

# JAARVERSLAG

VAN HET GEMEENSCHAPPELIJK  
BELEGGINGSFONDS  
NAAR FRANS RECHT  
CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

(Verrichtingen van het op  
30 december 2022 afgesloten boekjaar)

## Overzicht

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

**Goedkeurende accountantsverklaring**



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

**CARMIGNAC LONG SHORT EUROPEAN EQUITIES**  
ICBE IN DE VORM VAN EEN GEMEENSCHAPPELIJK BELEGGINGSFONDS  
Geregeld door het Monetair en Financieel Wetboek

Beheermaatschappij  
CARMIGNAC GESTION  
24, place Vendôme  
75001 PARIJS

**Verklaring**

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

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

**Grondslag van de beoordeling**

***Referentiebasis van de controle***

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

***Onafhankelijkheid***

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

---

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

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



## CARMIGNAC LONG SHORT EUROPEAN EQUITIES

### **Verantwoording van ons oordeel**

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

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

### **Specifieke controles**

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

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

---

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

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



## CARMIGNAC LONG SHORT EUROPEAN EQUITIES

### **Verantwoordelijkheden van de beheermaatschappij ten aanzien van de jaarrekening**

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

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

De jaarrekening werd opgesteld door de beheermaatschappij.

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

#### ***Doelstelling en benadering van de controle***

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

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

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

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

---

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

## CARMIGNAC LONG SHORT EUROPEAN EQUITIES

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

Neuilly sur Seine, datum elektronische handtekening

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



2023.04.13 18:09:17 +0200

# JAARVERSLAG 2022 VAN CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

## Kenmerken van de ICB

### Bepaling en bestemming van de uit te keren bedragen

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

### Landen waar het fonds voor verkoop is toegelaten

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

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

### Beheerdoelstelling

Het fonds streeft naar een positief rendement na aftrek van kosten over een aanbevolen beleggingshorizon van 3 jaar.

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

### Referentie-indicator

Het fonds heeft geen referentie-indicator.

### Beleggingsstrategie

#### TOEGEPASTE STRATEGIEËN

Om zijn beheerdoelstelling te bereiken past het fonds een zogeheten "long/short"-aandelenstrategie toe, toegespitst op kerncijfers. Deze strategie bestaat uit het opbouwen van een portefeuille van long- en short-posities in voor het fonds in aanmerking komende financiële instrumenten.

Ten minste 75% van het fonds wordt belegd in aandelen die in aanmerking komen voor het PEA (Frans aandelenspaarplan), dat wil zeggen in aandelen van lidstaten van de Europese Economische Ruimte (EER). Het fonds kan ook, voor maximaal 25%, worden belegd in aandelen uit markten buiten de Europese Economische Ruimte.



De beheerder kan op discretionaire basis short-posities innemen ofwel in het kader van een relatieve-waardestrategie, waarbij zowel long- als short-posities worden ingenomen op binnen de portefeuille toegestane onderliggende waarden, ofwel om risico's af te dekken. Daarnaast dekt de beheerder de specifieke blootstelling die voortvloeit uit effecten die in aanmerking komen voor het Franse aandelenspaarplan PEA systematisch af, om ervoor te zorgen dat de blootstelling van het fonds aan de aandelenmarkt de drempel van 50% van de netto-activa niet overstijgt. De netto-blootstelling van het fonds aan de aandelenmarkten ligt derhalve tussen 20% en 50% van de netto-activa van het fonds.

Indien de beheerder dit noodzakelijk acht, kan het fonds ook voor maximaal 25% van zijn netto-activa worden belegd in obligaties, schatkistcertificaten en geldmarktinstrumenten die worden verhandeld op de Franse of buitenlandse markten en die volgens de beheerder een bovengemiddeld stijgingspotentieel bieden of waarmee het risico van de portefeuille kan worden beperkt.

De long/short-strategie van het fonds wordt uitgestippeld aan de hand van gedetailleerde financiële analyses van de bedrijven waarin het fonds short- of long-posities wil innemen. De selectie van de long- en short-posities is gebaseerd op een grondige analyse van de kerncijfers van de bedrijven in kwestie, die onder meer bestaat uit een diepgaande financiële analyse, een analyse van de concurrentieomgeving en de kwaliteit van het managementteam en een nauwgezette monitoring van de ontwikkeling van de activiteiten. De sector- en regioallocatie vloeien voort uit het effectenselectieproces.

Het fonds staat bloot aan wisselkoersrisico in andere valuta's dan die van de Europese Economische Ruimte ten belope van maximaal 25% van de netto-activa.

Deze transacties op de valutamarkt worden voltrokken op basis van de verwachte ontwikkeling van de verschillende valuta's en zijn vooral gebaseerd op de valuta-allocatie van het fonds. Deze valuta-allocatie vloeit voort uit de schuldbewijzen in portefeuille die in buitenlandse valuta's luiden en/of uit valutaderivaten.

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

## Niet-financiële kenmerken

Het fonds heeft bepaalde kenmerken op het gebied van milieu (environmental, E) en goed ondernemingsbestuur (governance, G), overeenkomstig artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (de "SFDR").

### SOORT BENADERING

Voor elk beleggingsthema hanteert het fonds ofwel een "best-in-universe"- ofwel een "best-effort"-benadering.

Het fonds heeft ook een actief stembeleid en is actief betrokken bij de bedrijven waarin het belegt. Ga voor meer informatie naar onze website: [https://www.carmignac.nl/nl\\_NL/responsible-investment/de-fondsen-4725](https://www.carmignac.nl/nl_NL/responsible-investment/de-fondsen-4725) (hierna de "rubriek over verantwoord beleggen").

### TOEPASSING VAN DE NIET-FINANCIËLE ANALYSE IN DE BELEGGINGSSTRATEGIE

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

De niet-financiële analyse wordt in de beleggingsstrategie toegepast via de hieronder beschreven activiteiten, waarmee het beleggingsuniversum van het fonds in aandelen en obligaties van privaatrechtelijke emittenten actief wordt verminderd met ten minste 20%. Het beleggingsuniversum van het fonds wordt beoordeeld op ESG-risico's en -kansen door middel van analyses die worden uitgevoerd in het kader van "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory), het bedrijfseigen ESG-platform van Carmignac.

(1) Het beleggingsuniversum van het fonds wordt gefilterd met behulp van uitsluitingen op basis van energiecriteria en ethische overwegingen. Deze uitsluitingen zijn van toepassing op zowel long- als short-posities.

(2) Eveneens uitgesloten zijn bedrijven met een hoge CO<sub>2</sub>-uitstoot in vergelijking met de hieronder beschreven referentie-indicator, evenals bedrijven met een onbevredigend governancebeleid. Die laatste filter is gebaseerd op de ESG-score van "START" en de "G"-rating van MSCI voor de volgende bedrijven: bedrijven met een G-rating van MSCI van minder dan 3/10 en bedrijven met een algemene MSCI-rating van "B" of "CCC" zijn bij voorbaat uitgesloten van het beleggingsuniversum van het fonds. Bedrijven waarvan de rating in ons START-platform hoger is dan C (op een schaal van A tot E), kunnen echter weer in het beleggingsuniversum van het fonds worden opgenomen na een ad hoc kwalitatief onderzoek en overleg met de betreffende bedrijven.

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

Het fonds past daarenboven een in heel de beheermaatschappij verplichte negatieve screening toe op basis van normen met betrekking tot milieubescherming, mensenrechten, arbeidsrecht en corruptiebestrijding om bepaalde sectoren en activiteiten uit te sluiten. Meer informatie is te vinden in het uitsluitingsbeleid op de website van de beheermaatschappij (<https://www.carmignac.fr>) en in de rubriek over Verantwoord Beleggen.

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

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

(2) Maatschappij: personeelsbeleid en het beleid voor de bescherming van klantgegevens en cybersecurity.

(3) Governance: de onafhankelijkheid van de raad van bestuur, de samenstelling en bevoegdheden van het directiecomité en de behandeling en beloning van minderheidsaandeelhouders. Praktijken van bedrijven op het gebied van boekhouding, belastingplicht en corruptiebestrijding.

#### WAARSCHUWING VOOR DE BEPERKINGEN VAN DE GEKOZEN AANPAK

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

#### AAN EEN NIET-FINANCIËLE ANALYSE ONDERWORPEN BELEGGINGSUNIVERSUM

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

#### CO<sub>2</sub>-UITSTOOT

Het fonds streeft naar een CO<sub>2</sub>-uitstoot die 30% lager is dan die van de hieronder vermelde referentie-indicator, gemeten aan de hand van de koolstofintensiteit (inkomsten in tCO<sub>2</sub>/USD 1 mln.; geaggregeerd op portefeuilleniveau (scope 1 en 2 van het GHG-protocol)). De resultaten worden opgenomen in het jaarverslag van de maatschappij. Meer informatie is te vinden in het klimaatbeleid op de website van de beheermaatschappij (<https://www.carmignac.fr>) en in de rubriek over verantwoord beleggen van die website.

#### REFERENTIE-INDEX

Het fonds heeft de MSCI Europe-index aangewezen als referentie-indicator voor het beoordelen van ESG-parameters. De referentie-indicator is een algemene marktindex en geeft het beleggingsuniversum van het fonds weer. Daarom wordt deze indicator gebruikt om de duurzaamheidsprestaties van het fonds te beoordelen, inclusief de CO<sub>2</sub>-uitstoot. De resultaten worden maandelijks gepubliceerd in de rubriek over verantwoord beleggen op de website. De MSCI Europe-index bevat meer dan 400 componenten en is een afspiegeling van de grote en middelgrote bedrijven van vijftien ontwikkelde Europese landen.

De referentie-indicator wordt alleen gebruikt om de ESG-prestaties van het fonds te beoordelen. Het fonds blijft een actief beheerde ICBE waarvan de beleggingsbeheerder de vrijheid heeft om de portefeuille naar eigen goeddunken samen te stellen, al is hij daarbij wel gebonden aan de doelstellingen en het beleggingsbeleid. Het beleggingsuniversum van het fonds is volledig onafhankelijk van deze referentie-indicator, waarvan de afzonderlijke bestanddelen niet per se typerend zijn voor de activa waarin het fonds belegt. De beleggingsstrategie van het fonds is niet afhankelijk van de indicator. De posities en wegenen van het fonds kunnen dan ook, al of niet aanzienlijk, afwijken van de samenstelling van de indicator. Er zijn geen grenzen aan de mate van dergelijke afwijkingen gesteld.

## TAXONOMIE

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

Bovendien heeft het fonds een doelstelling ten aanzien van de CO<sub>2</sub>-uitstoot, zoals omschreven in de onderstaande rubriek "CO<sub>2</sub>-uitstoot".

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

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

Het aandeel van de beleggingen van het fonds dat bijdraagt aan de twee bovengenoemde ecologische doelstellingen is momenteel laag. Naar verwachting zal het aandeel van de beleggingen van het fonds dat voldoet aan de EU-taxonomie stijgen naarmate de bedrijven de vereiste technische normen en gegevens aan het fonds beschikbaar stellen, zodat er meer bedrijven kunnen worden geïdentificeerd waarvan de activiteiten zijn afgestemd op de ecologische doelstellingen uit de Taxonomieverordening.

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

### AANDELEN

De portefeuille wordt ten minste voor 75% belegd in aandelen die in aanmerking komen voor een PEA (aandelenspaarplan naar Frans recht), dat wil zeggen in aandelen van de markten van de landen van de Europese Economische Ruimte. Het resterende deel kan worden belegd in aandelen of andere vermogenstitels uit andere landen, in ongeacht welke sector. In dat geval mag het deel dat is belegd in aandelen uit groei landen niet meer bedragen dan 10% van de activa; deze beleggingen hebben als doel mogelijkheden op te sporen in regio's waar de economische groei sterk is.

De netto-blootstelling aan de aandelenmarkten bedraagt tussen -20% en 50% van de netto-activa.

## SCHULDBEWIJZEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN

Om de beheerder de mogelijkheid te bieden de portefeuille te diversifiëren, kan het fonds maximaal 25% van de activa beleggen in geldmarktinstrumenten, verhandelbare schuldbewijzen en in al dan niet gedekte en/of aan de inflatie van de eurozone en/of van de internationale markten, waaronder opkomende landen, gekoppelde vastrentende of variabelrentende bedrijfs- of staatsobligaties. Het fonds kan zowel beleggen in door particuliere emittenten als in door overheden uitgegeven effecten. De keuze van de effecten is aan geen enkele beperking onderworpen ten aanzien van de looptijd, de rentegevoeligheid en de verhouding tussen bedrijfs- en staatsobligaties.

De beheerder behoudt zich de mogelijkheid voor om maximaal 10% van de netto-activa te beleggen in obligaties met een rating lager dan *investment grade*, zoals toegekend door ten minste een van de belangrijkste ratingbureaus. Hij kan ook beleggen in obligaties zonder notering. In dat laatste geval kan de vennootschap besluiten om zelf een analyse uit te voeren en een interne rating toe te kennen. Als de notering van de obligatie lager is dan *investment grade*, valt deze dus onder bovengenoemde beperkingen.

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

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

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

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

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

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

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

## DERIVATEN

Om de beheerdoelstelling te realiseren maakt het fonds gebruik van financiële termijninstrumenten die worden verhandeld op gereguleerde, georganiseerde of onderhandse markten van de eurozone en op internationale markten, waaronder opkomende markten, met het doel om blootstelling te verkrijgen, relatieve waarde-strategieën toe te passen of posities af te dekken.

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

Met behulp van deze derivaten kan de beheerder, met inachtneming van de algemene beperkingen van de portefeuille, het fonds blootstellen aan de onderstaande risico's, waarbij voor elk risico een maximum geldt van 100% van de activa, tenzij anders vermeld:

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

De totale blootstelling aan derivaten wordt beheerd aan de hand van het hefboomeffect, dat wil zeggen de som van de nominale bruto-bedragen aan derivaten, berekend zonder compensatie- of afdekkingseffect, gekoppeld aan de VaR-limiet van het fonds (zie rubriek VI. "Totaal risico").

Overeenkomstig haar Best Execution/Best Selection-beleid en de toelatingsprocedure voor nieuwe tegenpartijen kan de beheermaatschappij met geselecteerde tegenpartijen derivatenovereenkomsten sluiten. Deze tegenpartijen zijn in een lidstaat van de Europese Unie gevestigde kredietinstellingen of beleggingsmaatschappijen die van ten minste één van de grote ratingbureaus een rating van minimaal BBB- (of gelijkwaardig) hebben ontvangen. Bij transacties met derivaten worden zekerheden uitgewisseld, waarvan het functioneren en de kenmerken in de rubriek "Financiële borgstellingen" worden gepresenteerd. Wij wijzen erop dat deze tegenpartijen geen enkele invloed hebben op de discretionaire besluitvorming over de samenstelling en het beheer van de portefeuille van het fonds, en/of over de onderliggende activa van de afgeleide financiële instrumenten.

#### **STRATEGIE VOOR HET GEBRUIK VAN DERIVATEN OM DE BEHEERDOELSTELLING TE BEHALEN**

Om een long- of een short-positie in te nemen of om de blootstelling aan een effect, een groep effecten, een economische sector of een geografische regio af te dekken of gewoon om de algemene aandelenblootstelling van het fonds aan te passen, wordt gebruikgemaakt van derivaten die gekoppeld zijn aan een aandeel, een aandelenindex, een aandelenmandje of een aantal aandelenindexen, al naargelang de landen, geografische regio's, economische sectoren, emittenten of groepen emittenten. Volatiliteitsderivaten worden ook gebruikt bij het toepassen van relatieve-waardestrategieën, waarbij tegelijkertijd long- en short-posities op de aandelenmarkten worden ingenomen.

Valutaderivaten worden gebruikt om een long- of een short-positie in te nemen, om de blootstelling aan een valuta af te dekken of gewoon om de algemene valutablootstelling van het fonds aan te passen. Derivaten kunnen ook worden gebruikt bij het toepassen van relatieve-waardestrategieën, waarbij op de valutamarkt tegelijkertijd long- en short-posities worden ingenomen.

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

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

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

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

#### **EFFECTEN WAARIN DERIVATEN ZIJN OPGENOMEN**

Het fonds kan beleggen in effecten met geïntegreerde derivaten (warrants, converteerbare obligaties, *callable/puttable* obligaties, credit linked notes (CLN), EMTN's, inschrijvingsrechten) die worden verhandeld op

gereguleerde, georganiseerde of onderhandse markten in de eurozone en/of daarbuiten. Het fonds kan, na effectentransacties als gevolg waarvan dergelijke effecten worden toegewezen, in bijkomende orde inschrijvingsrechten of warrants aanhouden.

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

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

Het risico van dit type beleggingen is beperkt tot het bedrag voor de aankoop van de betreffende effecten.

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

De beheerder kan maximaal 10% van de netto-activa in voorwaardelijk converteerbare obligaties ("CoCo's") beleggen. Door hun specifieke structuur en hun positie in de kapitaalstructuur van de emittent (achtergestelde lening) hebben deze effecten vaak een hoger rendement (als tegenprestatie voor een hoger risico) dan gewone obligaties. Deze effecten worden uitgegeven door banken die onder controle staan van een toezichthouder. Aangezien het hier hybride converteerbare instrumenten betreft, kunnen ze zowel obligatie- als aandelenkenmerken vertonen. CoCo's maken deel uit van een beschermingsmechanisme. In het kader hiervan worden de effecten omgezet in gewone aandelen als de solvabiliteit van de uitgevende bank door een bepaalde gebeurtenis wordt bedreigd.

Het fonds kan ook voor maximaal 25% van zijn nettovermogen in *callable* en *puttable* obligaties beleggen. Deze schuldbewijzen bevatten een optioneel element waardoor, in bepaalde omstandigheden (duur van aanhouden, bijzondere onvoorziene situatie, enz.) een vervroegde terugbetaling van de hoofdsom op initiatief van de emittent (in het geval van *callable* obligaties) of op verzoek van de belegger (in het geval van *puttable* obligaties) mogelijk is.

#### **STRATEGIE VOOR HET GEBRUIK VAN GEÏNTEGREERDE DERIVATEN OM DE BEHEERDOELSTELLING TE BEHALEN**

De beheerder maakt gebruik van effecten met geïntegreerde derivaten, ten opzichte van de andere bovenvermelde afgeleide instrumenten, om de blootstelling of afdekking van de portefeuille te optimaliseren door, al naar gelang het geval, de aan het gebruik van deze financiële instrumenten verbonden kosten te verlagen of door zich bloot te stellen aan meerdere rendementsfactoren.

#### **DEPOSITO'S EN LIQUIDITEITEN**

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

Het fonds kan als aanvulling liquiditeiten aanhouden, meer bepaald om aan de terugkopen van deelnemingsrechten door de beleggers te kunnen voldoen.

Het uitlenen van contanten is verboden.

#### **LENINGEN IN CONTANTEN**

Het fonds mag contanten lenen, met name voor investerings-/desinvesteringstransacties en inschrijvingen/terugkopen. Het fonds wordt niet geacht op structurele basis contanten te lenen. Dergelijke

leningen zullen dan ook van tijdelijke aard zijn en zich beperken tot maximaal 10% van de netto-activa van het fonds.

#### REPO- EN OMGEKEERDE REPOTRANSACTIES

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

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

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

De tegenpartij bij deze transacties is de bewaarder van het fonds. Deze laatste heeft geen enkele bevoegdheid tot samenstelling of beheer van de portefeuille van het fonds.

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

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

### Financiële borgstellingen

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

De financiële borgstellingen zullen, in geval van onderhandse transacties van financiële derivaten, hoofdzakelijk bestaan uit contanten, en in geval van transacties voor het tijdelijk kopen/verkopen van effecten uit contanten en daarvoor in aanmerking komende staatsobligaties. Alle ontvangen en verstrekte financiële borgstellingen vinden plaats bij volledige overdracht van eigendom.

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

Alle ontvangen financiële borgstellingen (collateral) die bedoeld zijn om de blootstelling aan tegenpartijrisico te beperken, dienen aan de volgende criteria te voldoen:

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

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

## Risicoprofiel

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

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

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

**b) Risico van kapitaalverlies:** de portefeuille wordt discretionair beheerd en biedt geen garantie voor of bescherming van het belegde kapitaal. Het kapitaalverlies wordt geleden bij de verkoop van een participatie tegen een lagere prijs dan de prijs bij aankoop.

**c) Risico in verband met de Long/Short-strategie:** dit risico houdt verband met de long- en of short-posities die worden ingenomen om de netto-marktblootstelling aan te passen. Het fonds zou fors verlies kunnen lijden als deze long- en short-posities zich in tegenovergestelde en ongunstige richting ontwikkelen.

**d) Aandelenrisico:** doordat het fonds blootgesteld is aan het risico van de aandelenmarkten, kan de netto-inventariswaarde van het fonds dalen bij zowel stijgende als dalende aandelenmarkten.

**e) Valutarisico:** het valutarisico is verbonden aan de blootstelling aan andere valuta's dan de waarderingsvaluta van het fonds door beleggingen en transacties in financiële termijninstrumenten. Fluctuaties van de vreemde valuta ten opzichte van de euro kunnen een positieve of negatieve invloed hebben op de netto-inventariswaarde van het fonds.

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

**g) Kredietrisico:** het kredietrisico is het risico dat de emittent zijn verplichtingen niet nakomt. Indien de kwaliteit van de emittenten achteruit gaat, bijvoorbeeld als de kredietbureaus hun rating verlagen, kan de waarde van bedrijfsobligaties dalen. De netto-inventariswaarde van het fonds kan dalen.

**h) Risico van beleggingen in speculatieve effecten:** een effect wordt als "speculatief" beschouwd als zijn rating lager is dan "investment grade". De beheerder behoudt zich de mogelijkheid voor om bijkomend te beleggen in obligaties die als "speculatief" worden beschouwd, tot een limiet van 10% van de netto-activa. De waarde van de als "speculatief" gerangschikte obligaties kan sterker en sneller dalen dan die van andere obligaties, en dat kan een negatieve impact hebben op de netto-inventariswaarde van het fonds, die kan dalen.



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

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

**k) Liquiditeitsrisico:** op de markten waarop het fonds actief is, kan tijdelijk een gebrek aan liquiditeit optreden. Deze marktverstoringen beïnvloeden mogelijk de prijzen waartegen het fonds zijn posities kan vereffenen, innemen of wijzigen, en kunnen een daling van de netto-inventariswaarde van het fonds veroorzaken.

**l) Risico van opkomende landen:** de werking en het toezicht in deze markten kunnen afwijken van de normen die gelden op de grote internationale beurzen. In elk geval zal het gedeelte dat belegd wordt in aandelen van opkomende landen niet meer bedragen dan 10% van de activa van het fonds.

**m) Risico verbonden aan grondstoffenindexen:** de prijschommelingen van grondstoffen en de volatiliteit van deze sector kunnen een daling van de netto-inventariswaarde tot gevolg hebben.

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

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

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

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

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

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

✓ Inaanmerkingneming van het duurzaamheidsrisico bij beleggingsbeslissingen

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

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

**2/ Analyse:** De beheermaatschappij gebruikt ESG-analyse in combinatie met traditionele financiële analyse om de duurzaamheidsrisico's in kaart te brengen van de emittenten in het beleggingsuniversum en bestrijkt daarbij meer dan 90% van alle bedrijfsobligaties en aandelen. Om de duurzaamheidsrisico's in te schatten gebruikt de beheermaatschappij het eigen ESG-onderzoekstelsel van Carmignac, START. Meer informatie is te vinden in het Beleid inzake ESG-integratie op [https://www.carmignac.nl/nl\\_NL/duurzaam-beleggen/beleid-en-verslaglegging](https://www.carmignac.nl/nl_NL/duurzaam-beleggen/beleid-en-verslaglegging) en in de beschrijving van het START-systeem op [https://www.carmignac.nl/nl\\_NL/responsible-investment/in-de-praktijk-5352](https://www.carmignac.nl/nl_NL/responsible-investment/in-de-praktijk-5352).

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

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

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

**Milieu:** de beheermaatschappij is van mening dat een bedrijf dat geen rekening houdt met de ecologische impact van zijn activiteiten en de goederen en diensten die het produceert, geconfronteerd kan worden met een afname van zijn natuurlijke kapitaal, milieuboetes of een dalende vraag van klanten. Daarom monitort zij waar relevant de CO<sub>2</sub>-voetafdruk, het water- en afvalbeheer, de toevoerketen en de leveranciers van een bedrijf.

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

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

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

### Potentiële beleggers en beleggersprofiel

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

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

De potentiële beleggers zijn instellingen (met inbegrip van verenigingen, pensioenfondsen, vakantiefondsen en elke organisatie zonder winstoogmerk), rechtspersonen en natuurlijke personen. De beleggingsoriëntatie beantwoordt aan de behoeften van bepaalde cashmanagers in bedrijven, bepaalde belastbare institutionele klanten en vermogende particulieren.

Het fonds is bestemd voor alle beleggers, zowel natuurlijke personen als rechtspersonen, die hun beleggingen willen diversifiëren over waarden van alle types kapitalisaties van de Europese Economische Ruimte, met een defensief profiel dankzij een actief dekkingsbeleid.

De aanbevolen minimale beleggingsduur is 3 jaar.

Welk bedrag redelijkerwijs in dit fonds kan worden belegd, hangt af van de persoonlijke situatie van de belegger. Om dat te bepalen moet hij rekening houden met zijn persoonlijke vermogen, zijn behoefte aan liquiditeiten op dit ogenblik en over 3 jaar, maar ook met zijn bereidheid om al dan niet risico's te nemen. We raden beleggers aan advies in te winnen van een professioneel adviseur om hun beleggingen te diversifiëren en om te bepalen hoeveel van de financiële portefeuille of van hun vermogen ze in dit fonds zullen beleggen. Er wordt ook aanbevolen om de beleggingen voldoende te diversifiëren, zodat ze niet alleen worden blootgesteld aan de risico's van dit fonds.

## Beleggingsbeleid



### Beheerverslag

Het fonds liet in 2022 een negatief rendement optekenen van -6,41% (Deelnemingsrecht A EUR Acc - ISIN-code: FR0010149179).

2022 was voor de beurzen een moeilijk jaar. De Nasdaq daalde met 33%, het slechtste jaar sinds 2008, en obligaties kwamen voor het eerst in 70 jaar in een bearmarkt terecht. Ook cryptomunten, durfkapitaal, private equity en vastgoedprijzen vielen allemaal aanzienlijk terug, terwijl de inflatie een piek bereikte en centrale banken overal ter wereld de rente verhoogden.

Aan het begin van het jaar waren we zeer negatief over de koersen, wat we kenbaar maakten in onze brief van het vierde kwartaal van 2021, waarin we waarschuwden voor wijdverbreide deflatie van activa na een periode van hoge inflatie onder invloed van wereldwijde monetaire en budgettaire stimuleringsmaatregelen.

Begin januari verlaagden we onze netto- en brutoblootstelling al in een heel vroeg stadium, en halverwege het jaar, toen de Europese aandelen en de Nasdaq daalden, hadden we nog steeds een licht positief rendement over het lopende jaar. Voor onze long-posities hadden we nog steeds een sterke voorkeur voor kwaliteit, wat het rendement sterk drukte door de teruglopende waarderingratio's, ook al hielden de winsten goed stand. Kwaliteitseffecten lieten een flink verlies optekenen, waardoor we in de eerste helft van het jaar niet meer winst konden genereren.

In het derde kwartaal ontstond tijdens de zomer een enorme bearmarktrally, maar aan het einde van het kwartaal zakten de markten weer naar een nieuw dieptepunt. Oktober was een bijzonder moeilijke maand, toen een combinatie van zacht weer in Europa, maatregelen van de centrale banken en energiesteun van overheden leidde tot een aanzienlijke short squeeze en aandelenrotatie, die het grootste deel van het kwartaal aanhield. Daarbij bleven de technologiesector en kwaliteitsaandelen ondermaats presteren, hoewel de rendementen begonnen te dalen als gevolg van de lagere consumentenprijsindex.

### Tabel van het jaarrendement van de verschillende deelnemingsrechten van Carmignac Long Short European Equities over 2022

Deelnemingsrecht	ISIN	Valuta	Rendement 2022
A EUR ACC	FR0010149179	EUR	-6,41%
A EUR YDIS	FR0011269406	EUR	-6,41%

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

## Voornaamste wijzigingen in de portefeuille tijdens het boekjaar

Effecten	Wijzigingen ("Boekhoudkundige valuta")	
	Aankopen	Verkopen
CARMIGNAC COURT TERME CCT - A EUR ACC EUR	69 542 576,25	68 640 003,66
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-10-22	38 630 097,67	38 637 000,00
DANONE	58 187 467,00	5 373 500,00
VINCI SA	40 586 300,00	10 045 200,00
KraneShares CSI China Internet ETF USD	26 472 002,17	21 942 197,27
BMW BAYERISCHE MOTOREN WERKE	42 393 967,21	3 276 555,62
NETFLIX INC	21 857 501,69	22 442 809,81
iShares Physical Gold ETC	21 274 640,52	21 375 507,64
SAP SE	9 194 660,85	31 665 956,07
PUMA SE	14 615 674,43	17 037 657,94

## Efficiënte portefeuillebeheertechnieken en derivaten

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

- **Blootstelling via efficiënte portefeuillebeheertechnieken: 0,00**
  - Effectenleningen: 0,00
  - Geleende effecten: 0,00
  - Omgekeerde cessie-retrocessie-overeenkomsten: 0,00
  - Cessie-retrocessie-overeenkomsten: 0,00
- **Blootstelling aan onderliggende waarden via derivaten: 549.307.151,74**
  - Valutatermijncontract: 42.661.501,72
  - Future: 72.714.653,09
  - Opties: 3.373.256,72
  - Swap: 430.557.740,21

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

Technieken voor efficiënt portefeuillebeheer	Derivaten (*)
	BOFA SECURITIES EUROPE S.A. - BOFAFRP3 CITIGROUP CREDIT AGRICOLE CIB GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL JP MORGAN MORGAN STANLEY EUROPE SE - FRANKFURT STANDARD CHARTERED BANK AG UBS EUROPE

(\*) behalve de genoteerde derivaten.

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

Soorten instrumenten	Bedrag in de portefeuillevluta
<b>Technieken voor efficiënt portefeuillebeheer</b>	
. Termijndeposito's	0,00
. Aandelen	0,00
. Obligaties	0,00
. ICBE	0,00
. Contanten (*)	0,00
<b>Totaal</b>	<b>0,00</b>
<b>Derivaten</b>	
. Termijndeposito's	0,00
. Aandelen	0,00
. Obligaties	0,00
. ICBE	0,00
. Contanten	5 120 000,00
<b>Totaal</b>	<b>5 120 000,00</b>

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

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

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

(\*) Inkomsten uit leningen en repo-transacties.

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

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



## Reglementaire informatie

### Selectiebeleid voor tussenpersonen

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

### Beleggingsstrategie en koolstoftransparantie

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

### Niet-financiële kenmerken

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

### Berekeningsmethode voor het totale risico

Ter bepaling van het totale fondsrisico wordt de absolute VaR-methode (Value at Risk) gebruikt, over een prestatieperiode van twee jaar en met een vertrouwensdrempel van 99% over 20 dagen. Het verwachte hefboomeffect, berekend als de som van de nominale bedragen zonder compensatie of afdekking, bedraagt 200%. Onder bepaalde omstandigheden kan dit percentage echter hoger zijn.

	VaR 99%, 20 dagen		
	Min	Gemiddeld	Max.
Carmignac Long-Short European Equities	1,53	2,57	5,94

### PEA

Overeenkomstig de bepalingen van artikel 91 lid 4 L van de Franse algemene belastingwet ("Code général des impôts"), Bijlage 2, is het GBF voor ten minste 75% permanent belegd in effecten en rechten welke worden vermeld in a, b en c van 1e van I van artikel L.221-31 van het Franse monetair en financieel wetboek (Code monétaire et financier). Percentage effectief tijdens het boekjaar gerealiseerde beleggingen: 87,06%.

## Vergoedingenbeleid

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

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

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

### VARIABEL DEEL: VASTSTELLING EN BEOORDELING

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

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

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

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

### BOEKJAAR 2021

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

## BOEKJAAR 2022

Het jaarverslag van de Raad van bestuur van Carmignac Gestion is beschikbaar op de website van Carmignac ([www.carmignac.com](http://www.carmignac.com)).

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

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

Jaar 2022	
Aantal medewerkers	151
In 2022 uitbetaalde vaste salarissen	12 853 143,93 €
Totaal van de in 2022 uitbetaalde variabele vergoedingen	38 521 950,07 €
Totaal van de in 2022 uitbetaalde vergoedingen	51 375 094,00 €
> waarvan aan risiconemers	40 339 811,05 €
> waarvan aan niet-risiconemers	11 035 282,95 €

## Substantiële veranderingen die in de loop van het jaar zijn aangebracht

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

- Nieuwe beleggingsdoelstelling: streven naar een positief absoluut beleggingsrendement over een beleggingshorizon van 3 jaar. Verwijdering van de referentie-indicator.
- SFDR 8: classificatie van het fonds als "product met ecologische en sociale kenmerken" (artikel 8 van de SFDR).
- Aanpassing van de methode voor de berekening van de prestatievergoeding aan de ESMA-richtsnoeren.

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

# BALANS VAN CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

## VERMOGEN IN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
<b>VASTE NETTO-ACTIVA</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>DEPOSITO'S</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>FINANCIËLE INSTRUMENTEN</b>	<b>515 515 927,61</b>	<b>458 152 010,89</b>
<b>Aandelen en daarmee gelijkgestelde waarden</b>	<b>480 863 578,46</b>	<b>432 011 763,94</b>
Verhandeld op een gereglementeerde of gelijkgestelde markt	480 863 578,46	432 011 763,94
Niet verhandeld op een gereglementeerde of gelijkgestelde markt	0,00	0,00
<b>Obligaties en daarmee gelijkgestelde waarden</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Verhandeld op een gereglementeerde of gelijkgestelde markt	0,00	0,00
Niet verhandeld op een gereglementeerde of gelijkgestelde markt	0,00	0,00
<b>Schuldbewijzen</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Verhandeld op een gereglementeerde of gelijkgestelde markt	0,00	0,00
Verhandelbare schuldbewijzen	0,00	0,00
Andere schuldbewijzen	0,00	0,00
Niet verhandeld op een gereglementeerde of gelijkgestelde markt	0,00	0,00
<b>Instellingen voor collectieve belegging</b>	<b>16 780 069,62</b>	<b>12 449 697,51</b>
Algemene ICBE's en ABI's voor niet-professionele beleggers in andere landen	16 780 069,62	12 449 697,51
Andere fondsen voor niet-professionele beleggers in andere EU-lidstaten	0,00	0,00
Alternatieve beleggingsinstellingen voor professionele beleggers in andere EU-lidstaten en genoteerde entiteiten voor securitisatiedoeleinden	0,00	0,00
Andere beleggingsfondsen voor professionele beleggers in andere EU-lidstaten en niet-genoteerde entiteiten voor securitisatiedoeleinden	0,00	0,00
Andere niet-Europese entiteiten	0,00	0,00
<b>Tijdelijke transacties met effecten</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Vorderingen die beleende effecten vertegenwoordigen	0,00	0,00
Vorderingen uit hoofde van uitgeleende effecten	0,00	0,00
Geleende effecten	0,00	0,00
Uitgeleende effecten	0,00	0,00
Andere tijdelijke transacties	0,00	0,00
<b>Financiële termijnsinstrumenten</b>	<b>17 872 279,53</b>	<b>13 690 549,44</b>
Transacties op een gereglementeerde of gelijkgestelde markt	1 353 051,69	2 358 902,36
Andere transacties	16 519 227,84	11 331 647,08
<b>Andere financiële instrumenten</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VORDERINGEN</b>	<b>47 057 057,89</b>	<b>145 533 246,48</b>
Valutatermijncontracten	42 661 501,72	137 675 405,90
Overige	4 395 556,17	7 857 840,58
<b>FINANCIËLE REKENINGEN</b>	<b>16 994 255,46</b>	<b>59 366 684,30</b>
Liquiditeiten	16 994 255,46	59 366 684,30
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<b>579 567 240,96</b>	<b>663 051 941,67</b>

# BALANS VAN CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

## PASSIVA IN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
<b>EIGEN VERMOGEN</b>		
Kapitaal	470 869 103,26	437 038 385,39
Vroegere niet-uitgekeerde netto meer- en minderwaarde (a)	889 142,11	191 393,65
Overdracht (a)	72,26	0,00
Tijdens het boekjaar gerealiseerde netto meer- en minderwaarde (a,b)	33 549 589,50	43 268 635,78
Resultaat van het boekjaar (a,b)	3 492 063,55	11 613 847,90
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN*</b>	<b>508 799 970,68</b>	<b>492 112 262,72</b>
<i>*Bedrag dat de netto-activa vertegenwoordigt</i>		
<b>FINANCIËLE INSTRUMENTEN</b>	<b>3 678 523,87</b>	<b>15 662 074,16</b>
Overdrachttransacties met financiële instrumenten	0,00	0,00
Tijdelijke transacties met effecten	0,00	0,00
Schulden uit hoofde van repo-overeenkomsten	0,00	0,00
Schulden uit hoofde van geleende effecten	0,00	0,00
Andere tijdelijke transacties	0,00	0,00
Financiële termijninstrumenten	3 678 523,87	15 662 074,16
Transacties op een gereglementeerde of gelijkgestelde markt	1 277 442,51	2 095 794,08
Andere transacties	2 401 081,36	13 566 280,08
<b>SCHULDEN</b>	<b>48 268 171,33</b>	<b>144 300 488,49</b>
Valutatermijncontracten	42 129 547,05	137 357 982,77
Overige	6 138 624,28	6 942 505,72
<b>FINANCIËLE REKENINGEN</b>	<b>18 820 575,08</b>	<b>10 977 116,30</b>
Lopende bancaire kredietverleningen	18 820 575,08	10 977 116,30
Leningen	0,00	0,00
<b>TOTAAL PASSIVA</b>	<b>579 567 240,96</b>	<b>663 051 941,67</b>

(a) Inclusief overlopende rekeningen

(b) Verminderd met de gestorte voorschotten voor het boekjaar

## NIET IN DE BALANSTELLING OPGENOMEN POSTEN VAN CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	30/12/2022	31/12/2021
<b>AFDEKKINGSVERRICHTINGEN</b>		
Verplichtingen op gereglementeerde of daarmee gelijkgestelde markten		
Futurescontracten		
XEUR FGBX BUX 0322	0,00	25 429 020,00
US TBOND 30 0322	0,00	5 078 921,91
SP 500 MINI 0322	0,00	10 670 220,72
DAX 30 IND FU 0323	14 337 700,00	0,00
SP E-MIN INDU 0323	9 428 559,38	0,00
XAE ENERGY SE 0323	3 708 334,50	0,00
NQ USA NASDAQ 0322	0,00	22 101 613,61
DJE 600 INDUS 0323	6 898 430,00	0,00
DJE 600 EUROP 0322	0,00	11 140 850,00
DJE 600 EUROP 0323	3 880 515,00	0,00
DJS 600 CHEM 0323	3 647 040,00	0,00
DJS TECH FUT 0322	0,00	14 413 080,00
DJS TECH FUT 0323	3 260 615,00	0,00
EURO STOXX 50 0322	0,00	10 418 625,00
EURO STOXX 50 0323	14 458 700,00	0,00
Opties		
ADYEN NV 01/2022 PUT 2300	0,00	1 435 441,50
CARNIVAL CORP 01/2023 PUT 6.5	260 351,78	0,00
DELIVERY HERO SE 01/2022 PUT 94	0,00	2 855 053,60
FREEDOM HOLDING 03/2022 PUT 50	0,00	307 851,54
S&P 500 INDEX 12/2022 CALL 4250	23 804,40	0,00
S&P 500 INDEX 01/2023 PUT 3750	2 350 648,21	0,00
Verplichtingen op de onderhandse markt		
Futurescontracten		
BD SOX UBS 0222	0,00	5 404 858,71
BD BNPCARM2 BNP 0322	0,00	5 811 617,51
BD MSCMSPAC MORGAN S	0,00	4 972 137,73
BD MLCCSPA2 0322	0,00	4 583 731,36
BOFA SECURITIES EURO	0,00	5 010 709,17
BD MLCCSPAC 0322	0,00	4 996 431,00
MORGAN SE 0122	0,00	1 302 536,82
UBS EUROPE SE 0222	0,00	9 303 737,26
BOFA SECURITIES EURO	0,00	10 853 827,29
CITIGROUP GLOBAL MAR	997 386,65	0,00
CITIGROUP GLOBAL MAR	2 016 454,36	0,00
UBS EUROPE SE 0223	1 094 294,67	0,00
BOFA SECURITIES EURO	1 789 747,17	0,00

## NIET IN DE BALANSTELLING OPGENOMEN POSTEN VAN CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	30/12/2022	31/12/2021
Contracts for Difference		
DPW DEUTSCH P 1230	2 943 932,76	0,00
GS HELLOFRESH 1230	9 649 100,00	8 104 800,00
ML INDITEX 1230	16 152 500,00	0,00
CFD UBS BEI	36 448 000,00	0,00
CFD JPM BASF	17 090 076,00	8 649 200,00
ML SIEMENS AG 1230	30 854 320,00	26 871 680,00
JPX KONINKLIJKE 1230	4 064 647,00	9 174 200,00
MS ALLIANZ SE 1230	15 790 740,00	8 015 290,00
MS SAP SE 1230	0,00	11 867 123,70
MS SCHAEFFLER 1230	0,00	955 646,10
CFD 2SH 1230	18 962 099,40	23 037 000,00
BAYER MS2 1230	13 047 750,00	12 690 000,00
GS NN GROUP NV 1230	7 632 000,00	0,00
GMW BMW GS 1230	36 270 300,00	0,00
CFD MUV2 JPM	16 720 000,00	0,00
JP DANONE 1230	34 158 235,50	0,00
BN DANON GB2X 1230	13 292 100,00	0,00
CFD GS SILTRO 1230	1 391 418,55	0,00
ML VINCI SA 1230	33 584 400,00	0,00
ML CARREFOUR 1230	15 640 000,00	0,00
SCHNEIDER ELECTRIC	22 222 400,00	0,00
ML BEIERSDORF 1230	6 432 000,00	0,00
Andere verplichtingen		
<b>ANDERE TRANSACTIES</b>		
Verplichtingen op gereglementeerde of daarmee gelijkgestelde markten		
Futurescontracten		
SP 500 MINI 0323	3 979 479,97	0,00
NQ USA NASDAQ 0323	206 554,23	0,00
DJS F&B FUT 0323	8 908 725,00	0,00
Opties		
ADYEN NV 01/2022 PUT 2040	0,00	318 293,55
CLEARSIDE BIOMED 01/2022 CALL 7.5	0,00	50 238,28
CLEARSIDE BIOMED 01/2022 CALL 5	0,00	600,69
CARNIVAL CORP 01/2023 PUT 7.5	738 452,33	0,00
DELIVERY HERO SE 01/2022 CALL 110	0,00	935 625,60
DELIVERY HERO SE 01/2022 PUT 84	0,00	1 039 701,60
Verplichtingen op de onderhandse markt		
Futurescontracten		
UBCATEL2 UBS 0223	4 211 741,05	0,00

## NIET IN DE BALANSTELLING OPGENOMEN POSTEN VAN CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	30/12/2022	31/12/2021
Contracts for Difference		
MS ALPHABET A 1230	0,00	11 568 289,34
CFD UB REGE	0,00	3 554 874,16
MLF LIFE MS	0,00	9 367 935,54
CFD GS KLEPI 1230	2 070 217,15	0,00
MS FACEBOOK I	0,00	8 319 131,60
ASA GS SAP 1230	0,00	22 175 995,00
MS SALESFORCE 1230	0,00	9 772 786,81
MS UNIBAIL 1230	1 665 382,98	0,00
BOFA FRAPORT 1230	0,00	1 677 102,02
GS TEXAS ROAD	0,00	1 013 624,76
MS DELL TECHN	0,00	15 505 083,42
DPW DEUTSCH P 1230	0,00	4 731 380,28
GS JUNIPER NE	0,00	2 318 386,65
JP ADIDAS 1230	0,00	1 204 219,20
CFD JP MORGAN CPB 12	0,00	2 170 019,10
CFD UBSWDE24 K	0,00	2 737 850,00
KGF KINGF G2X 1230	0,00	4 465 850,11
ERF EUROF UBS 1230	1 717 138,36	1 738 406,40
GS ASM PACIFI	0,00	934 110,28
UBS CD PROJEK 1230	0,00	647 384,07
CFD MSFFDEF UBER	0,00	10 162 604,92
CFD MSFFDEFX TT	0,00	15 500 612,63
MS AIRBNB INC 1230	3 552 746,31	0,00
ML INDITEX 1230	0,00	14 265 000,00
CFD UBS BEI	0,00	14 460 800,00
GS LPKF LASER 1230	0,00	1 999 997,16
MS GUESS? INC 1230	2 786 951,24	4 250 718,26
CFD GOLDMAN S AWE	0,00	3 389 755,97
CFD MORGAN S AWE	0,00	161 684,27
GLO GS LONZA 1230	817 686,16	3 732 475,80
UBS LPKF LAS 1230	0,00	1 137 462,48
JPX PELOT 1230	0,00	2 573 543,93
CFD SECUB BOFA	1 273 427,06	1 721 782,60
MS SIGNIFY 1230	0,00	738 729,70
JP BURBERRY G 1230	0,00	3 537 046,36
CFD NESN GOLDMAN	0,00	2 666 136,06
MS APPLE 1230	2 709 507,69	0,00
ALSTOM CHA 1230	839 570,62	8 296 808,66
CFD FAGR JPM	0,00	611 669,20
GS HP INC 1230	0,00	2 998 693,65
GS SIKA AG 1230	0,00	10 538 748,44



## NIET IN DE BALANSTELLING OPGENOMEN POSTEN VAN CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	30/12/2022	31/12/2021
JPX MASTEC 1230	0,00	6 065 146,01
JPX SIGNIFY N 1230	0,00	52 891,66
JP NORDEX SE 1230	0,00	4 435 273,05
NESN NESTL BO 1230	4 012 501,23	6 790 117,34
UBS ELUXB SEK 1230	0,00	1 386 776,95
GS MEDMIX AG 1230	0,00	11 403 036,20
CFD MS DEUTSCHE POST	0,00	3 473 930,68
CFD TRUEB MORGAN ST	0,00	258 791,10
CFD ISS MORGAN ST	0,00	2 246 020,22
MS WISE PLC - 1230	0,00	3 525 822,68
CFD TTCF BOFA	0,00	4 771 567,11
GS AUTOSTORE 1230	0,00	2 198 390,91
UBS AUTOSTORE 1230	0,00	5 556 820,63
CFD GOLDMAN QTCOM	0,00	784 632,80
GS WORKDAY IN 1230	0,00	10 313 433,82
GS MICROSOFT CORP 12	0,00	1 563 302,43
ML GLOBALFOUN	0,00	665 525,44
JPX AVEVA GRO	0,00	2 463 521,34
CFD SUBC MORGAN ST 1	526 867,73	1 012 484,05
GOLDMAN SACHS INTERN	704 807,38	2 958 012,63
GS FEDEX CORP 3012	0,00	788 292,51
UBS CLEARSIDE 1230	0,00	9 745,43
UBS CLEARSIDE	0,00	113 232,50
CFD TMO GOLDMAN	0,00	6 985 132,08
CFD MORGAN ST AML	0,00	5 009 371,31
JPX WAYFAIR INC 1230	0,00	776 117,32
CFD9FF 1230	0,00	828 132,54
MS SHOP APOTH 1230	0,00	2 397 428,00
MS KINNEVIK 1230	521 753,95	0,00
MS UNITED MICROELEC	805 253,88	0,00
CFD BOA HPACK	1 348 491,02	0,00
MS REXEL SA 1230	930 205,80	0,00
MS HEWLETT PA 1230	49 020,27	0,00
MS HUGO BOSS 1230	2 935 742,80	0,00
UBS GETINGE A 1230	1 044 324,27	0,00
CFD TSCO MST 1230	1 085 589,60	0,00
CFD DEERE AND CO MS	255 508,42	0,00
FDR UBS	304 266,60	0,00
PAG UBS	106 395,73	0,00
AAPL GOLDMAN	3 573 151,09	0,00
TRACTOR SUPPLY	102 445,93	0,00

## NIET IN DE BALANSTELLING OPGENOMEN POSTEN VAN CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	30/12/2022	31/12/2021
WILSCOT MOBILE MINI HOLDING	1 101 305,76	0,00
TUI GS AG 1230	464 043,84	0,00
PENSKE AUTO GROUP	9 368,85	0,00
CFD GS ADECCO CHF 12	975 663,92	0,00
GS SECURITAS 1230	222 626,67	0,00
MS VALEO 1230	1 638 320,10	0,00
SUBC GOLDMAN 1230	21 892,79	0,00
MS CARNIVAL USD 1230	1 297 710,98	0,00
DECK JP 1230	1 729 038,82	0,00
POOL CORP	2 236 208,03	0,00
FRONTDOOR INC	3 367 134,60	0,00
MS FLOOR & DECOR 123	621 434,29	0,00
MS DAIMLER TR 1230	741 252,51	0,00
FRANCHISE GROUP	742 978,66	0,00
AUTOSTORE HOLDINGS	842 717,96	0,00
G24 MORGAN 1230	2 381 791,36	0,00
MS PENTAIR PLC 1230	630 583,99	0,00
MS SKECHERS U 1230	2 079 635,14	0,00
MS LULULEMON ATHLETI	279 779,02	0,00
MS VALMT FH 1230	1 038 806,08	0,00
DICK'S SPORTING GOODS	3 096 262,91	0,00
FRESENIUS MEDICAL	3 172 432,32	0,00
WELLTOWER INC	2 192 370,34	0,00
ML STELLANTIS NV 123	1 479 784,90	0,00
Andere verplichtingen		

# RESULTATENREKENING VAN CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Opbrengsten uit financiële transacties</b>		
Opbrengsten uit deposito's en financiële rekeningen	211 326,24	26 721,49
Opbrengsten uit aandelen en daarmee gelijkgestelde waarden	12 596 226,30	24 361 802,69
Opbrengsten uit obligaties en daarmee gelijkgestelde waarden	0,00	0,00
Opbrengsten uit schuldbewijzen	6 902,33	101,97
Opbrengsten uit tijdelijke aankopen en overdrachten van effecten	0,00	0,00
Opbrengsten uit financiële termijninstrumenten	0,00	0,00
Andere financiële opbrengsten	0,00	0,00
<b>TOTAAL (1)</b>	<b>12 814 454,87</b>	<b>24 388 626,15</b>
<b>Onkosten gekoppeld aan financiële transacties</b>		
Onkosten gekoppeld aan tijdelijke aankopen en overdrachten van effecten	0,00	0,00
Onkosten gekoppeld aan financiële termijninstrumenten	0,00	0,00
Onkosten gekoppeld aan schulden	433 656,64	443 892,60
Andere financiële lasten	0,00	0,00
<b>TOTAAL (2)</b>	<b>433 656,64</b>	<b>443 892,60</b>
<b>RESULTAAT FINANCIËLE TRANSACTIES (1 - 2)</b>	<b>12 380 798,23</b>	<b>23 944 733,55</b>
Overige opbrengsten (3)	0,00	0,00
Beheerkosten en dotaties aan afschrijvingen (4) (*)	8 393 616,82	9 993 871,64
<b>NETTO-RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>3 987 181,41</b>	<b>13 950 861,91</b>
Regularisatie van de inkomsten van het boekjaar (5)	-495 117,86	-2 337 014,01
Gestorte voorschotten op het resultaat voor het boekjaar (6)	0,00	0,00
<b>RESULTAAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>	<b>3 492 063,55</b>	<b>11 613 847,90</b>

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

# BOEKHOUDKUNDIGE BIJLAGE VAN CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

## Boekhoudkundige regels en methoden

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

De algemene boekhoudkundige principes zijn van toepassing:

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

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

Inkomende en uitgaande effecten wordt exclusief kosten geboekt.

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

Het boekjaar loopt over 12 maanden.

### Regels voor de waardering van de activa

De financiële instrumenten worden in de boekhouding opgenomen volgens de methode van de historische kosten en op de balans ingeschreven tegen hun actuele waarde, op basis van de laatst bekende marktwaarde of, als er geen markt voor bestaat, met behulp van alle externe middelen of door middel van financiële modellen. Het verschil tussen de actuele waarde die wordt gebruikt voor de berekening van de netto-inventariswaarde en de historische kosten voor de effecten bij hun opname in de portefeuille wordt geboekt in een rekening "Ramingsverschil".

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

#### DEPOSITO'S:

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

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

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

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

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

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

#### **VERHANDELBARE SCHULDBEWIJZEN:**

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

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

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

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

#### **ICB'S IN PORTEFEUILLE:**

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

#### **TIJDELIJKE TRANSACTIES MET EFFECTEN:**

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

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

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

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

#### **FINANCIËLE TERMIJNINSTRUMENTEN:**

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

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

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

#### **Swaps:**

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

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

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

**Verplichtingen buiten de balansstelling:**

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

Voorwaardelijke termijncontracten worden omgezet in het equivalent in de onderliggende waarde. Verplichtingen met betrekking tot swaps worden opgenomen tegen hun nominale waarde of, bij gebrek daaraan, tegen een equivalent bedrag.

**FINANCIËLE INSTRUMENTEN**

NAAM	OMSCHRIJVING
GS HELLOFRESH 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
CFD JPM BASF	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
ML SIEMENS AG 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
JPX KONINKLIJKE 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
MS ALLIANZ SE 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
CFD 2SH 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
BAYER MS2 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
CARNIVAL CORP 01/2023 PUT 6	Buitenlandse opties - Gereguleerde markt
CARNIVAL CORP 01/2023 PUT 7	Buitenlandse opties - Gereguleerde markt
SP 500 MINI 0323	Buitenlandse futures - Gereguleerde markt
DAX 30 IND FU 0323	Buitenlandse futures - Gereguleerde markt
SP E-MIN INDU 0323	Buitenlandse futures - Gereguleerde markt
XAE ENERGY SE 0323	Buitenlandse futures - Gereguleerde markt
NQ USA NASDAQ 0323	Buitenlandse futures - Gereguleerde markt
DJS F&B FUT 0323	Buitenlandse futures - Gereguleerde markt
DJE 600 INDUS 0323	Buitenlandse futures - Gereguleerde markt
S&P 500 INDEX 12/2022 CALL 4250	Buitenlandse opties - Gereguleerde markt
DJE 600 EUROPE 0323	Buitenlandse futures - Gereguleerde markt
S&P 500 INDEX 01/2023 PUT 3750	Buitenlandse opties - Gereguleerde markt
DJS 600 CHEM 0323	Buitenlandse futures - Gereguleerde markt
DJS TECH FUT 0323	Buitenlandse futures - Gereguleerde markt
EURO STOXX 50 0323	Buitenlandse futures - Gereguleerde markt
CITIGROUP GLOBAL MAR	BASKET - FORWARD OP AANDELENMANDJE
UBCATEL2 UBS 0223	BASKET - FORWARD OP AANDELENMANDJE
CITIGROUP GLOBAL MAR	BASKET - FORWARD OP AANDELENMANDJE
UBS EUROPE SE 0223	BASKET - FORWARD OP AANDELENMANDJE
BOFA SECURITIES EURO	BASKET - FORWARD OP AANDELENMANDJE
CFD GS KLEPI 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
MS UNIBAIL 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
DPW DEUTSCH P 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
ERF EUROF UBS 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
MS AIRBNB INC 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
ML INDITEX 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
CFD UBS BEI	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL

MS GUESS? INC 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
GLO GS LONZA 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
CFD SECUB BOFA	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
MS APPLE 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
ALSTOM CHA 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
NESN NESTL BO 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
CFD SUBC MORGAN ST 1	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
GOLDMAN SACHS INTERN	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
GS NN GROUP NV 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
<b>NAAM</b>	<b>OMSCHRIJVING</b>
GMW BMW GS 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
CFD MUV2 JPM	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
MS KINNEVIK 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
MS UNITED MICROELEC	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
JP DANONE 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
BN DANON GB2X 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
CFD GS SILTRO 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
CFD BOA HPACK	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
ML VINCI SA 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
MS REXEL SA 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
MS HEWLETT PA 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
ML CARREFOUR 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
MS HUGO BOSS 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
UBS GETINGE A 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
CFD TSCO MST 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
CFD DEERE AND CO MS	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
FDR UBS	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
PAG UBS	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
AAPL GOLDMAN	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
GOLDMAN SACHS INTL	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
GOLDMAN SACHS	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
TUI GS AG 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
GOLDMAN SACHS	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
CFD GS ADECCO CHF 12	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
GS SECURITAS 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
MS VALEO 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
SUBC GOLDMAN 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
MS CARNIVAL USD 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
DECK JP 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
GOLDMAN SACHS INTL	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
MORGAN STANLEY BANK	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
MORGAN STANLEY BANK	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
MS FLOOR & DECOR 123	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
MS DAIMLER TR 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
MERRILL LYNCH INTL	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
ML BEIERSDORF 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
MERRILL LYNCH INTL	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
G24 MORGAN 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
MS PENTAIR PLC 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL

MS SKECHERS U 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
MS LULULEMON ATHLETI	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
MS VALMT FH 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
JP MORGAN AG	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
MORGAN STANLEY BANK	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
JP MORGAN AG	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL
ML STELLANTIS NV 123	CONTRACT FOR DIFFERENCE OP AANDEEL



## Beheerkosten

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

Die kosten worden geboekt in de resultatenrekening van de ICB.

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

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

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

FR0010149179 - Deelnemingsrecht A EUR Acc: Kostenpercentage van maximaal 1,50% all-in

FR0011269406 - Deelnemingsrecht A EUR Y dis: Kostenpercentage van maximaal 1,50% all-in

Bij elke NIW wordt een voorziening geboekt voor onderzoekskosten op basis van een jaarlijks budget van EUR 348.092.

## Prestatievergoeding

Voor elke categorie van deelnemingsrechten wordt de prestatievergoeding over het boekjaar berekend. Wanneer een deelnemingsrecht tijdens een boekjaar wordt geïntroduceerd, begint de berekeningsperiode voor de prestatievergoeding op de introductiedatum van het deelnemingsrecht en eindigt deze op de einddatum van het eerste volledige boekjaar. De prestatievergoeding is gebaseerd op het absolute rendement van elk deelnemingsrecht van het fonds. Als de waarde van het betreffende deelnemingsrecht tijdens het boekjaar stijgt en hoger wordt dan de high-watermark (zoals hieronder gedefinieerd), wordt dagelijkse een voorziening aangelegd van maximaal 20% van dat rendement. Voor alle deelnemingsrechten geldt een prestatievergoeding van 20%. Indien het fonds in aanmerking komt voor het aanleggen van een voorziening voor de prestatievergoeding, geldt het volgende:

- Bij inschrijving wordt voor de deelnemingsrechten waarop is ingeschreven een mechanisme ter neutralisering van het "volume-effect" toegepast bij het berekenen van de prestatievergoeding. Volgens dit mechanisme wordt het door die nieuwe deelnemingsrechten gegenereerde provisiegedeelte van de effectief berekende prestatievergoeding systematisch in mindering gebracht op de dagelijkse provisie;
- In geval van terugkoop is het provisiegedeelte van de prestatievergoeding gelijk aan de teruggekochte deelnemingsrechten en wordt deze toebedeeld aan de beheermaatschappij volgens het "kristalliseringsprincipe".

Doordat het fonds een zogeheten "high-watermarkmodel" toepast, wordt er alleen een dagelijkse voorziening voor de prestatievergoeding aangelegd als de netto-inventariswaarde van het betreffende deelnemingsrecht op de berekeningsdatum van die netto-inventariswaarde hoger is dan de hoogste netto-inventariswaarde die voor dat deelnemingsrecht in de laatste vijf (5) boekjaren van het fonds op de sluitingsdatum is geregistreerd. Dit model geldt vanaf 1 januari 2022, zonder terugwerkende kracht. Bijgevolg vormt de netto-inventariswaarde op 1 januari 2022 van een deelnemingsrecht de High-Watermark van dat deelnemingsrecht.

Voor elk betrokken deelnemingsrecht wordt de intrinsieke waarde die wordt gebruikt voor de berekening van de prestatievergoeding gedefinieerd als de intrinsieke waarde voordat de voorziening voor de prestatievergoeding wordt aangelegd.

De volledige prestatievergoeding waarvoor een voorziening is aangelegd, wordt op de sluitingsdatum van de boekingsperiode aan de beheermaatschappij uitgekeerd.

## Bestemming van de uit te keren bedragen

### DEFINITIE VAN DE UIT TE KEREN BEDRAGEN:

De uit te keren bedragen bestaan uit:

### HET RESULTAAT:

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

### MEER- EN MINDERWAARDE:

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

### BEPALING VAN DE BESTEMMING VAN DE UITKEERBARE BEDRAGEN:

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

## ONTWIKKELING VAN DE NETTO-ACTIVA VAN CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	30/12/2022	31/12/2021
<b>NETTO-ACTIVA AAN HET BEGIN VAN HET BOEKJAAR</b>	<b>492 112 262,72</b>	<b>312 324 168,99</b>
Inschrijvingen (met inbegrip van de inschrijvingsprovisies verworven voor de ICB)	254 644 811,03	306 800 051,71
Terugkopen (na aftrek van de terugkoopprovisies verworven voor de ICB)	-202 184 641,07	-169 249 604,24
Gerealiseerde meerwaarden op deposito's en financiële instrumenten	25 739 928,66	102 137 970,99
Gerealiseerde minderwaarden op deposito's en financiële instrumenten	-36 229 697,40	-37 349 407,38
Gerealiseerde meerwaarden op financiële termijninstrumenten	431 104 206,74	226 469 086,10
Gerealiseerde minderwaarden op financiële termijninstrumenten	-384 128 022,84	-250 005 909,94
Transactiekosten	-6 923 438,42	-9 964 636,74
Wisselkoersverschillen	1 807 216,46	3 765 405,73
Variatie van het ramingsverschil op de deposito's en de financiële instrumenten	-89 033 292,44	-6 495 701,62
<i>Ramingsverschil boekjaar N</i>	<i>-39 186 688,88</i>	<i>49 846 603,56</i>
<i>Ramingsverschil boekjaar N-1</i>	<i>-49 846 603,56</i>	<i>-56 342 305,18</i>
Variaties van het ramingsverschil op de financiële termijninstrumenten	18 062 163,86	-270 022,79
<i>Ramingsverschil boekjaar N</i>	<i>14 883 565,88</i>	<i>-3 178 597,98</i>
<i>Ramingsverschil boekjaar N-1</i>	<i>3 178 597,98</i>	<i>2 908 575,19</i>
Over het vorige boekjaar uitgekeerde netto meer- en minderwaarde	0,00	0,00
Over het vorige boekjaar uitgekeerd resultaat	-158 708,03	0,00
Nettoresultaat van het boekjaar vóór overlopende rekening	3 987 181,41	13 950 861,91
Over het boekjaar betaald(e) voorschot(ten) op uitgekeerde netto meer- en minderwaarde	0,00	0,00
Over het boekjaar betaald(e) voorschot(ten) op het resultaat	0,00	0,00
Andere elementen	0,00	0,00
<b>NETTO-ACTIVA OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR</b>	<b>508 799 970,68</b>	<b>492 112 262,72</b>

## UITSPLITSING VOLGENS JURIDISCHE OF ECONOMISCHE AARD VAN DE FINANCIËLE INSTRUMENTEN VAN CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	Bedrag	%
<b>ACTIVA</b>		
<b>OBLIGATIES EN DAARMEE GELIJKGESTELDE WAARDEN</b>		
TOTAAL OBLIGATIES EN DAARMEE GELIJKGESTELDE WAARDEN	0,00	0,00
<b>SCHULDBEWIJZEN</b>		
TOTAAL SCHULDBEWIJZEN	0,00	0,00
<b>PASSIVA</b>		
<b>OVERDRACHTTRANSACTIES MET FINANCIËLE INSTRUMENTEN</b>		
TOTAAL OVERDRACHTTRANSACTIES MET FINANCIËLE INSTRUMENTEN	0,00	0,00
<b>NIET IN DE BALANSTELLING OPGENOMEN POSTEN</b>		
<b>AFDEKKINGSVERRICHTINGEN</b>		
Aandelen	420 498 600,33	82,65
<b>TOTAAL AFDEKKINGSVERRICHTINGEN</b>	<b>420 498 600,33</b>	<b>82,65</b>
<b>ANDERE TRANSACTIES</b>		
Aandelen	86 147 049,69	16,93
<b>TOTAAL ANDERE TRANSACTIES</b>	<b>86 147 049,69</b>	<b>16,93</b>

## UITSPLITSING VOLGENS AARD VAN DE RENDE VAN DE ACTIVA, PASSIVA EN BUITEN-BALANS VAN CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	Vaste rente	%	Variabele rente	%	Herzienbare rente	%	Overige	%
<b>ACTIVA</b>								
Deposito's	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaties en daarmee gelijkgestelde waarden	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Schuldbewijzen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tijdelijke transacties met effecten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Financiële rekeningen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	16 994 255,46	3,34
<b>PASSIVA</b>								
Tijdelijke transacties met effecten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Financiële rekeningen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	18 820 575,08	3,70
<b>NIET IN DE BALANSTELLING OPGENOMEN POSTEN</b>								
Afdekkingsverrichtingen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Andere transacties	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

## UITSPLITSING NAAR RESTERENDE LOOPTIJD VAN DE ACTIVA, PASSIVA EN NIET IN DE BALANSTELLING OPGENOMEN POSTEN VAN CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES<sup>(\*)</sup>

	< 3 maanden	%	]3 maanden - 1 jaar]	%	]1 - 3 jaar]	%	]3- 5 jaar]	%	> 5 jaar	%
<b>ACTIVA</b>										
Deposito's	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaties en daarmee gelijkgestelde waarden	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Schuldbewijzen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tijdelijke transacties met effecten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Financiële rekeningen	16 994 255,46	3,34	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PASSIVA</b>										
Tijdelijke transacties met effecten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Financiële rekeningen	18 820 575,08	3,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>NIET IN DE BALANSTELLING OPGENOMEN POSTEN</b>										
Afdeckingsverrichtingen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Andere transacties	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

## UITSPLITSING NAAR UITDRUKKINGS- OF EVALUATIEVALUTA VAN DE ACTIVA, PASSIVA EN NIET IN DE BALANSTELLING OPGENOMEN POSTEN VAN CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	Valuta 1 USD		Valuta 2 CHF		Valuta 3 NOK		Valuta N ANDERE	
	Bedrag		Bedrag		Bedrag		Bedrag	
<b>ACTIVA</b>								
Deposito's	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aandelen en daarmee gelijkgestelde waarden	27 513 151,94	5,41	10 374 502,25	2,04	7 717 149,83	1,52	9 974 208,41	1,96
Obligaties en daarmee gelijkgestelde waarden	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Schuldbewijzen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ICB	3 470 451,10	0,68	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tijdelijke transacties met effecten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Vorderingen	1 355 233,60	0,27	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00
Financiële rekeningen	4 100 011,94	0,81	1 052 935,20	0,21	340 306,27	0,07	1 163 499,76	0,23
<b>PASSIVA</b>								
Overdrachttransacties met financiële instrumenten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tijdelijke transacties met effecten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Schulden	32 942 234,72	6,47	0,00	0,00	0,00	0,00	8 985 329,16	1,77
Financiële rekeningen	8 040 499,12	1,58	973 931,32	0,19	327 658,23	0,06	1 226 128,81	0,24
<b>NIET IN DE BALANSTELLING OPGENOMEN POSTEN</b>								
Afdeckingsverrichtingen	18 785 539,28	3,69	0,00	0,00	0,00	0,00	1 789 747,17	0,35
Andere transacties	40 582 912,60	7,98	5 805 851,31	1,14	1 391 478,48	0,27	3 867 385,83	0,76

## VORDERINGEN EN SCHULDEN: VERDELING VOLGENS AARD VAN CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	Soort debet/credit	30/12/2022
<b>VORDERINGEN</b>		
	Aankopen van valuta's op termijn	499 874,44
	Te ontvangen betalingen op valutatermijnverkopen	42 161 627,28
	Verkopen tegen uitgestelde betaling	0,01
	Te ontvangen inschrijvingen	143 774,50
	Waarborgdeposito's in contanten	4 251 781,66
<b>TOTAAL VORDERINGEN</b>		<b>47 057 057,89</b>
<b>SCHULDEN</b>		
	Verkopen van valuta's op termijn	41 629 112,03
	Te betalen bedragen op valutatermijnverkopen	500 435,02
	Aankopen tegen uitgestelde betaling	298 451,85
	Te betalen terugkopen	378 863,81
	Vaste beheerkosten	171 824,76
	Onderpand	5 120 000,00
	Overige schulden	169 483,86
<b>TOTAAL SCHULDEN</b>		<b>48 268 171,33</b>
<b>TOTAAL SCHULDEN EN VORDERINGEN</b>		<b>-1 211 113,44</b>



## AANTAL UITGEGEVEN OF TERUGGEKOCHTE EFFECTEN VAN CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	In deelnemingsrechten	Bedrag
<b>Deelnemingsrecht A EUR Acc</b>		
Inschrijvingen op deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	589 655,610	252 320 095,56
Terugkopen van deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	-473 645,947	-200 966 619,14
Netto-saldo van de inschrijvingen/terugkopen	116 009,663	51 353 476,42
Aantal deelnemingsrechten in omloop aan het einde van het boekjaar	1 231 070,214	
<b>Deelnemingsrecht A EUR Y dis</b>		
Inschrijvingen op deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	16 634,489	2 324 715,47
Terugkopen van deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	-8 896,459	-1 218 021,93
Netto-saldo van de inschrijvingen/terugkopen	7 738,030	1 106 693,54
Aantal deelnemingsrechten in omloop aan het einde van het boekjaar	49 487,879	

## INSCHRIJVINGS- EN/OF TERUGKOOPPROVISIES VAN CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	Bedrag
<b>Deelnemingsrecht A EUR Acc</b>	
Totaal van de geïnde provisies	0,00
Geïnde inschrijvingsprovisies	0,00
Geïnde terugkoopprovisies	0,00
<b>Deelnemingsrecht A EUR Y dis</b>	
Totaal van de geïnde provisies	0,00
Geïnde inschrijvingsprovisies	0,00
Geïnde terugkoopprovisies	0,00

# BEHEERKOSTEN VAN CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	30/12/2022
<b>Deelnemingsrecht A EUR Acc</b>	
Garantieprovisie	0,00
Vaste beheerkosten	7 945 380,81
Percentage vaste beheerkosten	1,50
Variabele beheerkosten waarvoor een voorziening is aangelegd	0,00
Percentage variabele beheerkosten waarvoor een voorziening is aangelegd	0,00
Variabele beheerkosten ten gunste van het fonds	0,00
Percentage variabele beheerkosten ten gunste van het fonds	0,00
Retrocessies van de beheerkosten	0,00
<b>Deelnemingsrecht A EUR Y dis</b>	
Garantieprovisie	0,00
Vaste beheerkosten	100 144,06
Percentage vaste beheerkosten	1,50
Variabele beheerkosten waarvoor een voorziening is aangelegd	0,00
Percentage variabele beheerkosten waarvoor een voorziening is aangelegd	0,00
Variabele beheerkosten ten gunste van het fonds	0,00
Percentage variabele beheerkosten ten gunste van het fonds	0,00
Retrocessies van de beheerkosten	0,00

# ONTVANGEN EN AANGEGANE VERPLICHTINGEN VAN CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

## Door de ICBE ontvangen zekerheden

Geen

## Andere ontvangen en/of aangeane verplichtingen

Geen

# BEURSWAARDE VAN DE EFFECTEN IN OPGENOMEN EFFECTENLENINGEN VAN CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

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

## BEURSWAARDE VAN DE IN WAARBORG GEGEVEN EFFECTEN VAN CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

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

## FINANCIËLE INSTRUMENTEN VAN DE GROEP IN DE PORTEFEUILLE VAN CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	ISIN-code	Benaming	30/12/2022
Aandelen			0,00
Obligaties			0,00
Verhandelbare schuldbewijzen			0,00
ICB			13 309 618,52
	FR0010149161	CARMIGNAC COURT TERME CCT - A EUR ACC EUR	13 309 618,52
Financiële termijninstrumenten			0,00
<b>Totaal van de effecten van de groep</b>			<b>13 309 618,52</b>

## BESTEMMING VAN HET DEEL VAN DE UITKEERBARE BEDRAGEN DAT BETREKKING HEEFT OP HET RESULTAAT VAN CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Nog toe te wijzen bedragen</b>		
Transitoria	72,26	0,00
Resultaat	3 492 063,55	11 613 847,90
<b>Totaal</b>	<b>3 492 135,81</b>	<b>11 613 847,90</b>

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Deelnemingsrecht A EUR Acc</b>		
<b>Bestemming</b>		
Uitkering	0,00	0,00
Overdracht van het boekjaar	0,00	0,00
Kapitalisatie	3 447 291,10	11 472 247,48
<b>Totaal</b>	<b>3 447 291,10</b>	<b>11 472 247,48</b>

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Deelnemingsrecht A EUR Y dis</b>		
<b>Bestemming</b>		
Uitkering	44 539,09	141 531,99
Overdracht van het boekjaar	305,62	68,43
Kapitalisatie	0,00	0,00
<b>Totaal</b>	<b>44 844,71</b>	<b>141 600,42</b>
<b>Informatie over deelnemingsrechten met recht op uitkering</b>		
Aantal deelnemingsrechten	49 487,879	41 749,849
Uitkering per deelnemingsrecht	0,90	3,39
<b>Belastingkrediet</b>		
Belastingkrediet i.v.m. de uitkering van het resultaat	19 625,40	5 419,76



## BESTEMMING VAN HET DEEL VAN DE UITKEERBARE BEDRAGEN DAT BETREKKING HEEFT OP DE MEER- EN MINDERWAARDE VAN CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Nog toe te wijzen bedragen</b>		
Vroegere niet-uitgekeerde netto meer- en minderwaarde	889 142,11	191 393,65
Tijdens het boekjaar gerealiseerde netto meer- en minderwaarde	33 549 589,50	43 268 635,78
Betaalde voorschotten op de over het boekjaar gerealiseerde netto meer- en minderwaarde	0,00	0,00
<b>Totaal</b>	<b>34 438 731,61</b>	<b>43 460 029,43</b>

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Deelnemingsrecht A EUR Acc</b>		
<b>Bestemming</b>		
Uitkering	0,00	0,00
Niet-uitgekeerde netto meer- en minderwaarde	0,00	0,00
Kapitalisatie	33 103 450,73	42 738 386,45
<b>Totaal</b>	<b>33 103 450,73</b>	<b>42 738 386,45</b>

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Deelnemingsrecht A EUR Y dis</b>		
<b>Bestemming</b>		
Uitkering	54 436,67	0,00
Niet-uitgekeerde netto meer- en minderwaarde	1 280 844,21	721 642,98
Kapitalisatie	0,00	0,00
<b>Totaal</b>	<b>1 335 280,88</b>	<b>721 642,98</b>
<b>Informatie over deelnemingsrechten met recht op uitkering</b>		
Aantal deelnemingsrechten	49 487,879	41 749,849
<b>Uitkering per deelnemingsrecht</b>	<b>1,10</b>	<b>0,00</b>

# RESULTATEN EN ANDERE KENMERKEN IN DE LAATSTE 5 BOEKJAREN VAN CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022
<b>Totale netto-activa in EUR</b>	<b>517 194 213,87</b>	<b>303 701 569,61</b>	<b>312 324 168,99</b>	<b>492 112 262,72</b>	<b>508 799 970,68</b>
<b>DEELNEMINGSRECHT A EUR Acc in EUR</b>					
Netto-activa	504 412 421,63	296 900 106,04	306 988 963,00	486 083 283,66	502 269 819,46
Aantal effecten	1 352 479,881	806 734,654	793 078,862	1 115 060,551	1 231 070,214
Netto-inventariswaarde per eenheid	372,95	368,02	387,08	435,92	407,99
Kapitalisatie per deelnemingsrecht van netto meer- en minderwaarden	85,07	-66,56	4,81	38,32	26,88
Kapitalisatie per deelnemingsrecht van het resultaat	-7,71	1,74	-6,31	10,28	2,80
<b>Deelnemingsrecht A EUR Y dis in EUR</b>					
Netto-activa	12 781 792,24	6 801 463,57	5 335 205,99	6 028 979,06	6 530 151,22
Aantal effecten	102 842,411	55 603,264	41 603,381	41 749,849	49 487,879
Netto-inventariswaarde per eenheid	124,28	122,32	128,23	144,40	131,95
Uitkering per deelnemingsrecht van netto meer- en minderwaarden	0,32	0,00	0,00	0,00	1,10
Niet-uitgekeerde netto meer- en minderwaarde per deelnemingsrecht	28,66	6,50	4,58	17,28	25,88
Uitkering per deelnemingsrecht van het resultaat	0,00	0,57	0,00	3,39	0,90
Belastingaftrek per deelnemingsrecht	0,00	0,285	0,00	0,00	0,00 (*)
Kapitalisatie per deelnemingsrecht van het resultaat	-2,67	0,00	-1,92	0,00	0,00

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

# INVENTARIS VAN CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES PER 30 DECEMBER 2022

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Huidige waarde	% netto-activa
<b>Aandelen en daarmee gelijkgestelde waarden</b>				
<b>Aandelen en daarmee gelijkgestelde waarden verhandeld op een gereglementeerde of gelijkgestelde markt</b>				
<b>DUITSLAND</b>				
ADIDAS NOM.	EUR	12 176	1 551 952,96	0,31
ALLIANZ SE-REG	EUR	78 600	15 790 740,00	3,10
BASF SE	EUR	368 400	17 090 076,00	3,36
BAYER	EUR	270 000	13 047 750,00	2,56
BEIERSDORF AG	EUR	400 000	42 880 000,00	8,42
BMW BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	435 000	36 270 300,00	7,13
DEUTSCHE POST AG NAMEN	EUR	83 682	2 943 932,76	0,58
HELLOFRESH AG	EUR	470 000	9 649 100,00	1,90
MERCEDES BENZ GROUP AG REGISTERED SHARES	EUR	37 930	2 328 902,00	0,46
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNG AG	EUR	55 000	16 720 000,00	3,29
OSRAM LICHT AG	EUR	202 576	9 976 868,00	1,97
PUMA SE	EUR	128 806	7 303 300,20	1,44
SAP SE	EUR	48 248	4 650 624,72	0,91
SCHALTBAU HOLDING AG	EUR	38 753	2 247 674,00	0,44
SIEMENS AG-REG	EUR	238 000	30 854 320,00	6,06
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	350 000	16 355 500,00	3,21
SILTRONIC AG	EUR	20 417	1 391 418,55	0,27
<b>TOTAAL DUITSLAND</b>			<b>231 052 459,19</b>	<b>45,41</b>
<b>BELGIË</b>				
AKITA MIDCO 1 NV	EUR	108 234	2 870 365,68	0,56
<b>TOTAAL BELGIË</b>			<b>2 870 365,68</b>	<b>0,56</b>
<b>SPANJE</b>				
AMADEUS IT GROUP SA	EUR	79 520	3 860 696,00	0,76
INDITEX	EUR	650 000	16 152 500,00	3,18
<b>TOTAAL SPANJE</b>			<b>20 013 196,00</b>	<b>3,94</b>
<b>VERENIGDE STATEN</b>				
ALPHABET- A	USD	73 273	6 057 509,29	1,19
AMAZON.COM INC	USD	6 594	518 993,68	0,10
CLEARSIDE BIOMEDICAL INC	USD	892 002	936 090,18	0,18
FRONTDOOR INC RTS	USD	78 100	1 522 117,59	0,29
MICROSOFT CORP	USD	32 575	7 319 874,91	1,44
PAYPAL HOLDINGS INC	USD	78 520	5 239 816,73	1,03
PINTEREST INC- CLASS A	USD	32 995	750 638,18	0,15
SALESFORCE INC	USD	3 667	455 570,42	0,09
UBER TECHNOLOGIES INC	USD	36 454	844 701,26	0,17
WORKDAY INC-A	USD	7 400	1 160 217,38	0,23
<b>TOTAAL VERENIGDE STATEN</b>			<b>24 805 529,62</b>	<b>4,87</b>

# INVENTARIS VAN CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES PER 30 DECEMBER 2022

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Huidige waarde	% netto-activa
<b>FRANKRIJK</b>				
CARREFOUR	EUR	1 000 000	15 640 000,00	3,07
DANONE	EUR	963 850	47 450 335,50	9,32
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	4 609	3 133 659,10	0,62
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	170 000	22 222 400,00	4,37
SR TELEPERFORMANCE	EUR	11 988	2 669 727,60	0,53
VINCI SA	EUR	360 000	33 584 400,00	6,60
<b>TOTAAL FRANKRIJK</b>			<b>124 700 522,20</b>	<b>24,51</b>
<b>IERLAND</b>				
KINGSPAN GROUP	EUR	13 846	700 330,68	0,14
<b>TOTAAL IERLAND</b>			<b>700 330,68</b>	<b>0,14</b>
<b>ITALIË</b>				
PRADA	HKD	1 762 259	9 329 774,47	1,84
<b>TOTAAL ITALIË</b>			<b>9 329 774,47</b>	<b>1,84</b>
<b>NOORWEGEN</b>				
SCHIBSTED AS	NOK	71 637	1 220 353,52	0,23
SCHIBSTED ASA	NOK	368 216	6 496 796,31	1,28
<b>TOTAAL NOORWEGEN</b>			<b>7 717 149,83</b>	<b>1,51</b>
<b>NEDERLAND</b>				
AEGON	EUR	849 643	4 025 608,53	0,79
ASM INTERNATIONAL N.V.	EUR	18 035	4 249 947,75	0,83
ASR NEDERLAND NV	EUR	188 848	8 375 408,80	1,65
HEINEKEN	EUR	81 397	7 153 168,36	1,41
IMCD BV	EUR	26 866	3 577 207,90	0,70
ING GROEP NV	EUR	224 514	2 556 765,43	0,50
NN GROUP NV	EUR	200 000	7 632 000,00	1,50
ROYAL PHILIPS	EUR	290 249	4 064 647,00	0,80
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	EUR	191 601	4 312 938,51	0,85
<b>TOTAAL NEDERLAND</b>			<b>45 947 692,28</b>	<b>9,03</b>
<b>VERENIGD KONINKRIJK</b>				
CLARIVATE PLC	USD	346 488	2 707 622,32	0,53
<b>TOTAAL VERENIGD KONINKRIJK</b>			<b>2 707 622,32</b>	<b>0,53</b>
<b>ZWEDEN</b>				
ATLAS COPCO AB-A SHS	SEK	58 215	644 433,94	0,13
<b>TOTAAL ZWEDEN</b>			<b>644 433,94</b>	<b>0,13</b>
<b>ZWITSERLAND</b>				
CIE FIN RICHEMONT N	CHF	14 797	1 796 709,00	0,35
CLARIANT AG-REG	CHF	162 693	2 413 744,95	0,48
NESTLE NOM.	CHF	35 160	3 814 919,64	0,75
SIKA AG-REG	CHF	10 463	2 349 128,66	0,46
<b>TOTAAL ZWITSERLAND</b>			<b>10 374 502,25</b>	<b>2,04</b>
<b>TOTAAL Aandelen en daarmee gelijkgestelde waarden verhandeld op een gereglementeerde of gelijkgestelde markt</b>			<b>480 863 578,46</b>	<b>94,51</b>
<b>TOTAAL aandelen en daarmee gelijkgestelde waarden</b>			<b>480 863 578,46</b>	<b>94,51</b>

# INVENTARIS VAN CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES PER 30 DECEMBER 2022

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Huidige waarde	% netto-activa
<b>Instellingen voor collectieve belegging</b>				
<b>Algemene ICBE's en ABI's voor niet-professionele beleggers in andere landen</b>				
<b>FRANKRIJK</b>				
CARMIGNAC COURT TERME CCT - A EUR ACC EUR	EUR	3 622	13 309 618,52	2,62
<b>TOTAAL FRANKRIJK</b>			<b>13 309 618,52</b>	<b>2,62</b>
<b>IERLAND</b>				
KraneShares CSI China Internet ETF USD	USD	183 177	3 470 451,10	0,68
<b>TOTAAL IERLAND</b>			<b>3 470 451,10</b>	<b>0,68</b>
<b>TOTAAL Algemene ICBE's en ABI's voor niet-professionele beleggers in andere landen</b>			<b>16 780 069,62</b>	<b>3,30</b>
<b>TOTAAL instellingen voor collectieve belegging</b>			<b>16 780 069,62</b>	<b>3,30</b>
<b>Financieel termijnsinstrument</b>				
<b>Vaste verbintenissen op termijn</b>				
<b>Vaste verbintenissen op termijn op geregl. of gelijkgest. markt</b>				
DAX 30 IND FU 0323	EUR	-41	28 185,42	0,00
DJE 600 EUROP 0323	EUR	-183	149 602,50	0,02
DJE 600 INDUS 0323	EUR	-217	292 608,41	0,06
DJS 600 CHEM 0323	EUR	-64	180 160,00	0,04
DJS F&B FUT 0323	EUR	239	-229 440,00	-0,05
DJS TECH FUT 0323	EUR	-113	261 318,12	0,05
EURO STOXX 50 0323	EUR	-382	214 180,00	0,05
NQ USA NASDAQ 0323	USD	1	-331,94	0,00
SP 500 MINI 0323	USD	22	-12 029,58	-0,01
SP E-MIN INDU 0323	USD	-101	-18 814,78	0,00
XAE ENERGY SE 0323	USD	-43	-93 473,88	-0,01
<b>TOTAAL Vaste verplichtingen op termijn op geregl. of gelijkgest. markt</b>			<b>771 964,27</b>	<b>0,15</b>
<b>Onderhandse vaste verbintenissen op termijn</b>				
BOFA SECURITIES EURO	GBP	-13 322	40 384,07	0,01
CITIGROUP GLOBAL MAR	USD	-9 842	-70 157,28	-0,01
CITIGROUP GLOBAL MAR	USD	-19 993	125 394,00	0,02
UBCATEL2 UBS 0223	EUR	50 038	-254 240,51	-0,05
UBS EUROPE SE 0223	EUR	-11 197	27 084,88	0,00
<b>TOTAAL Vaste verbintenissen op termijn op een onderhandse markt</b>			<b>-131 534,84</b>	<b>-0,03</b>
<b>TOTAAL Vaste verbintenissen op termijn</b>			<b>640 429,43</b>	<b>0,12</b>
<b>Voorwaardelijke verbintenissen op termijn</b>				
<b>Voorwaardelijke verbintenissen op termijn op geregl. markt</b>				
CARNIVAL CORP 01/2023 PUT 6.5	USD	-3 134	-26 428,67	-0,01
CARNIVAL CORP 01/2023 PUT 7.5	USD	3 134	82 222,53	0,02
S&P 500 INDEX 01/2023 PUT 3750	USD	22	80 063,72	0,02
S&P 500 INDEX 12/2022 CALL 4250	USD	-66	-309,21	0,00
<b>TOTAAL Voorwaardelijke verbintenissen op termijn op geregl. markt</b>			<b>135 548,37</b>	<b>0,03</b>
<b>TOTAAL Voorwaardelijke verbintenissen op termijn</b>			<b>135 548,37</b>	<b>0,03</b>

# INVENTARIS VAN CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES PER 30 DECEMBER 2022

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Huidige waarde	% netto-activa
<b>Overige financiële termijninstrumenten</b>				
<b>CFD's</b>				
AAPL GOLDMAN	USD	-29 350	497 760,60	0,10
ALSTOM CHA 1230	EUR	-36 791	75 053,64	0,01
AUTOSTORE HOLDINGS	NOK	-494 277	-5 406,56	0,00
BAYER MS2 1230	EUR	-270 000	1 904 850,00	0,38
BN DANON GB2X 1230	EUR	-270 000	229 500,00	0,05
CFD 2SH 1230	EUR	-405 780	1 594 715,40	0,32
CFD BOA HPACK	USD	-90 174	69 283,37	0,01
CFD DEERE AND CO MS	USD	-636	7 294,11	0,00
CFD GS ADECCO CHF 12	CHF	-31 629	44 523,07	0,00
CFD GS KLEPI 1230	EUR	-96 155	40 425,86	0,01
CFD GS SILTRO 1230	EUR	-20 417	207 232,55	0,04
CFD JPM BASF	EUR	-368 400	782 850,00	0,15
CFD MUV2 JPM	EUR	-55 000	-154 000,00	-0,03
CFD SECUB BOFA	SEK	-162 843	-23 137,24	0,00
CFD SUBC MORGAN ST 1	NOK	-48 998	-11 651,21	0,00
CFD TSCO MST 1230	USD	-5 150	6 466,15	0,00
CFD UBS BEI	EUR	-340 000	-1 105 000,00	-0,22
DECK JP 1230	USD	-4 623	-1 212,87	0,00
DICK'S SPORTING GOODS	USD	-27 471	-50 992,09	-0,01
DPW DEUTSCH P 1230	EUR	-83 682	221 757,30	0,04
ERF EUROF UBS 1230	EUR	-25 606	-16 387,84	-0,01
FDR UBS	EUR	-20 955	-4 610,10	0,00
FRANCHISE GROUP	USD	-33 289	69 556,78	0,02
FRESENIUS MEDICAL	EUR	-103 776	-80 269,63	-0,02
FRONTDOOR INC	USD	-172 768	416 035,38	0,08
G24 MORGAN 1230	EUR	-50 752	255 282,56	0,05
GLO GS LONZA 1230	CHF	1 782	-66 952,45	-0,01
GMW BMW GS 1230	EUR	-435 000	1 274 550,00	0,25
GS HELLOFRESH 1230	EUR	-470 000	1 339 500,00	0,26
GS NN GROUP NV 1230	EUR	-200 000	492 000,00	0,10
GS SECURITAS 1230	SEK	-28 469	-4 044,96	0,00
JP DANONE 1230	EUR	-693 850	589 772,50	0,12
JPX KONINKLIJKE 1230	EUR	-290 249	54 566,81	0,01
ML BEIERSDORF 1230	EUR	-60 000	-195 000,00	-0,04
ML CARREFOUR 1230	EUR	-1 000 000	785 000,00	0,15
ML INDITEX 1230	EUR	-650 000	6 500,00	0,00
ML SIEMENS AG 1230	EUR	-238 000	376 040,00	0,07

# INVENTARIS VAN CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES PER 30 DECEMBER 2022

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Huidige waarde	% netto-activa
ML STELLANTIS NV 123	EUR	-111 564	64 779,14	0,01
ML VINCI SA 1230	EUR	-360 000	1 198 800,00	0,24
MS AIRBNB INC 1230	USD	-44 347	467 517,62	0,09
MS ALLIANZ SE 1230	EUR	-78 600	271 170,00	0,05
MS APPLE 1230	USD	-22 256	336 784,18	0,07
MS CARNIVAL USD 1230	USD	-171 834	276 027,85	0,06
MS DAIMLER TR 1230	EUR	-25 609	62 101,83	0,02
MS FLOOR & DECOR 123	USD	-9 525	44 624,03	0,00
MS GUESS? INC 1230	USD	-143 759	9 429,03	0,01
MS HEWLETT PA 1230	USD	-3 278	2 518,59	0,00
MS HUGO BOSS 1230	EUR	-54 205	-69 302,97	-0,01
MS KINNEVIK 1230	SEK	-40 517	58 843,06	0,01
MS LULULEMON ATHLETI	USD	-932	52 335,22	0,01
MS PENTAIR PLC 1230	USD	-14 962	11 075,17	0,00
MS REXEL SA 1230	EUR	-50 445	-49 940,55	-0,01
MS SKECHERS U 1230	USD	-52 908	10 906,31	0,00
MS UNIBAIL 1230	EUR	-34 246	68 834,46	0,02
MS UNITED MICROELEC	TWD	-649 000	100 904,05	0,02
MS VALEO 1230	EUR	-98 103	79 765,83	0,01
MS VALMT FH 1230	EUR	-41 288	-26 424,32	-0,01
NESN NESTL BO 1230	CHF	36 981	-194 745,25	-0,04
PAG UBS	USD	-988	10 664,57	0,00
PENSKE AUTO GROUP	USD	87	-939,09	0,00
POOL CORP	USD	-7 894	147 850,24	0,03
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	-170 000	1 394 000,00	0,28
SUBC GOLDMAN 1230	NOK	-2 036	-484,14	0,00
TRACTOR SUPPLY	USD	-486	610,20	0,00
TUI GS AG 1230	EUR	-305 292	54 647,27	0,01
UBS GETINGE A 1230	SEK	-53 690	123 117,29	0,02
UNITED PARCEL SERVICES	USD	-4 327	64 423,55	0,01
WELLTOWER INC	USD	-35 695	-16 182,30	0,00
WILSCOT MOBILE MINI HOLDING	USD	-26 021	74 119,32	0,02
<b>TOTAAL CFD's</b>			<b>14 249 681,32</b>	<b>2,80</b>
<b>TOTAAL overige financiële termijninstrumenten</b>			<b>14 249 681,32</b>	<b>2,80</b>
<b>TOTAAL Financiële termijninstrumenten</b>			<b>15 025 659,12</b>	<b>2,95</b>
<b>Margin calls</b>				
APPEL MARGE B.P.S.S.	EUR	-896 614,45	-896 614,45	-0,18
APPEL MARGE B.P.S.S.	USD	69 062,8	64 710,99	0,02
<b>TOTAAL margin calls</b>			<b>-831 903,46</b>	<b>-0,16</b>
<b>Vorderingen</b>			<b>47 057 057,89</b>	<b>9,25</b>
<b>Schulden</b>			<b>-48 268 171,33</b>	<b>-9,49</b>
<b>Financiële rekeningen</b>			<b>-1 826 319,62</b>	<b>-0,36</b>
<b>Netto-activa</b>			<b>508 799 970,68</b>	<b>100,00</b>
<b>Deelnemingsrecht A EUR Y dis</b>	<b>EUR</b>	<b>49 487,879</b>	<b>131,95</b>	

Deelnemingsrecht A EUR Acc	EUR	1 231 070,214	407,99
----------------------------	-----	---------------	--------



## AANVULLENDE INFORMATIE OVER DE BELASTINGREGELS VOOR DE COUPON

Uitsplitsing van de coupon: Deelnemingsrecht A EUR Y dis

	TOTAAL NETTO	VALUTA	NETTOBEDRAG PER DEELNEMINGSRE CHT	VALUTA
Inkomsten waarvoor een verplichte niet-bevrijdende voorheffing geldt	0,00		0,00	
Aandelen die recht geven op korting en waarvoor een verplichte niet-bevrijdende voorheffing geldt	44 539,09	EUR	0,90	EUR
Overige inkomsten die geen recht geven op korting en waarvoor een niet-bevrijdende bronheffing geldt	0,00		0,00	
Niet te declareren en niet-belastbare inkomsten	0,00		0,00	
Over meer- en minderwaarde uitgekeerde bedragen	54 436,67	EUR	1,10	EUR
TOTAAL	98 975,76	EUR	2,00	EUR

## BIJLAGE IV

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

Productnaam: CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES  
Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 96950047MB7CH61F0D32

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

**Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?**

Ja   Nee

<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: _____ % <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 type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden</li></ul>	<input type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van % duurzame beleggingen <ul style="list-style-type: none"><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>
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	<input checked="" type="checkbox"/> Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.

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

Het fonds past een "best-in-universe"-benadering toe (identificatie van bedrijven met duurzame activiteiten) en een "best-efforts"-benadering (waarbij de voorkeur wordt gegeven aan emittenten waarvan de ESG-praktijken en -prestaties een verbetering laten zien of waarvan de vooruitzichten op dat punt positief zijn) om zo duurzaam te beleggen door een strategie op basis van drie pijlers te hanteren: 1) ESG-integratie, 2) negatieve screening, 3) verantwoord aandeelhouderschap, en 4) vermindering van de koolstofintensiteit, om zo de ecologische en sociale kenmerken te promoten. Daarnaast levert het een positieve bijdrage aan het milieu dankzij zijn beleggingen die de mitigatie van en adaptatie aan klimaatverandering bevorderen, naast zijn specifieke koolstofemissiedoelstelling.

Het fonds streeft ook een 30% lagere koolstofemissie na dan die van de samengestelde referentiebenchmark (75% MSCI Europe, en 25% S&P 500), maandelijks gemeten aan de hand van de koolstofintensiteit (tCO<sub>2</sub>/1 mln. USD aan inkomsten, omgezet in euro; geaggregeerd op portefeuilleniveau (scope 1 en 2 van het GHG-protocol)).

**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.

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

## ● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Dit fonds gebruikt de volgende duurzaamheidsindicatoren om de verwezenlijking van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken te meten:

- 1) Dekkingsgraad van de ESG-analyse:** De ESG-integratie, gemeten aan de hand van de ESG-rating van "START" (*System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory*), het bedrijfseigen ESG-platform van Carmignac, wordt op minstens 90% van de effecten (exclusief liquide middelen en derivaten) toegepast. Op 30/12/2022 bedroeg de dekkingsgraad van de ESG-analyse 95,53%.
- 2) Reductie van het beleggingsuniversum:** een negatieve screening en uitsluiting van niet-duurzame activiteiten en praktijken, bepaald op basis van lage ESG-scores van START, MSCI en ISS ("Institutional Shareholder Services") ESG, worden toegepast aan de hand van de volgende indicatoren: (a) schadelijke praktijken voor milieu en maatschappij, (b) controverses in verband met de OESO-richtlijnen en de beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties, (c) controversiële wapens, (d) winning van thermische steenkool, (e) energieproducenten zonder streefdoel voor de afstemming op het Akkoord van Parijs, (f) bedrijven die betrokken zijn bij de productie van tabak, (g) bedrijven die betrokken zijn bij pornografie.

Daarnaast sluit het fonds ook kansspelen en conventionele wapens uit, net als de productie van olie en gas en bedrijven die slecht scoren op governancegebied en ten slotte ook bedrijven met een hoge koolstofemissie. Dit wordt gemeten op basis van de koolstofintensiteit in vergelijking met het gemiddelde van de ESG-referentiebenchmark. Per 30/12/2022 werd het universum van de portefeuille actief gereduceerd.

- 3) Verantwoord aandeelhouderschap:** het ecologische en sociale engagement ten aanzien van bedrijven dat tot een beter beleid inzake duurzame ontwikkeling van de bedrijven leidt, wordt gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actieve betrokkenheid en stembeleid, (b) aantal engagementinitiatieven, (c) stemmingspercentage, en (d) deelname aan algemene vergaderingen van aandeelhouders (of als houder van obligaties). In 2022 hebben wij engagementactiviteiten uitgevoerd ten aanzien van 81 bedrijven op het niveau van Carmignac en 8 bedrijven op het niveau van Carmignac Long Short European Equities.
- 4) Doelstelling voor de verlaging van de CO<sub>2</sub>-emissie:** Het fonds streeft ook een 30% lagere koolstofemissie na dan die van de samengestelde referentiebenchmark (75% MSCI Europe, en 25% S&P 500), maandelijks gemeten aan de hand van de koolstofintensiteit (tCO<sub>2</sub>/1 mln. USD aan inkomsten, omgezet in euro; geaggregeerd op portefeuilleniveau (scope 1 en 2 van het GHG-protocol)). Per 31 december 2022 lag de koolstofemissie van het fonds Carmignac Long Short European Equities 34,47% lager dan die van de benchmark.

Bovendien, wat de monitoring van de belangrijkste ongunstige effecten betreft (principal adverse impacts of 'PAI'), en overeenkomstig bijlage 1 van gedelegeerde verordening (EU) 2022/1288, volgt het fonds 14 verplichte ecologische en sociale indicatoren, en 2 facultatieve indicatoren om het effect van de duurzame beleggingen op deze indicatoren aan te tonen: broeikasgasemissies (BKG-emissies), koolstofvoetafdruk, BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd, blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen, aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie, intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten, activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden, emissies in water, aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval, waterverbruik en -recycling (facultatief), schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en

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

Ontwikkeling (OESO), ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen, genderdiversiteit raad van bestuur, blootstelling aan controversiële wapens en de ratio buitensporige beloning CEO (facultatief). Voor overheidsemissanten worden de schendingen van sociale rechten en hun BKG-intensiteit gemonitord.

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

PAI-indicatoren	Op basis van gegevens afkomstig van bedrijven	Fonds	Afdekking
BKG Scope 1	BKG-emissies Scope 1	<b>2767,5</b>	99%
BKG Scope 2	BKG-emissies Scope 2	<b>5935</b>	99%
BKG Scope 3	Sinds 1 januari 2023, BKG-emissies Scope 3	<b>166017,5</b>	99%
Totaal BKG	Totaal BKG-emissies	<b>174720</b>	99%
Koolstofvoetafdruk	Koolstofvoetafdruk	<b>329,23</b>	99%
BKG-intensiteit	BKG-intensiteit van ondernemingen	<b>661,4</b>	99%
Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	<b>1%</b>	99%
Aandeel van het verbruik van niet-hernieuwbare energie	Aandeel van het verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	<b>63%</b>	99%
Aandeel van de opwekking van niet-hernieuwbare energie	Aandeel van de opwekking van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	<b>22%</b>	99%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Totaal	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR bedrijfsomzet per sector met grote klimaateffecten - Totaal	<b>0,085</b>	99%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - NACE-sectie A	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR bedrijfsomzet per sector met grote klimaateffecten - NACE-sectie A (Landbouw, bosbouw en visserij)	<b>n.v.t.</b>	99%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - NACE-sectie B	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR bedrijfsomzet per sector met grote klimaateffecten - NACE-sectie B (Winning van delfstoffen)	<b>n.v.t.</b>	99%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - NACE-sectie C	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR bedrijfsomzet per sector met grote klimaateffecten - NACE-sectie C (Industrie)	<b>0,12</b>	99%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - NACE-sectie D	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR bedrijfsomzet per sector met grote klimaateffecten - NACE-sectie D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht)	<b>1,32</b>	99%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - NACE-sectie E	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR bedrijfsomzet per sector met grote klimaateffecten - NACE-sectie E (Distributie van water, afval- en afvalwaterbeheer en sanering)	<b>n.v.t.</b>	99%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - NACE-sectie F	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR bedrijfsomzet per sector met grote klimaateffecten - NACE-sectie F (Bouwnijverheid)	<b>n.v.t.</b>	99%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - NACE-sectie G	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR bedrijfsomzet per sector met grote klimaateffecten - NACE-sectie G (Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen)	<b>0,01</b>	99%
Intensiteit energieverbruik per	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR bedrijfsomzet	<b>0,15</b>	99%

sector met grote klimaateffecten - NACE-sectie H	per sector met grote klimaateffecten - NACE-sectie H (Vervoer en opslag)		
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - NACE-sectie L	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR bedrijfsomzet per sector met grote klimaateffecten - NACE-sectie L (Exploitatie van en handel in onroerend goed)	<b>0,425</b>	99%
Biodiversiteit	Aandeel van beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	<b>0%</b>	99%
Emissies in water	Door de ondernemingen veroorzaakte emissies in water (in ton) per miljoen EUR aan beleggingen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	<b>32,175</b>	99%
Gevaarlijk afval	Door de ondernemingen geproduceerd gevaarlijk afval (in ton) per miljoen EUR aan beleggingen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	<b>0,255</b>	99%
Waterverbruik en -recycling	Gemiddelde hoeveelheid water verbruikt en hergebruikt (in m <sup>3</sup> ) door de ondernemingen per miljoen EUR omzet	<b>458,6375</b>	99%
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen	<b>0%</b>	99%
Ontbreken van procedures en compliancecontroles voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen	Aandeel beleggingen in ondernemingen die geen beleid hebben voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, noch regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen kunnen worden aangepakt	<b>37%</b>	99%
Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	Niet-gecorrigeerde gemiddelde loonkloof tussen mannen en vrouwen in ondernemingen	<b>85%</b>	99%
Genderdiversiteit in de raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden in ondernemingen	<b>35%</b>	99%
Blootstelling aan 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>93,2</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.

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?

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

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

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

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

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

In het kader van zijn PAI-strategie identificeert Carmignac bedrijven die qua PAI-indicatoren ondermaats presteren ten opzichte van de benchmark. Onze externe gegevensleverancier Impact Cubed stelt ons in staat de impact van onze fondsen voor elk van de belangrijkste ongunstige effecten te monitoren. Door de bedrijven te identificeren die qua PAI's ondermaats presteren ten opzichte van de benchmark, kunnen wij met die bedrijven een dialoog aangaan om ervoor te zorgen dat ze zich inzetten om hun impact te verminderen. 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 Global Compact van de VN en/of 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. Dit wordt verbeterd via een strenger screeningsproces en innovatievere 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?

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

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
PUMA	Duurzame consumptiegoederen	2.97%	Duitsland
PRADA S.P.A. HONG-KONG	Duurzame consumptiegoederen	2.18%	Italië
OSRAM LICHT AG	Industrie	2.05%	Duitsland
MICROSOFT CORP	IT	1.62%	VS
PRADA S.P.A. HONG-KONG	Duurzame consumptiegoederen	2.18%	Italië
ASR NEDERLAND	Financiële sector	1.52%	Nederland
ASM INTERNATIONAL	IT	1.51%	Nederland
SCHNEIDER ELECTRIC SA	Industrie	1.46%	Frankrijk
AEGON NV	Financiële sector	0.81%	Nederland
LVMH	Duurzame consumptiegoederen	0.77%	Frankrijk
IMCD GROUP NV	Industrie	0.76%	Nederland
DERMAPHARM HOLDING SE	Gezondheid	0.70%	Duitsland
NESTLE SA	Niet-cyclische consumptie	0.68%	Zwitserland
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	Telecommunicatie	0.67%	Nederland
SALESFORCE.COM	IT	0.64%	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.

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

## Hoe zag de activa-allocatie eruit?

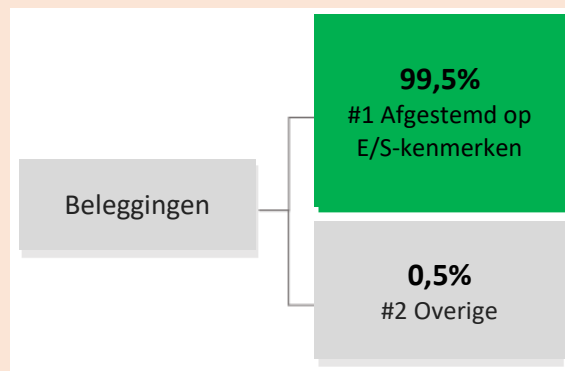
Minstens 90% van de posities van het fonds zullen in principe voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot in overeenstemming met de bindende elementen van de beleggingsstrategie. Op 30/12/2022 bedroeg de dekkingsgraad van de ESG-analyse 99,5% van de effecten uit de portefeuille (exclusief liquide middelen en derivaten).

### Aandeel beleggingen in "#2 Overige":

Voor beleggingen die buiten het minimumaandeel van 90% vallen waarin ecologische en sociale kenmerken worden geïntegreerd, wordt de ESG-analyse mogelijk niet volledig uitgevoerd.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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



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

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

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

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



## In welke economische sectoren werd belegd?

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

Economische sectoren	% activa (% Netto-blootstelling – gemiddeld)
IT	4.0%
Telecommunicatie	3.8%
Financiële sector	2.3%
Gezondheid	1.1%
Niet-cyclische consumptie	0.9%
Materialen	0.9%
Nutsdiensten	0.5%
Energie	-0.2%
Installaties en diensten die verband houden met olie en gas	-0.2%
Vastgoed	-0.9%
Duurzame consumptiegoederen	-1.6%
Industrie	-3.3%

Bron: Carmignac per 30/12/2022

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

Het minimumaandeel van de beleggingen dat op de EU-taxonomie is afgestemd, d.w.z. het aandeel van de beleggingen van het fonds dat geacht kan worden doorlopend bij te dragen tot de bovengenoemde ecologische doelstellingen, bedraagt 0% van het fondsvermogen. Het werkelijke aandeel van de beleggingen dat op de EU-taxonomie is afgestemd, wordt jaarlijks berekend en gepubliceerd.



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

Het fonds heeft een ecologische doelstelling die verband houdt met de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen en niet met de EU-taxonomie. Per 30/12/2022 bedroeg de afstemming op de EU-taxonomie 0,01%.

## 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 de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

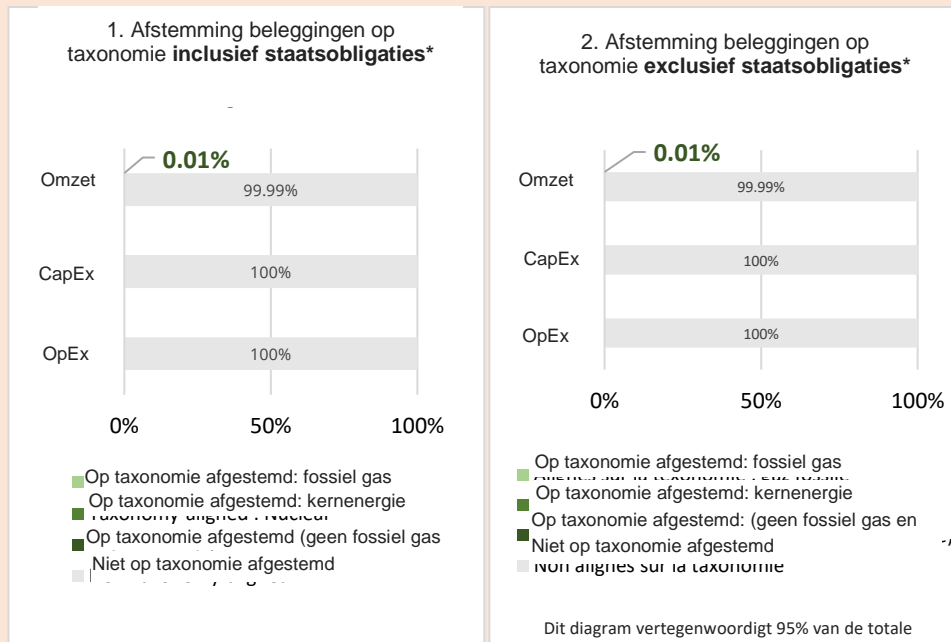
### Faciliterende activiteiten

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

### Transitieactiviteiten

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

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties\* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



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

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

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

### 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 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 "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

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

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

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



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

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

### Pijler 1: ESG-integratie

- Toevoeging van aanvullende sociale indicatoren (gegevens over de tevredenheid van werknemers en consumenten) in het exclusieve ESG-scoringproces START, zodat analisten worden geïnformeerd over materiële aspecten die de beleggingsoverwegingen kunnen beïnvloeden.
- Verbeterde trackingcapaciteit voor groene, sociale, duurzame en aan duurzaamheid gerelateerde obligaties om de toekomstige monitoring en rapportage in het Global Portfolio Monitoring-systeem te ondersteunen met een voor portefeuillebeheerders bestemd dashboard van de fondsposities.
- Ontwikkeling van interne ESG-scoremodellen voor overheidsemissanten (Impact en Global) in de START-interface om de efficiëntie en kennis van het portefeuillebeheerteam te verbeteren.
- Integratie van de monitoring van de belangrijkste ongunstige effecten en ontwikkeling van een beleid om deze informatie over ecologische, sociale en mensenrechtenindicatoren in de beleggingslogica te integreren.
- Meer transparantie en een geautomatiseerde monitoring van het reductieproces van het universum.

### Pijler 2: Uitsluitingen

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

### **Pijler 3: Stembeleid en engagement**

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

Wat meer bepaald het engagement betreft, houdt onze fiduciaire verantwoordelijkheid in dat wij onze rechten als aandeelhouders ten volle uitoefenen en in dialoog gaan met de bedrijven waarin wij beleggen. De dialoog wordt gevoerd door financiële analisten, portefeuillebeheerders en het ESG-team. We zijn ervan overtuigd dat we dankzij ons engagement beter begrijpen hoe bedrijven omgaan met niet-financiële risico's, hoe ze hun ESG-profiel wezenlijk verbeteren en hoe ze tegelijkertijd langetermijnwaarde voor onze cliënten, de maatschappij en het milieu weten te creëren. Ons engagement kan betrekking hebben op een van de volgende vijf domeinen: 1) ESG-risico's, 2) een ESG-thema, 3) een gewenste impact, 4) controversieel gedrag, of 5) een stembeslissing op een algemene vergadering. Carmignac kan de handen met andere aandeel- en obligatiehouders ineenslaan, als dit kan helpen om de acties en het bestuur van de bedrijven in portefeuille te beïnvloeden. Om ervoor te zorgen dat bedrijven ieder potentieel of vastgesteld belangenconflict correct identificeren, voorzien en beheren, heeft Carmignac beleid en richtlijnen opgesteld, die ook actueel gehouden worden. Voor meer informatie over ons engagementbeleid kunt u op de website terecht.

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

In 2022 hebben wij engagementactiviteiten uitgevoerd ten aanzien van 81 bedrijven op het niveau van Carmignac en 8 bedrijven op het niveau van Carmignac Long-Short European Equities.

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

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

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

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



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

Niet van toepassing.

### **Waarin verschilde de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

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

# ARTIKEL 29-VERSLAG – CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

## I. Informatie over de strategie voor afstemming op de internationale doelstellingen voor beperking van de klimaatopwarming overeenkomstig het Akkoord van Parijs

In januari 2020 is Carmignac ondertekenaar geworden van de TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosures) en hebben we ons Klimaatverslag en ons engagement over dit onderwerp opgebouwd rond de vier pijlers van de TCFD: governance, strategie, risicobeheer en prestatie-indicatoren. In 2022 heeft Carmignac de fysieke klimaatrisico's en de transitierisico's van zijn portefeuilles gemeten.

Om een stap verder te gaan, en in lijn met de Franse wet inzake energie en klimaat, wil Carmignac Gestion SA, waar het fonds Carmignac Long-Short European Equities onder valt, haar klimaatbeleid van een kader voorzien door het af te stemmen op artikel 2 van het Akkoord van Parijs (2015), dat de volgende bepalingen bevat:

- " a) de stijging van de wereldwijde gemiddelde temperatuur ruim onder 2 °C te houden ten opzichte van het pre-industriële niveau en ernaar te blijven streven de stijging te beperken tot 1,5 °C, erkennende dat dit de risico's en de gevolgen van klimaatverandering aanzienlijk zou beperken;
- b) het vermogen tot aanpassing aan de nadelige gevolgen van klimaatverandering te vergroten, en de veerkracht voor klimaatverandering en een broeikasgasarme ontwikkeling te bevorderen, op een wijze die de voedselproductie niet in gevaar brengt, en c) kapitaalstromen in lijn te brengen met een traject naar een broeikasgasarme en klimaatveerkrachtige ontwikkeling."

Voorts neemt de Carmignac-groep, in het licht van artikel 4 van het Akkoord van Parijs, als vermogensbeheerder het voortouw om bij te dragen aan de beperking van de klimaatverandering in zowel onze eigen onderneming als de bedrijven waarin we beleggen. Als belegger in zowel ontwikkelde als opkomende markten erkennen we dat de ontwikkelingslanden minder snel vooruitgang boeken, en verbinden ons om onze invloed te gebruiken om de bedrijven waarin we beleggen te stimuleren om de beste praktijken te hanteren en duidelijkheid en transparantie te bieden ten aanzien van hun klimaatbeleid. Voor de dialoog die we met ondernemingen voeren om inzicht te krijgen in hun governance, hun strategie, hun risicobeheer en de getroffen maatregelen en deze te vergelijken met hun klimaatambities, -doelen en -impact, maakt de Carmignac-groep gebruik van het analyseraamwerk van de TCFD. De Carmignac-groep erkent dat het reduceren van de broeikasgasuitstoot van bedrijfsactiviteiten, de producten en de diensten van ondernemingen, en van de directe en indirecte uitstoot door hun toeleveranciers en afnemers, een kwestie van lange adem kan zijn. Daarom wil Carmignac Gestion SA, als beheermaatschappij van Carmignac Long-Short European Equities, zich als entiteit binden aan een routekaart die een geleidelijke aanpak van de emissiereductie op lange termijn uitstippelt, met voor 2030 emissiedoelstellingen die overeenkomen met die van de Europese Unie, en vervolgens voor elke periode van vijf jaar een tussendoel om uiteindelijk uit te komen op een netto-nul-uitstoot in 2050. In dit verslag worden de details van deze routekaart beschreven. De monitoring van de resultaten in 2022 gaf geen aanleiding tot specifieke maatregelen.

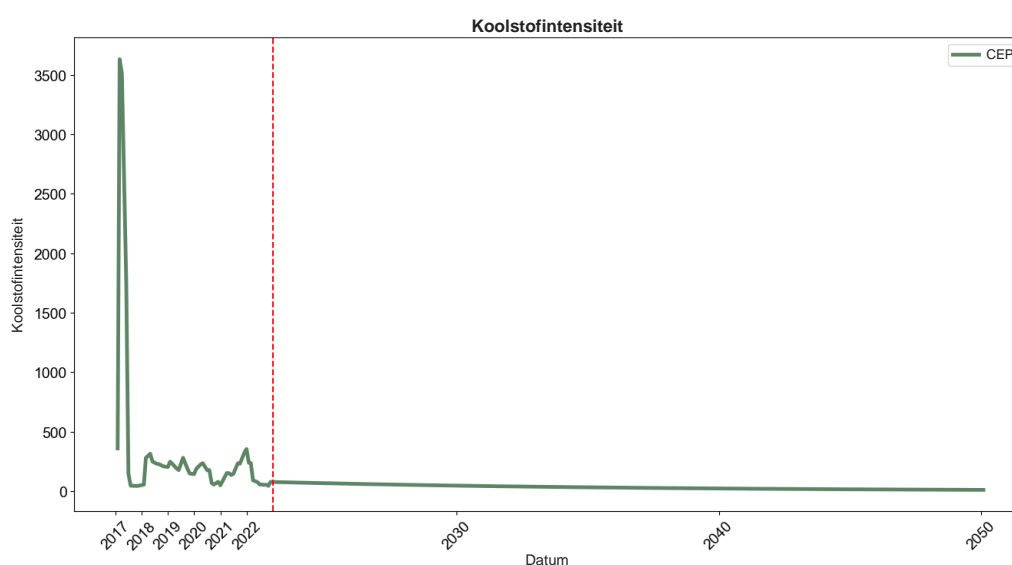
## a. De geplande maatregelen van Carmignac Gestion SA om de kwantitatieve doelstellingen voor afstemming op het akkoord van Parijs uit de Franse wet inzake energie en klimaat, te integreren

- Vanaf 30 juni 2022 de portefeuille gedurende 12 maanden monitoren op zijn afstemming op het Akkoord van Parijs over verschillende periodes, en bij verschillende marktomstandigheden, inflatieniveaus, olieprijsen en portefeuillesamenstellingen.
- Een referentiejaar vaststellen voor de CO<sub>2</sub>-uitstoot van Carmignac Gestion SA (dat wil zeggen de gezamenlijke fondsen waarvan Carmignac Gestion SA de beheerder is) en van de andere fondsen die vanaf 31 december 2023 binnen het bereik van dit verslag vallen.
- De berekening van de afstemming op het Akkoord van Parijs, gemeten in graden, uitbreiden naar alle portefeuilles van de Carmignac-groep, met inbegrip van de aandelen-, obligatie- en gemengde fondsen.
- De door S&P Trucost aangeleverde gegevens over de geschatte koolstofuitstoot van ondernemingen meewegen na 2025, wanneer alle gegevens beschikbaar zullen zijn.
- Het effect van de fysieke klimaatrisico's en de transitierisico's verwerken in de afstemmingsdoelstellingen voor de emissiereductie.
- Naarmate de dekking en nauwkeurigheid van de beschikbare data verbeteren geleidelijk beginnen met de meting van de scope 3-emissies.
- De doelstellingen voor afstemming op het Akkoord van Parijs, de gehanteerde methodes en de berekeningsplannen voor het referentiejaar vastleggen in de precontractuele documentatie van de desbetreffende fondsen en de houders van deelnemingsrechten informeren.
- Op basis hiervan een doelgerichte aanpak voor Carmignac Gestion SA op entiteitsniveau toepassen, goedgekeurd door de algemene directie.

## b. Onze kwantitatieve doelstellingen voor 2030

Om onze aanpak inzake de doelstellingen voor afstemming op het Akkoord van Parijs te structureren. We hebben gebruikgemaakt van het initiatief ter afstemming van beleggingen op dit akkoord ([Paris Aligned Investment Initiative](#), PAII), een aantal richtsnoeren voor de klimaattransitie ([Climate Transition Benchmark, CTB](#)) en de afstemmingsbenchmark voor het Akkoord van Parijs ([Paris Alignment Benchmark \(PAB\)](#)).

**DOELSTELLING 1:** Vanaf 2024 een gemiddelde jaarlijkse absolute daling van 7% van de CO<sub>2</sub>-intensiteit realiseren, waardoor de CO<sub>2</sub>-intensiteit van Carmignac Long-Short European Equities tussen nu en 2030 met ~40% zal dalen.



**DOELSTELLING 2:** Emissiereductiedoelstellingen vaststellen voor na 2030: 2035, 2040, 2045 en 2050.

Op 31 december 2022 waren voor **82<sup>2</sup>%** van de activa van Carmignac Long-Short European Equities MSCI ESG-data over de koolstofuitstoot beschikbaar.

### c. Externe methodologie gebruikt om de afstemming van de beleggingsstrategie op het Akkoord van Parijs te beoordelen

#### METHODE OM DE KOOLSTOFINTENSITEIT TE BEREKENEN

1. Beginnen met de bedragen die overeenkomen met de marktwaarde van de beleggingen in de portefeuille.
2. Een correctie voor de actuele waarde op het bedrag van de marktwaarde toepassen (aangenomen wordt dat de factoren voor de actuele waarde elk jaar hetzelfde zijn).
3. Ongedekte posities en beleggingen in activa die geen ondernemingen zijn, verwijderen.
4. De marktwaarde van posities in ondernemingen zonder gegevens over de EVIC (ondernemingswaarde inclusief cash) of de koolstofemissies herverdelen over de posities die wel over deze gegevens beschikken.
5. De bedragen van de herverdeelde marktwaarde herleiden naar een waarde van 1 miljoen euro.
6. Het procentuele aandeel in de portefeuille berekenen.
7. De bijdrage aan de totale uitstoot van broeikasgassen berekenen.
8. De bijdragen aan de totale uitstoot van broeikasgassen bij elkaar optellen om de totale koolstofintensiteit van de portefeuille te verkrijgen.

### d. De impact van het klimaatbeleid van Carmignac op het beleggingsproces

#### ENGAGEMENT

Carmignac voert actieve dialogen over het thema klimaat, waarbij het TCFD-raamwerk als basis voor de dialogen en het monitoren van de klimaatdoelstellingen wordt gebruikt.

#### MONITORING

De totale koolstofuitstoot en de koolstofintensiteit worden door de beheerders, de analisten en het team voor verantwoord beleggen voortdurend gevolgd met behulp van het Global Portfolio Monitoring-systeem, een dashboard waarop portefeuilleposities, financiële gegevens en niet-financiële gegevens in real time worden bijgehouden. Dit maakt het mogelijk de koolstofvoetafdruk in real time te vergelijken met de benchmark van het fonds.

#### RAPPORTAGE

De komende maanden gaat het team voor verantwoord beleggen met de beleggingsteams aan de slag om hun expertise op het gebied van koolstofvoetafdruk-monitoring te verbeteren en een routekaart op te stellen voor de eerste doelstellingen voor 2030 in verband met de afstemming op het Akkoord van Parijs.

Het jaar 2023 zal worden benut om in samenwerking met de beheer-, ESG-, risicobeheer- en compliance-teams de evaluatieprocedures vast te stellen die vóór 2024 in werking moeten treden.

<sup>2</sup> Som van de long-posities waarvoor emissiedata beschikbaar zijn



## e. Genomen maatregelen voor een geleidelijke verwijdering van steenkool en onconventionele koolwaterstoffen

### PLAN VOOR DE VERWIJDERING VAN STEENKOOL EN ONCONVENTIONELE ENERGIEVORMEN

Vanwege de toenemende milieubezwaren en het risico op niet-renderende of gestrande activa hanteren wij sinds 2018 een uitsluitingsbeleid voor kolenmijnen. Ook heeft Carmignac het uitsluitingscriterium voor bedrijven die elektriciteit produceren op basis van steenkool, dat al van toepassing was op zijn MVB-fondsen, in oktober 2020 uitgebreid naar alle Carmignac-fondsen. En last but not least heeft Carmignac toegezegd om vanaf 2030 volledig uit alle steenkoolgerelateerde beleggingen te stappen.

### STRATEGIE VOOR DE VERWIJDERING VAN STEENKOOL VÓÓR 2030

Carmignac heeft zich verbonden alle steenkoolgerelateerde beleggingen in de OESO-landen en elders in de wereld geleidelijk en op lange termijn af te stoten. Hoewel toekomstige steenkoolgerelateerde beleggingen volgens het uitsluitingsbeleid van Carmignac toegestaan zijn, zullen we ons tussen nu en 2030 volledig terugtrekken uit steenkoolmijnen en elektriciteitscentrales gestookt op steenkool, met een effectieve tolerantiedrempel van 0%.

### STEENKOOLMIJNEN

Zeer beperkte beleggingsmogelijkheden, en geen financiering van nieuwe mijnen. Sinds 2018 sluit Carmignac bedrijven uit die meer dan 10% van hun omzet uit de winning van thermische steenkool halen of meer dan 20 miljoen ton thermische steenkool produceren. We verbinden ons ertoe om via onze beleggingen in aandelen en bedrijfsobligaties geen ondernemingen rechtstreeks te financieren die van plan zijn nieuwe projecten voor de winning van steenkool op te zetten. Als een bedrijf uit de portefeuille via overnames betrokken raakt bij nieuwe steenkoolmijnprojecten, zal Carmignac het binnen een bepaalde termijn uit alle portefeuilles verwijderen. Gelet op de klimaaturgentie stimuleert Carmignac bedrijven geloofwaardige plannen te formuleren om hun afhankelijkheid van steenkoolwinning binnen twee jaar te verminderen, om zo hun activiteiten in lijn te brengen met de doelstellingen van Parijs.

### ELEKTRICITEITSCENTRALES GESTOOKT OP STEENKOOL

Engagement met bedrijven om de CO<sub>2</sub>-uitstoot zo veel mogelijk te verlagen. Carmignac erkent dat het belangrijk is bedrijven te stimuleren hun afhankelijkheid van elektriciteitsopwekking met steenkool te verlagen om bij te dragen aan de doelstellingen van Parijs. Ons criterium daarbij is de maximale hoeveelheid gCO<sub>2</sub>/ kWh die door het Internationaal Energie Agentschap (IEA) wordt aanbevolen om de opwarming van de aarde onder de 2 graden te houden zoals afgesproken in het Akkoord van Parijs:

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Max. gCO <sub>2</sub> /kWh	429	408	393	374	354	335	315

Bron: Central labelling agency, [https://towardssustainability.be/public/RevisedQS\\_Technical\\_20220928.pdf](https://towardssustainability.be/public/RevisedQS_Technical_20220928.pdf), pag. 27

Als er geen gCO<sub>2</sub>/kWh-gegevens beschikbaar zijn, worden de elektriciteitsleveranciers waarvan de productie of de inkomsten voor meer dan 10% afkomstig zijn uit steenkool, uitgesloten. Ook elektriciteitsproducenten die van plan zijn extra productiecapaciteit op basis van steenkool te ontwikkelen, zullen we uitsluiten.

### VERWIJDERING VAN ONCONVENTIONELE ENERGIEVORMEN

Carmignac gaat een beleidsplan uitvoeren om beleggingen in onconventionele energiebronnen uit alle fondsen te verwijderen, overeenkomstig het plan om vóór 2030 te stoppen met steenkool. Voor beleggingen buiten de OESO-landen is 2040 echter geschikter als streefdatum, aangezien de ontwikkelingslanden veel sterker afhankelijk zijn van koolwaterstoffen en meer tijd nodig hebben voor de transitie.

## II. Informatie over de strategie voor afstemming op de langetermijndoelstellingen op het gebied van biodiversiteit

### a. Onze doelstellingen op het gebied van biodiversiteit

De Carmignac-groep erkent dat het van groot belang is rekening te houden met de bedreiging van de biodiversiteit en de financiële sector bewust te maken van de risico's die daarmee samenhangen.

Carmignac is doordrongen van de centrale rol van de natuur, en het besef dat biologische diversiteit en gezonde ecosystemen een voorwaarde zijn voor het menselijk leven en een goede levenskwaliteit. Maar door de groei van de wereldbevolking en de impact daarvan op het natuurlijke milieu staat zij zwaar onder druk.

Zoals het IPBES in zijn rapport van 2019 terecht stelt:

"op de meeste plaatsen gebruiken mensen nu meer voeding, energie en grondstoffen dan ooit tevoren, wat steeds sterker ten koste gaat van het vermogen van de natuur om deze hulpbronnen te blijven leveren, en vaak tal van andere functies die de natuur vervult, variërend van de regulering van de waterkwaliteit tot het saamhorigheidsgevoel, ondermijnt. De biosfeer, waarvan de hele mensheid afhankelijk is, ondergaat ongekende veranderingen. De biodiversiteit - de verscheidenheid aan levensvormen binnen een soort, tussen de soorten en binnen ecosystemen - gaat sneller achteruit dan ooit tevoren in de geschiedenis van de mens."

In het besef van deze achteruitgang heeft Carmignac zijn biodiversiteitsbeleid in zijn beleggingsaanpak geïntegreerd onder verwijzing naar de doelstellingen van het Verdrag inzake biodiversiteit van 1992:

1.

**BEHOUD VAN DE BIOLOGISCHE  
DIVERSITEIT**

2.

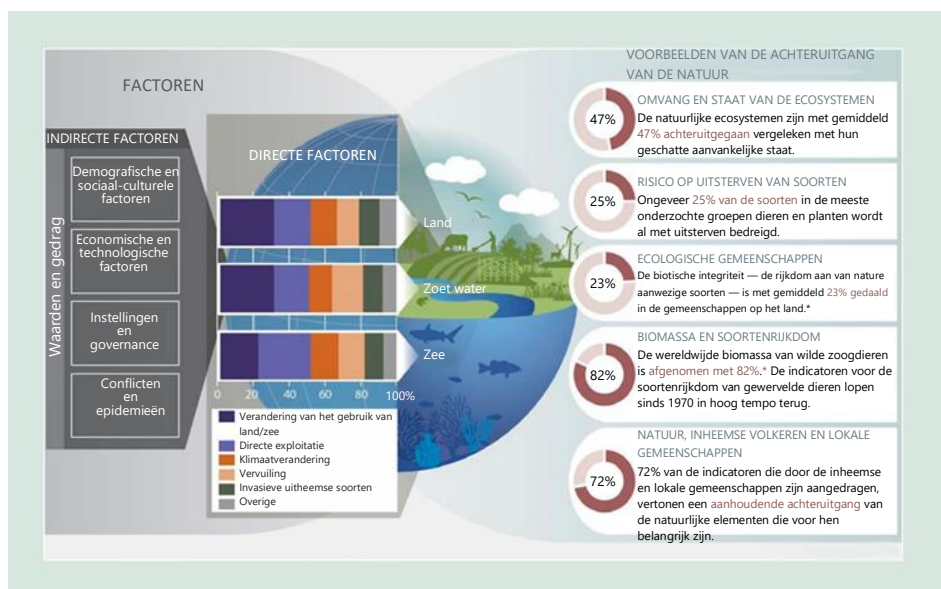
**DUURZAAM GEBRUIK VAN DE  
BESTANDDELEN VAN DE  
BIOLOGISCHE DIVERSITEIT**

3.

**EERLIJKE EN BILLIJKE  
VERDELING VAN DE  
VOORDELEN  
VOORTVLOEIENDE UIT HET  
GEBRUIK VAN GENETISCHE  
RIJKDOMMEN**

Om meer inzicht te krijgen in het biodiversiteitsrisico dat inherent is aan onze wereldwijde beleggingen in de drie belangrijkste beleggingscategorieën (aandelen, bedrijfsobligaties en staatsobligaties), heeft Carmignac gebruik gemaakt van het werk van het Intergouvernementeel Platform voor wetenschap en beleid inzake biodiversiteit en ecosysteemdiensten (IPBES).

Dankzij de analyses, beleidsondersteuning, deskundigheids- en kennisbevordering, communicatie en bewustmaking waar dit platform zich voor inzet, kunnen we vijf factoren aanwijzen die de grootste impact hebben op het behoud van de biodiversiteit: verandering van het gebruik van land en zee; directe exploitatie van bepaalde organismen; klimaatverandering; vervuiling; en invasieve uitheemse soorten.



Bron: [https://ipbes.net/sites/default/files/2020-02/ipbes\\_global\\_assessment\\_report\\_summary\\_for\\_policymakers\\_fr](https://ipbes.net/sites/default/files/2020-02/ipbes_global_assessment_report_summary_for_policymakers_fr)

Toelichting in het IPBES-rapport:

"Het bovenstaande schema toont voorbeelden van de waargenomen achteruitgang van de natuur wereldwijd, en onderstreept het biodiversiteitsverlies als gevolg van directe en indirecte veranderingen.

De directe factoren (verandering van het gebruik van land en zee, directe exploitatie van bepaalde organismen, klimaatverandering, vervuiling, en invasieve uitheemse soorten) zijn het gevolg van een aantal ingrijpende maatschappelijke factoren. Deze kunnen demografisch van aard zijn (bijvoorbeeld de bevolkingsdynamiek), sociaal-cultureel (consumptiepatronen), economisch (handel), technologisch of verband houden met instituties, governance, conflicten en epidemieën. Dit zijn indirecte factoren, die op hun beurt voortvloeien uit maatschappelijke gedragingen en waarden. De gekleurde staven vertegenwoordigen de relatieve mondiale impact van de directe factoren op (van hoog naar laag) de ecosystemen op het land, de zoetwaterecosystemen en de mariene ecosystemen, volgens een schatting op basis van systematisch onderzoek van studies die wereldwijd zijn gepubliceerd sinds 2005. De verandering van het gebruik van land en zee en de directe exploitatie verklaren meer dan 50% van de wereldwijde impact op de ecosystemen op het land, de zoetwaterecosystemen en de mariene ecosystemen, maar het hangt van de context af welke factor overheerst. De cirkels geven de omvang weer van de negatieve impact van menselijk handelen op verschillende aspecten van de natuur over verschillende tijdschalen, op basis van een totaalscore voor de indicatoren."

## b. De blootstelling van Carmignac Long-Short European Equities aan biodiversiteitsrisico's

In het streven om rekening te houden met de belangrijkste ongunstige effecten, verbinden wij ons ertoe de impact van de bedrijven uit onze portefeuilles en onze blootstelling aan biodiversiteitsrisico's te meten. Met het oog hierop hebben we in 2022 elk kwartaal een meting gedaan van de activiteiten die een ongunstig effect hebben op biodiversiteitsgevoelige gebieden. Daarnaast bieden verschillende PAI-indicatoren (principal adverse impacts), bijvoorbeeld de lozing in water door bedrijven waarin wij zijn belegd, ons geleidelijk meer inzicht in de risico's op het gebied van biodiversiteit.

Het aandeel van het vermogen onder beheer dat blootstaat aan biodiversiteitsrisico's wordt weergegeven in de onderstaande tabel (per 31 december 2022):

	Blootstelling aan biodiversiteitsrisico's	Vermogen onder beheer van het fonds (in mln. €)	Vermogen onder beheer dat risico loopt (in mln. €)
<b>Carmignac Long-Short European Equities</b>	<b>2,54%</b>	<b>123</b>	<b>3</b>

## c. Hoe we in onze beleggingsstrategie rekening houden met biodiversiteitsrisico's

In het kader van onze strategie voor afstemming op de langetermijndoelen op het gebied van biodiversiteit hebben we verschillende dataleveranciers benaderd om op een meer stapsgewijze manier inzicht te krijgen in de biodiversiteitsimpact van de onderliggende beleggingen van onze portefeuilles. De analyses zijn echter nog niet afgerond. We hebben namelijk geconstateerd dat het bijzonder moeilijk is de impact van beleggingsbeslissingen op de biodiversiteit te beoordelen omdat er onvoldoende gegevens beschikbaar zijn. Anders dan voor de klimaatopwarming is er is nog veel onduidelijkheid over de beste manier om het biodiversiteitsverlies in financiële termen uit te drukken en beleggingen te herkennen die de biodiversiteit ondersteunen.

Om met deze kwestie in onze portefeuilles uit de voeten te kunnen, hebben we besloten een strategie te bepalen op basis van een concrete maatstaf met een doelstelling die in 2030 moet zijn bereikt. Onze routekaart is gebaseerd op de volgende pijlers:

### AANSCHERPING VAN ONZE ESG-AANPAK OP BASIS VAN DE INACHTNEMING VAN MILIEU-KWESTIES

- ✓ Reductie van het universum:
  - Voor aandelen: bedrijven met een koolstofuitstoot van meer dan 168 ton CO<sub>2</sub>/mEUR worden uitgesloten van het beleggingsuniversum.
- ✓ Herziening van de indicatoren op ons ESG-onderzoekplatform START om dit beter af te stemmen op de PAI-indicatoren, vooral die op het gebied van biodiversiteit.
- ✓ Gerichtte dialogen met bedrijven die het voorwerp zijn van controverses over biodiversiteit.

## BEPALING VAN EEN EFFECTIEVE METHODE VOOR IMPACTMETING DIE BRUIKBAAR IS VOOR ONS VOLLEDIGE BELEGGINGSUNIVERSUM

Wij hebben gekozen voor een methode waarbij de resultaten van een negatieve screening worden samengevoegd. Deze is gericht op de activiteitengebieden die het meest bedreigend zijn voor de biodiversiteit:

- a. producenten van grondstoffen die bijdragen aan de ontbossing (palmolie, soja, rundvee en hout); of
- b. bedrijven die basisproducten gebruiken die bijdragen aan de ontbossing (palmolie, soja, rundvee en hout); of
- c. bedrijven die betrokken zijn geweest bij controverses in verband met ontbossing; of
- d. bedrijven die hun activiteiten uitvoeren in of nabij biodiversiteitsgevoelige gebieden; of
- e. bedrijven die betrokken zijn geweest bij controversiële activiteiten met een ongunstig of zeer ongunstig effect op het milieu.

We erkennen dat deze methode onvolledig is, maar zijn van mening dat deze gegevens op dit moment het meest beschikbaar zijn. We behouden ons het recht voor de keuze van onze biodiversiteitsindicator aan te passen naarmate de beschikbaarheid van de gegevens op dit terrein verbetert.

## DOELSTELLING 2030

Wij streven ernaar in 2030 niet meer belegd te zijn in deze bedrijven, zowel op het niveau van Carmignac Gestion SA als op het niveau van de afzonderlijke beleggingsfondsen met een vermogen van meer dan EUR 500 miljoen. In verband met dit doel moeten we erkennen dat we afhankelijk zijn van de regelgeving en de keuzes van de consument.

## III. Informatie over de maatregelen om in het risicobeheer rekening te houden met criteria op het gebied van milieu, maatschappij en governance

In de loop van 2023 zal het team voor duurzaam beleggen samen met het risicobeheerteam werken aan een kwantitatieve raming van de financiële impact van de belangrijkste vastgestelde klimaatrisico's, alsmede van het aandeel van de activa dat hieraan is blootgesteld, de termijn waarop deze gevolgen op het niveau van de entiteit zullen doorwerken en de impact op de waardering van de portefeuille van Carmignac Long-Short European Equities.

Met name voor de fysieke en transitierisico's denken wij momenteel dat de gegevens van S&P Trucost niet nauwkeurig genoeg zijn om systematisch limieten voor onze transacties te bepalen en te handhaven. Bovendien zijn de gegevens in het algemeen gebaseerd op het verleden.

In 2022 hebben we besloten om voor de analyse van klimaatrisico's de huidige dataleverancier S&P Trucost te vervangen door MSCI (met name ClimateVar), en in 2023 gaan we de mogelijkheden voor vooruitblikkende en kwantitatieve impactanalyses onderzoeken.

Carmignac houdt bij het risicobeheer rekening met criteria op het gebied van milieu, maatschappij en governance. Meer informatie over de manier waarop Carmignac de duurzaamheidsrisico's voor al zijn fondsen beheert, waaronder Carmignac Long-Short European Equities, vindt u in het "Artikel 29 – LEC"-verslag van Carmignac Gestion.



CARMIGNAC GESTION

24, place Vendôme - 75001 Parijs

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

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

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

[www.carmignac.com](http://www.carmignac.com)