in 2023 oplopen tot 10% in aandelen van bedrijven die ten minste 50% van hun omzet halen uit goederen en diensten die verband houden met bedrijfsactiviteiten die een positieve bijdrage leveren aan een van de 9 (van de in totaal 17) Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (de "Duurzameontwikkelingsdoelstellingen"). Per 30/12/2022 was 13,1% van het nettovermogen van het compartiment belegd in duurzame beleggingen.

Met ingang van 1 januari 2023 zullen de minimumpercentages beleggingen die E/S-kenmerken promoten met ecologische en sociale doelstellingen respectievelijk 1% en 3% van het nettovermogen van het compartiment bedragen. Per 30/12/2022 was 5,5% van het nettovermogen van het compartiment belegd in duurzame beleggingen met ecologische doelstellingen en 7,5% in duurzame beleggingen met sociale doelstellingen.



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

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

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

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

De beleggingen onder “#2 Overige beleggingen” (naast contanten en derivaten, die kunnen worden gebruikt voor afdeckingsdoeleinden, indien van toepassing) bestaan uit bedrijfs- en staatsobligaties die strikt in overeenstemming zijn met de beleggingsstrategie van het compartiment.

Al deze beleggingen worden onderworpen aan een ESG-analyse (voor staatsobligaties onder meer via ons zelf ontwikkelde ESG-model voor overheden) en, voor bedrijfsobligaties, een screening van minimale waarborgen om ervoor te zorgen dat hun activiteiten beantwoorden aan de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. Deze instrumenten worden niet gebruikt om de door het fonds gepromote ecologische of sociale kenmerken te verwezenlijken. Per 30 December 2022 bedroeg dit percentage 5,1% van het nettovermogen van het fonds.

## ● In welke economische sectoren werd belegd?

Hierna volgen de belangrijkste sectoren op basis van het gemiddelde van de cijfers aan het eind van iedere maand in 2022 voor het bedrijfsobligatiegedeelte van de portefeuille:

Belangrijkste economische sectoren	% activa
Financiële sector	29,4%
Energie	16,0%
Olie en gas – apparatuur en diensten	13,31%
Geïntegreerde olie- en gasbedrijven	2,69%
Duurzame consumptiegoederen	13,2%
Industrie	8,8%
Vastgoed	7,9%
Communicatiediensten	7,0%
Diensten aan lokale overheden	5,3%
Gezondheidszorg	4,6%
Materialen	3,1%
Informatietechnologie	2,7%
Basisconsumptiegoederen	1,4%



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

Het compartiment heeft een ecologische doelstelling die verband houdt met de duurzameontwikkelingsdoelstellingen en niet met de Europese taxonomie. Per 30/12/2022 bedroeg de afstemming op de EU-taxonomie 5,24%.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen<sup>10</sup>?**

Ja:

In fossiel gas

In kernenergie

Nee:

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

**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 broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

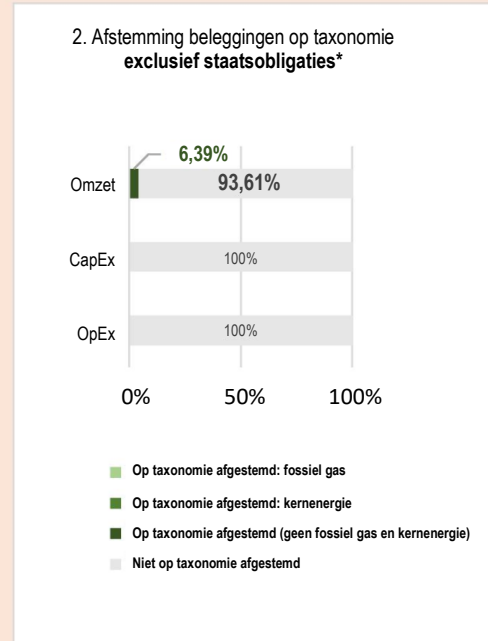
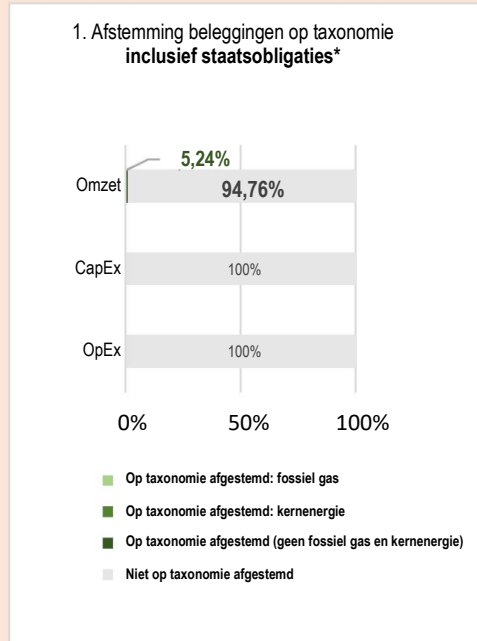
<sup>10</sup> Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan een van de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in 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.



Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

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.



Dit diagram vertegenwoordigt 56% van de totale beleggingen.

\* 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

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

Per 30/12/2022 was 5,5% van het nettovermogen van het compartiment belegd in duurzame beleggingen met ecologische doelstellingen die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd.

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

Per 30/12/2022 was 7,5% van het nettovermogen van het compartiment belegd in duurzame beleggingen met sociale doelstellingen.

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

Het resterende deel van de portefeuille (buiten het minimaandeel van 90%) kan ook ecologische en sociale kenmerken gepromoot hebben, maar werd niet systematisch aan een ESG-analyse onderworpen. Deze activa kunnen derivaten omvatten of effecten die het voorwerp zijn geweest van een beursintroductie, waarvan de ESG-analyse kan worden uitgevoerd na de verwerving van het financiële instrument door het compartiment.



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.



Op het niveau van de emittenten (van aandelen en obligaties) worden niet-duurzame activa aan de hand van een controversie-screening (op basis van normen) onderzocht op naleving van de wereldwijde normen voor milieubescherming, mensenrechten, arbeidsomstandigheden en corruptiebestrijding. De beleggingen worden onderworpen aan een screening van minimale waarborgen om ervoor te zorgen dat hun activiteiten beantwoorden aan de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

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

In 2022 heeft Carmignac onderstaande acties uitgevoerd om de verwezenlijking 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 interne ESG-scoringproces START, waardoor analisten worden geïnformeerd over materiële aspecten die de beleggingsoverwegingen kunnen beïnvloeden.
- Verbeterde trackingcapaciteit van groene, sociale, duurzame en duurzaamheidsgerelateerde obligaties ter ondersteuning van de monitoring en toekomstige rapportage in het Global Portfolio Monitoring-systeem, een voor portefeuillebeheerders bestemd dashboard van de fondsposities.
- Toevoeging van de interne ESG-scoremodellen voor overheden (Impact en Global) aan de START-interface om de efficiëntie te verbeteren en de kennisbasis voor het portefeuillebeheerteam te vergroten.
- Integratie van de monitoring van de belangrijkste ongunstige effecten en ontwikkeling van een beleid om deze informatie over ecologische, sociale en mensenrechtenindicatoren in de beleggingsbeslissingen te integreren.
- Intensivering van de geautomatiseerde monitoring van het reductieproces voor het universum.

### **Pijler 2: Uitsluitingen**

- Automatisering van de driemaandelijke doorlichting van de lijst om bedrijven te identificeren die op basis van sectoren of controverses vallen onder de harde uitsluitingen en – waar van toepassing – het proces om het beleggingsuniversum te reduceren.

### **Pijler 3: Stembeleid en engagement**

- Invoering van een “belangrijke stemming”-benadering om prioriteit te geven aan bedrijven die in aanmerking komen voor meer gerichte stemadviezen en mogelijke engagementen in verband met stembeslissingen, met name “Say on climate”-stemmen.
- Introductie van driemaandelijke Stewardship-nieuwsbrieven om publiekelijk te laten zien hoe wij actief aandeelhouderschap bevorderen.
- Voortzetting van ons driemaandelijkse engagementsplan voor bedrijven, waarvan bijna 58% betrekking had op kwesties die verband hielden met ecologische, sociale of governance-thema's.

Wat meer bepaald het engagement betreft, houdt onze fiduciaire verantwoordelijkheid in dat wij onze rechten als aandeelhouders ten volle uitoefenen en in dialoog gaan met de bedrijven waarin wij beleggen. De dialoog wordt gevoerd door financiële analisten, portefeuillebeheerders en het ESG-team. We zijn ervan overtuigd dat we dankzij ons engagement beter begrijpen hoe bedrijven omgaan met niet-financiële risico's, hoe ze hun ESG-profiel wezenlijk verbeteren en hoe ze tegelijkertijd langetermijnwaarde voor onze cliënten, de maatschappij en het milieu weten te creëren. Ons engagement kan betrekking hebben op een van de volgende vijf domeinen: 1) ESG-risico's, 2) een ESG-thema, 3) een gewenste impact, 4) controversieel gedrag, of 5) een stembeslissing op een algemene vergadering. Carmignac kan de handen met andere aandeel- en obligatiehouders ineenslaan, als dit kan helpen om de acties en het bestuur van de bedrijven in portefeuille te beïnvloeden. Om ervoor te zorgen dat bedrijven ieder potentieel of vastgesteld belangenconflict correct identificeren, voorkomen en beheren, heeft Carmignac beleid en richtlijnen opgesteld. Nadere informatie over ons engagementbeleid vindt u op de website.

In 2022 zijn we over ESG-onderwerpen in dialoog gegaan met 81 bedrijven op het niveau van Carmignac, en met 12 bedrijven op het niveau van dit specifieke compartiment.

We hebben bijvoorbeeld regelmatig gesprekken gevoerd met het Teva Pharmaceutical, vooral wegens hun betrokkenheid bij sectorbrede controversiële kwesties. Het doel van deze dialoog was de vooruitgang die het bedrijf boekt bij het oplossen van de controversiële kwesties te beoordelen en onze feedback te geven. 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. Wat de verwikkeling in controversiële kwesties betreft, hebben we gesproken over de ernstige gevolgen van deze kwesties voor de reputatie en de financiële resultaten van het bedrijf en over onze verwachtingen over de omgang met controverses. We hebben het bedrijf ook aangemoedigd in gesprek te gaan met externe ESG-ratingbureaus om ervoor te zorgen dat de beoordeling en analyses van de bureaus een correcte weergave vormen van de aard van de controversiële kwesties en de initiatieven van het bedrijf om deze op te lossen. We zullen de reacties van het bedrijf op de aanhoudende controverses blijven volgen, en ons engagement ten aanzien van het bedrijf als obligatiebelegger voortzetten.



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

Niet van toepassing

- **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**

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

#### Referentiebenchm

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

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

Productnaam: CARMIGNAC PORTFOLIO EM DEBT Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 549300SMTV5OQRJOAU34

## Duurzamebeleggingsdoelstelling

### 1. Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: 1%

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

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

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: 1%

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

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

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

met een sociale doelstelling

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

Er was in boekjaar 2022 geen minimum aan duurzame beleggingen. Er waren echter duurzaamheidsregels op de portefeuille van toepassing en het compartiment was ingedeeld onder Artikel 9. 60% van de portefeuille moest in het scoresysteem een duurzaamheidsscore hebben van 3 of hoger, 90% moest in het scoresysteem een duurzaamheidsscore hebben van 2,6 of hoger, en de gemiddelde naar blootstelling gewogen duurzaamheidsscore moest hoger zijn dan 3. Deze regels zijn in 2023 niet gewijzigd, maar wij hebben een minimumpercentage van 10% duurzame beleggingen toegevoegd, die vanaf 1 januari 2023 van toepassing zal zijn, en wij hebben het compartiment heringedeeld als Artikel-8-fonds. Daarnaast zullen de minimumpercentages duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen respectievelijk 1% en 1% van het nettovermogen van het compartiment bedragen.



### In hoeverre is de duurzamebeleggingsdoelstelling van dit financiële product behaald?

Het compartiment heeft ecologische en sociale kenmerken gepromoot door het best-effort  incipie toe te passen om op duurzame wijze te beleggen door een vierpijlerstrategie te hanteren: 1) ESG-integratie, 2) negatieve screening, 3) positieve screening, 4) actief stewardship. Daarnaast heeft de portefeuille de volgende duurzaamheidsregels in acht genomen:

60% van de portefeuille moest in het scoresysteem een duurzaamheidsscore hebben van 3 of hoger, 90% moest in het scoresysteem een duurzaamheidsscore hebben van 2,6 of hoger, en de gemiddelde naar blootstelling gewogen duurzaamheidsscore moest hoger zijn dan 3.

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt. 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.

In de loop van 2022 zijn geen inbreuken op de ecologische en sociale kenmerken of de duurzaamheidsdoelstelling vastgesteld.

## ● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

**Duurzaamheidsindicatoren** meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

Dit compartiment heeft de volgende duurzaamheidsindicatoren uit zijn vierpijlerbenadering gebruikt om de verwezenlijking te meten van elk ecologisch of sociaal kenmerk dat het promoot:

**1) Dekkingsgraad van de ESG-analyse:** ESG-integratie via ESG-scores met behulp van het door Carmignac ontwikkelde ESG-platform "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory) voor de ESG-beoordeling van bedrijfsemissanten en het gebruik van het intern ontwikkelde ESG-scoresysteem voor staatsobligaties en obligaties van semioverheidsinstellingen wordt toegepast op ten minste 90% van de emittenten. Per 30/12/2022 bedroeg de dekkingsgraad van de ESG-analyse 99,44% van de emittenten.

**2) De mate waarin het universum van bedrijfsobligaties wordt gereduceerd (minimaal 20%):** De negatieve screening en uitsluiting van niet-duurzame activiteiten en praktijken die tot uiting komen in onderzoek en lage ESG-scores van START, MSCI en/of ISS-ESG worden uitgevoerd op basis van de volgende indicatoren: (a) praktijken die schadelijk zijn voor de samenleving en het milieu, (b) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven en de beginselen van het Global Compact van de VN, (c) controversiële wapens, (d) activiteiten gerelateerd aan steenkoolwinning, (e) energiebedrijven die geen doelstellingen voor afstemming op de Overeenkomst van Parijs hanteren, (f) bedrijven die betrokken zijn bij de productie van tabak, (g) bedrijven die betrokken zijn bij de productie van pornografisch materiaal. Per 30/12/2022 was het bedrijfsobligatie-universum van de portefeuille gereduceerd met 41,03%.

**3) Positieve screening:** minimaal 60% van het nettovermogen van het compartiment werd belegd in staatsobligaties en obligaties van semioverheidsinstellingen uit opkomende landen, waarbij de portefeuillesamenstelling aan de volgende duurzaamheidscriteria voldeed:

60% moest in het intern ontwikkelde scoresysteem een duurzaamheidsscore hebben van 3/5 of hoger.  
90% moest in het intern ontwikkelde scoresysteem een duurzaamheidsscore hebben van 2,6/5 of hoger.  
De gemiddelde naar blootstelling gewogen duurzaamheidsscore is meer dan 3/5 voor de gecombineerde bijdrage van alle bovengenoemde soorten duurzame obligaties.

In de loop van het jaar zijn geen inbreuken op deze regels voor de portefeuille vastgesteld.

Per 30/12/2022 had 81,59% van het nettovermogen van het compartiment een duurzaamheidsscore van 3/5 of hoger in ons intern ontwikkelde scoresysteem, en had 100% een duurzaamheidsscore van 2,6/5 of hoger.

Per 30/12/2022 was 15,6% van het nettovermogen van het compartiment belegd in duurzame beleggingen, die worden gedefinieerd als volgt:

1) Beleggingen in emittenten van staatsobligaties of obligaties van semioverheidsinstellingen uit opkomende markten die volgens ons eigen ESG-scoresysteem sterke of steeds betere ESG-gerelateerde kenmerken vertonen in het bovenste kwartiel van de duurzaamheidsscores ( $\geq 3,4/5$ ). Voor deze berekening maakt het compartiment gebruik van een bedrijfseigen ESG-scoresysteem, waarmee vooral emittenten van staatsobligaties en obligaties van semioverheidsinstellingen uit opkomende landen uit het beleggingsuniversum van het compartiment aan de hand van specifieke ESG-gerelateerde factoren op hun ESG-kenmerken beoordeeld worden. In de algehele score worden diverse duurzame beleidsdoelstellingen voor soevereine staten meegewogen, zoals het aandeel van hernieuwbare energie, de Gini-coëfficiënt en het opleidingsniveau. Deze krijgen een rating van 1 tot 5, waarbij 1 de laagste, 5 de hoogste en 3 een neutrale score weergeeft;

OF

2) Beleggingen in obligaties waarvan de bestemming van de opbrengsten centraal staat, zoals groene, sociale of duurzame bedrijfs- of staatsobligaties, obligaties van semioverheidsinstellingen, agencybonds en beleggingen in duurzaamheidsgerelateerde obligaties.

**4) Actief stewardship:** Engagement van bedrijven op milieu- en sociaal gebied dat leidt tot een verbetering van hun duurzaamheidsbeleid wordt gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen. In 2022 hebben we de dialoog opgezocht met 81 bedrijven op het niveau van Carmignac, en met 1 bedrijf op het niveau van Carmignac Portfolio Emerging Market Debt.

Daarnaast werden de belangrijkste ongunstige effecten (Principal Adverse Impacts, PAI's) gecontroleerd: het compartiment heeft de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1, toegepast, waarbij 16 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren werden gecontroleerd om de impact van duurzame beleggingen aan te tonen aan de hand van de volgende indicatoren: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (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, Waterverbruik en -recycling (facultatieve keuze), Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, 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, Ratio buitensporige beloning CEO (facultatieve keuze). Emittenten van staatsobligaties worden gecontroleerd op schending van sociale normen en indicatoren voor broeikasgasintensiteit. Tot slot worden, indien van toepassing, de volgende indicatoren voor staatsobligaties gecontroleerd: schending van sociale normen en broeikasgasintensiteit.

Hieronder vindt u de prestaties voor de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten voor het jaar 2022, op basis van gemiddelde gegevens per kwartaaleinde, voor de aandelen en de bedrijfsobligaties in de portefeuille:

PAI-indicatoren	Op basis van door het bedrijf gerapporteerde	Fonds	Dekkingsgraad
BKG Scope 1	Scope 1-BKG-emissies	<b>1047,5</b>	11%
BKG Scope 2	Scope 2-BKG-emissies	<b>27,5</b>	11%
BKG Scope 3	Vanaf 1 januari 2023, Scope 3-BKG-emissies	<b>9785</b>	11%
Totale BKG	Totale BKG-emissies	<b>10.860</b>	11%
Koolstofvoetafdruk	Koolstofvoetafdruk	<b>85,2925</b>	11%
BKG-intensiteit	BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	<b>707.565</b>	11%
Blootstelling aan fossiele brandstoffen	Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	<b>1%</b>	11%
Verbruik niet-hernieuwbare energie	Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin is belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	<b>55%</b>	11%
Opwekking niet-hernieuwbare energie	Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin is belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	<b>N.V.T.</b>	11%
Intensiteit energieverbruik - Totaal	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - Totaal	<b>0,15</b>	11%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector A	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector A (landbouw, bosbouw en visserij)	<b>N.V.T.</b>	11%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector B	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector B (winning van delfstoffen)	<b>1,37</b>	11%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector C	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector C (industrie)	<b>1,17</b>	11%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector D	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector D (productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht)	<b>N.V.T.</b>	11%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector E	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector E (distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering)	<b>N.V.T.</b>	11%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector F	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector F (bouwrijverheid)	<b>N.V.T.</b>	11%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector G	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector G (groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen)	<b>0.015</b>	11%

Intensiteit energieverbruik - NACE-sector H	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector H (vervoer en opslag)	N.V.T.	11%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector L	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector L (exploitatie van en handel in onroerend goed)	0.105	11%
Biodiversiteit	aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	0%	11%
Emissies in water	Door de ondernemingen waarin is belegd veroorzaakte emissies in water (in ton) per miljoen EUR aan beleggingen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	55,0125	11%
Gevaarlijk afval	Aantal tonnen gevaarlijk afval van de bedrijven waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	34,2525	11%
Waterverbruik en -recycling	Gemiddelde hoeveelheid water verbruikt en hergebruikt (in m <sup>3</sup> ) door de ondernemingen waarin is belegd per miljoen EUR aan inkomsten van die ondernemingen	1322,71	11%
Schendingen UNGC/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%	11%
Processen voor monitoring naleving UNGC/OESO	Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtsnoeren kunnen worden aangepakt	5%	11%
Loonkloof tussen mannen en vrouwen	Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	85%	11%
Genderdiversiteit raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden bij ondernemingen waarin is belegd	26%	11%
Controversiële wapens	Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0%	11%
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	114,2	11%

● **... en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

Niet van toepassing

● **Hoe hebben duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk gedaan aan duurzamebeleggingsdoelstellingen?**

Alle beleggingen van het compartiment werden aan de hand van een controversie-screening onderzocht op naleving van de wereldwijde normen voor milieubescherming, mensenrechten, arbeidsomstandigheden en corruptiebestrijding. Meer in het bijzonder worden de beleggingen onderworpen aan een screening van minimale waarborgen om ervoor te zorgen dat hun activiteiten beantwoorden aan de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Bovendien verzekert het compartiment zich ervan dat dergelijke activiteiten geen ernstige afbreuk doen aan de ecologische doelstellingen.

Engagement ten aanzien van controversieel gedrag is erop gericht de schending door een onderneming van het Global Compact van de VN en/of de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen te corrigeren en passende beheersystemen in te voeren om te voorkomen dat een dergelijke schending zich nogmaals voordoet. Indien het engagement niet succesvol is, komt het bedrijf in aanmerking voor uitsluiting. Activiteiten op het gebied van intensief engagement worden elk kwartaal geselecteerd, afhankelijk van de behoefte aan een follow-up. De focus van het engagement kan verschillen afhankelijk van de blootstelling van de belegging.

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

Conform de door Carmignac vastgelegde aanpak zijn de indicatoren van de belangrijkste ongunstige

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.

effecten elk kwartaal gecontroleerd. Ongunstige effecten worden vastgesteld op basis van de mate van ernst. Na interne bespreking wordt een actieplan opgesteld met een tijdschema voor de uitvoering van het plan.

Een dialoog is meestal de aangewezen weg om een bedrijf ertoe aan te zetten de ongunstige effecten te verminderen, in welk geval het engagement ten aanzien van het bedrijf wordt opgenomen in het driemaandelijkse engagementplan van Carmignac, overeenkomstig het beleid van Carmignac inzake aandeelhoudersengagement. In het kader van bovengenoemd beleid kan worden overwogen om de belegging van de hand te doen via een vooraf bepaalde exitstrategie.

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

Voor alle beleggingen van alle compartimenten voert Carmignac een controverse-screeningproces uit op grond van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Carmignac handelt in overeenstemming met de principes van het Global Compact van de VN (UNGC), de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de richtsnoeren van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen om de normen van bedrijven te beoordelen, onder andere ten aanzien van mensenrechtenschendingen, arbeidswetten en normen op het gebied van klimaatgerelateerde praktijken.

Dit compartiment voert voor al zijn beleggingen een controverse-screeningproces uit. Het doel van dit proces is dat bedrijven die aanzienlijke controverses hebben veroorzaakt op het gebied van onder andere milieu, mensenrechten en internationale arbeidswetgeving worden uitgesloten uit het beleggingsuniversum. Bij dit screeningproces worden controverses geïdentificeerd op basis van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven en de beginselen van het Global Compact van de VN, wat vaak screening op basis van normen wordt genoemd, waarbij een strikt markeringssysteem wordt gehanteerd dat wordt gecontroleerd en gemeten met behulp van het door Carmignac ontwikkelde ESG-systeem START.

Aan bedrijven wordt een controverse-score toegekend en er wordt controverse-onderzoek uitgevoerd aan de hand van gegevens uit de onderzoeksdatabase ISS-ESG.



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

Carmignac heeft zich ertoe verbonden de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1, toe te passen, waarbij 16 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren zullen worden gecontroleerd om de impact van dergelijke duurzame beleggingen aan de hand van deze indicatoren aan te tonen: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (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, Ratio van gevaarlijk afval, Waterverbruik en -recycling, Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, 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, Ratio buitensporige beloning CEO. Daarnaast worden, indien van toepassing, de volgende indicatoren voor staatsobligaties gecontroleerd: schending van sociale normen en broeikasgasintensiteit.

In het kader van zijn strategie ten aanzien van de belangrijkste ongunstige effecten identificeert Carmignac bedrijven die op de indicatoren daarvan onder de benchmark presteren. Onze externe gegevensleverancier Impact Cubed stelt ons in staat de impact van onze fondsen voor elk van de belangrijkste ongunstige effecten te monitoren.

Door voor elke indicator van de belangrijkste ongunstige effecten de achterblijvers te identificeren, kunnen wij met bedrijven in gesprek gaan om ervoor te zorgen dat zij zich inzetten om hun impact te verminderen. We hebben vastgesteld dat ENI een van de belangrijkste oorzaken was van de underperformance van Carmignac Portfolio Emerging Markets Debt voor de indicator Ratio



buitensporige beloning CEO. Meer in het algemeen vonden wij het belangrijk om een gesprek te hebben met ENI, een van de grootste posities in onze obligatieportefeuille. Tijdens dat gesprek hebben wij de controverses aangekaart rond de olielekken in Nigeria, de uitrol van hernieuwbare energie en de vooruitgang op weg naar koolstofneutraliteit in 2050. Aangezien dit engagement niet specifiek gericht was op de indicator Ratio buitensporige beloning CEO, zullen wij hierover in 2023 een vervolgesprek met ENI hebben en ervoor zorgen dat passende maatregelen worden genomen.

### Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Hierna volgen de grootste beleggingen op basis van het gemiddelde van de cijfers aan het eind van iedere maand in 2022 voor het obligatiegedeelte van de portefeuille:

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
PETROLEOS MEXICANOS 6.95% 28/07/2059	Staatsobligaties	6,85%	Mexico
BANQUE OUEST 2.75% 22/01/2033	Energie	4,05%	Soeverein
ROMANIA 3.38% 28/01/2050	Staatsobligaties	3,83%	Roemenië
HUNGARY 3.00% 25/04/2041	Staatsobligaties	3,52%	Hongarije
ROMANIA 2.88% 13/04/2042	Staatsobligaties	3,29%	Roemenië
CHILE 6.0% 01/01/2043	Staatsobligaties	3,02%	Chili
EGYPT 7.50% 16/02/2061	Staatsobligaties	2,95%	Egypte
PROSUS NV 3.83% 08/08/2050	Staatsobligaties	2,52%	Nederland
MOZAMBIQUE 5.00% 15/09/2031	Staatsobligaties	2,36%	Mozambique
CZECH REPUBLI 1.50% 24/04/2040	Staatsobligaties	1,91%	Tsjechië
SOUTH AFRICA 6.50% 28/02/2041	Staatsobligaties	1,80%	Zuid-Afrika
BENIN 4.95% 22/01/2035	Staatsobligaties	1,73%	Benin
PROSUS NV 2.78% 19/10/2033	Duurzame consumptiegoederen	1,67%	Nederland
RUSSIA 7.70% 16/03/2039	Staatsobligaties	1,64%	Rusland
IVORY COAST 6.62% 22/03/2048	Staatsobligaties	1,47%	Ivoorkust

### ● Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Per 30/12/2022 was 15,6% van de portefeuille van het compartiment belegd in duurzame beleggingen volgens onze hiervoor uiteengezette definitie.

#### **Hoe zag de activa-allocatie eruit?**

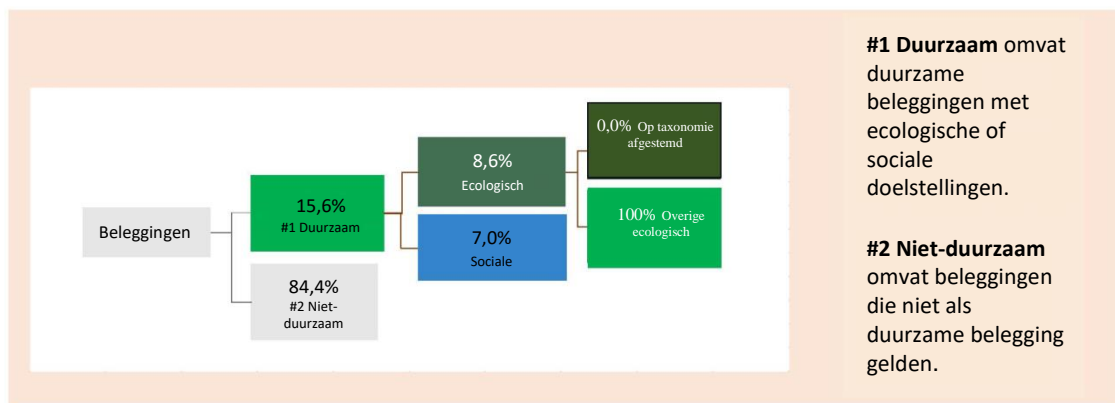
Minimaal 90% van de beleggingen van dit compartiment wordt gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die dit financiële product promoot. Per 30/12/2022 was 99% van de emittenten aan de ESG-analyse onderworpen.

Per 30/12/2022 was bovendien 15,6% van het nettovermogen van het compartiment belegd in duurzame beleggingen, zoals hiervoor gedefinieerd.

De minimumpercentages duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen zullen met ingang van 1 januari 2023 respectievelijk 1% en 1% van het nettovermogen van het compartiment bedragen. Per 30/12/2022 was 8,7% van het nettovermogen van het compartiment belegd in duurzame beleggingen met ecologische doelstellingen en 7% in duurzame beleggingen met sociale doelstellingen.

De beleggingen onder “#2 Overige beleggingen” (naast contanten en derivaten, die kunnen worden gebruikt voor afdekkingsdoeleinden, indien van toepassing) zijn beleggingen die strikt in overeenstemming zijn met de beleggingsstrategie van het compartiment. Deze instrumenten worden niet gebruikt om de door het compartiment gepromote ecologische of sociale kenmerken te verwezenlijken en zijn mogelijk niet onderworpen geweest aan een ESG-analyse.

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



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

Hierna volgen de belangrijkste sectoren op basis van het gemiddelde van de cijfers aan het eind van iedere maand in 2022 voor het obligatiegedeelte van de portefeuille:

Belangrijkste economische sectoren	% activa
Energie	48,1%
<i>Geïntegreerde olie- en gasbedrijven</i>	33,3%
<i>Olie en gas – apparatuur en diensten</i>	14,8%
Duurzame consumptiegoederen	27,8%
Financiële sector	16,3%
Communicatiediensten	5,4%
Materialen	1,4%
Nutsvoorzieningen	1,3%
Vastgoed	1,0%
Informatietechnologie	0,6%

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.



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

0,00% van de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling was 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 voldoen<sup>11</sup>?**

Ja:

In fossiel gas       In kernenergie

Nee:

<sup>11</sup> 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 een van 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.

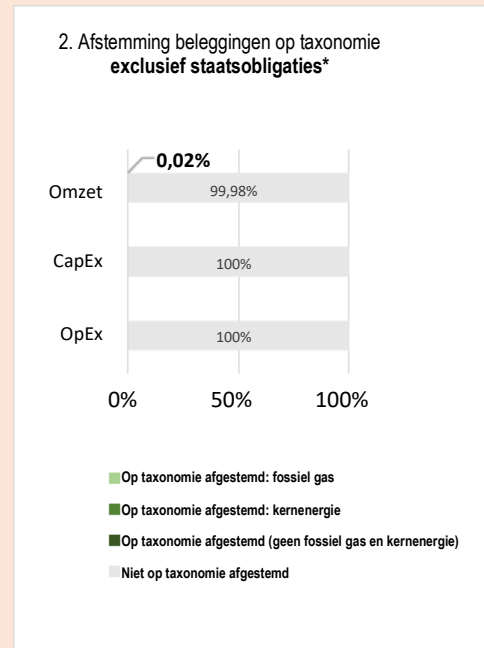
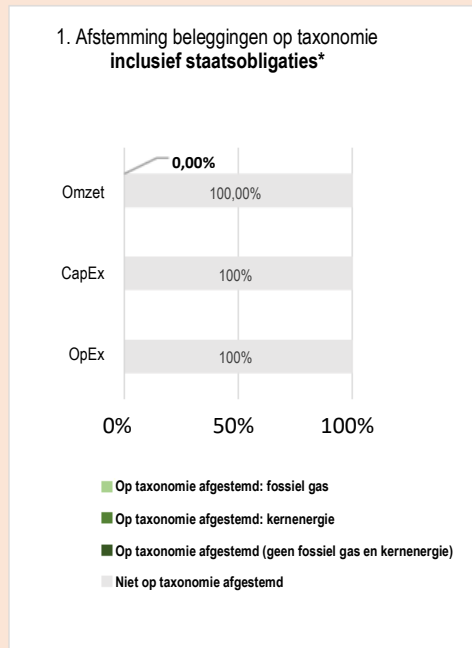
**Faciliterende activiteiten** maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

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.



Dit diagram vertegenwoordigt 23% van de totale beleggingen.

\* 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?**

Per 30/12/2022 bedroeg het percentage duurzame beleggingen met ecologische doelstellingen die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd 8,6% van het nettovermogen van het compartiment.



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

Het percentage duurzame beleggingen met sociale doelstellingen bedraagt 7% van de in aanmerking komende activa van het compartiment.



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

Naast duurzame beleggingen kan het compartiment met het oog op het liquiditeitsbeheer ook in geldmiddelen en kasequivalenten beleggen. Het compartiment kan ook voor afdekkingsdoeleinden in derivaten beleggen.

Indien het compartiment short-posities inneemt via derivaten op één enkele emittent, worden de bedrijfsbrede uitsluitingen toegepast. Derivaten op één enkele emittent worden aan de hand van een controversie-screening (“op normen gebaseerd”) onderzocht op naleving van de wereldwijde normen voor milieubescherming, mensenrechten, arbeidsomstandigheden en corruptiebestrijding. Meer in het bijzonder worden de beleggingen onderworpen aan een screening van minimale waarborgen om ervoor te zorgen dat hun activiteiten beantwoorden aan de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

## **Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om de ecologische en/of sociale kenmerken te verwezenlijken?**

In 2022 heeft Carmignac onderstaande acties uitgevoerd om de verwezenlijking 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 interne ESG-scoringproces START, waardoor analisten worden geïnformeerd over materiële aspecten die de beleggingsoverwegingen kunnen beïnvloeden.
- Verbeterde trackingcapaciteit van groene, sociale, duurzame en duurzaamheidsgerelateerde obligaties ter ondersteuning van de monitoring en toekomstige rapportage in het Global Portfolio Monitoring-systeem, een voor portefeuillebeheerders bestemd dashboard van de fondsposities.
- Toevoeging van de interne ESG-scoremodellen voor overheden (Impact en Global) aan de START-interface om de efficiëntie te verbeteren en de kennisbasis voor het portefeuillebeheerteam te vergroten.
- Integratie van de monitoring van de belangrijkste ongunstige effecten en ontwikkeling van een beleid om deze informatie over ecologische, sociale en mensenrechtenindicatoren in de beleggingsbeslissingen te integreren.
- Intensivering van de geautomatiseerde monitoring van het reductieproces voor het universum.
- Toevoeging aan het interne ESG-systeem START van de afstemming op de duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de VN, gemeten als percentage van de omzet van elk bedrijf indien de betreffende bedrijfsactiviteiten rechtstreeks verband houden met de negen duurzameontwikkelingsdoelstellingen die wij hebben gekozen om in te beleggen.
- Wekelijkse melding van het minimumpercentage duurzame beleggingen door de beleggingsteams.

### **Pijler 2: Uitsluitingen**

- Automatisering van de driemaandelijke doorlichting van de lijst om bedrijven te identificeren die op basis van sectoren of controverses vallen onder de harde uitsluitingen en – waar van toepassing – het proces om het beleggingsuniversum te reduceren.

### **Pijler 3: Stembeleid en engagement**

- Invoering van een “belangrijke stemming”-benadering om prioriteit te geven aan bedrijven die in aanmerking komen voor meer gerichte stemadviezen en mogelijke engagementen in verband met stembeslissingen, met name “Say on climate”-stemmen.
- Introductie van driemaandelijke Stewardship-nieuwsbrieven om aan cliënten publiekelijk te laten zien hoe wij actief aandeelhouderschap bevorderen.
- Voortzetting van ons driemaandelijkse engagementsplan voor bedrijven, waarvan bijna 58% betrekking had op kwesties die verband hielden met ecologische, sociale of governancethema’s.

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

ESG-thema, 3) een gewenste impact, 4) controversieel gedrag, of 5) een stembeslissing op een algemene vergadering. Carmignac kan de handen met andere aandeel- en obligatiehouders ineenslaan, als dit kan helpen om de acties en het bestuur van de bedrijven in portefeuille te beïnvloeden. Om ervoor te zorgen dat bedrijven ieder potentieel of vastgesteld belangenconflict correct identificeren, voorkomen en beheren, heeft Carmignac beleid en richtlijnen opgesteld. Nadere informatie over ons engagementbeleid vindt u op de website.

In 2022 zijn we over ESG-onderwerpen in dialoog gegaan met 81 bedrijven op het niveau van Carmignac, en met 1 bedrijf op het niveau van dit specifieke compartiment (dat hoofdzakelijk in staatsobligaties belegt).

In november 2022 vonden we het belangrijk om een gesprek te hebben met ENI, een van de grootste posities in onze obligatieportefeuille. Tijdens dat gesprek hebben wij eerst de controverses aangekaart rond de olielekken in Nigeria, vervolgens de uitrol van hernieuwbare energie en tot slot de vooruitgang op weg naar koolstofneutraliteit in 2050.

De controverses betrof het wanbeheer en het falen van het bedrijf om olielekken te voorkomen (die het gevolg zijn van sabotage) bij zijn olie-exploratie & -distributiefaciliteit in Nigeria (SPDC, joint venture met TotalEnergies en Shell). Nadien heeft het bedrijf een brief gepubliceerd met een update van de situatie en de volgende stappen. De joint venture SPDC heeft ook een comité opgericht om toezicht te houden op de situatie.

Daarnaast zullen wij, hoewel ENI een meer lineair CO<sub>2</sub>-reductiepad tot 2050 heeft dan zijn sectorgenoten, die de CO<sub>2</sub>-reductie meer naar de jaren 2040 hebben vooruitgeschoven, met het bedrijf in gesprek blijven om na te gaan of er vooruitgang is geboekt.



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

Niet van toepassing

### ● **Waarin verschilde de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Niet van toepassing

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

Niet van toepassing

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

Niet van toepassing

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

Niet van toepassing

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

**Template periodieke 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 PORTFOLIO PATRIMOINE EUROPE **Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):** 549300RXB1M2U1XEC704

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

### 1. Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?



Ja



Nee



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



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



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



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



2. Dit product promootte ecologische/ sociale (E/S) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 10% duurzame beleggingen



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



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



met een sociale doelstelling



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

In het boekjaar 2022 bedroeg het minimumpercentage duurzame beleggingen 10%. Ook in 2023 zal dit percentage 10% bedragen. De minimumpercentages van duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen zullen respectievelijk 1% en 3% van het nettovermogen van het compartiment bedragen, een limiet die met ingang van 1 januari 2023 zal worden toegepast.



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

Het compartiment heeft ecologische en sociale kenmerken gepromoot door het best-in-universe-principe toe te passen om op duurzame wijze te beleggen door een vierpilarstrategie te hanteren: 1) ESG-integratie, 2) negatieve screening, 3) positieve screening, 4) actief stewardship. Ten tweede heeft het een positieve bijdrage geleverd aan het milieu via beleggingen die klimaatmitigatie en klimaatadaptatie bevorderen, naast specifieke koolstofuitstootdoelstellingen, en levert een deel van het compartiment een positieve bijdrage aan het milieu en de samenleving door rekening te houden met de SDG's van de VN.

**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.

**Duurzaamheidsindicatoren** meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

Daarnaast streeft het compartiment voor de aandelen- en bedrijfsobligatieposities in de portefeuille naar een koolstofuitstoot die 30% lager is dan het niveau van de samengestelde referentie-indicator (de STOXX 600 Europe met herbelegde netto-dividenden, en de ICE BofA All Maturity All Euro Government, met uitsluiting van de gekapitaliseerde ESTR), een brede marktindex, maandelijks gemeten naar de koolstofintensiteit (tCO<sub>2</sub>/mln. USD omzet, omgerekend naar euro en geaggregeerd op portefeuilleniveau (Scope 1 en 2 van het GHG-protocol)).

In de loop van het jaar zijn geen inbreuken op de gepromote ecologische en sociale kenmerken vastgesteld.

## ● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Dit compartiment heeft de volgende duurzaamheidsindicatoren uit zijn vierpijlerbenadering gebruikt om de verwezenlijking te meten van elk gepromoot ecologisch of sociaal kenmerk:

**1) De dekkinggraad van de ESG-analyse:** voor ten minste 90% van de emittenten wordt een ESG-integratie toegepast op basis van de ESG-scores in het door Carmignac ontwikkelde ESG-platform "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory). Per 30/12/2022 bedroeg de dekkinggraad van de ESG-analyse 96,13% van de emittenten.

**2) De mate waarin het universum wordt gereduceerd (minimaal 20% van de aandelen en bedrijfsobligaties van de portefeuille):** De negatieve screening en uitsluiting van niet-duurzame activiteiten en praktijken die tot uiting komen in lage ESG-scores van START, MSCI en/of ISS werden uitgevoerd op basis van de volgende indicatoren: (a) praktijken die schadelijk zijn voor de samenleving en het milieu, (b) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven en de beginselen van het Global Compact van de VN, (c) controversiële wapens, (d) activiteiten gerelateerd aan steenkoolwinning, (e) energiebedrijven die geen doelstellingen voor afstemming op de Overeenkomst van Parijs hanteren, (f) bedrijven die betrokken zijn bij de productie van tabak, (g) bedrijven die betrokken zijn bij de productie van pornografisch materiaal. Tot de uitgebreide uitsluitingen behoren olie en gas, conventionele wapens, kansspelen en alcohol. Per 30/12/2022 was het universum van de portefeuille gereduceerd met 71,52% (voor het aandelengedeelte) en 28,75% (voor het bedrijfsobligatiegedeelte).

**3) Positieve screening:** het compartiment heeft duurzame beleggingen in portefeuille, waarbij minimaal 10% van het nettovermogen van het compartiment wordt belegd in aandelen van bedrijven die ten minste 50% van hun omzet halen uit goederen en diensten die verband houden met bedrijfsactiviteiten die een positieve bijdrage leveren aan een van de 9 (van de in totaal 17) duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties. Per 30/12/2022 was 36,7% van het nettovermogen van het compartiment belegd in overeenstemming met deze positieve screening.

**4) Actief stewardship:** Engagementsactiviteiten bij bedrijven op milieu- en sociaal gebied die leiden tot een verbetering van hun duurzaamheidsbeleid werden gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementsactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen. In 2022 hebben we de dialoog opgezocht met 81 bedrijven op het niveau van Carmignac als geheel, en met 9 bedrijven op het niveau van Carmignac Portfolio Patrimoine Europe.

Voor de aandelen- en bedrijfsobligatiegedeelten van het compartiment wordt gestreefd naar een koolstofvoetafdruk (gemeten naar de koolstofintensiteit) die minstens 30% lager is dan die van de referentie-indicator. Per 30 december 2022 lag de CO<sub>2</sub>-uitstoot van Carmignac Portfolio Patrimoine Europe (gemeten in tCO<sub>2</sub> / mln. USD omzet omgerekend naar euro, geaggregeerd op portefeuilleniveau (Scope 1 en 2 van het GHG-protocol)) 73,4% lager dan die van de referentie-indicator (de STOXX 600 Europe met herbelegde netto-dividenden en de ICE BofA All Maturity All Euro Government, met uitsluiting van de gekapitaliseerde ESTR).

Daarnaast werden de belangrijkste ongunstige effecten (Principal Adverse Impacts, PAI's) gecontroleerd: Het compartiment heeft de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1, toegepast, waarbij 16 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren werden gecontroleerd om de impact van duurzame beleggingen aan te tonen aan de hand van de volgende indicatoren: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit

(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, Waterverbruik en -recycling (facultatieve keuze), Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, 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 (facultatieve keuze), Genderdiversiteit raad van bestuur, Blootstelling aan controversiële wapens, Ratio buitensporige beloning CEO. Emittenten van staatsobligaties worden gecontroleerd op schending van sociale normen en indicatoren voor broeikasgasintensiteit.

Hieronder vindt u de prestaties voor de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten voor het jaar 2022, op basis van gemiddelde gegevens per kwartaaleinde, voor de aandelen en de bedrijfsobligaties in de portefeuille:

PAI-indicatoren	Op basis van door het bedrijf gerapporteerde	Compartiment	Dekkingsgraad
BKG Scope 1	Scope 1-BKG-emissies	<b>1752,5</b>	44%
BKG Scope 2	Scope 2-BKG-emissies	<b>1777,5</b>	44%
BKG Scope 3	Vanaf 1 januari 2023, Scope 3-BKG-emissies	<b>88.480</b>	44%
Totale BKG	Totale BKG-emissies	<b>92.010</b>	44%
Koolstofvoetafdruk	Koolstofvoetafdruk	<b>120,5825</b>	44%
BKG-intensiteit	BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	<b>720,9475</b>	44%
Blootstelling aan fossiele brandstoffen	Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	<b>1%</b>	44%
Verbruik niet-hernieuwbare energie	Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin is belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	<b>58%</b>	44%
Opwekking niet-hernieuwbare energie	Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin is belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	<b>20%</b>	44%
Intensiteit energieverbruik - Totaal	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - Totaal	<b>0,13</b>	44%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector A	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector A (landbouw, bosbouw en visserij)	<b>N.V.T.</b>	44%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector B	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector B (winning van delfstoffen)	<b>N.V.T.</b>	44%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector C	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector C (industrie)	<b>0,1425</b>	44%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector D	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector D (productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht)	<b>1,6225</b>	44%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector E	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector E (distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering)	<b>N.V.T.</b>	44%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector F	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector F (bouwnijverheid)	<b>N.V.T.</b>	44%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector G	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector G (groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen)	<b>0,06</b>	44%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector H	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector H (vervoer en opslag)	<b>0,12</b>	44%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector L	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector L (exploitatie van en handel in onroerend goed)	<b>N.V.T.</b>	44%
Biodiversiteit	Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	<b>0%</b>	44%
Emissies in water	Door de ondernemingen waarin is belegd veroorzaakte emissies in water (in ton) per miljoen EUR aan beleggingen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	<b>25,28</b>	44%



Gevaarlijk afval	Aantal tonnen gevaarlijk afval van de bedrijven waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,17	44%
WATERVERBRUIK EN -RECYCLING	Gemiddelde hoeveelheid water verbruikt en hergebruikt (in m <sup>3</sup> ) door de ondernemingen waarin is belegd per miljoen EUR aan inkomsten van die ondernemingen	415.865	44%
Schendingen UNGC/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%	44%
Processen voor monitoring naleving UNGC/OESO	Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtsnoeren kunnen worden aangepakt	11%	44%
Loonkloof tussen mannen en vrouwen	Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	87%	44%
Genderdiversiteit raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden bij ondernemingen waarin is belegd	37%	44%
Controversiële wapens	Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0%	44%
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	63,6	44%

● **... en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

N.v.t.

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

Het compartiment heeft duurzame beleggingen in portefeuille, waarbij minimaal 10% van het nettovermogen van het compartiment wordt belegd in aandelen van bedrijven die ten minste 50% van hun omzet halen uit goederen en diensten die verband houden met bedrijfsactiviteiten die een positieve bijdrage leveren aan een van de volgende 9 voor dit compartiment geselecteerde (van de in totaal 17) duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (de "Duurzameontwikkelingsdoelstellingen"): (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie. Voor meer informatie over de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties verwijzen wij naar <https://sdgs.un.org/goals..>

Een bedrijf wordt als 'op de SDG's afgestemd' beschouwd als meer dan 50% van de omzet afkomstig is van activiteiten die geacht worden bij te dragen aan een van de negen bovengenoemde Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de VN. Die drempelwaarde van 50% wijst erop dat het bedrijf in de betreffende activiteiten en in zijn groeiplannen bewust grote inspanningen doet.

Om te bepalen welke bedrijven op de SDG's zijn afgestemd, hebben wij een solide classificatiesysteem ontwikkeld en 1700 verschillende bedrijfsactiviteiten in kaart gebracht. Daarenboven hebben wij het SDG Compass, een door GRI, het Global Compact van de VN en de World Business Council for Sustainable Development ontwikkeld instrument, gebruikt om bedrijfsactiviteiten te identificeren die aan elke SDG bijdragen. Op basis van de bedrijfsactiviteiten hebben we voorts de 'belegbare thema's' van Carmignac uitgewerkt. Op basis van die thema's hebben we alle bedrijfsactiviteiten in het classificatiesysteem gefilterd, passende bedrijfsactiviteiten in overeenstemming met de 'belegbare thema's' van Carmignac gebracht en de geschiktheid ervan getoetst aan de SDG-doelstellingen. Het resultaat werd gecontroleerd door de leden van het team Duurzaam Beleggen en het beleggingsteam. Wanneer de drempel van 50% omzet is bereikt, wordt de volledige positie beschouwd als op de SDG's afgestemd.

Per 30/12/2022 was 36,7% van het nettovermogen van de portefeuille van het compartiment belegd in duurzame beleggingen volgens onze hiervoor uiteengezette definitie.

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

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

Alle beleggingen van het compartiment (niet alleen de duurzame beleggingen) werden aan de hand van een controverse-screening onderzocht op naleving van de wereldwijde normen voor milieubescherming, mensenrechten, arbeidsomstandigheden en corruptiebestrijding. Meer in het bijzonder worden de beleggingen onderworpen aan een screening van minimale waarborgen om ervoor te zorgen dat hun activiteiten beantwoorden aan de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Bovendien verzekert het compartiment zich ervan dat dergelijke activiteiten geen ernstige afbreuk doen aan de ecologische doelstellingen.

Engagement ten aanzien van controversieel gedrag is erop gericht de schending door een onderneming van het Global Compact van de VN en/of de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen te corrigeren en passende beheersystemen in te voeren om te voorkomen dat een dergelijke schending zich nogmaals voordoet. Indien het engagement niet succesvol is, komt het bedrijf in aanmerking voor uitsluiting. Activiteiten op het gebied van intensief engagement worden elk kwartaal geselecteerd, afhankelijk van de behoefte aan een follow-up. De focus van het engagement kan verschillen afhankelijk van de blootstelling van de belegging.

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

Conform de door Carmignac vastgelegde aanpak zijn de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten elk kwartaal gecontroleerd. Ongunstige effecten worden vastgesteld op basis van de mate van de ernst ervan. Na interne bespreking wordt een actieplan opgesteld met een tijdschema voor de uitvoering van het plan. Een dialoog is meestal de aangewezen weg om een bedrijf ertoe aan te zetten de ongunstige effecten te verminderen, in welk geval het engagement ten aanzien van het bedrijf wordt opgenomen in het driemaandelijkse engagementplan van Carmignac, overeenkomstig het beleid van Carmignac inzake aandeelhoudersengagement. In het kader van bovengenoemd beleid kan worden overwogen om de belegging van de hand te doen via een vooraf bepaalde exitstrategie.

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

Voor alle beleggingen van alle compartimenten voert Carmignac een controverse-screeningproces uit op grond van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Carmignac handelt in overeenstemming met de principes van het Global Compact van de VN (UNGC), de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de richtsnoeren van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen om de normen van bedrijven te beoordelen, onder andere ten aanzien van mensenrechtenschendingen, arbeidswetten en normen op het gebied van klimaatgerelateerde praktijken.

Dit compartiment voert voor al zijn beleggingen een controverse-screeningproces uit. Bedrijven die aanzienlijke controverses hebben veroorzaakt, met name op het gebied van milieu, mensenrechten en internationale arbeidswetgeving, worden uitgesloten. Bij dit screeningproces worden controverses geïdentificeerd op basis van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven en de beginselen van het Global Compact van de VN, wat vaak screening op basis van normen wordt genoemd, waarbij een strikte screening wordt gehanteerd die wordt gecontroleerd en gemeten met behulp van het door Carmignac ontwikkelde ESG-systeem START. Aan bedrijven wordt een controverse-score toegekend en er wordt controverse-onderzoek uitgevoerd aan de hand van gegevens uit de onderzoeksdatabase ISS-ESG.

*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.

*Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.*



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

Carmignac heeft zich ertoe verbonden de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1, toe te passen, waarbij 16 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren zullen worden gecontroleerd om de impact van dergelijke duurzame beleggingen aan de hand van deze indicatoren aan te tonen: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (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, Ratio van gevaarlijk afval, Waterverbruik en -recycling, Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, 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, Ratio buitensporige beloning CEO. Daarnaast worden, indien van toepassing, de volgende indicatoren voor staatsobligaties gecontroleerd: schending van sociale normen en broeikasgasintensiteit.



In het kader van zijn strategie ten aanzien van de belangrijkste ongunstige effecten identificeert Carmignac bedrijven die op de indicatoren daarvan onder de benchmark presteren. Onze externe gegevensleverancier Impact Cubed stelt ons in staat de impact van Carmignac Portfolio Patrimoine Europe voor elk van de belangrijkste ongunstige effecten te monitoren.

Door voor elke indicator van de belangrijkste ongunstige effecten de achterblijvers te identificeren, kunnen wij met bedrijven in gesprek gaan om ervoor te zorgen dat zij zich inzetten om hun impact te verminderen. We hebben vastgesteld dat Teva Pharmaceutical een van de belangrijkste oorzaken was van de underperformance van Carmignac Portfolio Patrimoine Europe voor de indicator Genderdiversiteit raad van bestuur.

Wij hebben in 2022 regelmatig gesprekken gevoerd met Teva Pharmaceutical, vooral gezien de betrokkenheid van het bedrijf bij controverses in de sector. 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. Wat de verwikkeling in controversiële kwesties betreft, hebben we gesproken over de ernstige gevolgen van deze kwesties voor de reputatie en de financiële resultaten van het bedrijf en over onze verwachtingen over de omgang met controverses. We hebben het bedrijf ook aangemoedigd in gesprek te gaan met externe ESG-ratingbureaus om ervoor te zorgen dat de beoordeling en analyses van de bureaus een correcte weergave vormen van de aard van de controversiële kwesties en de initiatieven van het bedrijf om deze op te lossen.

De identificatie van deze achterblijver zal ons in staat stellen met het bedrijf in dialoog te gaan over deze indicator om ervoor te zorgen dat passende maatregelen worden genomen.

## Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Hierna volgen de grootste beleggingen op basis van het gemiddelde van de cijfers aan het eind van iedere maand in 2022 voor de aandelen- en bedrijfsobligatiegedeeltes van de portefeuille:

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
NOVO NORDISK AS	Gezondheidszorg	2,84%	Denemarken
SAP SE	Informatietechnologie	2,04%	Duitsland
PROSUS NV 2.78% 19/10/2033	Communicatiediensten	2,03%	Nederland
GERMANY I/L 0.10% 15/04/2026	Staatsobligaties	1,85%	Duitsland
BELGIUM ZC 22/10/2031	Staatsobligaties	1,67%	België
ARGENX SE	Gezondheidszorg	1,46%	België
ASML HOLDINGS	Informatietechnologie	1,36%	Nederland
ROCHE HOLDING	Gezondheidszorg	1,28%	Zwitserland
SCHNEIDER ELECTRIC SA	Industrie	1,27%	Frankrijk
FRANCE I/L 0.10% 01/03/2025	Staatsobligaties	1,25%	Frankrijk
ORPEA SA 0.38% 17/05/2027	Gezondheidszorg	1,24%	Frankrijk
PUMA	Duurzame consumptiegoederen	1,22%	Duitsland
AMADEUS IT HLDG SA	Informatietechnologie	1,20%	Spanje
GENMAB AS	Gezondheidszorg	1,05%	Denemarken
ASSA ABLOY	Industrie	1,04%	Zweden

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?

Per 30/12/2022 was 36,7% van het nettovermogen van de portefeuille van het compartiment belegd in duurzame beleggingen volgens onze hiervoor uiteengezette definitie.

### Hoe zag de activa-allocatie eruit?

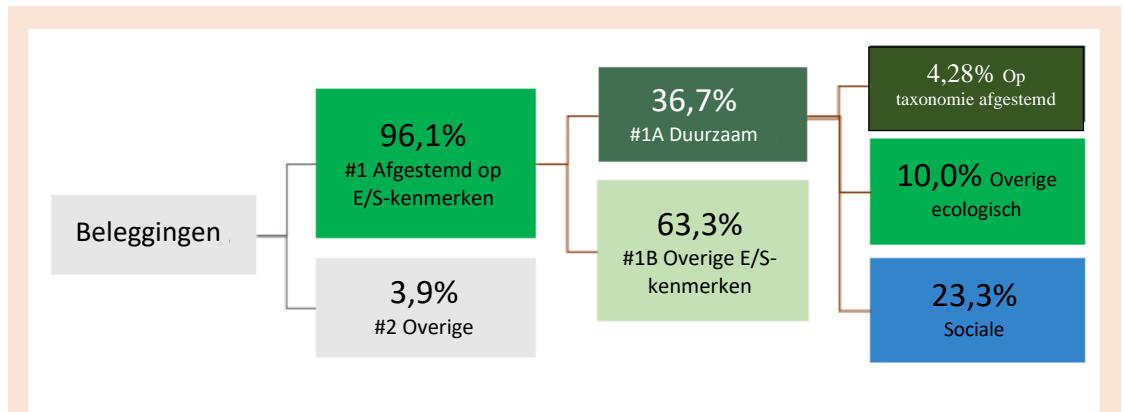
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Minimaal 90% van de beleggingen van dit compartiment wordt gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die dit financiële product promoot, overeenkomstig de bindende elementen van de beleggingsstrategie. Per 30/12/2022 was 96,1% van de emittenten aan de ESG-analyse onderworpen en was dus 96,1% van de emittenten in overeenstemming met deze E/S-kenmerken.

Het compartiment heeft duurzame beleggingen in portefeuille, waarbij minimaal 10% van het nettovermogen van het compartiment wordt belegd in aandelen van bedrijven die ten minste 50% van hun omzet halen uit goederen en diensten die verband houden met bedrijfsactiviteiten die een positieve bijdrage leveren aan een van de 9 (van de in totaal 17) duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (de "Duurzameontwikkelingsdoelstellingen"). Buiten het minimum van 50% aan duurzame beleggingen kan worden belegd in bedrijven die voor minder dan 50% of helemaal niet zijn afgestemd op een van de SDG's van de VN. Per 30/12/2022 was de positieve screening van toepassing en was 36,7% van het nettovermogen van het compartiment belegd in aandelen van bedrijven die ten minste 50% van hun omzet halen uit goederen en diensten die verband houden met bedrijfsactiviteiten die een positieve bijdrage leveren aan een van de 9 (van de in totaal 17) duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties.

Bovendien zullen met ingang van 1 januari 2023 de minimumpercentages duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen respectievelijk 1% en 3% van het nettovermogen van het compartiment bedragen. Per 30/12/2022 was 10,0% van het nettovermogen van het compartiment belegd in duurzame beleggingen met ecologische doelstellingen en 23,3% in duurzame beleggingen met sociale doelstellingen.

De beleggingen onder "#2 Overige beleggingen" (naast contanten en derivaten, die kunnen worden gebruikt voor afdekkingsdoeleinden, indien van toepassing) bestaan uit aandelen en bedrijfs- en staatsobligaties die strikt in overeenstemming zijn met de beleggingsstrategie van het compartiment. Deze instrumenten worden niet gebruikt om de door het compartiment gepromote ecologische of sociale kenmerken te verwezenlijken en zijn mogelijk niet onderworpen geweest aan een ESG-analyse.



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

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

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

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

## ● In welke economische sectoren werd belegd?

Hierna volgen de belangrijkste sectoren op basis van het gemiddelde van de cijfers aan het eind van iedere maand in 2022 voor het aandelengedeelte van de portefeuille:

Belangrijkste economische sectoren	% activa
Gezondheidszorg	33,1%
Industrie	18,1%
Informatietechnologie	16,6%
Duurzame consumptiegoederen	12,4%
Communicatiediensten	7,7%
Basisconsumptiegoederen	6,4%
Financiële instellingen	3,7%
Nutsbedrijven	3,5%
Materialen	1,0%

Hierna volgen de belangrijkste sectoren op basis van het gemiddelde van de cijfers aan het eind van iedere maand in 2022 voor het bedrijfsobligatiegedeelte van de portefeuille:

Belangrijkste economische sectoren	% activa
Communicatiediensten	29,74%
Gezondheidszorg	29,41%
Financiële sector	14,23%
Duurzame consumptiegoederen	10,40%
Vastgoed	6,60%
Industrie	5,16%
Informatietechnologie	2,72%
Nutsbedrijven	1,75%



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

Per 30/12/2022 was 4,28% van de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-Taxonomie.

### ● Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen<sup>12</sup>?

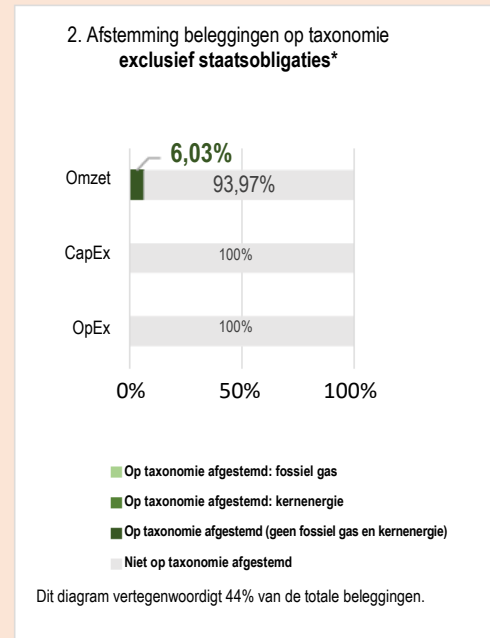
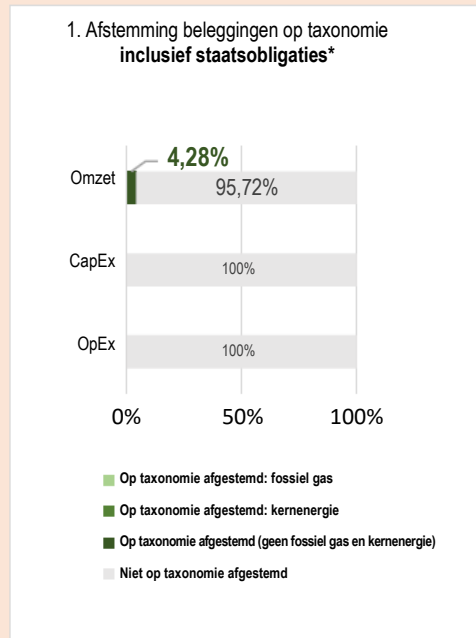
Ja:

In fossiel gas

In kernenergie

Nee:

*De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties\* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.*



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

<sup>12</sup> 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 een van 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.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

**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 broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

● **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 milieudoelstelling 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?**

Per 30/12/2022 was 10,0% van het nettovermogen van het compartiment belegd in duurzame beleggingen met ecologische doelstellingen die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd.



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

Bovendien zal met ingang van 1 januari 2023 het minimumpercentage duurzame beleggingen met sociale doelstellingen 3% van het nettovermogen van het compartiment bedragen. Per 30/12/2022 was 23,3% van het nettovermogen van het compartiment belegd in duurzame beleggingen met sociale doelstellingen.



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

Het resterende deel van de portefeuille (buiten het minimumaandeel van 90%) kan ook ecologische en sociale kenmerken promoten, maar wordt niet systematisch aan een ESG-analyse onderworpen. Deze activa kunnen derivaten omvatten of effecten die het voorwerp zijn geweest van een beursintroductie, waarvan de ESG-analyse kan worden uitgevoerd na de verwerving van het financiële instrument door het compartiment.

Op het niveau van de emittenten (van aandelen en obligaties) worden niet-duurzame activa aan de hand van een controversie-screening (op basis van normen) onderzocht op naleving van de wereldwijde normen voor milieubescherming, mensenrechten, arbeidsomstandigheden en corruptiebestrijding. De beleggingen worden onderworpen aan een screening van minimale waarborgen om ervoor te zorgen dat hun activiteiten beantwoorden aan de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

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

In 2022 heeft Carmignac onderstaande acties uitgevoerd om de verwezenlijking 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 interne ESG-scoringproces START, waardoor analisten worden geïnformeerd over materiële aspecten die de beleggingsoverwegingen kunnen beïnvloeden.
- Verbeterde trackingcapaciteit van groene, sociale, duurzame en duurzaamheidsgerelateerde obligaties ter ondersteuning van de monitoring en toekomstige rapportage in het Global Portfolio Monitoring-systeem, een voor portefeuillebeheerders bestemd dashboard van de fondsposities.
- Toevoeging van de interne ESG-scoremodellen voor overheden (Impact en Global) aan de START-interface om de efficiëntie te verbeteren en de kennisbasis voor het portefeuillebeheerteam te vergroten.

- Integratie van de monitoring van de belangrijkste ongunstige effecten en ontwikkeling van een beleid om deze informatie over ecologische, sociale en mensenrechtenindicatoren in de beleggingsbeslissingen te integreren.
- Intensivering van de geautomatiseerde monitoring van het reductieproces voor het universum.
- Toevoeging aan het interne ESG-systeem START van de afstemming op de duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de VN, gemeten als percentage van de omzet van elk bedrijf indien de betreffende bedrijfsactiviteiten rechtstreeks verband houden met de negen duurzameontwikkelingsdoelstellingen die wij hebben gekozen om in te beleggen.
- Wekelijkse melding van het minimumpercentage duurzame beleggingen door de beleggingsteams.

### **Pijler 2: Uitsluitingen**

- Automatisering van de driemaandelijke doorlichting van de lijst om bedrijven te identificeren die op basis van sectoren of controverses vallen onder de harde uitsluitingen en – waar van toepassing – het proces om het beleggingsuniversum te reduceren.

### **Pijler 3: Stembeleid en engagement**

- Invoering van een “belangrijke stemming”-benadering om prioriteit te geven aan bedrijven die in aanmerking komen voor meer gerichte stemadviezen en mogelijke engagementen in verband met stembeslissingen, met name “Say on climate”-stemmen.
- Introductie van driemaandelijke Stewardship-nieuwsbrieven om publiekelijk te laten zien hoe wij actief aandeelhouderschap bevorderen.
- Voortzetting van ons driemaandelijks engagementsplan voor bedrijven, waarvan bijna 58% betrekking had op kwesties die verband hielden met ecologische, sociale of governancethema’s.

Wat meer bepaald het engagement betreft, houdt onze fiduciaire verantwoordelijkheid in dat wij onze rechten als aandeelhouders ten volle uitoefenen en in dialoog gaan met de bedrijven waarin wij beleggen. De dialoog wordt gevoerd door financiële analisten, portefeuillebeheerders en het ESG-team. We zijn ervan overtuigd dat we dankzij ons engagement beter begrijpen hoe bedrijven omgaan met niet-financiële risico’s, hoe ze hun ESG-profiel wezenlijk verbeteren en hoe ze tegelijkertijd langetermijnwaarde voor onze cliënten, de maatschappij en het milieu weten te creëren. Ons engagement kan betrekking hebben op een van de volgende vijf domeinen: 1) ESG-risico’s, 2) een ESG-thema, 3) een gewenste impact, 4) controversieel gedrag, of 5) een stembeslissing op een algemene vergadering. Carmignac kan de handen met andere aandeel- en obligatiehouders ineenslaan, als dit kan helpen om de acties en het bestuur van de bedrijven in portefeuille te beïnvloeden. Om ervoor te zorgen dat bedrijven ieder potentieel of vastgesteld belangenconflict correct identificeren, voorkomen en beheren, heeft Carmignac beleid en richtlijnen opgesteld. Nadere informatie over ons engagementbeleid vindt u op de website.

In 2022 zijn we over ESG-onderwerpen in dialoog gegaan met 81 bedrijven op het niveau van Carmignac, en met 9 bedrijven op het niveau van dit specifieke compartiment.

We zijn bijvoorbeeld in gesprek gegaan met Experian. In lijn met ons engagementbeleid merkten we op dat het bedrijf verwickeld was in belangrijke controverses in verband met cybeveiligheid. We waren ook geïnteresseerd in de aanpak van het bedrijf met betrekking tot de nauwkeurigheid van de gegevens, aangezien dit een wezenlijk risico vormt voor het bedrijf vanwege zijn activiteiten als kredietregistratiebureau. In november 2022 hebben we tijdens een ontmoeting met het team investeerdersrelaties van het bedrijf deze twee onderwerpen besproken. Dit engagement gaf ons inzicht in de praktijken van het bedrijf en een beter begrip van het beleid en de processen die het heeft ingevoerd om deze ernstige risico’s te beheersen en te beperken. We blijven de activiteiten van het bedrijf in beide opzichten nauwlettend volgen. We hebben besloten de rating van het bedrijf in ons eigen ESG-beoordelingsstelsel START niet te wijzigen aangezien we de algehele rating nog steeds passend achtten.





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

Niet van toepassing

#### Referentiebenchmarks

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

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Niet van toepassing

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***

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

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

**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.

**Productnaam:** CARMIGNAC PORTFOLIO FAMILY GOVERNED **Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):** 549300SMTV5OQRJOAU34

## Duurzamebeleggingsdoelstelling

**1. Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?**

**Ja**

   **Nee**

<p><input checked="" type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: 5 %</p> <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden</li> </ul> <p><input checked="" type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: 15 %</p>	<p><input type="checkbox"/> 2. Dit product promootte ecologische/ sociale (E/S) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van __% duurzame beleggingen</p> <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden</li> <li><input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden</li> <li><input type="checkbox"/> met een sociale doelstelling</li> </ul> <p><input type="checkbox"/> Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.</p>
---	--

In het boekjaar 2022 bedroeg het minimumpercentage duurzame beleggingen 50%. Ook in 2023 zal dit percentage 50% bedragen. Het minimumpercentage van duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen zal respectievelijk 5% en 15% van het nettovermogen van het compartiment (zoals hiervoor uiteengezet) bedragen, een limiet die met ingang van 1 januari 2023 zal worden toegepast, wanneer de indeling van het compartiment zal zijn gewijzigd van Artikel 9 in Artikel 8. Met ingang van 1 januari 2023 werd de koolstofdoelstelling verhoogd van 30% onder dan de benchmark naar 50% onder de benchmark.



**In hoeverre is de duurzamebeleggingsdoelstelling van dit financiële product behaald?**

Het compartiment beoogt te beleggen in familiebedrijven, d.w.z. bedrijven die (direct of indirect) geheel of gedeeltelijk in handen zijn van en/of bestuurd worden door de oprichter of een familie of hun nageslacht. Het heeft ecologische en sociale kenmerken gepromoot door op duurzame wijze te beleggen door een vierpijlerstrategie te hanteren: 1) ESG-integratie, 2) negatieve screening, 3) positieve screening op basis van afstemming op de duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de VN, 4) actief stewardship. Ten tweede heeft het een positieve bijdrage geleverd aan het milieu via beleggingen die klimaatmitigatie en klimaatadaptatie bevorderen, naast specifieke koolstofuitstootdoelstellingen.

Het compartiment heeft gestreefd naar een koolstofuitstoot die 30% lager is dan het niveau van de aangewezen referentie-indicator (de MSCI AC ACWI NR (USD), een brede marktindex, maandelijks gemeten naar de koolstofintensiteit (tCO<sub>2</sub> / mln. USD omzet omgerekend naar euro, geaggregeerd op portefeuilleniveau (Scope 1 en 2 van het GHG-protocol)).

In de loop van het jaar zijn geen inbreuken op de duurzaamheidsdoelstelling vastgesteld.

### ● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Dit compartiment heeft de volgende duurzaamheidsindicatoren uit zijn vierpijlerbenadering gebruikt om de verwezenlijking te meten van elk ecologisch of sociaal kenmerk dat het compartiment promoot en van de duurzame doelstelling:

**1) De dekkinggraad van de ESG-analyse:** Voor meer dan 90% van de emittenten wordt een ESG-integratie toegepast op basis van de ESG-scores in het door Carmignac ontwikkelde ESG-platform "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory). Per 30/12/2022 bedroeg de dekkinggraad van de ESG-analyse 100% van de emittenten.

**2) De mate waarin het aandelenuniversum wordt gereduceerd (minimaal 20%):** De negatieve screening en uitsluiting van niet-duurzame activiteiten en praktijken die tot uiting komen in onderzoek en lage ESG-scores van START, MSCI en/of ISS werden uitgevoerd op basis van de volgende indicatoren: (a) praktijken die schadelijk zijn voor de samenleving en het milieu, (b) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven en de beginselen van het Global Compact van de VN, (c) controversiële wapens, (d) activiteiten gerelateerd aan steenkoolwinning, (e) energiebedrijven die geen doelstellingen voor afstemming op de Overeenkomst van Parijs hanteren, (f) koolstofintensiteitslimieten, (g) bedrijven die betrokken zijn bij de productie van tabak, (h) bedrijven die betrokken zijn bij de productie van pornografisch materiaal. Tot de uitgebreide uitsluitingen behoren de olie- en gassector, conventionele wapens, kansspelen en alcohol. Er wordt ook een bijzonder filter op de score voor de governancepijler en een intern ontwikkelde analyse van het bestuur toegepast om bedrijven met een hoog governance-risico uit te sluiten. Per 30/12/2022 was het universum van de portefeuille gereduceerd met 20,45%.

**3) Afstemming op de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen:** het compartiment heeft duurzame beleggingen in portefeuille, waarbij minimaal 50% van het nettovermogen van het compartiment wordt belegd in aandelen van bedrijven die ten minste 50% van hun omzet halen uit goederen en diensten die verband houden met bedrijfsactiviteiten die een positieve bijdrage leveren aan een van de 9 door Carmignac geselecteerde (van de in totaal 17) duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties. Meer informatie over de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen is te vinden op <https://sdgs.un.org/goals>. Ons Raamwerk bestempelt een bedrijf alleen als 'op de SDG's afgestemd' als ten minste 50% van de omzet afkomstig is van bedrijfsactiviteiten die positief bijdragen aan ten minste een van de geselecteerde negen Duurzameontwikkelingsdoelstellingen. Zodra een bedrijf boven deze drempel van 50% uitstijgt, beschouwen we het als 'afgestemd'. In het verlengde daarvan zien we de hele economische blootstelling van het compartiment aan dit bedrijf ook als 'op de SDG's afgestemd' wanneer we de afstemmingsgraad op compartimentniveau berekenen. Per 30/12/2022 was 71,7% van het nettovermogen van het compartiment belegd in duurzame beleggingen, zoals hiervoor gedefinieerd.

**4) Actief stewardship:** Engagementsactiviteiten bij bedrijven op milieu- en sociaal gebied die leiden tot een verbetering van hun duurzaamheidsbeleid worden gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementsactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen. In 2022 hebben we de dialoog opgezocht met 81 bedrijven op het niveau van Carmignac, en met 13 bedrijven op het niveau van Carmignac Portfolio Family Governed.

Het compartiment heeft gestreefd naar een koolstofvoetafdruk (gemeten naar de koolstofintensiteit) die minstens 30% kleiner is dan die van de referentie-indicator. Per 30 december 2022 lag de CO<sub>2</sub>-uitstoot van Carmignac Portfolio Family Governed (gemeten in tCO<sub>2</sub> / mln. USD omzet omgerekend naar euro, geaggregeerd op portefeuilleniveau (Scope 1 en 2 van het GHG-protocol)) 80,3% lager dan die van de referentie-indicator (de MSCI AC ACWI NR (USD)).

Daarenboven heeft het compartiment met betrekking tot de monitoring van de belangrijkste ongunstige effecten de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1, toegepast, waarbij 14 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren werden gecontroleerd om de impact van duurzame beleggingen aan te tonen aan de hand van de volgende indicatoren:

**Duurzaamheidsindicatoren** meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (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, Waterverbruik en -recycling (facultatieve keuze), Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, 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, Ratio buitensporige beloning CEO (facultatieve keuze).

Hieronder vindt u de prestaties voor de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten voor het jaar 2022, op basis van gemiddelde gegevens per kwartaaleinde, voor de aandelen en de bedrijfsobligaties in de portefeuille:

PAI-indicatoren	Op basis van door het bedrijf gerapporteerde	Fonds	Dekkingsgraad
BKG Scope 1	Scope 1-BKG-emissies	92,5	99%
BKG Scope 2	Scope 2-BKG-emissies	235	99%
BKG Scope 3	Vanaf 1 januari 2023, Scope 3-BKG-emissies	5725	99%
Totale BKG	Totale BKG-emissies	6050	99%
Koolstofvoetafdruk	Koolstofvoetafdruk	213,22	99%
BKG-intensiteit	BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	640,81	99%
Blootstelling aan fossiele brandstoffen	Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	0%	99%
Verbruik niet-hernieuwbare energie	Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin is belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	67%	99%
Opwekking niet-hernieuwbare energie	Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin is belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	N.V.T.	99%
Intensiteit energieverbruik - Totaal	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - Totaal	0,4975	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector A	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector A (landbouw, bosbouw en visserij)	N.V.T.	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector B	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector B (winning van delfstoffen)	N.V.T.	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector C	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector C (industrie)	0,0825	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector D	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector D (productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht)	N.V.T.	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector E	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector E (distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering)	N.V.T.	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector F	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector F (bouwnijverheid)	N.V.T.	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector G	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector G (groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen)	4.105	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector H	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector H (vervoer en opslag)	N.V.T.	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector L	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector L (exploitatie van en handel in onroerend goed)	N.V.T.	99%
Biodiversiteit	Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	0%	99%
Emissies in water	Door de ondernemingen waarin is belegd veroorzaakte emissies in water (in ton) per miljoen EUR aan beleggingen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	6,87	99%
Gevaarlijk afval	Aantal tonnen gevaarlijk afval van de bedrijven waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,0825	99%
Waterverbruik en -recycling	Gemiddelde hoeveelheid water verbruikt en hergebruikt (in m <sup>3</sup> ) door de ondernemingen waarin is belegd per miljoen EUR aan inkomsten van die ondernemingen	621,98	99%

Schendingen UNGC/OESO	Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen	0%	99%
Processen voor monitoring naleving UNGC/OESO	Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtsnoeren kunnen worden aangepakt	36%	99%
Loonkloof tussen mannen en vrouwen	Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	84,5%	99%
Genderdiversiteit raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden bij ondernemingen waarin is belegd	29,8%	99%
Controversiële wapens	Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0	99%
Ratio buitensporige beloning CEO	Gemiddelde verhouding tussen de totale jaarlijkse beloning voor de best betaalde persoon en de mediane totale jaarlijkse beloning voor alle werknemers (de best betaalde persoon niet meegerekend) bij ondernemingen waarin is belegd	66.375	99%

● ... en in vergelijking met voorafgaande perioden?

Niet van toepassing

● **Hoe hebben duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk gedaan aan duurzamebeleggingsdoelstellingen?**

Alle beleggingen van het compartiment (niet alleen de duurzame beleggingen) worden aan de hand van een controversie-screening onderzocht op naleving van de wereldwijde normen voor milieubescherming, mensenrechten, arbeidsomstandigheden en corruptiebestrijding. Meer in het bijzonder worden de beleggingen onderworpen aan een screening van minimale waarborgen om ervoor te zorgen dat hun activiteiten beantwoorden aan de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Bovendien verzekert het compartiment zich ervan dat dergelijke activiteiten geen ernstige afbreuk doen aan de ecologische doelstellingen.

Engagement ten aanzien van controversieel gedrag is erop gericht de schending door een onderneming van het Global Compact van de VN en/of de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen te corrigeren en passende beheersystemen in te voeren om te voorkomen dat een dergelijke schending zich nogmaals voordoet. Indien het engagement niet succesvol is, komt het bedrijf in aanmerking voor uitsluiting. Activiteiten op het gebied van intensief engagement worden elk kwartaal geselecteerd, afhankelijk van de behoefte aan een follow-up. De focus van het engagement kan verschillen afhankelijk van de blootstelling van de belegging.

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

Conform de door Carmignac vastgelegde aanpak zijn de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten elk kwartaal gecontroleerd. Ongunstige effecten worden vastgesteld op basis van de mate van ernst. Na interne bespreking wordt een actieplan opgesteld met een tijdschema voor de uitvoering van het plan.

Een dialoog is meestal de aangewezen weg om een bedrijf ertoe aan te zetten de ongunstige effecten te verminderen, in welk geval het engagement ten aanzien van het bedrijf wordt opgenomen in het driemaandelijkse engagementplan van Carmignac, overeenkomstig het beleid van Carmignac inzake aandeelhoudersengagement. In het kader van bovengenoemd beleid kan worden overwogen om de belegging van de hand te doen via een vooraf bepaalde exitstrategie.

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.

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

Voor alle beleggingen van alle compartimenten voert Carmignac een controversie-screeningproces uit op grond van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Carmignac handelt in overeenstemming met de principes van het Global Compact van de VN (UNGC), de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de richtsnoeren van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen om de normen van bedrijven te beoordelen, onder andere ten aanzien van mensenrechtenschendingen, arbeidswetten en normen op het gebied van klimaatgerelateerde praktijken.

Dit compartiment voert voor al zijn beleggingen een controversie-screeningproces uit. Het doel van dit proces is dat bedrijven die aanzienlijke controverses hebben veroorzaakt op het gebied van onder andere milieu, mensenrechten en internationale arbeidswetgeving worden uitgesloten uit het beleggingsuniversum. Bij dit screeningproces worden controverses geïdentificeerd op basis van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven en de beginselen van het Global Compact van de VN, wat vaak screening op basis van normen wordt genoemd, waarbij een strikt markeringssysteem wordt gehanteerd dat wordt gecontroleerd en gemeten met behulp van het door Carmignac ontwikkelde ESG-systeem START.

Aan bedrijven wordt een controversie-score toegekend en er wordt controversie-onderzoek uitgevoerd aan de hand van gegevens uit de onderzoeksdatabank ISS-ESG.



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

Carmignac heeft zich ertoe verbonden de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1, toe te passen, waarbij 14 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren zullen worden gecontroleerd om de impact van dergelijke duurzame beleggingen aan de hand van deze indicatoren aan te tonen: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (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, Ratio van gevaarlijk afval, Waterverbruik en -recycling, Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, 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, Ratio buitensporige beloning CEO.

In het kader van zijn strategie ten aanzien van de belangrijkste ongunstige effecten identificeert Carmignac bedrijven die op de indicatoren daarvan onder de benchmark presteren. Onze externe gegevensleverancier Impact Cubed stelt ons in staat de impact van onze fondsen voor elk van de belangrijkste ongunstige effecten te monitoren.

Door voor elke indicator van de belangrijkste ongunstige effecten de achterblijvers te identificeren, kunnen wij met bedrijven in gesprek gaan om ervoor te zorgen dat zij zich inzetten om hun impact te verminderen. We hebben vastgesteld dat Hermès een van de belangrijkste oorzaken was van de underperformance van Carmignac Portfolio Family Governed voor de indicator Genderdiversiteit raad van bestuur. We zijn in 2022 met Hermès in gesprek gegaan. We zijn vooral nader ingegaan op de omgang met de werknemers, waarbij het bedrijf melding maakte van het lage personeelsverloop, de grote werknemerstevredenheid die uit peilingen blijkt en de grote inspanningen voor nascholing. Een tweede belangrijk gespreksonderwerp was de vraag in hoeverre “duurzaamheid” deel zal uitmaken van de merkidentiteit van het bedrijf. Omdat we Hermès op dat ogenblik nog niet als achterblijver hadden geïdentificeerd, was dit gesprek niet gericht op de indicator voor genderdiversiteit in de raad van bestuur. Wij zullen deze specifieke PAI-indicator bij Hermès volgen en ervoor zorgen dat passende maatregelen worden genomen.

## Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Hierna volgen de grootste beleggingen op basis van het gemiddelde van de cijfers aan het eind van iedere maand in 2022 voor het aandelengedeelte van de portefeuille:

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

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
DANAHER CORP	Gezondheidszorg	5,62%	VS
NOVO NORDISK AS	Gezondheidszorg	5,13%	Denemarken
PAYCHEX INC.	Informatietechnologie	4,66%	Verenigde Staten
MARRIOTT INTERNATIONAL INC. CL	Duurzame consumptiegoederen	4,52%	Verenigde Staten
CINTAS CORP.	Industrie	4,40%	Verenigde Staten
ESTEE LAUDER COMPANIES INC	Basisconsumptiegoederen	4,14%	Verenigde Staten
COPART INC	Industrie	3,71%	Verenigde Staten
ELI LILLY & CO.	Gezondheidszorg	3,27%	Verenigde Staten
MASTERCARD INC	Informatietechnologie	3,17%	Verenigde Staten
ROCHE HOLDING	Gezondheidszorg	3,15%	Zwitserland
GARMIN	Duurzame consumptiegoederen	2,93%	VS
ESSILOR INTL	Duurzame consumptiegoederen	2,87%	Frankrijk
HERMES INTERNATIONAL	Duurzame consumptiegoederen	2,69%	Frankrijk
VEEVA SYSTEMS INC	Gezondheidszorg	2,67%	VS
NORDSON CORP	Industrie	2,49%	VS

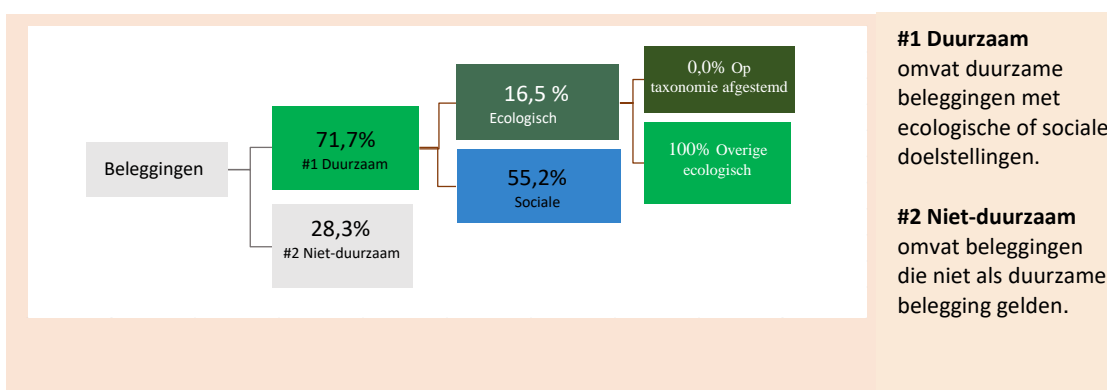
## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Per 30/12/2022 was 71,7% van het nettovermogen van het compartiment belegd in duurzame beleggingen.

### Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Minimaal 90% van de aandelenbeleggingen van dit compartiment wordt gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die dit financiële product promoot. Per 30/12/2022 was 100% van de emittenten aan de ESG-analyse onderworpen.

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.



Het compartiment heeft duurzame beleggingen in portefeuille, waarbij minimaal 50% van het nettovermogen van het compartiment wordt belegd in aandelen van bedrijven die meer dan 50% van hun omzet halen uit goederen en diensten die verband houden met bedrijfsactiviteiten die een positieve bijdrage leveren aan een van de 9 door Carmignac geselecteerde (van de in totaal 17) duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties. Buiten het minimum van 50% aan duurzame beleggingen kan worden belegd in bedrijven die voor minder dan 50% van hun omzet of helemaal niet zijn afgestemd op een van de duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de VN. Per 30/12/2022 was 71,7% van het nettovermogen van het compartiment belegd in duurzame beleggingen.

Bovendien zullen met ingang van 1 januari 2023 de minimumpercentages duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen respectievelijk 5% en 15% van het nettovermogen van het compartiment bedragen. Per 30/12/2022 was 16,5% van het nettovermogen van het compartiment

belegd in duurzame beleggingen met ecologische doelstellingen en 55,2% in duurzame beleggingen met sociale doelstellingen.

De beleggingen onder “#2 Overige” (naast contanten en derivaten, die kunnen worden gebruikt voor afdekkingsdoeleinden, indien van toepassing) bestaan uit aandelenbeleggingen die niet als duurzaam zijn ingedeeld, d.w.z. beleggingen in bedrijven waarvan de omzet voor minder dan 50% afkomstig is van bedrijfsactiviteiten die afgestemd zijn op de duurzameontwikkelingsdoelstellingen, of die niet afgestemd zijn op een van de door Carmignac geselecteerde duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de VN. Per 30/12/2022 was 28,3% van het nettovermogen van het compartiment belegd in niet-duurzame beleggingen. Dit waren beleggingen die strikt in overeenstemming waren met de beleggingsstrategie van het compartiment. Al deze beleggingen worden onderworpen aan een ESG-analyse en een screening van minimale waarborgen om ervoor te zorgen dat hun activiteiten beantwoorden aan de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

## ● In welke economische sectoren werd belegd?

Hierna volgen de belangrijkste sectoren op basis van het gemiddelde van de cijfers aan het eind van iedere maand in 2022:

Belangrijkste economische sectoren	% activa
Gezondheidszorg	34,2%
Duurzame consumptiegoederen	20,4%
Industrie	15,4%
Informatietechnologie	14,7%
Basisconsumptiegoederen	8,4%
Financiële instellingen	4,1%
Communicatiediensten	2,5%
Materialen	1,2%

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

Per 30/12/2022 was 0,0% van de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-Taxonomie.

## ● Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen<sup>13</sup>?

Ja:

In fossiel gas

In kernenergie

Nee:

<sup>13</sup> 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 een van 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.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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

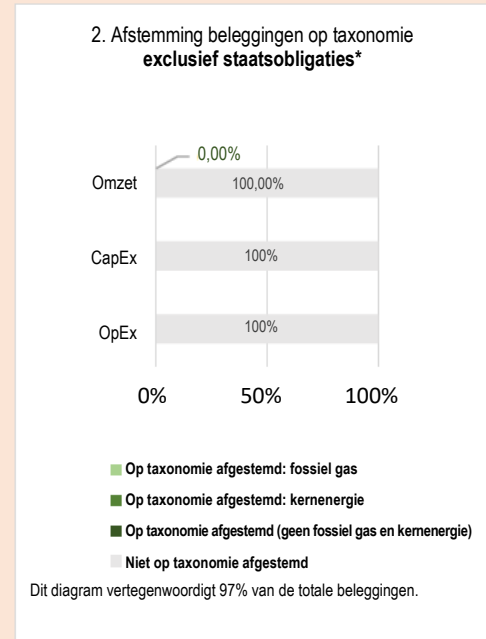
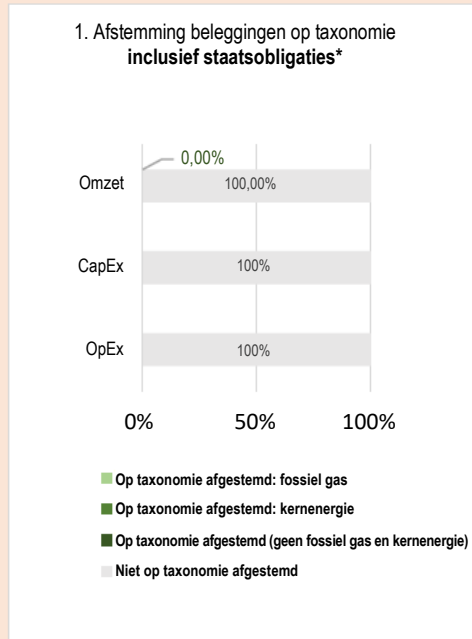
**Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.



Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

*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 milieudoelstelling 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?**

Per 30/12/2022 was 16,5% van het nettovermogen van het compartiment belegd in duurzame beleggingen met ecologische doelstellingen die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd.



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

Per 30/12/2022 was 55,2% van het nettovermogen van het compartiment belegd in duurzame beleggingen met sociale doelstellingen.



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

Buiten het minimum van 50% aan duurzame beleggingen kan belegd zijn in bedrijven die minder dan

50% van hun omzet halen uit bedrijfsactiviteiten die op de duurzameontwikkelingsdoelstellingen zijn afgestemd of die helemaal niet op een van de door Carmignac geselecteerde Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de VN zijn afgestemd.

Naast duurzame beleggingen kan het compartiment met het oog op het liquiditeitsbeheer ook in geldmiddelen en kasequivalenten beleggen. Het compartiment kan ook voor afdekkingsdoeleinden in derivaten beleggen.

Indien het compartiment short-posities inneemt via derivaten op één enkele emittent, worden de bedrijfsbrede uitsluitingen toegepast. Derivaten op één enkele emittent worden aan de hand van een controverse-screening (“op normen gebaseerd”) onderzocht op naleving van de wereldwijde normen voor milieubescherming, mensenrechten, arbeidsomstandigheden en corruptiebestrijding. Meer in het bijzonder worden de beleggingen onderworpen aan een screening van minimale waarborgen om ervoor te zorgen dat hun activiteiten beantwoorden aan de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

## **Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om de ecologische en/of sociale kenmerken te verwezenlijken?**

In 2022 heeft Carmignac onderstaande acties uitgevoerd om de verwezenlijking 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 interne ESG-scoringproces START, waardoor analisten worden geïnformeerd over materiële aspecten die de beleggingsoverwegingen kunnen beïnvloeden.
- Verbeterde trackingcapaciteit van groene, sociale, duurzame en duurzaamheidsgerelateerde obligaties ter ondersteuning van de monitoring en toekomstige rapportage in het Global Portfolio Monitoring-systeem, een voor portefeuillebeheerders bestemd dashboard van de fondsposities.
- Toevoeging van de interne ESG-scoremodellen voor overheden (Impact en Global) aan de START-interface om de efficiëntie te verbeteren en de kennisbasis voor het portefeuillebeheerteam te vergroten.
- Integratie van de monitoring van de belangrijkste ongunstige effecten en ontwikkeling van een beleid om deze informatie over ecologische, sociale en mensenrechtenindicatoren in de beleggingsbeslissingen te integreren.
- Intensivering van de geautomatiseerde monitoring van het reductieproces voor het universum.
- Toevoeging aan het interne ESG-systeem START van de afstemming op de duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de VN, gemeten als percentage van de omzet van elk bedrijf indien de betreffende bedrijfsactiviteiten rechtstreeks verband houden met de negen duurzameontwikkelingsdoelstellingen die wij hebben gekozen om in te beleggen.
- Wekelijkse melding van het minimumpercentage duurzame beleggingen door de beleggingsteams

### **Pijler 2: Uitsluitingen**

- Automatisering van de driemaandelijkse doorlichting van de lijst om bedrijven te identificeren die op basis van sectoren of controverses vallen onder de harde uitsluitingen en – waar van toepassing – het proces om het beleggingsuniversum te reduceren.

### **Pijler 3: Stembeleid en engagement**

- Invoering van een “belangrijke stemming”-benadering om prioriteit te geven aan bedrijven die in aanmerking komen voor meer gerichte stemadviezen en mogelijke engagementen in verband met stembeslissingen, met name “Say on climate”-stemmen.
- Introductie van driemaandelijkse Stewardship-nieuwsbrieven om aan cliënten publiekelijk te laten zien hoe wij actief aandeelhouderschap bevorderen.
- Voortzetting van ons driemaandelijks engagementsplan voor bedrijven, waarvan bijna 58% betrekking had op kwesties die verband hielden met ecologische, sociale of governancethema's.

Wat meer bepaald het engagement betreft, houdt onze fiduciaire verantwoordelijkheid in dat wij onze rechten als aandeelhouders ten volle uitoefenen en in dialoog gaan met de bedrijven waarin wij beleggen. De dialoog wordt gevoerd door financiële analisten, portefeuillebeheerders en het ESG-team. We zijn ervan overtuigd dat we dankzij ons engagement beter begrijpen hoe bedrijven

omgaan met niet-financiële risico's, hoe ze hun ESG-profiel wezenlijk verbeteren en hoe ze tegelijkertijd langetermijnwaarde voor onze cliënten, de maatschappij en het milieu weten te creëren. Ons engagement kan betrekking hebben op een van de volgende vijf domeinen: 1) ESG-risico's, 2) een ESG-thema, 3) een gewenste impact, 4) controversieel gedrag, of 5) een stembeslissing op een algemene vergadering. Carmignac kan de handen met andere aandeel- en obligatiehouders ineenslaan, als dit kan helpen om de acties en het bestuur van de bedrijven in portefeuille te beïnvloeden. Om ervoor te zorgen dat bedrijven ieder potentieel of vastgesteld belangenconflict correct identificeren, voorkomen en beheren, heeft Carmignac beleid en richtlijnen opgesteld. Nadere informatie over ons engagementbeleid vindt u op de website.

In 2022 zijn we over ESG-onderwerpen in dialoog gegaan met 81 bedrijven op het niveau van Carmignac, en met 13 bedrijven op het niveau van dit specifieke fonds.

Zo zijn wij in gesprek gegaan met Demant, een bedrijf waarvoor wij, overeenkomstig de methodologie van het fonds, een diepgaande bestuursanalyse hebben uitgevoerd. Bij de beoordeling van het bestuur kwamen we tot de conclusie dat de onderneming voor belegging in aanmerking kwam. Omdat er echter enkele gebieden werden vastgesteld die voor verbetering vatbaar waren, besloten wij om met het bedrijf in dialoog te gaan.

Onze dialoog met het bedrijf vond plaats in februari 2022 en had tot doel meer te weten te komen over de visie op leiderschap van het senior management, aangezien het bedrijf wordt geleid door een stichting. Wij vroegen de raad ook om te overwegen de onafhankelijkheid van zijn audit- en remuneratiecomités te vergroten, gelet op de sleutelrol die zij spelen bij het vrijwaren van de belangen van minderheidsaandeelhouders. Aangezien de jaarlijkse algemene vergadering van de onderneming naderde, bespraken we ook onderwerpen die verband hielden met de stemming, zoals de beloning en het cumuleren van grote aantallen bestuursmandaten. Tot slot vroegen we het bedrijf naar de degelijkheid van de processen voor klokkenluiders en productkwaliteit en maakten we duidelijk dat we daar als aandeelhouder van het bedrijf veel belang aan hechten. We zullen ons engagement met het bedrijf voortzetten om de evaluatie van de raad en de vertegenwoordiging van de werknemers in de raad te volgen.



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

Niet van toepassing

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

- **Waarin verschilde de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Niet van toepassing

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

Niet van toepassing

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

Niet van toepassing

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

Niet van toepassing

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

Productnaam: CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDCHILDREN Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 549300EN8FOV7NX5CC77

## Duurzamebeleggingsdoelstelling

### 7. Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

<p><input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> <b>Ja</b></p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: 10 %</p> <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden</li> </ul> <p><input checked="" type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: 30 %</p>	<p><input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="checkbox"/> <b>Nee</b></p> <p><input type="checkbox"/> 8. Dit product promootte ecologische/ sociale (E/S) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van __% duurzame beleggingen</p> <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden</li> <li><input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden</li> <li><input type="checkbox"/> met een sociale doelstelling</li> </ul> <p><input type="checkbox"/> Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.</p>
---	---

In het boekjaar 2022 bedroeg het minimumpercentage duurzame beleggingen 50% en werd dit verhoogd tot 80% van het nettovermogen, een limiet die met ingang van 1 januari 2023 zal worden toegepast. Bovendien zal het minimumpercentage van duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen (zoals hierboven beschreven) respectievelijk 10% en 30% van het nettovermogen van het compartiment bedragen, een limiet die met ingang van 1 januari 2023 zal worden toegepast. De koolstofdoelstelling werd verhoogd van 30% onder de benchmark naar 50% onder de benchmark.



### In hoeverre is de duurzamebeleggingsdoelstelling van dit financiële product behaald?

Het compartiment heeft op duurzame wijze belegd door een vierpijlerstrategie te hanteren: 1) ESG-integratie, 2) negatieve screening, 3) positieve screening, 4) actief stewardship.

De duurzame beleggingsdoelstelling van het compartiment was om 50% van zijn nettovermogen te beleggen in aandelen van bedrijven die ten minste 50% van hun omzet halen uit goederen en diensten die verband houden met bedrijfsactiviteiten die een positieve bijdrage leveren aan een van de volgende 9 voor dit compartiment geselecteerde (van de in totaal 17) Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties: (1) Geen armoede, (2) Geen honger,

**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.

**Duurzaamheidsindicatoren** meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

(3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie.

Het compartiment heeft ook gestreefd naar een koolstofuitstoot die 30% lager is dan het niveau van de aangewezen referentie-indicator (de MSCI AC ACWI NR (USD), een brede marktindex, maandelijks gemeten naar de koolstofintensiteit (tCO<sub>2</sub>/ mln. USD omzet omgerekend naar euro, geaggregeerd op portefeuilleniveau (Scope 1 en 2 van het GHG-protocol)).

In de loop van het jaar zijn geen inbreuken op de duurzaamheidsdoelstelling vastgesteld.

### ● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Dit compartiment heeft de volgende duurzaamheidsindicatoren van zijn vierpijlerbenadering gebruikt om de verwezenlijking van de duurzaamheidsdoelstelling te meten:

**1) De dekkinggraad van de ESG-analyse:** Voor meer dan 90% van de emittenten wordt een ESG-integratie toegepast op basis van de ESG-scores in het door Carmignac ontwikkelde ESG-platform "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory). Per 30/12/2022 bedroeg de dekkinggraad van de ESG-analyse 100% van de emittenten.

**2) De mate waarin het aandelenuniversum wordt gereduceerd (minimaal 20%):** De negatieve screening en uitsluiting van niet-duurzame activiteiten en praktijken die tot uiting komen in onderzoek en lage ESG-scores van START, MSCI en/of ISS worden uitgevoerd op basis van de volgende indicatoren: (a) praktijken die schadelijk zijn voor de samenleving en het milieu, (b) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven en de beginselen van het Global Compact van de VN, (c) controversiële wapens, (d) activiteiten gerelateerd aan steenkoolwinning, (e) energiebedrijven die geen doelstellingen voor afstemming op de Overeenkomst van Parijs hanteren, (f) koolstofintensiteitslimieten, (g) bedrijven die betrokken zijn bij de productie van tabak, (h) bedrijven die betrokken zijn bij de productie van pornografisch materiaal. Tot de uitgebreide uitsluitingen behoren de olie- en gassector, conventionele wapens, kansspelen en alcohol. Per 30/12/2022 was het universum gereduceerd met 67,77% op basis van ESG-criteria.

**3) Afstemming op de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen:** het compartiment heeft duurzame beleggingen gedaan, waarbij minimaal 50% van het nettovermogen van het compartiment werd belegd in aandelen van bedrijven die ten minste 50% van hun omzet halen uit goederen en diensten die verband houden met bedrijfsactiviteiten die een positieve bijdrage leveren aan een van de 9 door Carmignac geselecteerde (van de in totaal 17) Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties. Ons Raamwerk bestempelt een bedrijf alleen als 'op de SDG's afgestemd' als ten minste 50% van de omzet afkomstig is van bedrijfsactiviteiten die positief bijdragen aan ten minste een van de negen Duurzameontwikkelingsdoelstellingen die wij hebben geselecteerd. Zodra een bedrijf boven deze drempel van 50% uitstijgt, beschouwen we het als 'op de SDG's afgestemd' voor de hele economische blootstelling van het compartiment aan dit bedrijf wanneer we de afstemmingsgraad op duurzame beleggingen op compartimentniveau berekenen. Voor meer informatie over de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties verwijzen wij naar <https://sdgs.un.org/goals..> Per 30/12/2022 was 96,8% van het nettovermogen van het compartiment belegd in duurzame beleggingen, zoals hiervoor gedefinieerd.

**4) Actief stewardship:** Engagementsactiviteiten bij bedrijven op milieu- en sociaal gebied die leiden tot een verbetering van hun duurzaamheidsbeleid worden gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementsactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen. In 2022 hebben we de dialoog opgezocht met 81 bedrijven op het niveau van Carmignac, en met 4 bedrijven op het niveau van Carmignac Portfolio Grandchildren. Op compartimentniveau hebben wij gestemd in 100% van de vergaderingen waarop wij aandeelhouders- of obligatiehoudersrechten konden uitoefenen.

Het compartiment heeft gestreefd naar een koolstofvoetafdruk (gemeten naar de koolstofintensiteit) die minstens 30% kleiner is dan die van de referentie-indicator. Per 30 december 2022 lag de CO<sub>2</sub>-uitstoot van Carmignac Portfolio Grandchildren (gemeten in tCO<sub>2</sub>/ mln. USD omzet omgerekend naar euro, geaggregeerd op portefeuilleniveau (Scope 1 en 2 van het GHG-protocol)) 85,3% lager dan die van de referentie-indicator (de MSCI WORLD (USD) (met herbelegde netto-dividenden)).

Daarenboven heeft het compartiment met betrekking tot de monitoring van de belangrijkste ongunstige effecten de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1,

**Duurzaamheidsindicatoren** meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

toegepast, waarbij 14 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren werden gecontroleerd om de impact van duurzame beleggingen aan te tonen aan de hand van de volgende indicatoren: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (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, Waterverbruik en -recycling (facultatieve keuze), Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, 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, Ratio buitensporige beloning CEO (facultatieve keuze).

Hieronder vindt u de prestaties voor de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten voor het jaar 2022, op basis van gemiddelde gegevens per kwartaaleinde, voor de aandelen en de bedrijfsobligaties in de portefeuille:

PAI-indicatoren	Op basis van door het bedrijf gerapporteerde	Fonds	Dekkingsgraad
BKG Scope 1	Scope 1-BKG-emissies	<b>160</b>	99%
BKG Scope 2	Scope 2-BKG-emissies	<b>140</b>	99%
BKG Scope 3	Vanaf 1 januari 2023, Scope 3-BKG-emissies	<b>17722,5</b>	99%
Totale BKG	Totale BKG-emissies	<b>18022,5</b>	99%
Koolstofvoetafdruk	Koolstofvoetafdruk	<b>244,6375</b>	99%
BKG-intensiteit	BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	<b>718,2175</b>	99%
Blootstelling aan fossiele brandstoffen	Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	<b>2%</b>	99%
Verbruik niet-hernieuwbare energie	Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin is belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	<b>64%</b>	99%
Opwekking niet-hernieuwbare energie	Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin is belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	<b>0,22</b>	99%
Intensiteit energieverbruik - Totaal	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - Totaal	<b>0,0775</b>	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector A	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector A (landbouw, bosbouw en visserij)	<b>N.V.T.</b>	0%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector B	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector B (winning van delfstoffen)	<b>N.V.T.</b>	0%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector C	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector C (industrie)	<b>0,1375</b>	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector D	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector D (productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht)	<b>1,32</b>	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector E	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector E (distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering)	<b>N.V.T.</b>	0%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector F	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector F (bouwnijverheid)	<b>N.V.T.</b>	0%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector G	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector G (groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen)	<b>0,06</b>	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector H	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector H (vervoer en opslag)	<b>N.V.T.</b>	0%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector L	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector L (exploitatie van en handel in onroerend goed)	<b>N.V.T.</b>	0%
Biodiversiteit	Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	<b>0%</b>	99%

Emissies in water	Door de ondernemingen waarin is belegd veroorzaakte emissies in water (in ton) per miljoen EUR aan beleggingen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	<b>26,2525</b>	99%
Gevaarlijk afval	Aantal tonnen gevaarlijk afval van de bedrijven waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	<b>0,1175</b>	99%
Waterverbruik en -recycling	Gemiddelde hoeveelheid water verbruikt en hergebruikt (in m <sup>3</sup> ) door de ondernemingen waarin is belegd per miljoen EUR aan inkomsten van die ondernemingen	<b>167,6775</b>	99%
Schendingen UNGC/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	<b>0%</b>	99%
Processen voor monitoring naleving UNGC/OESO	Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtsnoeren kunnen worden aangepakt	<b>37%</b>	99%
Loonkloof tussen mannen en vrouwen	Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	<b>85%</b>	99%
Genderdiversiteit raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden bij ondernemingen waarin is belegd	<b>36%</b>	99%
Controversiële wapens	Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	<b>0%</b>	99%
Ratio buitensporige beloning CEO	Gemiddelde verhouding tussen de totale jaarlijkse beloning voor de best betaalde persoon en de mediane totale jaarlijkse beloning voor alle werknemers (de best betaalde persoon niet meegerekend) bij ondernemingen waarin is belegd	<b>91,5</b>	99%

● **... en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

N.v.t.

● **Hoe hebben duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk gedaan aan duurzamebeleggingsdoelstellingen?**

Alle beleggingen van het compartiment (niet alleen de duurzame beleggingen) worden aan de hand van een controversie-screening onderzocht op naleving van de wereldwijde normen voor milieubescherming, mensenrechten, arbeidsomstandigheden en corruptiebestrijding. Meer in het bijzonder worden de beleggingen onderworpen aan een screening van minimale waarborgen om ervoor te zorgen dat hun activiteiten beantwoorden aan de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Bovendien verzekert het compartiment zich ervan dat dergelijke activiteiten geen ernstige afbreuk doen aan de ecologische doelstellingen.

Engagement ten aanzien van controversieel gedrag is erop gericht de schending door een onderneming van het Global Compact van de VN en/of de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen te corrigeren en passende beheersystemen in te voeren om te voorkomen dat een dergelijke schending zich nogmaals voordoet. Indien het engagement niet succesvol is, komt het bedrijf in aanmerking voor uitsluiting. Activiteiten op het gebied van intensief engagement worden elk kwartaal geselecteerd, afhankelijk van de behoefte aan een follow-up. De focus van het engagement kan verschillen afhankelijk van de blootstelling van de belegging.

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

Conform de door Carmignac vastgelegde aanpak worden de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten elk kwartaal gecontroleerd. Ongunstige effecten worden vastgesteld op basis van de mate van ernst. Na interne bespreking wordt een actieplan opgesteld met een tijdschema voor de uitvoering van het plan.

Een dialoog is meestal de aangewezen weg om een bedrijf ertoe aan te zetten de ongunstige effecten te verminderen, in welk geval het engagement ten aanzien van het bedrijf wordt opgenomen in het driemaandelijks engagementplan van Carmignac, overeenkomstig het beleid van Carmignac inzake

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.

aandeelhoudersengagement. In het kader van bovengenoemd beleid kan worden overwogen om de belegging van de hand te doen via een vooraf bepaalde exitstrategie.

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

Voor alle beleggingen van alle compartimenten voert Carmignac een controversie-screeningproces uit op grond van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Carmignac handelt in overeenstemming met de principes van het Global Compact van de VN (UNGC), de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de richtsnoeren van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen om de normen van bedrijven te beoordelen, onder andere ten aanzien van mensenrechtenschendingen, arbeidswetten en normen op het gebied van klimaatgerelateerde praktijken.

Dit compartiment voert voor al zijn beleggingen een controversie-screeningproces uit. Het doel van dit proces is dat bedrijven die aanzienlijke controverses hebben veroorzaakt op het gebied van onder andere milieu, mensenrechten en internationale arbeidswetgeving worden uitgesloten uit het beleggingsuniversum. Bij dit screeningproces worden controverses geïdentificeerd op basis van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven en de beginselen van het Global Compact van de VN, wat vaak screening op basis van normen wordt genoemd, waarbij een strikt markeringssysteem wordt gehanteerd dat wordt gecontroleerd en gemeten met behulp van het door Carmignac ontwikkelde ESG-systeem START.

Aan bedrijven wordt een controversie-score toegekend en er wordt controversie-onderzoek uitgevoerd aan de hand van gegevens uit de onderzoeksdatabase ISS-ESG.



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

Carmignac heeft zich ertoe verbonden de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1, toe te passen, waarbij 14 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren zullen worden gecontroleerd om de impact van dergelijke duurzame beleggingen aan de hand van deze indicatoren aan te tonen: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (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, Ratio van gevaarlijk afval, Waterverbruik en -recycling, Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, 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, Ratio buitensporige beloning CEO.

In het kader van zijn strategie ten aanzien van de belangrijkste ongunstige effecten identificeert Carmignac bedrijven die op de indicatoren daarvan onder de benchmark presteren. Onze externe gegevensleverancier Impact Cubed stelt ons in staat de impact van onze fondsen voor elk van de belangrijkste ongunstige effecten te monitoren.

Door voor elke indicator van de belangrijkste ongunstige effecten de achterblijvers te identificeren, kunnen wij met bedrijven in gesprek gaan om ervoor te zorgen dat zij zich inzetten om hun impact te verminderen. Carmignac Portfolio Grandchildren presteert op alle PAI-indicatoren beter dan de benchmarks. Als / wanneer bedrijven in de portefeuille ondermaats presteren, volgen wij die op de voet.

### **Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?**

Hierna volgen de grootste beleggingen op basis van het gemiddelde van de cijfers aan het eind van iedere maand in 2022 voor het aandelengedeelte van de portefeuille:

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



Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
MICROSOFT CORP	Informatietechnologie	6,48%	VS
NOVO NORDISK AS	Gezondheidszorg	4,59%	Denemarken
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Gezondheidszorg	4,53%	VS
RESMED	Gezondheidszorg	3,77%	Verenigde Staten
ESTEE LAUDER COMPANIES INC	Basisconsumptiegoederen	3,17%	Verenigde Staten
PALO ALTO NETWORKS INC	Informatietechnologie	3,12%	Verenigde Staten
INTUIT INC	Informatietechnologie	2,98%	Verenigde Staten
L'OREAL SA	Basisconsumptiegoederen	2,71%	Frankrijk
NVIDIA CORP	Informatietechnologie	2,71%	Verenigde Staten
PROCTER & GAMBLE CO/THE	Basisconsumptiegoederen	2,60%	Verenigde Staten
MASTERCARD INC	Informatietechnologie	2,59%	VS
COLGATE-PALMOLIVE CO	Basisconsumptiegoederen	2,50%	VS
ALPHABET INC	Communicatiediensten	2,47%	VS
ASSA ABLOY	Industrie	2,45%	Zweden
ADOBE SYSTEMS INC	Informatietechnologie	2,39%	VS

## ● Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Per 30/12/2022 was 96,8% van het nettovermogen van het compartiment belegd in duurzame beleggingen.

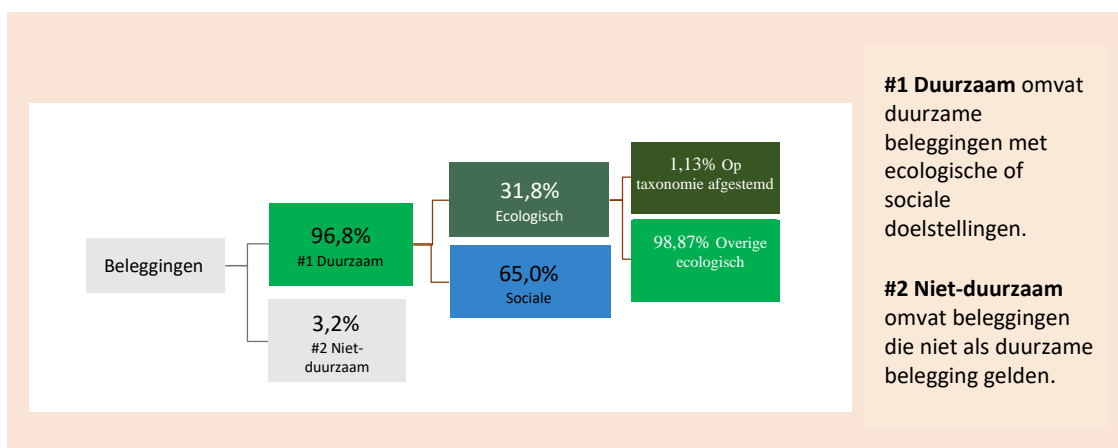
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

### Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Het compartiment heeft duurzame beleggingen gedaan, waarbij minimaal 50% van het nettovermogen van het compartiment werd belegd in aandelen van bedrijven die meer dan 50% van hun omzet halen uit goederen en diensten die verband houden met bedrijfsactiviteiten die een positieve bijdrage leveren aan een van de 9 door Carmignac geselecteerde (van de in totaal 17) duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties. Buiten het minimum van 50% aan duurzame beleggingen kan worden belegd in bedrijven die qua omzet of CAPEX voor minder dan 50% of helemaal niet zijn afgestemd op een van de SDG's van de VN. Per 30/12/2022 was 96,8% van het nettovermogen van het compartiment belegd in aandelen van bedrijven die ten minste 50% van hun omzet halen uit goederen en diensten die verband houden met bedrijfsactiviteiten die een positieve bijdrage leveren aan een van de 9 (van de in totaal 17) duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties.

Bovendien was per 30/12/2022 31,8% van het nettovermogen van het compartiment belegd in duurzame beleggingen met ecologische doelstellingen en 65% in duurzame beleggingen met sociale doelstellingen.

De beleggingen onder “#2 Overige” (naast contanten en derivaten, die kunnen worden gebruikt voor afdekkingsdoeleinden, indien van toepassing) bestaan uit aandelenbeleggingen die niet als duurzaam zijn ingedeeld, d.w.z. beleggingen in bedrijven waarvan de omzet voor minder dan 50% afkomstig is van bedrijfsactiviteiten die afgestemd zijn op de duurzameontwikkelingsdoelstellingen, of die niet afgestemd zijn op een van de door Carmignac geselecteerde duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de VN. Per 30/12/2022 was 3,2% van het nettovermogen van het compartiment belegd in niet-duurzame beleggingen. Dit waren beleggingen die strikt in overeenstemming waren met de beleggingsstrategie van het compartiment. Al deze beleggingen worden onderworpen aan een ESG-analyse en een screening van minimale waarborgen om ervoor te zorgen dat hun activiteiten beantwoorden aan de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.



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

Hierna volgen de belangrijkste sectoren op basis van het gemiddelde van de cijfers aan het eind van iedere maand in 2022:

<b>Belangrijkste economische sectoren</b>	<b>% activa</b>
Informatietechnologie	36,4%
Gezondheidszorg	27,2%
Basisconsumptiegoederen	11,4%
Industrie	9,8%
Duurzame consumptiegoederen	5,3%
Communicatiediensten	4,1%
Financiële instellingen	4,1%
Nutsbedrijven	1,6%



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

Per 30/12/2022 was 1,13% van de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-Taxonomie.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen<sup>14</sup>?**

Ja:

In fossiel gas

In kernenergie

Nee:

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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

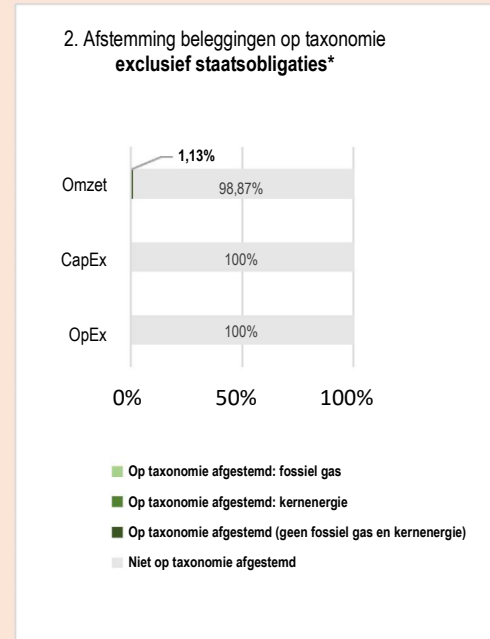
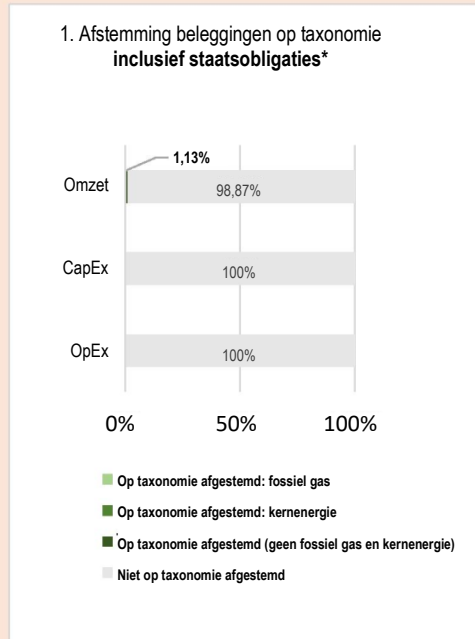
**Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

<sup>14</sup> 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 een van 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.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

*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.*



Dit diagram vertegenwoordigt 97% van de totale beleggingen.

\* 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

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

Hoewel de minimumpercentages van duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie zijn afgestemd (10% van het nettovermogen van het compartiment) pas met ingang van 1 januari 2023 worden ingevoerd, was per 30/12/2022 31,8% van het nettovermogen van het compartiment belegd in duurzame beleggingen met ecologische doelstellingen.

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

Per 30/12/2022 bedroeg het percentage duurzame beleggingen met sociale doelstellingen 65% van het nettovermogen van het compartiment.



zijn

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





## **Welke beleggingen zijn opgenomen in “niet-duurzaam”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?**

De fondsen kunnen belegd hebben in aandelen van bedrijven die niet als duurzame belegging zijn ingedeeld, waarvan de omzet voor minder dan 50% afkomstig is van bedrijfsactiviteiten die afgestemd zijn op de duurzameontwikkelingsdoelstellingen, of die niet afgestemd zijn op een van de door Carmignac geselecteerde duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de VN. Dit waren beleggingen die strikt in overeenstemming waren met de beleggingsstrategie van het compartiment. Al deze beleggingen worden onderworpen aan een ESG-analyse en een screening van minimale waarborgen om ervoor te zorgen dat hun activiteiten beantwoorden aan de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Naast duurzame beleggingen kan het compartiment met het oog op het liquiditeitsbeheer ook in geldmiddelen en kasequivalenten beleggen. Het compartiment kan ook voor afdekkingsdoeleinden in derivaten beleggen.

Indien het compartiment short-posities inneemt via derivaten op één enkele emittent, worden de bedrijfsbrede uitsluitingen toegepast. Derivaten op één enkele emittent worden aan de hand van een controverse-screening (“op normen gebaseerd”) onderzocht op naleving van de wereldwijde normen voor milieubescherming, mensenrechten, arbeidsomstandigheden en corruptiebestrijding. Meer in het bijzonder worden de beleggingen onderworpen aan een screening van minimale waarborgen om ervoor te zorgen dat hun activiteiten beantwoorden aan de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

## **Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om de ecologische en/of sociale kenmerken te verwezenlijken?**

In 2022 heeft Carmignac onderstaande acties uitgevoerd om de verwezenlijking 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 interne ESG-scoringproces START, waardoor analisten worden geïnformeerd over materiële aspecten die de beleggingsoverwegingen kunnen beïnvloeden.
- Verbeterde trackingcapaciteit van groene, sociale, duurzame en duurzaamheidsgerelateerde obligaties ter ondersteuning van de monitoring en toekomstige rapportage in het Global Portfolio Monitoring-systeem, een voor portefeuillebeheerders bestemd dashboard van de fondsposities.
- Toevoeging van de interne ESG-scoremodellen voor overheden (Impact en Global) aan de START-interface om de efficiëntie te verbeteren en de kennisbasis voor het portefeuillebeheerteam te vergroten.
- Integratie van de monitoring van de belangrijkste ongunstige effecten en ontwikkeling van een beleid om deze informatie over ecologische, sociale en mensenrechtenindicatoren in de beleggingsbeslissingen te integreren.
- Intensivering van de geautomatiseerde monitoring van het reductieproces voor het universum.
- Toevoeging aan het interne ESG-systeem START van de afstemming op de duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de VN, gemeten als percentage van de omzet van elk bedrijf indien de betreffende bedrijfsactiviteiten rechtstreeks verband houden met de negen duurzameontwikkelingsdoelstellingen die wij hebben gekozen om in te beleggen.
- Wekelijkse melding van het minimumpercentage duurzame beleggingen door de beleggingsteams

## Pijler 2: Uitsluitingen

- Automatisering van de driemaandelijke doorlichting van de lijst om bedrijven te identificeren die op basis van sectoren of controverses vallen onder de harde uitsluitingen en – waar van toepassing – het proces om het beleggingsuniversum te reduceren.

## Pijler 3: Stembeleid en engagement

- Invoering van een “belangrijke stemming”-benadering om prioriteit te geven aan bedrijven die in aanmerking komen voor meer gerichte stemadviezen en mogelijke engagementen in verband met stembeslissingen, met name “Say on climate”-stemmen.
- Introductie van driemaandelijke Stewardship-nieuwsbrieven om aan cliënten publiekelijk te laten zien hoe wij actief aandeelhouderschap bevorderen.
- Voortzetting van ons driemaandelijks engagementsplan voor bedrijven, waarvan bijna 58% betrekking had op kwesties die verband hielden met ecologische, sociale of governance-thema’s.

Wat meer bepaald het engagement betreft, houdt onze fiduciaire verantwoordelijkheid in dat wij onze rechten als aandeelhouders ten volle uitoefenen en in dialoog gaan met de bedrijven waarin wij beleggen. De dialoog wordt gevoerd door financiële analisten, portefeuillebeheerders en het ESG team. We zijn ervan overtuigd dat we dankzij ons engagement beter begrijpen hoe bedrijven omgaan met niet-financiële risico’s, hoe ze hun ESG-profiel wezenlijk verbeteren en hoe ze tegelijkertijd langetermijnwaarde voor onze cliënten, de maatschappij en het milieu weten te creëren. Ons engagement kan betrekking hebben op een van de volgende vijf domeinen: 1) ESG-risico’s, 2) een ESG-thema, 3) een gewenste impact, 4) controversieel gedrag, of 5) een stembeslissing op een algemene vergadering. Carmignac kan de handen met andere aandeel- en obligatiehouders ineenslaan, als dit kan helpen om de acties en het bestuur van de bedrijven in portefeuille te beïnvloeden. Om ervoor te zorgen dat bedrijven ieder potentieel of vastgesteld belangenconflict correct identificeren, voorkomen en beheren, heeft Carmignac beleid en richtlijnen opgesteld. Nadere informatie over ons engagementbeleid vindt u op de website.

In 2022 zijn we over ESG-onderwerpen in dialoog gegaan met 81 bedrijven op het niveau van Carmignac, en met 4 bedrijven op het niveau van dit specifieke fonds.

Zo zijn we in december 2022 in gesprek gegaan met de niet-uitvoerende onafhankelijke hoofdbestuurder van Palo Alto Networks, die tevens voorzitter is van het ESG- en benoemingscomité en het veiligheidscomité en lid is van het remuneratiecomité van de raad van bestuur. In reactie op het grote aantal stemmen tegen de herverkiezing van de CEO en het beloningsbesluit in 2019 heeft de raad verbeteringen in het bestuur aangebracht. Dit gesprek was een gelegenheid om de veranderingen in het bestuur te bespreken die hebben plaatsgevonden sinds zijn aanstelling tot hoofdbestuurder en om feedback te geven over gebieden waar verdere verbetering mogelijk is:

- Beloning: Meer transparantie en betere afstemming van de beloning op de prestaties.
- Samenstelling van de raad van bestuur: We bespraken de aanpak voor de vernieuwing van de raad van bestuur en het cumuleren van een groot aantal bestuursmandaten.
- Verkiezingen van de raad van bestuur: Invoering van een systeem van stemming bij meerderheid voor de verkiezing van bestuurders. De gelaagde structuur van de raad van bestuur blijft een punt voor verbetering en we hebben het bedrijf daarop gewezen.
- Cyberbeveiliging: We hebben van gedachten gewisseld over passende governancestructuren rond cyberbeveiliging voor beursgenoteerde bedrijven.

Na dit gesprek hebben wij besloten om voor alle besluiten te stemmen en de START-rating van het bedrijf voor governance te verhogen.



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

Niet van toepassing

- **Waarom verschilde de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Niet van toepassing

### 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

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

Productnaam: CARMIGNAC PORTFOLIO HUMAN XPERIENCE Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 549300PB34J11FU0KE75

## Duurzamebeleggingsdoelstelling

### 9. Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?



Ja



Nee



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



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



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



Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: 80%



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



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



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



met een sociale doelstelling



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

In het boekjaar 2022 bedroeg het minimumpercentage duurzame beleggingen 100% van de in aanmerking komende activa en werd dit gewijzigd in 80% van het nettovermogen, een limiet die met ingang van 1 januari 2023 zal worden toegepast.



### In hoeverre is de duurzamebeleggingsdoelstelling van dit financiële product behaald?

Dit compartiment is geclassificeerd als een financieel product in de zin van Artikel 9 van de Verordening betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (de "SFDR"). Het compartiment is een sociaal thematisch fonds met als duurzame beleggingsdoelstelling om minimaal 80% van het nettovermogen van de portefeuille te beleggen in bedrijven die volgens de gegevens over klant- en werknemerstevredenheid tot de 30% beste van het beleggingsuniversum behoren.

De niet-financiële component van de analyse maakt voornamelijk gebruik van publiekelijk beschikbare informatie uit 1. Enquêtes over de betrokkenheid van het personeel; 2. Nieuwsberichten in real time en 3. Maatschappelijk relevante ondernemingscijfers in de verslaglegging.

**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.

Het proces van beoordeling en selectie vormt een wezenlijk bestanddeel van de fundamentele analyse van het bedrijf en vindt plaats aan de hand van ons eigen model dat voor 50% op klantbeleving en voor 50% op werknemersbeleving is gebaseerd.

In de loop van het jaar zijn geen inbreuken op de duurzaamheidsdoelstelling vastgesteld.

### ● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Om te meten in hoeverre dit financiële product de duurzame beleggingsdoelstelling heeft behaald, werden de volgende duurzaamheidsindicatoren gebruikt:

- 1) **Uitsluiting van bedrijven die op het gebied van klant- en werknemerstevredenheid niet tot de beste 30% behoren.** Dit compartiment had meer bepaald een duurzame beleggingsdoelstelling om positieve sociale resultaten te bewerkstelligen door 100% van de in aanmerking komende activa van de portefeuille (80% van het nettovermogen met ingang van 1 januari 2023) te beleggen in bedrijven die volgens onze interne database op basis van gegevens over klant- en werknemerstevredenheid tot de 30% beste van het beleggingsuniversum behoren. De niet-financiële component van de analyse maakt gebruik van publiekelijk beschikbare informatie uit:
  1. Enquêtes over de betrokkenheid van het personeel,
  2. Nieuwsberichten in real time,
  3. Maatschappelijk relevante ondernemingscijfers in de verslaglegging.

In het boekjaar 2022 bedroeg het minimumpercentage duurzame beleggingen 100% van de in aanmerking komende activa.

- 2) **Actief stewardship:** Engagementsactiviteiten bij bedrijven op milieu- en sociaal gebied die leiden tot een verbetering van hun duurzaamheidsbeleid worden gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementsactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen. In 2022 hebben we de dialoog opgezocht met 81 bedrijven op het niveau van Carmignac, en met 9 bedrijven op het niveau van Carmignac Portfolio Human Xperience.

Het compartiment verbindt zich er bovendien toe de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1, toe te passen, waarbij 14 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren worden gecontroleerd om de impact van duurzame beleggingen aan te tonen aan de hand van de volgende indicatoren: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (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, Waterverbruik en -recycling (facultatieve keuze), Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, 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 (facultatieve keuze), Genderdiversiteit raad van bestuur, Blootstelling aan controversiële wapens, Ratio buitensporige beloning CEO.

Hieronder vindt u de prestaties voor de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten voor het jaar 2022, op basis van gemiddelde gegevens per kwartaaleinde, voor de aandelen en de bedrijfsobligaties in de portefeuille:

PAI-indicatoren	Op basis van door het bedrijf gerapporteerde	Fonds	Dekkingsgraad
BKG Scope 1	Scope 1-BKG-emissies	<b>230</b>	99%
BKG Scope 2	Scope 2-BKG-emissies	<b>190</b>	99%
BKG Scope 3	Vanaf 1 januari 2023, Scope 3-BKG-emissies	<b>2762,5</b>	99%
Totale BKG	Totale BKG-emissies	<b>3180</b>	99%
Koolstofvoetafdruk	Koolstofvoetafdruk	<b>164,12</b>	99%
BKG-intensiteit	BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	<b>342,7075</b>	99%
Blootstelling aan fossiele brandstoffen	Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	<b>0%</b>	99%
Verbruik niet-hernieuwbare energie	Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin is belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	<b>65%</b>	99%

**Duurzaamheidsindicatoren** meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.



Opwekking niet-hernieuwbare energie	Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin is belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	N.V.T.	99%
Intensiteit energieverbruik - Totaal	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - Totaal	0,1	99%
Energieverbruik	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is	N.V.T.	99%
intensiteit - NACE sector A	belegd - NACE sector A (landbouw, bosbouw en visserij)		
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector B	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector B (winning van delfstoffen)	N.V.T.	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector C	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector C (industrie)	0,0925	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector D	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector D (productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht)	N.V.T.	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector E	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector E (distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering)	N.V.T.	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector F	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector F (bouwrijverheid)	N.V.T.	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector G	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector G (groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen)	0.045	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector H	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector H (vervoer en opslag)	4,99	99%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector L	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector L (exploitatie van en handel in onroerend goed)	N.V.T.	99%
Biodiversiteit	Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	0%	99%
Emissies in water	Door de ondernemingen waarin is belegd veroorzaakte emissies in water (in ton) per miljoen EUR aan beleggingen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	12,7925	99%
Gevaarlijk afval	Aantal tonnen gevaarlijk afval van de bedrijven waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0.175	99%
Waterverbruik en -recycling	Gemiddelde hoeveelheid water verbruikt en hergebruikt (in m <sup>3</sup> ) door de ondernemingen waarin is belegd per miljoen EUR aan inkomsten van die ondernemingen	1372,2075	99%
Schendingen UNGC/OESO	Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen	0%	99%
Processen voor monitoring naleving UNGC/OESO	Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtsnoeren kunnen worden aangepakt	30%	99%
Loonkloof tussen mannen en vrouwen	Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	84%	99%
Genderdiversiteit raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden bij ondernemingen waarin is belegd	37%	99%
Controversiële wapens	Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0%	99%
Ratio buitensporige beloning CEO	Gemiddelde verhouding tussen de totale jaarlijkse beloning voor de best betaalde persoon en de mediane totale jaarlijkse beloning voor alle werknemers (de best betaalde persoon niet meegerekend) bij ondernemingen waarin is belegd	115,4	99%

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.

● **... en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

N.v.t.

● **Hoe hebben duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk gedaan aan duurzamebeleggingsdoelstellingen?**

Alle beleggingen van het compartiment (niet alleen de duurzame beleggingen) worden aan de hand van een controversie-screening onderzocht op naleving van de wereldwijde normen voor

milieubescherming, mensenrechten, arbeidsomstandigheden en corruptiebestrijding. Meer in het bijzonder worden de beleggingen onderworpen aan een screening van minimale waarborgen om ervoor te zorgen dat hun activiteiten beantwoorden aan de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Engagement ten aanzien van controversieel gedrag is erop gericht de schending door een onderneming van het Global Compact van de VN en/of de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen te corrigeren en passende beheersystemen in te voeren om te voorkomen dat een dergelijke schending zich nogmaals voordoet. Indien het engagement niet succesvol is, komt het bedrijf in aanmerking voor uitsluiting. Activiteiten op het gebied van intensief engagement worden elk kwartaal geselecteerd, afhankelijk van de behoefte aan een follow-up. De focus van het engagement kan verschillen afhankelijk van de blootstelling van de belegging.

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

Conform de door Carmignac vastgelegde aanpak worden de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten elk kwartaal gecontroleerd. Ongunstige effecten worden vastgesteld op basis van de mate van ernst. Na interne bespreking wordt een actieplan opgesteld met een tijdschema voor de uitvoering van het plan. Een dialoog is meestal de aangewezen weg om een bedrijf ertoe aan te zetten de ongunstige effecten te verminderen, in welk geval het engagement ten aanzien van het bedrijf wordt opgenomen in het driemaandelijkse engagementplan van Carmignac, overeenkomstig het beleid van Carmignac inzake aandeelhoudersengagement. In het kader van bovengenoemd beleid kan worden overwogen om de belegging van de hand te doen via een vooraf bepaalde exitstrategie.

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

Voor alle beleggingen van alle compartimenten voert Carmignac een controverse-screeningproces uit op grond van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Carmignac handelt in overeenstemming met de principes van het Global Compact van de VN (UNGC), de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de richtsnoeren van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen om de normen van bedrijven te beoordelen, onder andere ten aanzien van mensenrechtenschendingen, arbeidswetten en normen op het gebied van klimaatgerelateerde praktijken.

Dit compartiment voert voor al zijn beleggingen een controverse-screeningproces uit. Het doel van dit proces is dat bedrijven die aanzienlijke controverses hebben veroorzaakt op het gebied van onder andere milieu, mensenrechten en internationale arbeidswetgeving worden uitgesloten uit het beleggingsuniversum. Bij dit screeningproces worden controverses geïdentificeerd op basis van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven en de beginselen van het Global Compact van de VN, wat vaak screening op basis van normen wordt genoemd, waarbij een strikt markeringssysteem wordt gehanteerd dat wordt gecontroleerd en gemeten met behulp van het door Carmignac ontwikkelde ESG-systeem START. Aan bedrijven wordt een controverse-score toegekend en er wordt controverse-onderzoek uitgevoerd aan de hand van gegevens uit de onderzoeksdatabase ISS-ESG.



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

Carmignac heeft zich ertoe verbonden de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1, toe te passen, waarbij 14 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren zullen worden gecontroleerd om de impact van dergelijke duurzame beleggingen aan de hand van deze indicatoren aan te tonen: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (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 klimaat effecten, Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden, Emissies in water, Ratio van gevaarlijk afval, Waterverbruik en -recycling, Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, 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, Ratio buitensporige beloning CEO.

In het kader van zijn strategie ten aanzien van de belangrijkste ongunstige effecten identificeert Carmignac bedrijven die op de indicatoren daarvan onder de benchmark presteren. Onze externe gegevensleverancier Impact Cubed stelt ons in staat de impact van onze fondsen voor elk van de belangrijkste ongunstige effecten te monitoren.

Door voor elke indicator van de belangrijkste ongunstige effecten de achterblijvers te identificeren, kunnen wij met bedrijven in gesprek gaan om ervoor te zorgen dat zij zich inzetten om hun impact te verminderen. We hebben bijvoorbeeld vastgesteld dat Amazon een van de belangrijkste oorzaken was van de onderperformance van Carmignac Human Xperience voor de indicator Ratio buitensporige beloning CEO. In 2022 zijn we over ESG-onderwerpen in dialoog gegaan met 81 bedrijven op het niveau van Carmignac, en met 9 bedrijven op het niveau van Carmignac Human Xperience. Wij zijn ook in gesprek gegaan met Amazon, die als achterblijver was geïdentificeerd. Aangezien het bedrijf nog steeds onder een vergrootglas ligt vanwege de milieu- en maatschappelijke externe effecten die hun activiteiten met zich meebrengen, vonden wij het wenselijk de dialoog in 2022 te hervatten. We richtten onze pijlen hierbij op de volgende thema's:

- De rol van de oprichter binnen het bedrijf
- De processen en procedures voor het beheer van problemen op het gebied van milieu, maatschappij en ethiek
- De arbeidsomstandigheden en de relatie van het bedrijf met vakbonden
- De benadering van belastingtechnische kwesties
- De impact op het milieu – we vroegen om meer transparantie in de bekendmakingen van het bedrijf met betrekking tot de circulaire economie, inclusief de manier waarop het omgaat met retourzendingen van klanten, de koolstofvoetafdruk van deze retourzendingen en ook de initiatieven van het bedrijf rondom giften en donaties.

We lieten aan het bedrijf weten dat wij verwachten dat ze de algemene transparantie over hun diverse milieu- en sociale initiatieven verbeteren, om problemen met hun praktijken en de beeldvorming te voorkomen. Na overleg met onze beleggingsanalist hebben we besloten de START-score van het bedrijf niet bij te stellen na dit engagement-initiatief.

Aangezien dit engagement niet gericht was op de PAI-indicator Ratio buitensporige beloning CEO, zullen wij hierover een vervolgesprek met Amazon hebben en ervoor zorgen dat passende maatregelen worden genomen.

## Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Hierna volgen de grootste beleggingen op basis van het gemiddelde van de cijfers aan het eind van iedere maand in 2022 voor het aandelengedeelte van de portefeuille:

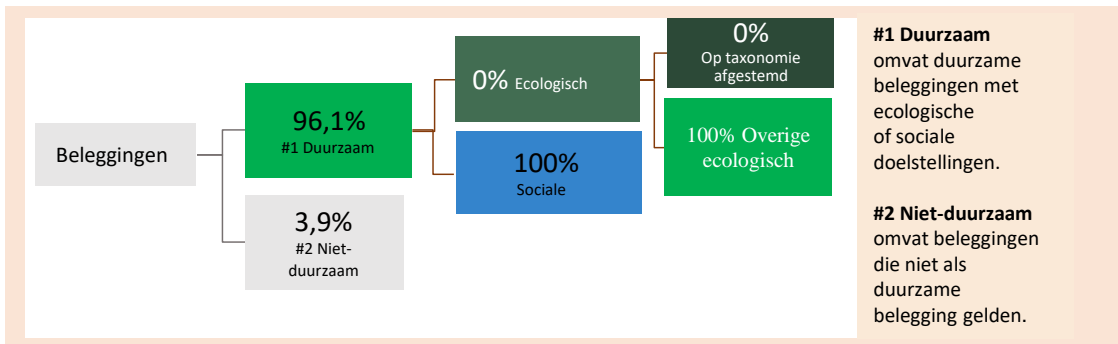
Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
NOVO NORDISK AS	Gezondheidszorg	3,92%	Denemarken
DIAGEO	Basisconsumptiegoederen	3,88%	Verenigd Koninkrijk
L'OREAL SA	Basisconsumptiegoederen	3,71%	Frankrijk
DANAHER CORP	Gezondheidszorg	3,62%	VS
INTUIT INC	Informatietechnologie	3,53%	VS
MICROSOFT CORP	Basisconsumptiegoederen	3,41%	VS
PROCTER & GAMBLE CO/THE	Duurzame consumptiegoederen	3,40%	VS
GENERAL MILLS INC	Informatietechnologie	3,22%	VS
ALPHABET INC	Basisconsumptiegoederen	3,09%	VS
ACCENTURE A	Duurzame consumptiegoederen	3,02%	VS
MASTERCARD INC	Informatietechnologie	2,98%	VS
CISCO SYSTEMS INC	Informatietechnologie	2,95%	VS
NVIDIA CORP	Informatietechnologie	2,95%	VS
SAP SE	Informatietechnologie	2,93%	Duitsland
COSTCO WHOLESALE CORP	Basisconsumptiegoederen	2,92%	VS

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?

Per 30/12/2022 was 96,1% van de in aanmerking komende activa van het compartiment belegd in duurzame beleggingen.

### Hoe zag de activa-allocatie eruit?



De beleggingen onder “#2 Niet-duurzaam” bestaan uit contanten en derivaten, die kunnen worden gebruikt voor afdekkingsdoeleinden, indien van toepassing. Deze instrumenten worden niet gebruikt om de duurzame doelstelling van het compartiment te behalen. Per 30/12/2022 was 3,9% van het nettovermogen van het compartiment belegd in niet-duurzame beleggingen.

## ● In welke economische sectoren werd belegd?

Hierna volgen de belangrijkste sectoren op basis van het gemiddelde van de cijfers aan het eind van iedere maand in 2022:

Belangrijkste economische sectoren	% activa
Informatietechnologie	35,6%
Duurzame consumptiegoederen	20,2%
Basisconsumptiegoederen	19,6%
Gezondheidszorg	18,2%
Communicatiediensten	3,8%
Financiële instellingen	1,7%
Industrie	1,5%

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

**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 broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.



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

Per 30/12/2022 was 0% van de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-Taxonomie.

## ● Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen<sup>15</sup>?

Ja:

In fossiel gas

In kernenergie

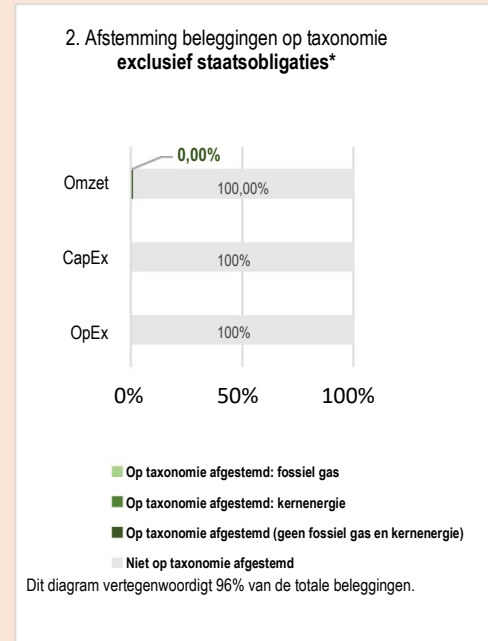
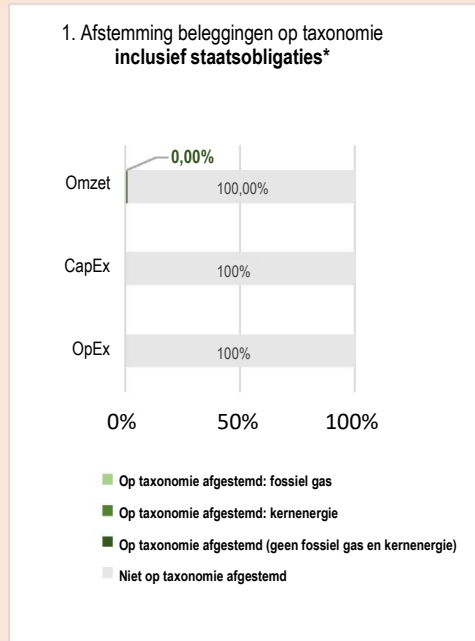
Nee:

<sup>15</sup> 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 een van 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.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

*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 milieudoelstelling 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?**

Het percentage duurzame beleggingen met sociale doelstellingen bedroeg 100% van de in aanmerking komende activa van het compartiment.



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

Naast duurzame beleggingen kan het compartiment met het oog op het liquiditeitsbeheer ook in geldmiddelen en kasequivalenten beleggen. Het compartiment kan ook voor afdekkingsdoeleinden in derivaten beleggen.

Indien het compartiment short-posities inneemt via derivaten op één enkele emittent, worden de bedrijfsbrede uitsluitingen toegepast. Derivaten op één enkele emittent worden aan de hand van een controversie-screening ("op normen gebaseerd") onderzocht op naleving van de wereldwijde normen voor milieubescherming, mensenrechten, arbeidsomstandigheden en corruptiebestrijding. Meer in het bijzonder worden de beleggingen onderworpen aan een screening van minimale waarborgen om ervoor te zorgen dat hun activiteiten beantwoorden aan de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

## **Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om de ecologische en/of sociale kenmerken te verwezenlijken?**

In 2022 heeft Carmignac onderstaande acties uitgevoerd om de verwezenlijking 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 interne ESG-scoringproces START, waardoor analisten worden geïnformeerd over materiële aspecten die de beleggingsoverwegingen kunnen beïnvloeden.
- Verbeterde trackingcapaciteit van groene, sociale, duurzame en duurzaamheidsgerelateerde obligaties ter ondersteuning van de monitoring en toekomstige rapportage in het Global Portfolio Monitoring-systeem, een voor portefeuillebeheerders bestemd dashboard van de fondsposities.
- Toevoeging van de interne ESG-scoremodellen voor overheden (Impact en Global) aan de START-interface om de efficiëntie te verbeteren en de kennisbasis voor het portefeuillebeheerteam te vergroten.

### **Pijler 2: Stembeleid en engagement**

- Invoering van een "belangrijke stemming"-benadering om prioriteit te geven aan bedrijven die in aanmerking komen voor meer gerichte stemadviezen en mogelijke engagementen in verband met stembeslissingen, met name "Say on climate"-stemmen.
- Introductie van driemaandelijke Stewardship-nieuwsbrieven om aan cliënten publiekelijk te laten zien hoe wij actief aandeelhouderschap bevorderen.
- Voortzetting van ons driemaandelijkse engagementsplan voor bedrijven, waarvan bijna 58% betrekking had op kwesties die verband hielden met ecologische, sociale of governancethema's.

Wat meer bepaald het engagement betreft, houdt onze fiduciaire verantwoordelijkheid in dat wij onze rechten als aandeelhouders ten volle uitoefenen en in dialoog gaan met de bedrijven waarin wij beleggen. De dialoog wordt gevoerd door financiële analisten, portefeuillebeheerders en het ESG-team. We zijn ervan overtuigd dat we dankzij ons engagement beter begrijpen hoe bedrijven omgaan met niet-financiële risico's, hoe ze hun ESG-profiel wezenlijk verbeteren en hoe ze tegelijkertijd langetermijnwaarde voor onze cliënten, de maatschappij en het milieu weten te creëren. Ons engagement kan betrekking hebben op een van de volgende vijf domeinen: 1) ESG-risico's, 2) een ESG-thema, 3) een gewenste impact, 4) controversieel gedrag, of 5) een stembeslissing op een algemene vergadering. Carmignac kan de handen met andere aandeel- en obligatiehouders ineenslaan, als dit kan helpen om de acties en het bestuur van de bedrijven in portefeuille te beïnvloeden. Om ervoor te zorgen dat bedrijven ieder potentieel of vastgesteld belangenconflict correct identificeren, voorkomen en beheren, heeft Carmignac beleid en richtlijnen opgesteld. Nadere informatie over ons engagementbeleid vindt u op de website.

In 2022 zijn we over ESG-onderwerpen in dialoog gegaan met 81 bedrijven op het niveau van Carmignac, en met 9 bedrijven op het niveau van dit specifieke fonds.

We zijn bijvoorbeeld in gesprek gegaan met Hyundai na twee incidenten rond kinderarbeid: een incident vond plaats binnen een eenheid die onder zeggenschap van Hyundai staat en een ander bij een toeleverancier van het bedrijf (beide in de VS). De vertegenwoordiger van Investor Relations

verklaarde dat de minderjarige werknemers niet zorgvuldig genoeg werden gescreend en een valse identiteit gebruikten om te kunnen werken. Hyundai was verbaasd dat dit zich binnen de bredere activiteiten van het bedrijf had voorgedaan, aangezien het een dergelijk risico jarenlang als gering heeft beschouwd, vooral in ontwikkelde landen. Als gevolg van dit lage gepercipieerde risico had Hyundai alleen de leveranciers van zijn kernleveranciers voor binnenlandse activiteiten gescreend, en niet hun dochterondernemingen en hun leveranciers. Hyundai verklaarde dat het nu prioriteit geeft aan de toeleveringsketens als een van zijn twee ESG-focusonderwerpen voor 2023, en ernaar streeft screenings uit te rollen voor alle dochterondernemingen en leveranciers van klasse 1. Het verklaarde dat het zich idealiter ook op klassen 2 en 3 zal toeleggen (hoewel dit een uitdaging zal zijn en veel werk met leveranciers zal vergen). Het bedrijf maakt de beoordelingscriteria voor leveranciers ook gedetailleerder, aangezien de vragen meestal binair zijn ("ja of nee"), hetgeen de diepgang van de kennis beperkt. Hyundai denkt dat dit geval van kinderarbeid de auto-industrie heeft geschokt en verwacht dat dit onderwerp voor velen bovenaan de agenda zal komen te staan. Het bedrijf wees er ook op dat de unieke situatie door covid-19, waardoor leveranciers en selectiekantoren onder druk stonden om hun verbintenissen na te komen, in de voorvallen een rol kan hebben gespeeld. Hyundai liet weten de banden met de leveranciers niet te hebben verbroken (en dit gewoonlijk ook niet te doen), maar wel met het selectiekantoor dat zijn dochteronderneming gebruikte om werknemers te vinden. Op het vlak van veiligheid en gezondheid van werknemers heeft Zuid-Korea een van de strengste normen inzake arbeidsomstandigheden, met een verregaande betrokkenheid van de overheid.

Hyundai heeft in de raad van bestuur een Chief Safety Officer aangesteld en de gezondheids- en veiligheidsindicatoren wijzen op een opmerkelijke verbetering. Wat diversiteit betreft, bedraagt de genderdiversiteit op het niveau van het hogere management nu 20%, al ligt dit percentage aanzienlijk lager op directieniveau (ook al maakt het bedrijf dit cijfer niet bekend). Het bedrijf verklaarde dat de raciale diversiteit laag ligt, maar dat dit een courant gegeven is in Zuid-Korea. Het heeft de diversiteit in kennis binnen de raad van bestuur verbeterd (vijf jaar geleden was de raad van bestuur sterk gericht op recht en economie, maar nu telt hij ook leden met expertise op het gebied van financiën en de technologie van de toekomst). Met betrekking tot klanten en het terugkerende hoge aantal controverses rond productkwaliteit en veiligheid, zei Hyundai dat het aantal teruggeroepen voertuigen is gedaald. Het noemde die moeilijk te vermijden als autobouwer, maar merkt dat de meer geavanceerde technologie en strengere veiligheidsnormen van elektrische voertuigen dit cijfer verder zullen verminderen. Het bedrijf gebruikt bovendien enquêtes bij dealers en indices van klantenonderzoeken zoals de JD Powers Initial Quality Survey en de Vehicle Dependability Survey om inzicht te krijgen in de eisen van zijn klanten. Duurzaamheid is in het algemeen goed geïntegreerd in de bestuursstructuren; zo is 35% van de managementbonussen gekoppeld aan ratingscores en jaarlijkse doelstellingen op gebieden als koolstofneutraliteit en de verkoop van elektrische voertuigen.

In het algemeen bleek uit dit positieve gesprek dat de geconstateerde kinderarbeid ook voor het bedrijf een verrassing was. De gebeurtenissen hebben bij het bedrijf geleid tot een nieuwe focus op deze kwestie en tot een uitgebreidere screening van de toeleveringsketen.



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

Niet van toepassing

- **Waarom verschilde de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Niet van toepassing

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

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 ten opzichte van de referentiebenchmark?**

Niet van toepassing

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

Niet van toepassing



Template periodieke 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 PORTFOLIO CHINA NEW ECONOMY** Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 549300ZHAA65D6UFNK67

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

### 1. Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?



Ja



Nee



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



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



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



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



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



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



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



met een sociale doelstelling



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

**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.



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

Het compartiment heeft ecologische en sociale kenmerken gepromoot door het best-in-universe-principe en best-effort-principe toe te passen om op duurzame wijze te beleggen door een vierpilarstrategie te hanteren: 1) ESG-integratie, 2) negatieve screening, 3) actief stewardship en 4) reductiedoelstelling voor de koolstofintensiteit.

Het compartiment streeft ernaar om bij te dragen aan de doelstelling van China om in 2060 koolstofneutraal te zijn en het compartiment legt zich erop toe zijn koolstofintensiteit jaarlijks met 5% te reduceren (met als uitgangspunt 530,2 ton CO<sub>2</sub>-eq. / mln. EUR omzet per 30/12/2022).

In de loop van het jaar zijn geen inbreuken op de gepromote ecologische en sociale kenmerken vastgesteld.

**Duurzaamheidsindicatoren** meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

## ● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Dit compartiment heeft de volgende duurzaamheidsindicatoren gebruikt om de verwezenlijking te meten van elk gepromoot ecologisch of sociaal kenmerk:

1) **De dekkinggraad van de ESG-analyse:** Voor meer dan 90% van de emittenten werd een ESG-integratie toegepast op basis van de ESG-scores in het door Carmignac ontwikkelde ESG-platform "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory). Per 30/12/2022 bedroeg de dekkinggraad van de ESG-analyse 100% van de emittenten.

2) **De mate waarin het universum wordt gereduceerd:** De negatieve screening en uitsluiting van niet-duurzame activiteiten en praktijken die tot uiting komen in lage ESG-scores van START, MSCI en/of ISS ("Institutional Shareholder Services") ESG werden uitgevoerd op basis van de volgende indicatoren: (a) praktijken die schadelijk zijn voor de samenleving en het milieu, (b) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven en de beginselen van het Global Compact van de VN, (c) controversiële wapens, (d) activiteiten gerelateerd aan steenkoolwinning, (e) energiebedrijven die geen doelstellingen voor afstemming op de Overeenkomst van Parijs hanteren, (f) bedrijven die betrokken zijn bij de productie van tabak, (g) bedrijven die betrokken zijn bij de productie van pornografisch materiaal. Uitgebreide uitsluitingen omvatten ook kansspelen, conventionele wapens en aan olie en gas gerelateerde sectoren.

Per 30/12/2022 was het universum gereduceerd met 21,69%.

3) **Actief stewardship:** Engagementsactiviteiten bij bedrijven op milieu- en sociaal gebied die leiden tot een verbetering van hun duurzaamheidsbeleid werden gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementsactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen. In 2022 hebben we de dialoog opgezocht met 81 bedrijven op het niveau van Carmignac, en met 6 bedrijven op het niveau van het compartiment, waaronder Daqo New Energy. Op compartimentniveau hebben wij gestemd in 100% van de vergaderingen waarop wij aandeelhoudersrechten konden uitoefenen.

4) **Reductiedoelstellingen koolstofuitstoot:** Het compartiment streeft ernaar om bij te dragen aan de doelstelling van China om in 2060 koolstofneutraal te zijn en het compartiment legt zich erop toe zijn koolstofintensiteit jaarlijks met 5% te reduceren (met als uitgangspunt 530,2 ton CO<sub>2</sub>-eq. / mln. EUR omzet per 31/12/2022). Per 30 december 2022 was de koolstofintensiteit van het compartiment 47,1% lager dan het jaar voordien.

Daarnaast werden de belangrijkste ongunstige effecten (Principal Adverse Impacts, PAI's) gecontroleerd: Het compartiment heeft de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1, toegepast, waarbij 14 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren werden gecontroleerd om de impact van duurzame beleggingen aan te tonen aan de hand van de volgende indicatoren: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (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, Waterverbruik en -recycling (facultatieve keuze), Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, 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 (facultatieve keuze), Genderdiversiteit raad van bestuur, Blootstelling aan controversiële wapens, Ratio buitensporige beloning CEO (facultatieve keuze). Daarnaast worden, indien van toepassing, de volgende indicatoren voor staatsobligaties gecontroleerd: broeikasgasintensiteit.

Hieronder vindt u de prestaties voor de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten voor het jaar 2022, op basis van gemiddelde gegevens per kwartaaleinde, voor de aandelen en de bedrijfsobligaties in de portefeuille:

PAI-indicatoren	Op basis van door het bedrijf gerapporteerde	Compartiment	Dekkinggraad
BKG Scope 1	Scope 1-BKG-emissies	<b>785</b>	98%
BKG Scope 2	Scope 2-BKG-emissies	<b>717,5</b>	98%
BKG Scope 3	Vanaf 1 januari 2023, Scope 3-BKG-emissies	<b>9932,5</b>	98%

Totale BKG	Totale BKG-emissies	<b>11432,5</b>	98%
Koolstofvoetafdruk	Koolstofvoetafdruk	<b>357.325</b>	98%
BKG-intensiteit	BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	<b>934,9</b>	98%
Blotstelling aan fossiele brandstoffen	Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	<b>2%</b>	98%
Verbruik niet-hernieuwbare energie	Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin is belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	<b>71%</b>	98%
Opwekking niet-hernieuwbare energie	Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin is belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	<b>77%</b>	98%
Intensiteit energieverbruik - Totaal	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - Totaal	<b>0,18</b>	98%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector A	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector A (landbouw, bosbouw en visserij)	<b>N.V.T.</b>	98%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector B	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector B (winning van delfstoffen)	<b>N.V.T.</b>	98%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector C	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector C (industrie)	<b>0,1625</b>	98%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector D	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector D (productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht)	<b>3,58</b>	98%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector E	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector E (distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering)	<b>N.V.T.</b>	98%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector F	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector F (bouwnijverheid)	<b>0,28</b>	98%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector G	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector G (groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen)	<b>0,0325</b>	98%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector H	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector H (vervoer en opslag)	<b>0.235</b>	98%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector L	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector L (exploitatie van en handel in onroerend goed)	<b>0,01</b>	98%
Biodiversiteit	Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	<b>0%</b>	98%
Emissies in water	Door de ondernemingen waarin is belegd veroorzaakte emissies in water (in ton) per miljoen EUR aan beleggingen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	<b>14,6325</b>	98%
Gevaarlijk afval	Aantal tonnen gevaarlijk afval van de bedrijven waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	<b>0.405</b>	98%
Waterverbruik en -recycling	Gemiddelde hoeveelheid water verbruikt en hergebruikt (in m <sup>3</sup> ) door de ondernemingen waarin is belegd per miljoen EUR aan inkomsten van die ondernemingen	<b>1502,7</b>	98%
Schendingen UNGC/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	<b>0%</b>	98%
Processen voor monitoring naleving UNGC/OESO	Aandeel van beleggingen in bedrijven die geen beleid hebben om de naleving van het Global Compact van de VN of de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen te monitoren of geen klachtenafhandelingsprocedures hebben om de schending van het Global Compact van de VN of de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen aan te pakken	<b>82%</b>	98%
Loonkloof tussen mannen en vrouwen	Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	<b>82%</b>	98%
Genderdiversiteit raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden bij ondernemingen waarin is belegd	<b>17%</b>	98%
Controversiële wapens	Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	<b>0%</b>	98%

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	44,3	98%
----------------------------------	---	------	-----

● **... 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.

*Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.*

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



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

Carmignac heeft zich ertoe verbonden de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1, toe te passen, waarbij 16 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren zullen worden gecontroleerd om de impact van dergelijke duurzame beleggingen aan de hand van deze indicatoren aan te tonen: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit

(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, Ratio van gevaarlijk afval, Waterverbruik en -recycling, Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, 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, Ratio buitensporige beloning CEO.

Daarnaast worden, indien van toepassing, de volgende indicatoren voor staatsobligaties gecontroleerd: schending van sociale normen en broeikasgasintensiteit.

In het kader van zijn strategie ten aanzien van de belangrijkste ongunstige effecten identificeert Carmignac bedrijven die op de indicatoren daarvan onder de benchmark presteren. Onze externe gegevensleverancier Impact Cubed stelt ons in staat de impact van onze fondsen voor elk van de belangrijkste ongunstige effecten te monitoren.

Door voor elke indicator van de belangrijkste ongunstige effecten de achterblijvers te identificeren, kunnen wij met bedrijven in gesprek gaan om ervoor te zorgen dat zij zich inzetten om hun impact te verminderen. We hebben vastgesteld dat Miniso en Anta Sports tot de belangrijkste oorzaken behoorden van de underperformance van het compartiment voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het UNGC / de OESO. Dankzij de identificatie van deze twee entiteiten kunnen wij met hen in dialoog gaan om ervoor te zorgen dat passende maatregelen worden genomen om hun impact te verminderen.

## Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Hierna volgen de grootste beleggingen op basis van het gemiddelde van de cijfers aan het eind van iedere maand in 2022 voor de portefeuille:

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
MINISO GROUP	Duurzame consumptiegoederen	5,21%	China
CHINDATA GROUP HOLDINGS-ADR	Informatietechnologie	3,79%	China
LONGSHINE TECHNOLOGY GROUP	Informatietechnologie	2,75%	China
ANTA SPORTS PRODUCTS	Duurzame consumptiegoederen	2,75%	China
JOINN LABORATORIES	Gezondheidszorg	2,65%	China
KINDSTAR GLOBALGENE TECHNOLO	Gezondheidszorg	2,52%	China
JD.COM INC	Duurzame consumptiegoederen	2,38%	China
MICROTECH MEDICAL HANGZHOU	Gezondheidszorg	2,33%	China
NEW ORIENTAL EDUCATION & TEC	Duurzame consumptiegoederen	2,32%	China
EHANG HOLDINGS LTD-SPS ADR	Industrie	2,20%	China
WOLONG ELECTRIC GROUP CO L	Industrie	2,08%	China
SHENZHEN ENVICOOL TECHNOLO	Industrie	1,88%	China
HELENS INTERNATIONAL	Duurzame consumptiegoederen	1,75%	China
TONGCHENG TRAVEL HLDGS	Duurzame consumptiegoederen	1,74%	China
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	Gezondheidszorg	1,74%	China

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

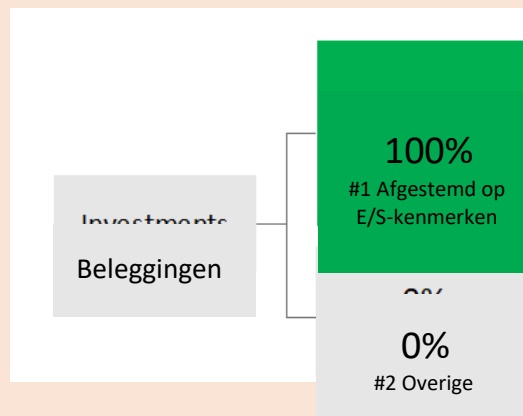


## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Niet van toepassing

## Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.



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

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

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

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

Minimaal 90% van de beleggingen van dit compartiment wordt gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die dit financiële product promoot, overeenkomstig de bindende elementen van de beleggingsstrategie.

Per 30/12/2022 was 100% van de emittenten aan de ESG-analyse onderworpen (exclusief liquide middelen en derivaten).

De #2 Overige beleggingen zijn beleggingen die niet in het hierboven vermelde minimum van 90% zijn opgenomen. Deze instrumenten worden niet gebruikt om de door het compartiment gepromote ecologische of sociale kenmerken te verwezenlijken en zijn mogelijk niet onderworpen geweest aan een ESG-analyse.

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

Hierna volgen de belangrijkste sectoren op basis van het gemiddelde van de cijfers aan het eind van iedere maand in 2022 voor de portefeuille:

Belangrijkste economische sectoren	% activa
Duurzame consumptiegoederen	42,2%
Industrie	19,2%
Informatietechnologie	13,2%
Gezondheidszorg	11,6%
Vastgoed	3,4%
Communicatiediensten	2,5%
Diensten aan lokale overheden	2,5%
Materialen	2,4%
Financiële sector	1,6%
Basisconsumptiegoederen	1,5%



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

Het compartiment streeft ernaar om bij te dragen aan de doelstelling van China om in 2060 koolstofneutraal te zijn en het compartiment legt zich erop toe zijn koolstofintensiteit jaarlijks met 5% te reduceren (met als uitgangspunt 530,2 ton CO<sub>2</sub>-eq. / mln. EUR omzet per 31/12/2022). Het compartiment streeft niet naar afstemming op de EU-taxonomie. Per 30/12/2022 bedroeg de afstemming op de EU-taxonomie 0,53%.

### ● Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen<sup>16</sup>?

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Ja:

In fossiel gas

In kernenergie

Nee:

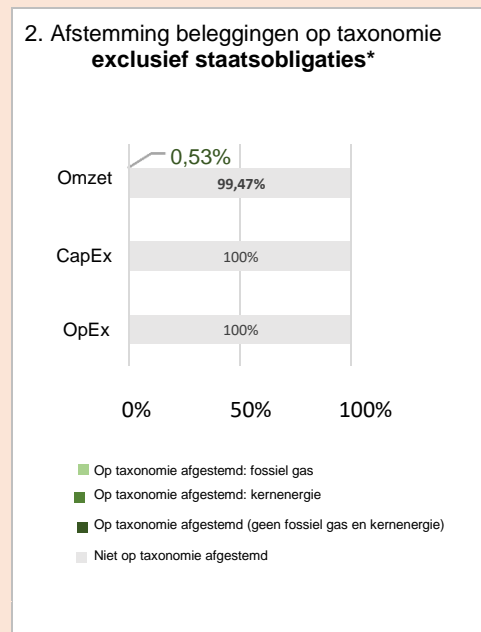
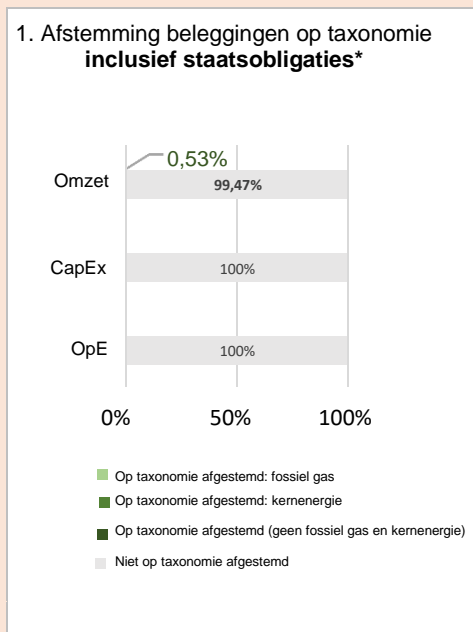
**Faciliterende activiteiten** maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

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

---

<sup>16</sup> 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 een van 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.

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.



Dit diagram vertegenwoordigt 92% van de totale beleggingen.

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

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

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was als volgt:  
 0,22 beleggingen in faciliterende activiteiten: het gedeelte van de afgestemde omzet dat bedrijven genereren uit activiteiten waarmee de CO<sub>2</sub>-uitstoot van andere activiteiten gereduceerd kan worden.  
 0,00% beleggingen in transitieactiviteiten: het gedeelte van de afgestemde omzet dat bedrijven genereren uit activiteiten die bijdragen aan de transitie naar een koolstofneutrale economie in 2050.

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

Niet van toepassing



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

Niet van toepassing



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing

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





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

Het resterende deel van de portefeuille (buiten het minimumaandeel van 90%) kan ook ecologische en sociale kenmerken promoten, maar wordt niet systematisch aan een ESG-analyse onderworpen. Deze activa kunnen niet-beursgenoteerde effecten omvatten of effecten die het voorwerp zijn geweest van een beursintroduktie, waarvan de ESG-analyse kan worden uitgevoerd na de verwerving van het financiële instrument door het compartiment. Geldmiddelen (en kasequivalenten) en derivaten (gebruikt voor afdekkings- of beleggingsdoeleinden) zijn ook opgenomen onder “#2 Overige”.

Op 100% van de aandelenbeleggingen van het compartiment worden negatieve sector- en op normen gebaseerde screenings en uitsluitingen toegepast om ecologische en sociale minimumwaarborgen te garanderen.

Daarnaast worden alle activa van het compartiment onderworpen aan het uitsluitingsproces en gecontroleerd op het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” en op de aanwezigheid van ongunstige effecten.

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

In 2022 heeft Carmignac onderstaande acties uitgevoerd om de verwezenlijking 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 interne ESG-scoringproces START, waardoor analisten worden geïnformeerd over materiële aspecten die de beleggingsoverwegingen kunnen beïnvloeden.
- Verbeterde trackingcapaciteit van groene, sociale, duurzame en duurzaamheidsgerelateerde obligaties ter ondersteuning van de monitoring en toekomstige rapportage in het Global Portfolio Monitoring-systeem, een voor portefeuillebeheerders bestemd dashboard van de fondsposities.
- Toevoeging van de interne ESG-scoremodellen voor overheden (Impact en Global) aan de START-interface om de efficiëntie te verbeteren en de kennisbasis voor het portefeuillebeheerteam te vergroten.
- Integratie van de monitoring van de belangrijkste ongunstige effecten en ontwikkeling van een beleid om deze informatie over ecologische, sociale en mensenrechtenindicatoren in de beleggingsbeslissingen te integreren.
- Intensivering van de geautomatiseerde monitoring van het reductieproces voor het universum.

### Pijler 2: Uitsluitingen

- Automatisering van de driemaandelijkse doorlichting van de lijst om bedrijven te identificeren die op basis van sectoren of controverses vallen onder de harde uitsluitingen en – waar van toepassing – het proces om het beleggingsuniversum te reduceren.

### Pijler 3: Stembeleid en engagement

- Invoering van een “belangrijke stemming”-benadering om prioriteit te geven aan bedrijven die in aanmerking komen voor meer gerichte stemadviezen en mogelijke engagementen in verband met stembeslissingen, met name “Say on climate”-stemmen.
- Introductie van driemaandelijkse Stewardship-nieuwsbrieven om publiekelijk te laten zien hoe wij actief aandeelhouderschap bevorderen.
- Voortzetting van ons driemaandelijks engagementsplan voor bedrijven, waarvan bijna 58% betrekking had op kwesties die verband hielden met ecologische, sociale of governancethema's.

Wat meer bepaald het engagement betreft, houdt onze fiduciaire verantwoordelijkheid in dat wij onze rechten als aandeelhouders ten volle uitoefenen en in dialoog gaan met de bedrijven waarin wij beleggen. De dialoog wordt gevoerd door financiële analisten, portefeuillebeheerders en het

ESG-team. We zijn ervan overtuigd dat we dankzij ons engagement beter begrijpen hoe bedrijven omgaan met niet-financiële risico's, hoe ze hun ESG-profiel wezenlijk verbeteren en hoe ze tegelijkertijd langetermijnwaarde voor onze cliënten, de maatschappij en het milieu weten te creëren. Ons engagement kan betrekking hebben op een van de volgende vijf domeinen: 1) ESG-risico's, 2) een ESG-thema, 3) een gewenste impact, 4) controversieel gedrag, of 5) een stembeslissing op een algemene vergadering. Carmignac kan de handen met andere aandeel- en obligatiehouders ineenslaan, als dit kan helpen om de acties en het bestuur van de bedrijven in portefeuille te beïnvloeden. Om ervoor te zorgen dat bedrijven ieder potentieel of vastgesteld belangenconflict correct identificeren, voorkomen en beheren, heeft Carmignac beleid en richtlijnen opgesteld. Nadere informatie over ons engagementbeleid vindt u op de website.

In 2022 zijn we over ESG-onderwerpen in dialoog gegaan met 81 bedrijven op het niveau van Carmignac, en met 6 bedrijven op het niveau van dit specifieke compartiment, onder meer met Daqo New Energy, een producent van polysilicium, een van de belangrijkste bestanddelen van fotonvoltaïsche panelen. Ons engagement had betrekking op het bestuur en de kapitaaluitkering. We openden een positie in het bedrijf om blootstelling te verkrijgen aan de waardeketen van de zonnepanelenindustrie, een belangrijk segment voor China om zijn doelstelling van koolstofneutraliteit in 2060 te halen. Als gevolg van een toename van de activiteiten heeft het bedrijf aanzienlijke kasstromen op zijn balans opgebouwd. Wij spraken het management van het bedrijf aan om oplossingen voor te stellen (aandeleninkoopprogramma of uitkering van dividenden) om de kapitaaluitkering en het beheer van de vrije kasstromen te verbeteren, en bijgevolg de winstgevendheid en de groei van de bedrijfswinst, terwijl de kapitaalkosten worden verlaagd. Dat zou alle aandeelhouders van het bedrijf, ook de minderheidsaandeelhouders waartoe wij behoren, ten goede komen. Het bedrijf reageerde positief op ons verzoek en kondigde plannen aan om aandelen in te kopen (eerst ten belope van USD 120 miljoen op 1 juni 2022, daarna voor USD 700 miljoen op 7 november 2022).



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

Niet van toepassing

### ● **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Niet van toepassing

### ● **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**

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

#### Referentiebenchmarks

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

**Template periodieke 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 PORTFOLIO GLOBAL MARKET NEUTRAL **Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):** 96950047MB7CH61F0D32

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

### 1. Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?



Ja



Nee



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



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



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



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



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



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



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



met een sociale doelstelling



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



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

Het compartiment heeft ecologische en sociale kenmerken gepromoot door het best-in-universe-principe en best-effort-principe toe te passen om op duurzame wijze te beleggen door een driepijlerstrategie te hanteren: 1) ESG-integratie, 2) negatieve screening, 3) actief stewardship.

In de loop van het jaar zijn geen inbreuken op de gepromote ecologische en sociale kenmerken vastgesteld.



**Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

Dit compartiment heeft de volgende duurzaamheidsindicatoren gebruikt om de verwezenlijking te meten van elk gepromoot ecologisch of sociaal kenmerk:

1) **De dekkinggraad van de ESG-analyse:** Voor meer dan 90% van de emittenten werd een ESG-integratie toegepast op basis van de ESG-scores in het door Carmignac ontwikkelde ESG-platform "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory). Per 30/12/2022 bedroeg de dekkinggraad van de ESG-analyse 100% van de emittenten.

2) **De mate waarin het universum wordt gereduceerd:** De negatieve screening en uitsluiting van niet-duurzame activiteiten en praktijken die tot uiting komen in lage ESG-scores van START, MSCI en/of ISS ("Institutional Shareholder Services") ESG werden uitgevoerd op basis van de volgende indicatoren: (a) praktijken die schadelijk zijn voor de samenleving en het milieu, (b) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven en de beginselen van het Global Compact van de VN, (c) controversiële wapens, (d) activiteiten gerelateerd aan steenkoolwinning, (e) energiebedrijven die geen doelstellingen voor afstemming op de Overeenkomst van Parijs hanteren, (f) bedrijven die betrokken zijn bij de productie van tabak, (g) bedrijven die betrokken zijn bij de productie van pornografisch materiaal. Tot de uitgebreide uitsluitingen behoren ook kansspelen, conventionele wapens, olie- en gasgerelateerde sectoren, bedrijven met een lage governance score en tot slot bedrijven met een hoge CO<sub>2</sub>-uitstoot (gemeten als bovengemiddelde koolstofintensiteit) ten opzichte van de ESG-referentie-indicator. Per 30/12/2022 was het universum van de portefeuille actief gereduceerd.

3) **Actief stewardship:** Engagementsactiviteiten bij bedrijven op milieu- en sociaal gebied die leiden tot een verbetering van hun duurzaamheidsbeleid werden gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementsactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen. In 2022 hebben we de dialoog opgezocht met 81 bedrijven op het niveau van Carmignac.

Daarnaast werden de belangrijkste ongunstige effecten (Principal Adverse Impacts, PAI's) gecontroleerd: Het compartiment heeft de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1, toegepast, waarbij 14 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren werden gecontroleerd om de impact van duurzame beleggingen aan te tonen aan de hand van de volgende indicatoren: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (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, Waterverbruik en -recycling (facultatieve keuze), Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, 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 (facultatieve keuze), Genderdiversiteit raad van bestuur, Blootstelling aan controversiële wapens, Ratio buitensporige beloning CEO (facultatieve keuze). Daarnaast worden, indien van toepassing, de volgende indicatoren voor staatsobligaties gecontroleerd: schending van sociale normen en broeikasgasintensiteit.

Hieronder vindt u de prestaties voor de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten voor het jaar 2022, op basis van gemiddelde gegevens per kwartaaleinde, voor de aandelen en de bedrijfsobligaties in de portefeuille:

PAI-indicatoren	Op basis van door het bedrijf gerapporteerde	Compartiment	Dekkinggraad
BKG Scope 1	Scope 1-BKG-emissies	<b>5166,66</b>	76%
BKG Scope 2	Scope 2-BKG-emissies	<b>1186,66</b>	76%
BKG Scope 3	Vanaf 1 januari 2023, Scope 3-BKG-emissies	<b>38.150</b>	76%
Totale BKG	Totale BKG-emissies	<b>44503,33</b>	76%
Koolstofvoetafdruk	Koolstofvoetafdruk	<b>712.026</b>	76%
BKG-intensiteit	BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	<b>1359,44</b>	76%
Blootstelling aan fossiele brandstoffen	Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	<b>6%</b>	76%
Verbruik niet-hernieuwbare energie	Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin is belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	<b>68,3%</b>	76%
Opwekking niet-hernieuwbare energie	Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin is belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	<b>22,0%</b>	76%

Intensiteit energieverbruik - Totaal	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - Totaal	<b>0,54</b>	76%
Energieverbruik	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is	<b>N.V.T.</b>	76%
intensiteit - NACE sector A	belegd - NACE sector A (landbouw, bosbouw en visserij)		
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector B	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector B (winning van delfstoffen)	<b>0,89</b>	76%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector C	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector C (industrie)	<b>0,59</b>	76%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector D	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector D (productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht)	<b>5,37</b>	76%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector E	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector E (distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering)	<b>N.V.T.</b>	76%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector F	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector F (bouwnijverheid)	<b>0.175</b>	76%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector G	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector G (groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen)	<b>0.025</b>	76%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector H	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector H (vervoer en opslag)	<b>0,91</b>	76%
Intensiteit energieverbruik - NACE-sector L	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd - NACE-sector L (exploitatie van en handel in onroerend goed)	<b>0,46</b>	76%
Biodiversiteit	Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	<b>0%</b>	76%
Emissies in water	Door de ondernemingen waarin is belegd veroorzaakte emissies in water (in ton) per miljoen EUR aan beleggingen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	<b>381,51</b>	76%
Gevaarlijk afval	Door de ondernemingen waarin is belegd, geproduceerd gevaarlijk afval (in ton) per miljoen EUR aan beleggingen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	<b>13,47</b>	76%
Waterverbruik en -recycling	Gemiddelde hoeveelheid water verbruikt en hergebruikt (in m <sup>3</sup> ) door de ondernemingen waarin is belegd per miljoen EUR aan inkomsten van die ondernemingen	<b>5967,12</b>	76%
Schendingen UNGC/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	<b>1,99%</b>	76%
Processen voor monitoring naleving UNGC/OESO	Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtsnoeren kunnen worden aangepakt	<b>23,14%</b>	76%
Loonkloof tussen mannen en vrouwen	Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	<b>85,83%</b>	76%
Genderdiversiteit raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden bij ondernemingen waarin is belegd	<b>34,04%</b>	76%
Controversiële wapens	Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	<b>0,00%</b>	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	<b>80,03</b>	76%

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.

● ... 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.

*Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.*



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

Carmignac heeft zich ertoe verbonden de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1, toe te passen, waarbij 16 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren zullen worden gecontroleerd om de impact van dergelijke duurzame beleggingen aan de hand van deze indicatoren aan te tonen: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (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, Ratio van gevaarlijk afval, Waterverbruik en -recycling, Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, 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, Ratio buitensporige beloning CEO. Daarnaast worden, indien van toepassing, de volgende indicatoren voor staatsobligaties gecontroleerd: schending van sociale normen en broeikasgasintensiteit.

In het kader van zijn strategie ten aanzien van de belangrijkste ongunstige effecten identificeert Carmignac bedrijven die op de indicatoren daarvan onder de benchmark presteren. Onze externe gegevensleverancier Impact Cubed stelt ons in staat de impact van onze fondsen voor elk van de belangrijkste ongunstige effecten te monitoren. Zo zijn we in 2022 in dialoog gegaan met Airbus (dat volgens Impact Cube ondermaats presteerde in verhouding tot zijn index op het gebied van BKG-intensiteit). Door voor elke indicator van de belangrijkste ongunstige effecten de achterblijvers te identificeren, kunnen wij met bedrijven in gesprek gaan om ervoor te zorgen dat zij zich inzetten om hun impact te verminderen. We hebben vastgesteld dat Airbus een van de belangrijkste oorzaken was van de underperformance van Carmignac Global Market Neutral voor de PAI-indicator BKG-intensiteit. We zijn in 2022 met Airbus in gesprek gegaan. Sinds de komst van de nieuwe CEO in 2019 heeft Airbus zijn ESG-inspanningen geheroriënteerd en de structuren en verslaggeving verbeterd met als belangrijkste aandachtsgebieden 1) klimaat 2) zorgvuldigheid in de toeleveringsketen of toegang tot hulpbronnen 3) mensenrechten 4) governance, zakelijke integriteit en veiligheid. Het bedrijf heeft koolstofemissiedoelstellingen in alle scopes, inclusief een sterk programma voor groene technologieën en een focus op duurzame luchtvaartbrandstof, die het in staat moet stellen om de doelstelling van -46% in scope 3 in 2035 te bereiken. Het bedrijf heeft interne streefdoelen voor het gebruik van duurzame luchtvaartbrandstof (50%), maar zegt dat het aanbod momenteel de beperkende factor is en de sector in zijn geheel vooruitgang moet boeken op dit gebied. Wij zullen deze specifieke PAI-indicator bij Airbus in 2023 volgen en ervoor zorgen dat er passende maatregelen worden genomen.

## Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Hierna volgen de grootste beleggingen op basis van het gemiddelde van de cijfers aan het eind van iedere maand in 2022 voor de portefeuille:

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
ADVANCED MICRO DEVICES	Informatietechnologie	1,44%	VS
SAFRAN	Industrie	1,36%	Frankrijk
AIRBUS GROUP	Industrie	1,33%	Frankrijk
SENSIENT TECHNOLOGIES CORP	Materialen	1,16%	VS
ANSYS	Informatietechnologie	1,01%	VS
WORLDLINE	Informatietechnologie	0,95%	Frankrijk
SAINT-GOBAIN	Industrie	0,93%	Frankrijk
SANDVIK	Industrie	0,92%	Zweden
GLENCORE XSTRATA PLC	Materialen	0,82%	Zwitserland
AIR LIQUIDE	Materialen	0,79%	Frankrijk
GENERAL MOTORS	Duurzame consumptiegoederen	0,77%	VS
RWE AG	Nutsbedrijven	0,74%	Duitsland
KEYENCE CORP	Informatietechnologie	0,73%	Japan
DELPHI AUTOMOTIVE PLC	Duurzame consumptiegoederen	0,72%	VS
NXP SEMICONDUCTORS (US)	Informatietechnologie	0,71%	VS

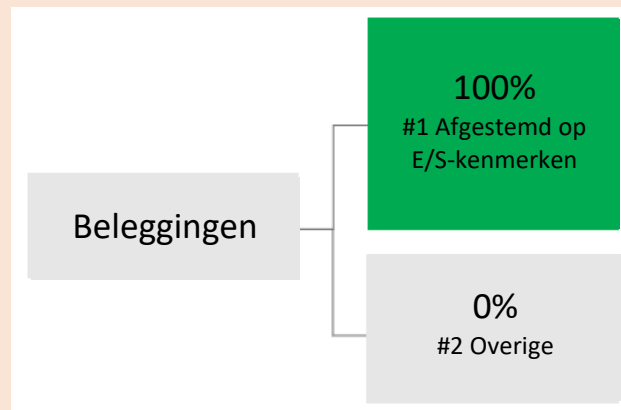
De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten:



## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Niet van toepassing

### Hoe zag de activa-allocatie eruit?



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

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

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

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

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Minimaal 90% van de beleggingen van dit compartiment wordt gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die dit financiële product promoot, overeenkomstig de bindende elementen van de beleggingsstrategie.

Per 30/12/2022 was 100% van de emittenten aan de ESG-analyse onderworpen (exclusief liquide middelen en derivaten).

De **#2 Overige** beleggingen zijn beleggingen die niet in het hierboven vermelde minimum van 90% zijn opgenomen. Deze instrumenten worden niet gebruikt om de door het compartiment gepromote ecologische of sociale kenmerken te verwezenlijken en zijn mogelijk niet onderworpen geweest aan een ESG-analyse.



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

Hierna volgen de belangrijkste sectoren op basis van het gemiddelde van de cijfers aan het eind van iedere maand in 2022 voor de portefeuille:

Belangrijkste economische sectoren	(% Netto-blootstelling – gemiddeld)
Informatietechnologie	3,8%
Nutsbedrijven	1,9%
Industrie	1,2%
Communicatiediensten	0,6%
Energie	0,5%
Olie en gas – apparatuur en diensten	0,5%
Gezondheidszorg	0,3%
Materialen	-0,6%
Financiële sector	-1,6%
Basisconsumptiegoederen	-1,7%
Duurzame consumptiegoederen	-1,8%
Vastgoed	-2,0%

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.



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

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

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen<sup>17</sup>?**

Ja:

In fossiel gas

In kernenergie

Nee:

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

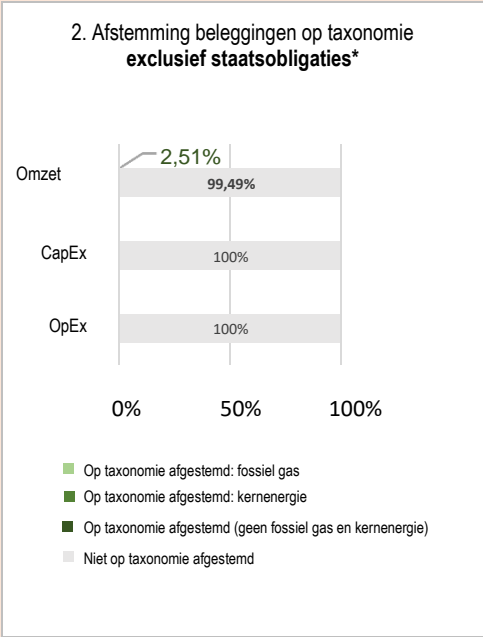
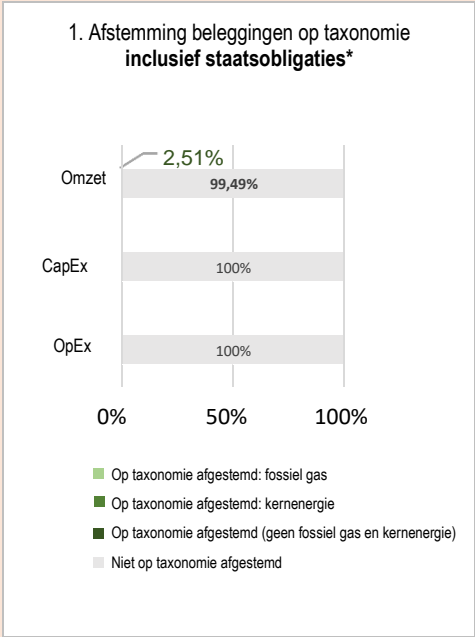
**Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

<sup>17</sup> 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 een van 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.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

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.



Dit diagram vertegenwoordigt 72% van de totale beleggingen.

\* 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

● **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 deel van de portefeuille (buiten het minimumaandeel van 90%) kan ook ecologische en sociale kenmerken promoten, maar wordt niet systematisch aan een ESG-analyse onderworpen. Deze

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



activa kunnen niet-beursgenoteerde effecten omvatten of effecten die het voorwerp zijn geweest van een beursintroductie, waarvan de ESG-analyse kan worden uitgevoerd na de verwerving van het financiële instrument door het compartiment. Geldmiddelen (en kasequivalenten) en derivaten (gebruikt voor afdekkings- of beleggingsdoeleinden) zijn ook opgenomen onder “#2 Overige”.

Op 100% van de aandelenbeleggingen van het compartiment worden negatieve sector- en op normen gebaseerde screenings en uitsluitingen toegepast om ecologische en sociale minimumwaarborgen te garanderen.

Daarnaast worden alle activa van het compartiment onderworpen aan het uitsluitingsproces en gecontroleerd op het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” en op de aanwezigheid van ongunstige effecten.

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

In 2022 heeft Carmignac onderstaande acties uitgevoerd om de verwezenlijking 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 interne ESG-scoringproces START, waardoor analisten worden geïnformeerd over materiële aspecten die de beleggingsoverwegingen kunnen beïnvloeden.
- Verbeterde trackingcapaciteit van groene, sociale, duurzame en duurzaamheidsgerelateerde obligaties ter ondersteuning van de monitoring en toekomstige rapportage in het Global Portfolio Monitoring-systeem, een voor portefeuillebeheerders bestemd dashboard van de fondsposities.
- Toevoeging van de interne ESG-scoremodellen voor overheden (Impact en Global) aan de START-interface om de efficiëntie te verbeteren en de kennisbasis voor het portefeuillebeheerteam te vergroten.
- Integratie van de monitoring van de belangrijkste ongunstige effecten en ontwikkeling van een beleid om deze informatie over ecologische, sociale en mensenrechtenindicatoren in de beleggingsbeslissingen te integreren.
- Intensivering van de geautomatiseerde monitoring van het reductieproces voor het universum.

### Pijler 2: Uitsluitingen

- Automatisering van de driemaandelijke doorlichting van de lijst om bedrijven te identificeren die op basis van sectoren of controverses vallen onder de harde uitsluitingen en – waar van toepassing – het proces om het beleggingsuniversum te reduceren.

### Pijler 3: Stembeleid en engagement

- Invoering van een “belangrijke stemming”-benadering om prioriteit te geven aan bedrijven die in aanmerking komen voor meer gerichte stemadviezen en mogelijke engagementen in verband met stembeslissingen, met name “Say on climate”-stemmen.
- Introductie van driemaandelijke Stewardship-nieuwsbrieven om publiekelijk te laten zien hoe wij actief aandeelhouderschap bevorderen.
- Voortzetting van ons driemaandelijkse engagementsplan voor bedrijven, waarvan bijna 58% betrekking had op kwesties die verband hielden met ecologische, sociale of governancethema's.

Wat meer bepaald het engagement betreft, houdt onze fiduciaire verantwoordelijkheid in dat wij onze rechten als aandeelhouders ten volle uitoefenen en in dialoog gaan met de bedrijven waarin wij beleggen. De dialoog wordt gevoerd door financiële analisten, portefeuillebeheerders en het ESG-team. We zijn ervan overtuigd dat we dankzij ons engagement beter begrijpen hoe bedrijven omgaan met niet-financiële risico's, hoe ze hun ESG-profiel wezenlijk verbeteren en hoe ze tegelijkertijd langetermijnwaarde voor onze cliënten, de maatschappij en het milieu weten te creëren. Ons engagement kan betrekking hebben op een van de volgende vijf domeinen: 1) ESG-risico's, 2) een ESG-thema, 3) een gewenste impact, 4) controversieel gedrag, of 5) een stembeslissing op een algemene vergadering. Carmignac kan de handen met andere aandeel- en obligatiehouders ineenslaan, als dit kan helpen om de acties en het bestuur van de bedrijven in portefeuille te

beïnvloeden. Om ervoor te zorgen dat bedrijven ieder potentieel of vastgesteld belangenconflict correct identificeren, voorkomen en beheren, heeft Carmignac beleid en richtlijnen opgesteld. Nadere informatie over ons engagementbeleid vindt u op de website.

In 2022 zijn we over ESG-onderwerpen in dialoog gegaan met 81 bedrijven op het niveau van Carmignac, en met 6 bedrijven op het niveau van dit specifieke compartiment.

Zo zijn we nogmaals met Amazon in dialoog gegaan, nadat wij in maart 2021 al met het bedrijf hadden overlegd, aangezien het nog steeds betrokken was bij controverses rond het beheer van de ecologische en maatschappelijke effecten van hun activiteiten. Die ontmoeting vond plaats in april en we richtten onze pijlen hierbij op de volgende thema's:

- De rol van de oprichter (Jeff Bezos) binnen het bedrijf
- De processen en procedures voor het beheer van problemen op het gebied van milieu, maatschappij en ethiek
- De behandeling van werknemers en de relatie van het bedrijf met de vakbonden
- De benadering van belastingtechnische kwesties
- De impact op het milieu

We vroegen om meer transparantie in de bekendmakingen van het bedrijf met betrekking tot de circulaire economie, inclusief de manier waarop het omgaat met retourzendingen van klanten, de koolstofvoetafdruk van deze retourzendingen en de initiatieven rondom giften en donaties.

We lieten aan het bedrijf weten dat wij verwachten dat het de algemene transparantie over zijn diverse milieu- en sociale initiatieven verbetert, om hun praktijken te verbeteren en problemen rond de beeldvorming te voorkomen. Na overleg met de sectoranalist hebben we besloten de START-score van het bedrijf niet bij te stellen na dit engagement-initiatief. We zullen de praktijken van het bedrijf op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur evenwel nauwlettend in het oog houden en de engagement voortzetten.



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

Niet van toepassing

- **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**

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

### Referentiebenchmarks

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