

JAARVERSLAG

VAN HET GEMEENSCHAPPELIJK
BELEGGINGSFONDS
NAAR FRANS RECHT
CARMIGNAC EMERGENTS

(Verrichtingen van het op
30 december 2022 afgesloten boekjaar)

Overzicht

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

Goedkeurende accountantsverklaring



**VERSLAG VAN DE REGISTERACCOUNTANT (BEDRIJFSREVISOR)
OVER DE JAARREKENING**

Op 30 december 2022 afgesloten boekjaar

CARMIGNAC EMERGENTS

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 EMERGENTS over het op 30 december 2022 afgesloten boekjaar, die als bijlage aan dit verslag is toegevoegd, gecontroleerd.

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

Grondslag van de beoordeling

Referentiebasis van de controle

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

Onafhankelijkheid

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

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

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 EMERGENTS

Opmerking

Zonder te tornen aan de bovenstaande beoordeling wijzen we u op de toelichting "Aandelen, obligaties en andere waarden die op een gereguleerde markt worden verhandeld" bij de boekhoudkundige regels en methoden, waarin de waardering van financiële instrumenten die aan Rusland zijn blootgesteld, wordt beschreven. Per 30/12/2022 vertegenwoordigden deze effecten 0,28% van de netto-activa van het fonds.

Verantwoording van ons oordeel

Overeenkomstig de bepalingen van artikel L.823-9 en R.823-7 van het Franse wetboek van koophandel betreffende de verantwoording van onze evaluatie, brengen wij de onderstaande evaluatiepunten onder uw aandacht, die naar ons vakkundig oordeel het meest relevant waren voor de controle van de jaarrekening over het betreffende boekjaar.

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

1. Financiële effecten van emittenten uit opkomende landen:

De financiële effecten van emittenten uit opkomende landen in de portefeuille worden gewaardeerd volgens de methoden beschreven in de toelichting bij de financiële staten over de boekhoudkundige regels en methoden. Deze financiële instrumenten worden gewaardeerd op basis van hun koers op de financiële markten van opkomende landen, die mogelijk specifieke operationele voorwaarden kennen. Wij hebben kennisgenomen van de inputprocedures van de prijzen en de consistentie van de waarderingsprijzen getest met behulp van een externe database. Aan de hand van de gegevens waarmee de uitgekozen waarderingsprijzen zijn vastgesteld, hebben wij de door de beheermaatschappij gevolgde aanpak beoordeeld.

2. Overige financiële instrumenten van de portefeuille:

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

Specifieke controles

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

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

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

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 EMERGENTS

Verantwoordelijkheden van de beheermaatschappij ten aanzien van de jaarrekening

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

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

De jaarrekening werd opgesteld door de beheermaatschappij.

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

Doelstelling en benadering van de controle

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

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

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

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

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

Neuilly sur Seine, datum elektronische handtekening

*Met elektronische handtekening gewaarmerkt
document*

De registeraccountant (bedrijfsrevisor)
PricewaterhouseCoopers Audit
Frédéric SELLAM

2023.04.13 18:08:37 +0200



JAARVERSLAG 2022 VAN CARMIGNAC EMERGENTS

Kenmerken van de ICB

Classificatie

Internationale aandelen.

Bepaling en bestemming van de uit te keren bedragen

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

Landen waar het fonds voor verkoop is toegelaten

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

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

Deelnemingsrechten E EUR Acc: Oostenrijk, Zwitserland, Duitsland, Spanje, Frankrijk, Italië, Luxemburg, Nederland en Singapore.

Beheerdoelstelling

Het fonds heeft tot doel over een aanbevolen beleggingsperiode van 5 jaar beter te presteren dan de referentie-indicator.

Het actieve en flexibele beheer is voornamelijk gericht op de opkomende aandelenmarkten, waarbij de overige wereldwijde markten en ook de valuta- en obligatiemarkten niet worden uitgesloten. Het is gebaseerd op de verwachtingen van de beheerder ten aanzien van de ontwikkeling van het economisch klimaat en de marktomstandigheden.

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

Referentie-indicator

De referentie-indicator is de index voor opkomende markten MSCI EM NR (USD).

De index MSCI EM NR (USD) is representatief voor de opkomende landen. Deze wordt door MSCI berekend in dollar, met netto herbelegde dividenden, en vervolgens omgerekend in euro (Bloomberg-code: NDU EEGF).

MSCI, de beheerder van de referentie-indicator aan de hand waarvan de meerprestatie van het fonds wordt berekend, is sinds 1 januari 2021 niet langer opgenomen in het ESMA-register van benchmarkbeheerders en referentie-indicatoren, maar overeenkomstig standpunt 80-187-610 van de ESMA heeft dat geen invloed op het gebruik ervan door het fonds. Voor nadere informatie over deze index kunt u de website van de beheerder raadplegen: <https://www.msci.com>.

De beheermaatschappij kan de referentie-indicator vervangen indien deze wezenlijke veranderingen ondergaat of niet langer wordt aangeboden.

Dit fonds is een actief beheerde ICBE. Bij een actief beheerde ICBE heeft de beleggingsbeheerder de vrijheid om de portefeuille naar eigen goeddunken samen te stellen, maar hij blijft daarbij wel aan de doelstellingen en het beleggingsbeleid gebonden. Het beleggingsuniversum van het fonds is ten minste gedeeltelijk van de indicator afgeleid. De beleggingsstrategie van het fonds is niet afhankelijk van de indicator. De posities en wegingen van het fonds kunnen dan ook aanzienlijk van de samenstelling van de indicator afwijken. Er zijn geen grenzen aan de mate van dergelijke afwijkingen gesteld.

Beleggingsstrategie

TOEGEPASTE STRATEGIEËN

Het fonds wordt voor ten minste 60% van de netto-activa blootgesteld aan de aandelenmarkten, zonder beperking naar regio of kapitalisatietype. Het kan ook voor ten hoogste 40% in obligaties, verhandelbare schuldbewijzen of geldmarktinstrumenten beleggen.

Ten minste 2/3 van de aandelen en van de emittenten van de obligaties die het fonds aanhoudt hebben hun maatschappelijke zetel, verrichten hun activiteit voornamelijk of richten hun ontwikkelingsplannen op opkomende landen, waaronder grenslanden.

De beheerder streeft ernaar duurzaam te beleggen in financiële instrumenten voor groei op lange termijn en beheert het fonds op een maatschappelijk verantwoorde wijze.

Het fonds kan zijn blootstelling aan de valutamarkt naar believen tot maximaal 100% van de netto-activa laten oplopen.

De beleggingsstrategie wordt uitgevoerd door direct te beleggen in effecten en door gebruik te maken van derivaten op de aandelenmarkten, de valutamarkten en de obligatiemarkten, zonder vooraf bepaalde allocatiebeperking qua regio, sector, type of omvang van de beleggingen.

De assetallocatie kan sterk afwijken van de samenstelling van de referentie-indicator. Ook de portefeuilles die op basis van een grondige financiële analyse voor elk van de activaklassen worden samengesteld, kunnen beduidend verschillen van de wegingen in de referentie-indicator, zowel op geografische als sectoraal gebied.

De spreiding van de portefeuille over de activaklassen (aandelen, valuta's en obligaties) en categorieën ICB's (aandelen, gemengd, obligaties, geldmarkt enz.) wordt bepaald aan de hand van financiële en niet-financiële analyses die gebaseerd zijn op een fundamentele analyse van de internationale macro-economische situatie en vooruitzichten (groei, inflatie, deficits enz.) en kan variëren naargelang de verwachtingen van de beheerder.

Aandelenstrategie:

De aandelenstrategie wordt uitgestippeld aan de hand van een combinatie van gedetailleerde financiële analyses van de bedrijven waarin het fonds short- of long-posities wil innemen en macro-economische analyse. Dit onderzoek vormt de basis voor de totale aandelenblootstelling van het fonds. Het fonds belegt op alle internationale markten.

Deze beleggingen worden bepaald door:

- de aandelenselectie op basis van een grondige financiële en niet-financiële analyse van de onderneming, regelmatige gesprekken met het management en een streng toezicht op de ontwikkeling van de onderneming. De gehanteerde criteria zijn met name de groeivoorzichten, de kwaliteit van het management, het rendement en de waarde van de activa; Daarnaast hanteert dit fonds selectiecriteria op het gebied van milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur (ESG-criteria).
- de spreiding van de aandelenblootstelling over de economische sectoren;
- de spreiding van de aandelenblootstelling over de regio's.

Valutastrategie:

De beheerder baseert zijn keuzes met betrekking tot de blootstelling aan de valutamarkt op een macro-economische totaalanalyse van met name de vooruitzichten voor de groei, de inflatie, het monetair beleid en het begrotingsbeleid van de afzonderlijke landen en economische regio's en op een gedetailleerde analyse van de dynamiek van de betalingsbalans. Dit onderzoek vormt de basis voor de totale valutablootstelling van het fonds. Het fonds belegt op alle internationale markten.

Deze transacties op de valutamarkt zijn gebaseerd op de verwachte ontwikkeling van de valutakoersen en worden bepaald door:

- de spreiding van de valuta's over de regio's via de blootstelling die wordt geboden door in deviezen luidende effecten de spreiding van de valuta's over de regio's die rechtstreeks wordt bereikt met wisselkoersderivaten

Strategie ten aanzien van staats- en bedrijfsobligaties:

Het fonds kan ook voor maximaal 40% van de netto-activa beleggen in obligaties, schuldbewijzen en geldmarktinstrumenten die in euro of andere valuta's luiden om voor spreiding te zorgen als de vooruitzichten voor de aandelenmarkten negatief zijn. De keuze van de beleggingen op de staats- en bedrijfsobligatiemarkten wordt gebaseerd op de verwachte wereldwijde macro-economische scenario's, op een analyse van het monetair beleid van de centrale banken en op financiële analyses van de solvabiliteit van de emittenten. Dit onderzoek vormt de basis voor de totale blootstelling van het fonds aan staats- en bedrijfsobligaties. Het fonds belegt op alle internationale markten.

Bij al deze strategieën, uitgezonderd die voor bedrijfsobligaties, moet de beheerder via instrumenten die in aanmerking komen voor de portefeuille:

- soms ook short-posities innemen op de binnen de portefeuille toegestane onderliggende waarden als hij van mening is dat deze onderliggende waarden door de markt overgewaardeerd worden,
- Relatieve-waardestrategieën toepassen via een combinatie van long- en short-posities op de binnen de portefeuille toegestane onderliggende waarden.

Niet-financiële kenmerken

Het fonds is geclassificeerd als een financieel product zoals omschreven in artikel 9 van Verordening (EU) 2019/2088 betreffende informatieverstopping over duurzaamheid in de financiële dienstensector ("SFDR"), met een duurzame beleggingsdoelstelling, die erin bestaat hoofdzakelijk (dat wil zeggen meer dan 50% van het nettovermogen van het fonds) te beleggen in aandelen van bedrijven die meer dan 50% van hun omzet halen uit goederen en diensten die verband houden met commerciële activiteiten die een positieve uitwerking hebben op 1 van de 9 (van 17) voor het fonds geselecteerde duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties ("de 9 Duurzameontwikkelingsdoelstellingen"): (1) Uitbanning van armoede, (2) Geen honger, (3) Gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water en sanitaire voorzieningen, (7) Schone en betaalbare energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, (12) Verantwoorde consumptie en productie.

Ga voor meer informatie over de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties naar <https://sdgs.un.org/goals>.

SOORT BENADERING

De benadering van het fonds is gericht op het behalen van resultaten die een positieve bijdrage leveren aan de 9 Duurzameontwikkelingsdoelstellingen. Het fonds heeft een actief stembeleid en is actief betrokken bij de bedrijven waarin het belegt. Het beleid en de verslagen op dit gebied kunnen worden geraadpleegd op de webpagina's over Verantwoord Beleggen op de website van Carmignac. https://www.carmignac.nl/nl_NL/responsible-investment/beleid-en-verslagen-inzake-verantwoord-beleggen-4733

TOEPASSING VAN DE NIET-FINANCIËLE ANALYSE IN DE BELEGGINGSSTRATEGIE

In het kader van de beleggingsstrategie wordt de niet-financiële analyse uitgevoerd door de hieronder beschreven activiteiten uit te voeren, waarmee het beleggingsuniversum van het fonds actief wordt vermindert met ten minste 20%:

(1) Negatieve screening

- Uitsluiting van bepaalde emittenten van aandelen op basis van energie- of ethische criteria. Bovendien past het fonds op normen gebaseerde uitsluitingen toe om bedrijven uit te sluiten die zijn blootgesteld aan zogenaamde controversiële sectoren en/of activiteiten die in strijd zijn met internationale normen;
- Uitsluiting van bedrijven waarvan de ESG-score een hoog ESG-risico inhoudt uit het beleggingsuniversum van het fonds. Deze uitsluitingen zijn gebaseerd op de ESG-scores van onze interne en bedrijfseigen onderzoekstool "START" en de MSCI-ratings van de volgende bedrijven: bedrijven met een milieu- of sociale MSCI-rating van minder dan 1,4 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.

(2) Positieve screening

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

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

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

Milieu: energievoorziening en -leveranciers, soort energie en energie-efficiëntie, waterbeheer en afvalverwerking, gegevens over koolstofemissies, gemiddeld waterverbruik.

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

Governance: regelgeving, goed ondernemingsbestuur, werknemerstevredenheid, personeelsverloop, onafhankelijkheid van de raad van bestuur, beloningsbeleid voor bestuurders, omgang met minderheidsaandeelhouders, praktijken van bedrijven op het gebied van boekhouding, fiscaliteit en corruptiebestrijding.

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

Beleggingen die ernstige afbreuk zouden kunnen doen aan de duurzame beleggingsdoelstelling, komen niet in aanmerking voor opname in het fonds en worden uitgesloten. Om dit te doen, worden alle beleggingen beoordeeld op hun negatieve effecten en de mate waarin ze voldoen aan de wereldwijde normen op het gebied

van milieubescherming, mensenrechten, arbeid en corruptiebestrijding. Meer informatie is te vinden in het uitsluitingsbeleid op de Website voor verantwoord beleggen van Carmignac.

WAARSCHUWING VOOR DE BEPERKINGEN VAN DE GEKOZEN AANPAK

Het fonds gebruikt een externe ESG-ratingleverancier om de ESG-prestaties te meten en maakt de resultaten openbaar. Het duurzaamheidsrisico van het fonds kan afwijken van het duurzaamheidsrisico van de referentie-indicator.

AAN EEN NIET-FINANCIËLE ANALYSE ONDERWORPEN BELEGGINGSUNIVERSUM

De niet-financiële analyse heeft betrekking op ten minste 90% van de aandelen in de portefeuille.

CO₂-UITSTOOT

Het beheer van het Fonds is tevens gericht op een lage koolstofemissie en het beoogt daarbij een koolstofintensiteit van minder dan 30% van het niveau van de referentie-indicator (gemeten in ton CO₂-equivalent per miljoen euro omzet, scope 1 en 2 van het Greenhouse Gas Protocol). De gegevens over de CO₂-uitstoot om de koolstofvoetafdruk te berekenen, worden aangeleverd door S&P Trucost. De analyse gebeurt met behulp van gepubliceerde en geraamde cijfers voor Scope 1 en 2, met uitsluiting van de liquiditeiten van het fonds en de emittenten waarvoor geen gegevens beschikbaar zijn. In het Greenhouse Gas Protocol (GHG) zijn drie uitstootperimeters of 'Scopes' voor de berekening en rapportage van de CO₂-uitstoot vastgelegd. Kort gezegd omvat Scope 1 de directe uitstoot van de bedrijfsinstallaties, behelst Scope 2 de indirecte uitstoot als gevolg van het energieverbruik van de onderneming en beslaat Scope 3 alle andere indirecte uitstoot. De gegevens over die laatste categorie zijn evenwel onvoldoende gestandaardiseerd en niet betrouwbaar genoeg om bruikbaar te zijn. Daarom hebben wij ervoor gekozen er bij de uitstootberekening op portefeuilleniveau geen rekening mee te houden.

KEUZE VAN DE REFERENTIE-INDEX

Het fonds heeft de referentie-indicator (zoals omschreven in de rubriek "Referentie-indicator" hiervoor) tot referentie-index benoemd. De referentie-indicator is een afspiegeling van de brede markt en geeft het beleggingsuniversum van het fonds weer. Hij wordt gebruikt als referentie om de duurzaamheidsprestaties van het fonds, inclusief de koolstofemissies, te vergelijken met die van de referentie-indicator. De resultaten worden maandelijks gepubliceerd op de Website voor verantwoord beleggen van Carmignac. Een beschrijving, methodiek en samenstelling van de referentie-index is te vinden in de rubriek "Referentie-index" hiervoor.

TAXONOMIE

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

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

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

Het fonds bepaalt of een bedrijfsactiviteit een substantiële bijdrage levert aan de adaptatie aan klimaatverandering of de mitigatie van klimaatverandering, indien de technische normen of de gegevens die nodig zijn voor een dergelijke vaststelling beschikbaar worden gesteld door de bedrijven die de effecten hebben uitgegeven, of als deze normen niet vereist zijn. Als de technische normen wel vereist zijn, maar nog niet

beschikbaar zijn gesteld door de bedrijven die de effecten hebben uitgegeven, kan het fonds deze beoordeling niet uitvoeren. In dat geval wordt niettemin een analyse van de minimale waarborgen uitgevoerd en beoordeeld of er geen ernstige afbreuk wordt gedaan aan de ecologische doelstellingen.

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

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

AANDELEN

Carmignac Emergents, dat voor ten minste 51% van zijn activa in aandelen belegt, is via directe beleggingen of derivaten voor ten minste 60% van de netto-activa blootgesteld aan de internationale aandelenmarkten, waarvan een aanzienlijk deel in opkomende landen. Het fonds belegt in effecten van alle kapitalisatietypes uit alle sectoren en regio's.

VALUTA'S

Het fonds kan andere valuta's gebruiken dan de waarderingsvaluta van het fonds om posities in te nemen of af te dekken, of om relatiewaarde-strategieën toe te passen. Het fonds kan transacties met vaste en voorwaardelijke financiële termijnsinstrumenten afsluiten op gereguleerde, georganiseerde of onderhandse markten om het fonds bloot te stellen aan andere valuta's dan de waarderingsvaluta of om het valutarisico van het fonds af te dekken. De netto-blootstelling aan valuta's in het fonds kan verschillen van die van zijn referentie-indicator en/of die van de portefeuille van aandelen en obligaties alleen.

SCHULDBEWIJZEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN

Om de beheerder de mogelijkheid te bieden de portefeuille te diversifiëren, kan het fonds maximaal 40% van de netto-activa beleggen in geldmarktinstrumenten, in verhandelbare (kort- of langlopende) schuldbewijzen en in vastrentende of variabelrentende obligaties waarvoor zekerheden zijn gesteld (met inbegrip van covered bonds) en die gekoppeld kunnen zijn aan de inflatie van de eurozone of van de internationale markten, waaronder de opkomende landen. Het fonds kan zowel beleggen in door particuliere emittenten als in door overheden uitgegeven effecten.

De beheerder behoudt zich de mogelijkheid voor om maximaal 10% van de netto-activa te beleggen in schuldinstrumenten met een rating lager dan investment grade, zoals toegekend door ten minste een van de belangrijkste ratingbureaus. Hij kan ook beleggen in renteproducten zonder rating. In dat laatste geval kan de vennootschap besluiten zelf een analyse uit te voeren om de kredietkwaliteit te bepalen. Als de rating 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.

Het fonds kan ook voor maximaal 30% van de netto-activa beleggen in Chinese binnenlandse effecten. Het fonds kan onder meer in China beleggen, en wel rechtstreeks op de Chinese interbancaire markt (CIBM).

De keuze van de effecten is aan geen enkele beperking onderworpen ten aanzien van de verhouding tussen bedrijfs- en staatsobligaties, de looptijd en de rentegevoeligheid van de gekozen activa.

DERIVATEN

Om de beheerdoelstelling te realiseren kan het fonds gebruikmaken van financiële 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 waardestrategieën toe te passen of posities af te dekken.

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

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

- Aandelen (maximaal 100% van de netto-activa),
- Valuta's,
- rente,
- dividenden,
- volatiliteit en variantie (maximaal 10% van de netto-activa),
- grondstoffen, via daarvoor in aanmerking komende financiële contracten (maximaal 20% van de netto-activa),
- en exchange traded funds (ETF's) (financieel instrument).

STRATEGIE VOOR HET GEBRUIK VAN DERIVATEN OM DE BEHEERDOELSTELLING TE BEHALEN

Om een long- of een short-positie in te nemen of om de blootstelling aan een emittent, een groep emittenten, een economische sector, een 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.

Derivaten worden ook gebruikt bij het toepassen van relatieve-waardestrategieën, waarbij op de aandelenmarkt tegelijkertijd long- en short-posities worden ingenomen al naargelang de landen, regio's, economische sectoren, emittenten of groepen emittenten.

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. Het fonds neemt ook posities in onderhands verhandelde futures in om de in andere valuta's dan de euro luidende deelnemingsrechten af te dekken tegen het valutarisico.

De rentederivaten worden gebruikt om een long- of een short-positie in te nemen, om het renterisico 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 een long- of short-positie in te nemen op het dividend van een bepaalde emittent of groep emittenten, of om het dividendrisico van een emittent of groep emittenten af te dekken, waarbij het dividendrisico het risico is 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 een long- of short-positie in te nemen op bepaalde grondstoffen, om de grondstoffenblootstelling af te dekken of om de blootstelling van de portefeuille aan grondstoffen aan te passen. Deze derivaten worden ook gebruikt bij het toepassen van relatieve-waardestrategieën, waarbij tegelijkertijd long- en short-posities op de grondstoffenmarkt worden ingenomen.

De totale blootstelling aan derivaten wordt beheerd aan de hand van het hefboomeffect, berekend als de som van de nominale bedragen, zonder compensatie en zonder afdekking, 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.

EFFECTEN WAARIN DERIVATEN ZIJN OPGENOMEN

Het fonds kan, na effectentransacties als gevolg waarvan dit soort effecten wordt toegewezen, beleggen in effecten met geïntegreerde derivaten, met name converteerbare obligaties, *callable/puttable* transacties, credit linked notes (CLN's), EMTN's, inschrijvingsrechten of warrants, die worden verhandeld op gereguleerde, georganiseerde of onderhandse markten in de eurozone en/of daarbuiten, met inbegrip van de opkomende landen.

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

- aandelen (maximaal 100% van de netto-activa),
- Valuta's,
- rente,
- dividenden,
- volatiliteit en variantie (maximaal 10% van de netto-activa),
- grondstoffen, via daarvoor in aanmerking komende financiële contracten (maximaal 20% van de netto-activa),
- en ETF's (financieel instrument).

STRATEGIE VOOR HET GEBRUIK VAN EFFECTEN WAARIN DERIVATEN ZIJN OPGENOMEN OM DE BEHEERDOELSTELLING TE BEHALEN

De beheerder gebruikt effecten met geïntegreerde derivaten liever dan de andere bovenvermelde afgeleide instrumenten om de blootstelling of afdekking van de portefeuille te optimaliseren, met name door de aan het gebruik van deze financiële instrumenten verbonden kosten te verlagen of door zich bloot te stellen aan meerdere rendementsfactoren.

Het risico van dit type beleggingen is beperkt tot het bedrag voor de aankoop van de betreffende effecten. Het in effecten met geïntegreerde derivaten belegde bedrag, met uitzondering van voorwaardelijk converteerbare obligaties en *callable/puttable* obligaties, mag in geen geval hoger zijn dan 20% van de netto-activa.

De beheerder kan maximaal 10% van de netto-activa in voorwaardelijk converteerbare obligaties ("CoCo's") beleggen. Door hun specifieke structuur en hun positie in de kapitaalstructuur van de emittent (achtergestelde lening) hebben deze effecten vaak een hoger rendement (als tegenprestatie voor een hoger risico) dan gewone obligaties. Deze effecten worden uitgegeven door banken die onder controle staan van een toezichthouder.

Aangezien het hier hybride converteerbare instrumenten betreft, kunnen ze zowel obligatie- als aandelenkenmerken hebben. CoCo's kunnen deel uitmaken van een beschermingsmechanisme. In het kader hiervan worden de effecten omgezet in gewone aandelen als de solvabiliteit van de uitgevende bank door een bepaalde gebeurtenis wordt bedreigd.

Het fonds kan ook voor maximaal 40% van zijn nettovermogen in *callable* en *puttable* obligaties beleggen. Deze schuldbewijzen bevatten een optioneel element waardoor, in bepaalde omstandigheden (duur van aanhouden, bijzondere onvoorziene situatie, enz.) een vervroegde terugbetaling van de hoofdsom op initiatief van de emittent (in het geval van *callable* obligaties) of op verzoek van de belegger (in het geval van *puttable* obligaties) mogelijk is.

ICB'S EN BELEGGINGSFONDSEN

De beheerder 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 monetaire en financieel wetboek (Code monétaire et financier).

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

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

DEPOSITO'S EN LIQUIDITEITEN

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

Het fonds kan daarnaast liquide middelen aanhouden, vooral om aan verzoeken om terugkoop van deelnemingsrechten van beleggers te kunnen voldoen.

Het uitlenen van contanten is verboden.

LENINGEN IN CONTANTEN

Het fonds mag contanten lenen, met name voor investerings-/desinvesteringstransacties en inschrijvingen/terugkopen. Het fonds wordt niet geacht op structurele basis contanten te lenen. Dergelijke leningen zullen dan ook van tijdelijke aard zijn en zich beperken tot maximaal 10% van de netto-activa van het fonds.

REPO- EN OMGEKEERDE REPOTRANSACTIES

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

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

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

Tegenpartij bij deze transacties is CACEIS Bank, Luxembourg Branch. CACEIS Bank Luxembourg Branch heeft geen enkele bevoegdheid bij de samenstelling en het beheer van de portefeuille van het fonds. In het kader van deze

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

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

Financiële borgstellingen

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

De financiële borgstellingen bestaan, in geval van onderhandse transacties van derivaten, hoofdzakelijk uit contanten, en in geval van transacties die in aanmerking komen voor het tijdelijk kopen/verkopen van effecten uit contanten, staatsobligaties, schatkistpapier e.d. 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 worden 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 tussen 1 en 10% lager gewaardeerd. Deze herwaardering is door de beheermaatschappij met elke tegenpartij contractueel vastgelegd.

Risicoprofiel

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

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

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

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

c) Risico van opkomende landen: Het functioneren van opkomende markten en hun toezichhoudende instanties kan afwijken van de normen die gelden op de grote internationale markten en ze kunnen omvangrijke koersschommelingen vertonen. Deze schommelingen kunnen des te heviger zijn als de markten zeer kleinschalig, moeilijk toegankelijk of nog niet ontwikkeld zijn, zoals de zogeheten "grensmarkten".

d) Aandelenrisico: Doordat het fonds blootgesteld is aan het risico van de aandelenmarkten, kan de netto-inventariswaarde van het fonds dalen als de aandelenmarkten dalen.

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

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: De beheerder behoudt zich de mogelijkheid voor om te beleggen in schuldinstrumenten met een rating onder investment grade, dat wil zeggen obligaties met een hoog kredietrisico. Het kredietrisico is het risico dat de emittent zijn verplichtingen niet nakomt.

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

i) Risico's verbonden aan beleggingen in China: Beleggingen in China zijn blootgesteld aan politieke en maatschappelijke risico's (lastige regelgeving die eenzijdig kan worden gewijzigd, maatschappelijke instabiliteit enz.), evenals economische risico's, als gevolg van het feit dat het juridisch en regelgevend kader minder ontwikkeld is dan in Europa, en beursrisico's (volatiele en instabiele markt, risico dat een notering plotseling wordt opgeschort enz.). Het fonds is blootgesteld aan het risico dat verbonden is aan de RQFII-status en -licentie, die in 2014 aan Carmignac Gestion is toegekend en betrekking heeft op de ICB's van de beheermaatschappijen van de groep. Deze licentie wordt voortdurend door de Chinese autoriteiten beoordeeld en kan op elk moment worden herzien, beperkt of ingetrokken. Een dergelijke situatie kan gevolgen hebben voor de netto-inventariswaarde van het fonds. Tot slot is het fonds ook blootgesteld aan het risico dat verbonden is aan via het platform Hong-Kong Shanghai Connect ("Stock Connect") uitgevoerde beleggingen. Via dit platform kan er op de markt van Hongkong in meer dan 500 in Shanghai genoteerde aandelen worden belegd. De structuur van dit systeem verhoogt het tegenpartij- en leveringsrisico van effecten.

j) Risico van beleggingen in speculatieve effecten: Een effect wordt als "speculatief" beschouwd als de rating ervan lager is dan "investment grade". De waarde van de als "speculatief" gerangschikte obligaties kan sterker en sneller dalen dan die van andere obligaties, en dat kan een negatieve impact hebben op de netto-inventariswaarde van het fonds, die kan dalen.

k) Risico's verbonden aan beleggingen in voorwaardelijk converteerbare obligaties (CoCo's): Risico's in verband met het triggerniveau: deze effecten hebben een aantal specifieke kenmerken. Als het triggerniveau bereikt wordt, kan de obligatie in aandelen worden omgezet. De schuld kan, geheel of gedeeltelijk, bij het bereiken van het triggerniveau tijdelijk of definitief teniet worden gedaan. Het conversierisico kan bijvoorbeeld afhangen van het verschil tussen de kapitaalratio van de emittent en een in het prospectus van de emissie vastgelegd triggerniveau. Risico van couponverlies: voor bepaalde types CoCo's geldt dat de couponbetalingen op discretionaire wijze worden toegekend en door de emittent geannuleerd kunnen worden. Risico verbonden aan de complexiteit van het instrument: aangezien het hier om recent ontwikkelde effecten gaat, is hun gedrag in perioden van stress nog niet volledig getest. Risico's verbonden aan uitstel en/of annulering van terugbetaling: voorwaardelijk converteerbare obligaties zijn instrumenten met een eeuwig looptijd en kunnen alleen tot een vooraf bepaalde hoogte en na goedkeuring van de daartoe bevoegde instantie worden terugbetaald. Risico van

de kapitaalstructuur: in tegenstelling tot de gebruikelijke kapitaalstructuur kan het voorkomen dat beleggers in dit type instrumenten kapitaalverlies lijden terwijl de aandeelhouders van dezelfde emittent niet met een dergelijk verlies worden geconfronteerd. Liquiditeitsrisico: net zoals voor high-yield-obligaties geldt voor voorwaardelijk converteerbare obligaties dat de liquiditeit ervan in perioden van marktstress sterk kan teruglopen.

l) Risico verbonden aan grondstoffenindexen: Schommelingen van de grondstoffenkoers en de volatiliteit van deze sector kunnen tot een daling van de netto-inventariswaarde leiden.

m) Risico verbonden aan de marktkapitalisatie: Het fonds kan beleggen in aandelen van ondernemingen met een kleine of middelgrote marktkapitalisatie, waarvan de marktschommelingen groter en abrupter kunnen zijn dan die van bedrijven met een grote beurswaarde.

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) Risico in verband met het gebruik van financiële termijninstrumenten: Het fonds kan gebruikmaken van financiële termijninstrumenten, tot maximaal één keer de waarde van het fondsvermogen. Het fonds kan voor maximaal 200% van zijn activa worden blootgesteld aan de aandelenmarkten, wat voor de netto-inventariswaarde van het fonds een proportioneel verhoogd risico met zich mee kan brengen op sterkere en snellere dalingen dan op de markten.

p) 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.

q) 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.

r) 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.

s) 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.

t) ESG-risico: Er is geen garantie dat beleggingen die criteria voor milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur omvatten, bij de selectie van bedrijven beter zullen presteren dan de referentiemarkt of een daarmee vergelijkbaar resultaat zullen behalen.

u) 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. (Dit risico wordt nader omschreven onder 'b) Niet-financiële kenmerken' hierboven.)

✓ 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.

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

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

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

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

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

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

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

Potentiële beleggers en beleggersprofiel

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

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

Het fonds is grotendeels belegd in waarden uit de groeielanden (alle kapitalisatietypes) en richt zich tot alle types beleggers, zowel natuurlijke personen als rechtspersonen, die hun beleggingen in buitenlandse waarden willen diversifiëren.

Door de blootstelling van het fonds aan de aandelenmarkt is de aanbevolen beleggingsduur meer dan 5 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 5 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 heeft in 2022 een rendement behaald van -15,6% (Deelnemingsrecht A EUR Acc – ISIN-code FR0010149302), tegenover -14,86% voor de referentie-indicator (MSCI Emerging Markets USD met herbelegde netto-dividenden).

2022 was voor de obligatiemarkten een van de slechtste jaren van de voorbije 100 jaar. De plotselinge terugkeer van de inflatie, een nieuwe oorlog in Oekraïne en de energiecrisis die daaruit voortvloeide, en de enorme stijging van de rente verrasten de financiële markten, die het sinds 2008 gewend waren dat alle crisissen werden opgelost door een versoepeling van het monetair beleid. Dit werd nog verergerd door het beheer van de coronacrisis door de Chinese regering, wat een aanzienlijk effect had op de groei van het land en het vertrouwen van beleggers. Dat alles leidde tot een volatiel beursjaar, waarin kwaliteitsactiva, die van nature een hogere duration hebben, de zwaarste klappen kregen. Deze context is ook ongunstig voor het traditionele beheer van Carmignac Emergents, een strategie die niet belegt in fossiele brandstoffen en voornamelijk gericht is op groeithema's.

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

Voor de inval in Oekraïne had het fonds een blootstelling van 5,5% aan Rusland. Deze blootstelling was door verschillende factoren gerechtvaardigd. Ten eerste de kerncijfers van de Russische economie: de schuld was laag, minder dan 20% van het bbp, en de deviezenreserves waren hoog, meer dan 43% van het bbp, dankzij het grote overschot van bijna 10% voor de lopende rekening en 4% voor het begrotingsaldo. Bovendien hadden wij kwaliteitsbedrijven geïdentificeerd met goede groeivoorzichten en een uitstekend ondernemingsbestuur. Toen de oorlog uitbrak, was het helaas te laat om onze posities te verkopen. In januari hebben we een van onze Russische aandelen zonder verlies verkocht, maar op de andere twee hebben we een aanzienlijk verlies geleden na ons besluit om onze Russische aandelen, die niet meer verhandelbaar waren, vrijwel geheel af te boeken.

Desondanks heeft het fonds standgehouden en is het erin geslaagd zijn achterstand goed te maken dankzij het herstel van zijn beleggingen in het laatste kwartaal, het rigoureuze beleggingsproces en vooral het beheer van zijn Chinese posities, en dit ondanks de terugval van China. We waren het afgelopen jaar overwogen in China (gemiddeld 38%, tegen 31% voor onze referentie-indicator) en onze Chinese aandelen leverden in 2022 een positieve bijdrage aan het rendement. Dat kwam vooral doordat we eind 2021 besloten om onze Chinese ADR's (Chinese bedrijven die in New York zijn genoteerd) te versterken, omdat ze naar onze mening verkeerd gewaardeerd waren.

Buiten China profiteerde de portefeuille ook van onze gedisciplineerde aanpak, waardoor we bepaalde posities na een daling konden versterken in plaats van te capituleren wanneer het marktvertrouwen zich in een crisis bevond, met name in de halfgeleidersector, waaraan wij in sterke mate zijn blootgesteld via drie aandelen (Samsung, TSMC en Tokyo Electron). Ten slotte hebben we indirect geprofiteerd van de stijging van de grondstoffenprijzen dankzij onze overwogen positie in Latijns-Amerika, en voornamelijk Brazilië, gedurende het hele jaar.

Op de drempel van 2023 zijn we optimistisch gestemd over de opkomende markten gezien de geleidelijke heropening van de Chinese economie, die de economische groei in alle opkomende landen zou moeten stimuleren, en vooral in Azië en Latijns-Amerika. We hebben onze blootstelling aan de Chinese markt verhoogd, aangezien het vertrouwen van consumenten en beleggers zou moeten herstellen nu de regering haar zero-covidbeleid radicaal overboord heeft gegooid. Daarnaast handhaven wij een verhoogde allocatie aan grondstoffenproducerende landen in Latijns-Amerika (vooral Brazilië en Mexico).

Bron: Carmignac, Bloomberg, 31/12/2022

Tabel van het jaarendement van de verschillende deelnemingsrechten van Carmignac Emergents over 2022

Deelnemingsrecht	ISIN	Valuta	Rendement 2022	Referentie-indicator*
A EUR Acc	FR0010149302	EUR	-15,6%	-14,9%
A EUR Ydis	FR0011269349	EUR	-15,6%	-14,9%
E EUR Acc	FR0011147446	EUR	-16,3%	-14,9%

*MSCI Emerging Markets (USD).

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).

Voor naamste wijzigingen in de portefeuille tijdens het boekjaar

Effecten	Wijzigingen ("Boekhoudkundige valuta")	
	Aankopen	Verkopen
KE HOLDINGS INC	55 611 689,40	35 813 713,20
JD.COM INC-ADR	38 778 579,68	37 439 109,78
BAIDU.COM SPONS.ADR CL.A	12 332 215,26	48 692 891,77
FULL TRUCK ALLIANCE -SPN ADR	40 425 694,65	19 007 354,74
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	36 912 817,48	17 307 624,79
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	5 718 433,22	45 948 082,13
VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADR	4 030 009,63	36 197 849,11
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	18 238 482,58	21 132 117,94
ALIBABA GROUP HOLDING LTD ADR	34 997 045,05	0,00
TAIWAN SEMICONDUCTOR	33 357 984,37	0,00

Efficiënte portefeuillebeheertechnieken en derivaten

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

- **Blootstelling via efficiënte portefeuillebeheertechnieken: 0,00**
 - Effectenleningen: 0,00
 - Geleende effecten: 0,00
 - Omgekeerde cessie-retrocessie-overeenkomsten: 0,00
 - Cessie-retrocessie-overeenkomsten: 0,00
- **Blootstelling aan onderliggende waarden via derivaten: 104.146.401,72**
 - Valutatermijncontract: 104.146.401,72
 - Future: 0,00
 - Opties: 0,00
 - Swap: 0,00

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

Technieken voor efficiënt portefeuillebeheer	Derivaten (*)
	CREDIT AGRICOLE CIB J.P.MORGAN AG FRANCFORT MORGAN STANLEY EUROPE SE - FRANKFURT STANDARD CHARTERED BANK AG UBS EUROPE SE

(*) behalve de genoteerde derivaten.

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

Soorten instrumenten	Bedrag in de portefeuillev valuta
Technieken voor efficiënt portefeuillebeheer	
. Termijndeposito's	0,00
. Aandelen	0,00
. Obligaties	0,00
. ICBE	0,00
. Contanten (*)	0,00
Totaal	0,00
Derivaten	
. Termijndeposito's	0,00
. Aandelen	0,00
. Obligaties	0,00
. ICBE	0,00
. Contanten	270 000,00
Totaal	270 000,00

(*) 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 portefeuillev valuta
. Inkomsten (*)	0,00
. Overige inkomsten	0,00
Totale inkomsten	0,00
. Directe operationele kosten	0,00
. Indirecte operationele kosten	0,00
. Overige kosten	0,00
Totale kosten	0,00

(*) Inkomsten uit leningen en repo-transacties.

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

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

Reglementaire informatie

Selectiebeleid voor tussenpersonen

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

Niet-financiële kenmerken

Op 30/12/2022 was het financiële product ingedeeld onder artikel 9 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 relatieve VaR-methode (VaR=Value at Risk) gehanteerd, waarbij het risico wordt vergeleken met dat van een referentieportefeuille (de referentie-indicator van het fonds is de referentieportefeuille) over een prestatieperiode van twee jaar en met een vertrouwensdrempel van 99% over 20 dagen. Het verwachte hefboomeffect, berekend als de som van de nominale bedragen zonder compensatie of afdekking, bedraagt 200%. Onder bepaalde omstandigheden kan dit percentage echter hoger zijn.

Per 30/12/2022 gebruikt Carmignac Gestion relatieve VaR-gegevens in overeenstemming met de methodiek voor het algemene risicobeheer van de portefeuille.

	VaR 99%, 20 dagen		
	Min.	Gemiddeld	Max.
Carmignac Emergents	0,88	1,16	1,40

Vergoedingenbeleid

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

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

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

VARIABEL GEDEELTE: VASTSTELLING EN BEOORDELING

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

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

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

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

BOEKJAAR 2021

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

BOEKJAAR 2022

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

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

Substantiële veranderingen die in de loop van het jaar zijn aangebracht

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

- aanpassing van de methode voor de berekening van de prestatievergoeding aan de ESMA-richtsnoeren,
- SFDR 9: classificatie van het fonds als "Financieel product met een duurzame beleggingsdoelstelling" (artikel 9 van de SFDR),

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

BALANS VAN CARMIGNAC EMERGENTS

VERMOGEN IN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
VASTE NETTO-ACTIVA	0,00	0,00
DEPOSITO'S	0,00	0,00
FINANCIËLE INSTRUMENTEN	777 110 779,90	956 883 408,71
Aandelen en daarmee gelijkgestelde waarden	777 110 779,90	956 883 408,71
Verhandeld op een gereglementeerde of gelijkgestelde markt	777 110 779,90	956 883 408,71
Niet verhandeld op een gereglementeerde of gelijkgestelde markt	0,00	0,00
Obligaties en daarmee gelijkgestelde waarden	0,00	0,00
Verhandeld op een gereglementeerde of gelijkgestelde markt	0,00	0,00
Niet verhandeld op een gereglementeerde of gelijkgestelde markt	0,00	0,00
Schuldbewijzen	0,00	0,00
Verhandeld op een gereglementeerde of gelijkgestelde markt	0,00	0,00
Verhandelbare schuldbewijzen	0,00	0,00
Andere schuldbewijzen	0,00	0,00
Niet verhandeld op een gereglementeerde of gelijkgestelde markt	0,00	0,00
Instellingen voor collectieve belegging	0,00	0,00
Algemene ICBE's en ABI's voor niet-professionele beleggers in andere landen	0,00	0,00
Andere fondsen voor niet-professionele beleggers in andere EU-lidstaten	0,00	0,00
Alternatieve beleggingsinstellingen voor professionele beleggers in andere EU-lidstaten en genoteerde entiteiten voor securitisatiedoelinden	0,00	0,00
Andere beleggingsfondsen voor professionele beleggers in andere EU-lidstaten en niet-genoteerde entiteiten voor securitisatiedoelinden	0,00	0,00
Andere niet-Europese entiteiten	0,00	0,00
Tijdelijke transacties met effecten	0,00	0,00
Vorderingen die beleende effecten vertegenwoordigen	0,00	0,00
Vorderingen uit hoofde van uitgeleende effecten	0,00	0,00
Geleende effecten	0,00	0,00
Uitgeleende effecten	0,00	0,00
Andere tijdelijke transacties	0,00	0,00
Financiële termijninstrumenten	0,00	0,00
Transacties op een gereglementeerde of gelijkgestelde markt	0,00	0,00
Andere transacties	0,00	0,00
Andere financiële instrumenten	0,00	0,00
VORDERINGEN	105 662 547,24	7 804 138,97
Valutatermijncontracten	104 146 401,72	0,00
Overige	1 516 145,52	7 804 138,97
FINANCIËLE REKENINGEN	35 880 871,23	54 388 992,43
Liquiditeiten	35 880 871,23	54 388 992,43
TOTAAL ACTIVA	918 654 198,37	1 019 076 540,11

BALANS VAN CARMIGNAC EMERGENTS

PASSIVA IN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
EIGEN VERMOGEN		
Kapitaal	890 053 593,28	843 410 339,27
Vroegere niet-uitgekeerde netto meer- en minderwaarde (a)	1 927 272,90	1 282 168,14
Overdracht (a)	0,00	0,00
Tijdens het boekjaar gerealiseerde netto meer- en minderwaarde (a,b)	-89 930 846,43	171 031 325,76
Resultaat van het boekjaar (a,b)	1 908 745,75	-718 811,88
TOTAAL EIGEN VERMOGEN*	803 958 765,50	1 015 005 021,29
<i>*Bedrag dat de netto-activa vertegenwoordigt</i>		
FINANCIËLE INSTRUMENTEN	0,00	0,00
Overdrachttransacties met financiële instrumenten	0,00	0,00
Tijdelijke transacties met effecten	0,00	0,00
Schulden uit hoofde van repo-overeenkomsten	0,00	0,00
Schulden uit hoofde van geleende effecten	0,00	0,00
Andere tijdelijke transacties	0,00	0,00
Financiële termijninstrumenten	0,00	0,00
Transacties op een gereguleerde of gelijkgestelde markt	0,00	0,00
Andere transacties	0,00	0,00
SCHULDEN	114 571 873,29	3 638 991,93
Valutatermijncontracten	104 341 425,63	0,00
Overige	10 230 447,66	3 638 991,93
FINANCIËLE REKENINGEN	123 559,58	432 526,89
Lopende bancaire kredietverleningen	123 559,58	432 526,89
Leningen	0,00	0,00
TOTAAL PASSIVA	918 654 198,37	1 019 076 540,11

(a) Inclusief overlopende rekeningen

(b) Verminderd met de gestorte voorschotten voor het boekjaar

NIET IN DE BALANSTELLING OPGENOMEN POSTEN VAN CARMIGNAC EMERGENTS

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

RESULTATENREKENING VAN CARMIGNAC EMERGENTS

	30/12/2022	31/12/2021
Opbrengsten uit financiële transacties		
Opbrengsten uit deposito's en financiële rekeningen	79 555,63	13 284,08
Opbrengsten uit aandelen en daarmee gelijkgestelde waarden	15 676 454,73	18 112 722,49
Opbrengsten uit obligaties en daarmee gelijkgestelde waarden	0,00	0,00
Opbrengsten uit schuldbewijzen	0,00	0,00
Opbrengsten uit tijdelijke aankopen en overdrachten van effecten	427,86	0,00
Opbrengsten uit financiële termijninstrumenten	0,00	0,00
Andere financiële opbrengsten	0,00	0,00
TOTAAL (1)	15 756 438,22	18 126 006,57
Onkosten gekoppeld aan financiële transacties		
Onkosten gekoppeld aan tijdelijke aankopen en overdrachten van effecten	4 853,75	0,00
Onkosten gekoppeld aan financiële termijninstrumenten	0,00	0,00
Onkosten gekoppeld aan schulden	306 183,60	319 991,32
Andere financiële lasten	0,00	0,00
TOTAAL (2)	311 037,35	319 991,32
RESULTAAT FINANCIËLE TRANSACTIES (1 - 2)	15 445 400,87	17 806 015,25
Overige opbrengsten (3)	0,00	0,00
Beheerkosten en dotaties aan afschrijvingen (4) (*)	13 574 111,20	18 119 136,70
NETTO-RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	1 871 289,67	-313 121,45
Regularisatie van de inkomsten van het boekjaar (5)	37 456,08	-405 690,43
Gestorte voorschotten op het resultaat voor het boekjaar (6)	0,00	0,00
RESULTAAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	1 908 745,75	-718 811,88

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

BOEKHOUDKUNDIGE BIJLAGE VAN CARMIGNAC EMERGENTS

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 GEREGLEMENTEERDE 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.

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

- de sluiting van de financiële markten in sommige landen,
- onzekerheid over de toekomstige terugvorderingen uit hoofde van schuldbewijzen van deze staten,
- onzekerheid over de toekomstige terugvorderingen uit hoofde van schuldbewijzen van bedrijven die hun hoofdkantoor in deze landen hebben of waarvan de activiteiten in belangrijke mate blootstaan aan of afhankelijk zijn van deze landen,

- uitzonderlijke maatregelen in het kader van de sancties tegen Rusland.

Gezien de aard van de effecten in de portefeuille van het fonds CARMIGNAC EMERGENTS heeft de beheermaatschappij besloten een discount toe te passen op de laatste koersen vóór de opschorting van de markt. De beheermaatschappij gaat regelmatig na of het gebruik van deze methode gepast is. Deze effecten vertegenwoordigen 0,28% van de netto-activa van het fonds op 30/12/2022.

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

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

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

VERHANDELBARE SCHULDINSTRUMENTEN:

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

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

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

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

AANGEHOUDEN ICB'S:

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

TIJDELIJKE EFFECTENTRANSACTIES:

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

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

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

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

FINANCIËLE TERMIJNINSTRUMENTEN:

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

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

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

Swaps:

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

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

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

Verplichtingen buiten de balansstelling:

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

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

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

Beheerkosten

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

Die kosten worden geboekt in de resultatenrekening van de ICB.

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

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

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

FR0011269349 - Deelnemingsrecht A EUR Ydis: Kostenpercentage van maximaal 1,50% all-in.

FR0011147446 - Deelnemingsrecht E EUR Acc: Kostenpercentage van maximaal 2,25% all-in.

FR0010149302 - Deelnemingsrecht A EUR Acc: Kostenpercentage van maximaal 1,50% all-in.

Voor de bijdrage aan de Franse toezichthouder AMF wordt een voorziening aangelegd (in EUR) ter hoogte van 0,0008% van de activa van het fonds op dagbasis.

Bij elke NIW wordt een voorziening geboekt voor onderzoekskosten op basis van een jaarlijks budget van EUR 938.956.

Prestatievergoeding

De prestatievergoeding is gebaseerd op de vergelijking over het boekjaar tussen het rendement van elk deelnemingsrecht van het fonds (met uitzondering van de niet-afgedekte rechten) en dat van zijn referentie-

indicator (MSCI EM NR (USD)). Wat de niet-afgedekte deelnemingsrechten betreft: de prestatievergoeding wordt berekend op basis van het rendement van het recht, vergeleken met het rendement van de referentie-indicator, omgewisseld in de valuta van het deelnemingsrecht.

Als het rendement sinds het begin van het boekjaar hoger is dan dat van de referentie-indicator en er geen minderprestatie uit het verleden moet worden goedgeemaakt, wordt dagelijks een voorziening aangelegd van maximaal 20% van die meerprestatie. Als het GBF minder goed presteert dan de index, dan wordt dagelijks maximaal 20% van deze underperformance uit de provisie teruggenomen uit het bedrag van de totale dotaties sinds het begin van het jaar. Voor de deelnemingsrechten A en E geldt een prestatievergoeding van 20%. Elke minderprestatie van het deelnemingsrecht in verhouding tot de referentie-indicator tijdens de referentieperiode van 5 jaar of sinds de introductie van het deelnemingsrecht (als die periode korter is) moet zijn goedgeemaakt alvorens enige prestatievergoeding opeisbaar wordt. Indien zich binnen die eerste periode van 5 jaar een ander jaar van minderprestatie heeft voorgedaan dat aan het einde van die eerste periode nog niet is goedgeemaakt, vangt vanaf dit nieuwe jaar van minderprestatie een nieuwe periode van maximaal 5 jaar aan. Het rendement van het fonds wordt berekend op basis van de bruto-waarde van de activa, verminderd met alle kosten, vóór de aanleg van de voorziening voor prestatievergoedingen en rekening houdend met de inschrijvingen en terugkopen. De prestatievergoeding kan ook verschuldigd zijn als het deelnemingsrecht beter heeft gepresteerd dan de referentie-index, maar een negatief rendement heeft behaald. Indien het fonds in aanmerking komt voor het aanleggen van een voorziening voor de prestatievergoeding, geldt het volgende:

o 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;

o 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".

Bestemming van de uit te keren bedragen

VASTSTELLING VAN DE UIT TE KEREN BEDRAGEN

De uit te keren bedragen bestaan uit:

HET RESULTAAT:

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

Het bedrag wordt vermeerderd met de overdracht en vermeerderd of verminderd met het saldo van de overlopende rekeningen van de inkomsten.

MEER- EN MINDERWAARDE:

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

BESTEMMING VAN DE UIT TE KEREN BEDRAGEN:

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

Deelnemingsrecht E EUR Acc	Kapitalisatie	Kapitalisatie
----------------------------	---------------	---------------

ONTWIKKELING VAN DE NETTO-ACTIVA VAN CARMIGNAC EMERGENTS

	30/12/2022	31/12/2021
NETTO-ACTIVA AAN HET BEGIN VAN HET BOEKJAAR	1 015 005 021,29	1 062 000 758,48
Inschrijvingen (met inbegrip van de inschrijvingsprovisies verworven voor de ICB)	290 762 768,76	677 101 298,48
Terugkopen (na aftrek van de terugkoopprovisies verworven voor de ICB)	-353 542 846,23	-590 762 770,87
Gerealiseerde meerwaarden op deposito's en financiële instrumenten	58 752 932,13	248 598 373,48
Gerealiseerde minderwaarden op deposito's en financiële instrumenten	-189 109 460,28	-48 881 522,23
Gerealiseerde meerwaarden op financiële termijninstrumenten	87 845 255,00	27 911 897,58
Gerealiseerde minderwaarden op financiële termijninstrumenten	-72 393 870,99	-27 554 150,85
Transactiekosten	-6 652 587,00	-10 151 078,64
Wisselkoersverschillen	31 229 874,59	42 838 998,75
Variatie van het ramingsverschil op de deposito's en de financiële instrumenten	-59 808 251,76	-365 783 661,44
<i>Ramingsverschil boekjaar N</i>	<i>-73 304 073,99</i>	<i>-13 495 822,23</i>
<i>Ramingsverschil boekjaar N-1</i>	<i>13 495 822,23</i>	<i>-352 287 839,21</i>
Variaties van het ramingsverschil op de financiële termijninstrumenten	0,00	0,00
<i>Ramingsverschil boekjaar N</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Ramingsverschil boekjaar N-1</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Over het vorige boekjaar uitgekeerde netto meer- en minderwaarde	-1 359,68	0,00
Over het vorige boekjaar uitgekeerd resultaat	0,00	0,00
Nettoresultaat van het boekjaar vóór overlopende rekening	1 871 289,67	-313 121,45
Over het boekjaar betaald(e) voorschot(ten) op uitgekeerde netto meer- en minderwaarde	0,00	0,00
Over het boekjaar betaald(e) voorschot(ten) op het resultaat	0,00	0,00
Andere elementen	0,00	0,00
NETTO-ACTIVA OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR	803 958 765,50	1 015 005 021,29

UITSPLITSING NAAR JURIDISCHE OF ECONOMISCHE AARD VAN DE FINANCIËLE INSTRUMENTEN VAN CARMIGNAC EMERGENTS

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

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

	Vaste rente	%	Variabele rente	%	Herzienbare rente	%	Overige	%
ACTIVA								
Deposito's	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaties en daarmee gelijkgestelde waarden	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Schuldbewijzen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tijdelijke transacties met effecten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Financiële rekeningen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	35 880 871,23	4,46
PASSIVA								
Tijdelijke transacties met effecten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Financiële rekeningen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	123 559,58	0,02
NIET IN DE BALANSTELLING OPGENOMEN POSTEN								
Afdeckingsverrichtingen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Andere transacties	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	< 3 maanden	%]3 maanden - 1 jaar]	%]1 - 3 jaar]	%]3- 5 jaar]	%	> 5 jaar	%
ACTIVA										
Deposito's	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaties en daarmee gelijkgestelde waarden	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Schuldbewijzen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tijdelijke transacties met effecten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Financiële rekeningen	35 880 871,23	4,46	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASSIVA										
Tijdelijke transacties met effecten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Financiële rekeningen	123 559,58	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NIET IN DE BALANSTELLING OPGENOMEN POSTEN										
Afdeckingsverrichtingen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Andere transacties	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

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

	Valuta 1 USD		Valuta 2 HKD		Valuta 3 KRW		Valuta N ANDERE	
	Bedrag	%	Bedrag	%	Bedrag	%	Bedrag	%
ACTIVA								
Deposito's	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aandelen en daarmee gelijkgestelde waarden	196 991 801,21	24,50	163 106 442,24	20,29	128 736 278,72	16,01	288 276 257,73	35,86
Obligaties en daarmee gelijkgestelde waarden	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Schuldbewijzen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ICB	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tijdelijke transacties met effecten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Vorderingen	65 366 468,77	8,13	0,00	0,00	0,00	0,00	27 801 867,20	3,46
Financiële rekeningen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	188 745,84	0,02
PASSIVA								
Overdrachttransacties met financiële instrumenten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tijdelijke transacties met effecten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Schulden	15 487 284,96	1,93	0,00	0,00	0,00	0,00	73 221 849,17	9,11
Financiële rekeningen	123 556,44	0,02	0,01	0,00	0,00	0,00	3,13	0,00
NIET IN DE BALANSTELLING OPGENOMEN POSTEN								
Afdekkingsverrichtingen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Andere transacties	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

VORDERINGEN EN SCHULDEN: VERDELING VOLGENS AARD VAN CARMIGNAC EMERGENTS

	Soort debet/credit	30/12/2022
VORDERINGEN		
	Aankopen van valuta's op termijn	76 889 861,86
	Te ontvangen betalingen op valutatermijnverkopen	27 256 539,86
	Te ontvangen inschrijvingen	607 268,47
	Waarborgdeposito's in contanten	60 000,00
	Coupons en dividenden in liquiditeiten	848 877,05
TOTAAL VORDERINGEN		105 662 547,24
SCHULDEN		
	Verkopen van valuta's op termijn	27 090 953,72
	Te betalen bedragen op valutatermijnverkopen	77 250 471,91
	Te betalen terugkopen	9 258 727,26
	Vaste beheerkosten	280 800,50
	Variabele beheerkosten	7 761,85
	Onderpand	270 000,00
	Overige schulden	413 158,05
TOTAAL SCHULDEN		114 571 873,29
TOTAAL SCHULDEN EN VORDERINGEN		-8 909 326,05

AANTAL UITGEGEVEN OF TERUGGEKOCHTE EFFECTEN VAN CARMIGNAC EMERGENTS

	In deelnemingsrechten	Bedrag
Deelnemingsrecht A EUR Acc		
Inschrijvingen op deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	216 195,858	238 370 110,31
Terugkopen van deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	-264 169,585	-297 582 966,31
Netto-saldo van de inschrijvingen/terugkopen	-47 973,727	-59 212 856,00
Aantal deelnemingsrechten in omloop aan het einde van het boekjaar	749 777,633	
Deelnemingsrecht A EUR Ydis		
Inschrijvingen op deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	7 666,560	1 165 557,09
Terugkopen van deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	-8 419,932	-1 284 094,36
Netto-saldo van de inschrijvingen/terugkopen	-753,372	-118 537,27
Aantal deelnemingsrechten in omloop aan het einde van het boekjaar	23 882,472	
Deelnemingsrecht E EUR Acc		
Inschrijvingen op deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	335 822,563	51 227 101,36
Terugkopen van deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	-347 199,112	-54 675 785,56
Netto-saldo van de inschrijvingen/terugkopen	-11 376,549	-3 448 684,20
Aantal deelnemingsrechten in omloop aan het einde van het boekjaar	82 362,330	

INSCHRIJVINGS- EN/OF TERUGKOOPPROVISIES VAN CARMIGNAC EMERGENTS

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

BEHEERKOSTEN VAN CARMIGNAC EMERGENTS

	30/12/2022
Deelnemingsrecht A EUR Acc	
Garantieprovisie	0,00
Vaste beheerkosten	12 271 543,72
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	6 967,95
Percentage variabele beheerkosten ten gunste van het fonds	0,00
Retrocessies van de beheerkosten	0,00
Deelnemingsrecht A EUR Ydis	
Garantieprovisie	0,00
Vaste beheerkosten	52 193,71
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	14,99
Percentage variabele beheerkosten ten gunste van het fonds	0,00
Retrocessies van de beheerkosten	0,00
Deelnemingsrecht E EUR Acc	
Garantieprovisie	0,00
Vaste beheerkosten	303 655,67
Percentage vaste beheerkosten	2,25
Variabele beheerkosten waarvoor een voorziening is aangelegd	0,00
Percentage variabele beheerkosten waarvoor een voorziening is aangelegd	0,00
Variabele beheerkosten ten gunste van het fonds	778,91
Percentage variabele beheerkosten ten gunste van het fonds	0,01
Retrocessies van de beheerkosten	0,00

"Het hierboven vermelde bedrag van de variabele beheerkosten is de som van de voorzieningen en terugnemingen van voorzieningen die het nettovermogen tijdens de verslagperiode hebben beïnvloed."

ONTVANGEN EN AANGEGANE VERPLICHTINGEN VAN CARMIGNAC EMERGENTS

Door de ICBE ontvangen zekerheden

Geen.

Andere ontvangen en/of aangeane verplichtingen

Geen.

BEURSWAARDE VAN DE EFFECTEN IN OPGENOMEN EFFECTENLENINGEN VAN CARMIGNAC EMERGENTS

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

BEURSWAARDE VAN DE IN WAARBORG GEGEVEN EFFECTEN VAN CARMIGNAC EMERGENTS

	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 EMERGENTS

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

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

	30/12/2022	31/12/2021
Nog toe te wijzen bedragen		
Transitoria	0,00	0,00
Resultaat	1 908 745,75	-718 811,88
Totaal	1 908 745,75	-718 811,88

	30/12/2022	31/12/2021
Deelnemingsrecht A EUR Acc		
Bestemming		
Uitkering	0,00	0,00
Overdracht van het boekjaar	0,00	0,00
Kapitalisatie	1 965 711,75	-542 711,17
Totaal	1 965 711,75	-542 711,17

	30/12/2022	31/12/2021
Deelnemingsrecht A EUR Ydis		
Bestemming		
Uitkering	8 358,87	0,00
Overdracht van het boekjaar	233,01	0,00
Kapitalisatie	0,00	-4 244,60
Totaal	8 591,88	-4 244,60
Informatie over deelnemingsrechten met recht op uitkering		
Aantal deelnemingsrechten	23 882,472	24 635,844
Uitkering per deelnemingsrecht	0,35	0,00
Belastingkrediet		
Belastingkrediet i.v.m. de uitkering van het resultaat	3 497,27	0,00

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

	30/12/2022	31/12/2021
Deelnemingsrecht E EUR Acc		
Bestemming		
Uitkering	0,00	0,00
Overdracht van het boekjaar	0,00	0,00
Kapitalisatie	-65 557,88	-171 856,11
Totaal	-65 557,88	-171 856,11

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

	30/12/2022	31/12/2021
Nog toe te wijzen bedragen		
Vroegere niet-uitgekeerde netto meer- en minderwaarde	1 927 272,90	1 282 168,14
Tijdens het boekjaar gerealiseerde netto meer- en minderwaarde	-89 930 846,43	171 031 325,76
Betaalde voorschotten op de over het boekjaar gerealiseerde netto meer- en minderwaarde	0,00	0,00
Totaal	-88 003 573,53	172 313 493,90

	30/12/2022	31/12/2021
Deelnemingsrecht A EUR Acc		
Bestemming		
Uitkering	0,00	0,00
Niet-uitgekeerde netto meer- en minderwaarde	0,00	0,00
Kapitalisatie	-88 161 288,18	167 481 647,13
Totaal	-88 161 288,18	167 481 647,13

	30/12/2022	31/12/2021
Deelnemingsrecht A EUR Ydis		
Bestemming		
Uitkering	34 629,58	1 478,15
Niet-uitgekeerde netto meer- en minderwaarde	1 508 762,36	1 988 101,05
Kapitalisatie	0,00	0,00
Totaal	1 543 391,94	1 989 579,20
Informatie over deelnemingsrechten met recht op uitkering		
Aantal deelnemingsrechten	23 882,472	24 635,844
Uitkering per deelnemingsrecht	1,45	0,06

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

	30/12/2022	31/12/2021
Deelnemingsrecht E EUR Acc		
Bestemming		
Uitkering	0,00	0,00
Niet-uitgekeerde netto meer- en minderwaarde	0,00	0,00
Kapitalisatie	-1 385 677,29	2 842 267,57
Totaal	-1 385 677,29	2 842 267,57

RESULTATEN EN ANDERE KENMERKEN OVER DE LAATSTE 5 BOEKJAREN VAN CARMIGNAC EMERGENTS

	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022
Totale netto-activa in EUR	767 277 805,62	636 654 747,12	1 062 000 758,48	1 015 005 021,29	803 958 765,50
DEELNEMINGSRECHT A EUR Acc in EUR					
Netto-activa	648 226 211,26	626 507 938,35	1 044 743 634,26	994 018 967,21	788 174 770,91
Aantal effecten	838 003,524	649 365,213	748 536,498	797 751,360	749 777,633
Netto-inventariswaarde per eenheid	773,53	964,80	1 395,71	1 246,02	1 051,21
Kapitalisatie per deelnemingsrecht van netto meer- en minderwaarden	25,21	74,29	171,92	209,94	-117,58
Kapitalisatie per deelnemingsrecht van het resultaat	5,90	-4,50	-87,60	-0,68	2,62
Deelnemingsrecht A EUR Ydis in EUR					
Netto-activa	112 312 666,13	4 083 723,70	6 180 667,16	4 197 978,02	3 431 938,96
Aantal effecten	1 050 842,998	30 838,615	32 368,713	24 635,844	23 882,472
Netto-inventariswaarde per eenheid	106,87	132,42	190,94	170,40	143,70
Uitkering per deelnemingsrecht van netto meer- en minderwaarden	0,00	0,05	0,00	0,06	1,45
Niet-uitgekeerde netto meer- en minderwaarde per deelnemingsrecht	18,31	28,46	52,04	80,69	63,17
Uitkering per deelnemingsrecht van het resultaat	0,82	0,00	0,00	0,00	0,35
Belastingaftrek per deelnemingsrecht	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 (*)
Kapitalisatie per deelnemingsrecht van het resultaat	0,00	-0,61	-12,54	-0,17	0,00
Deelnemingsrecht E EUR Acc in EUR					
Netto-activa	6 738 928,23	6 063 085,07	11 076 457,06	16 788 076,06	12 352 055,63
Aantal effecten	59 419,619	43 133,341	54 745,778	93 738,879	82 362,330
Netto-inventariswaarde per eenheid	113,41	140,56	202,32	179,09	149,97
Kapitalisatie per deelnemingsrecht van netto meer- en minderwaarden	3,72	10,84	24,96	30,32	-16,82
Kapitalisatie per deelnemingsrecht van het resultaat	-0,07	-1,44	-13,65	-1,83	-0,79

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

INVENTARIS VAN CARMIGNAC EMERGENTS PER 30 DECEMBER 2022

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Huidige waarde	% netto-activa
Aandelen en daarmee gelijkgestelde waarden				
Aandelen en daarmee gelijkgestelde waarden verhandeld op een gereglementeerde of gelijkgestelde markt				
BRAZILIË				
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	BRL	9 200 065	21 568 264,83	2,68
ELETOBRAS CENT EL COM NPV	BRL	2 543 263	19 010 832,25	2,36
ELETOBRAS CENT EL PREF'B'NPV	BRL	3 229 889	24 779 602,02	3,09
HAPVIDA PARTICIPACOES E INVE	BRL	9 456 368	8 525 298,05	1,06
TRANSMISSAO ENERGIA ELECTRICA PREF	BRL	3 773 997	15 404 616,14	1,92
TOTAAL BRAZILIË			89 288 613,29	11,11
CHINA				
HAIER SMART HOME CO LTD-H	HKD	9 758 983	31 163 700,16	3,88
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	USD	907 162	29 596 983,69	3,68
SUNGROW POWER SUPPLY CO LT-A	CNY	646 828	9 747 057,69	1,21
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	HKD	1 733 879	12 457 926,39	1,55
TOTAAL CHINA			82 965 667,93	10,32
VERENIGDE STATEN				
MERCADOLIBRE	USD	19 868	15 753 662,52	1,95
TOTAAL VERENIGDE STATEN			15 753 662,52	1,95
HONGKONG				
HKG EXCHANGES AND CLEARING	HKD	872 026	35 300 415,64	4,39
LENOVO GROUP LTD	HKD	24 686 750	18 996 988,84	2,36
TOTAAL HONGKONG			54 297 404,48	6,75
CAYMANEILANDEN				
ALIBABA GROUP HOLDING LTD ADR	USD	462 005	38 133 539,89	4,75
ANTA SPORTS PRODUCTS LIMITED	HKD	3 104 483	38 126 570,21	4,74
EHANG HOLDINGS LTD-SPS ADR	USD	294 555	2 368 031,76	0,29
ENN ENERGY HOLDINGS	HKD	1 620 328	21 319 465,39	2,65
FULL TRUCK ALLIANCE -SPN ADR	USD	2 018 069	15 127 244,79	1,88
JD.COM INC-ADR	USD	442 046	23 248 575,29	2,89
JD.COM INC - CL A	HKD	217 188	5 741 375,61	0,71
KE HOLDINGS INC	USD	2 121 921	27 755 462,32	3,46
MINISO GROUP HOLDING LTD-ADR	USD	2 657 296	26 716 126,57	3,33
TUYA INC	USD	2 655 486	4 752 380,66	0,59
TOTAAL CAYMANEILANDEN			203 288 772,49	25,29
BRITSE MAAGDENEILANDEN				
FIX PRICE GROUP LTD-GDR REGS	USD	2 700 693	594 671,22	0,08
TOTAAL BRITSE MAAGDENEILANDEN			594 671,22	0,08
INDIA				
AVENUE SUPERMARTS LTD	INR	147 468	6 795 631,45	0,84
DABUR INDIA LTD	INR	3 520 182	22 384 491,10	2,78
ICICI LOMBARD GENERAL INSURA	INR	1 798 313	25 190 441,64	3,13
KOTAK MAHINDR BANK	INR	470 446	9 735 959,80	1,22
TOTAAL INDIA			64 106 523,99	7,97

INVENTARIS VAN CARMIGNAC EMERGENTS PER 30 DECEMBER 2022

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Huidige waarde	% netto-activa
JAPAN				
TOKYO ELECTRON JPY50	JPY	55 000	15 185 526,31	1,89
TOTAAL JAPAN			15 185 526,31	1,89
MALEISIË				
IHH HEALTHCARE B	MYR	14 610 842	19 331 114,87	2,41
TOTAAL MALEISIË			19 331 114,87	2,41
MEXICO				
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV	MXN	5 730 220	38 548 071,44	4,79
TOTAAL MEXICO			38 548 071,44	4,79
ZUID-KOREA				
HYUNDAI MOTOR CO LTD	KRW	174 860	19 565 116,23	2,43
HYUNDAI MOTOR PREF.	KRW	62 517	3 423 399,47	0,43
HYUNDAI MOTORS CIE PREF	KRW	32 421	1 777 760,03	0,22
LG CHEMICAL	KRW	46 322	20 594 609,59	2,56
LG CHEMICAL PREF.N.VTG	KRW	65 379	13 443 621,36	1,67
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	753 301	30 868 013,83	3,84
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD PREF	KRW	1 043 921	39 063 758,21	4,86
TOTAAL ZUID-KOREA			128 736 278,72	16,01
RUSLAND				
MOSCOW EXCHANGE MICEX-RT-BRD	RUB	10 961 187	1 686 722,82	0,21
TOTAAL RUSLAND			1 686 722,82	0,21
SINGAPORE				
SEA LTD-ADR	USD	265 533	12 945 122,50	1,61
TOTAAL SINGAPORE			12 945 122,50	1,61
TAIWAN				
TAIWAN SEMICONDUCTOR	TWD	3 684 891	50 382 627,32	6,27
TOTAAL TAIWAN			50 382 627,32	6,27
TOTAAL Aandelen en daarmee gelijkgestelde waarden verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt			777 110 779,90	96,66
TOTAAL aandelen en daarmee gelijkgestelde waarden			777 110 779,90	96,66
Vorderingen			105 662 547,24	13,14
Schulden			-114 571 873,29	-14,25
Financiële rekeningen			35 757 311,65	4,45
Netto-activa			803 958 765,50	100,00

Deelnemingsrecht A EUR Ydis	EUR	23 882,472	143,70
Deelnemingsrecht E EUR Acc	EUR	82 362,330	149,97
Deelnemingsrecht A EUR Acc	EUR	749 777,633	1 051,21

AANVULLENDE INFORMATIE OVER DE BELASTINGREGELS VOOR DE COUPON

Uitsplitsing van de coupon: Deelnemingsrecht A EUR Ydis

	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	955,30	EUR	0,04	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	34 629,58	EUR	1,45	EUR
TOTAAL	35 584,88	EUR	1,49	EUR

BIJLAGE V

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

Productnaam: CARMIGNAC EMERGENTS

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 969500VVKKCHDLC43L73

Duurzamebeleggingsdoelstelling

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

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

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

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

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: 35%

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

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

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

met een sociale doelstelling

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

In 2022 bedroeg het minimumaandeel duurzame beleggingen 50% van de in aanmerking komende activa, en sinds 1 januari 2023 is de limiet verhoogd naar 80%. Het minimumpercentage duurzame beleggingen met een ecologische en sociale doelstelling (zoals hierboven beschreven) bedraagt respectievelijk 5% en 35% van de netto-activa van het fonds, een limiet die eveneens met ingang van 1 januari 2023 van toepassing is. De doelstelling van koolstofemissiereductie is verhoogd van 30% naar 50% onder de koolstofemissie van de referentiebenchmark.

In hoeverre is de duurzamebeleggingsdoelstelling van dit financiële product behaald?

De duurzame beleggingsdoelstelling van het fonds in 2022 was om ten minste 50% van zijn nettovermogen te beleggen in aandelen van bedrijven die ten minste 50% van hun omzet halen uit goederen en diensten die verband houden met bedrijfsactiviteiten die een positieve bijdrage leveren aan 1 van de volgende 9 voor dit fonds geselecteerde (van de in totaal 17) Duurzameontwikkelingsdoelstellingen ("SDG's") van de Verenigde Naties: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water (7) Schone en betaalbare energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, (12) Verantwoorde consumptie en productie. Ga voor meer informatie over de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties naar <https://sdgs.un.org/goals>.



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

Een bedrijf wordt als afgestemd op de EU-taxonomie beschouwd als meer dan 50% van de omzet afkomstig is van activiteiten die bijdragen aan een van de negen bovengenoemde SDG's. Deze drempels van 50% vormen een indicatie van een aanzienlijke intentionaliteit van de onderneming ten aanzien van de bijdragende activiteit en haar groeiprojecten.

Om te bepalen welke ondernemingen op de EU-taxonomie zijn afgestemd, hebben we een gedetailleerd classificatiesysteem gecreëerd voor bedrijven en op die manier 1.700 verschillende zakelijke activiteiten in kaart gebracht. Daarnaast hebben we gebruikgemaakt van het "SDG Compass", een hulpmiddel dat werd gecreëerd door het GRI ('Global Reporting Initiative'), het Global Compact van de Verenigde Naties en de World Business Council For Sustainable Development om voor elke SDG te bepalen welke zakelijke activiteiten eraan bijdragen.. Bovendien heeft Carmignac "belegbare thema's" gecreëerd al naargelang de zakelijke activiteiten. Op basis van deze thema's filteren we alle zakelijke activiteiten in het classificatiesysteem, door de geschikte zakelijke activiteiten af te stemmen op de "belegbare thema's" van Carmignac en door de SDG-doelen te gebruiken om het geschikte karakter ervan te controleren. Zodra de drempel van 50% van de inkomsten of investeringen is overschreden voor een bepaalde emittent, wordt de totale weging van de participatie beschouwd als afgestemd.

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

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

● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Dit fonds gebruikt de volgende duurzaamheidsindicatoren in zijn model met vier pijlers om de verwezenlijking van de duurzame beleggingsdoelstelling te meten:

- 1) Dekkingsgraad van de ESG-analyse:** De ESG-integratie, gemeten aan de hand van de rating van "START" (*System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory*), het bedrijfseigen ESG-platform van Carmignac, wordt op minstens 90% van de aangehouden effecten toegepast. Op 30 december 2022 bedroeg de dekkingsgraad van de ESG-analyse 100% van de effecten (exclusief liquide middelen en derivaten).
- 2) Reductie van het beleggingsuniversum** (minimaal 20% van het aandelengedeelte van de portefeuille, en indien van toepassing van het obligatiegedeelte): 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. Verder worden ook nog de olie- en gasector, conventionele wapens, kansspelen en dierlijke eiwitten uitgesloten. Het beleggingsuniversum wordt verder gereduceerd met ondernemingen die niet zijn afgestemd op de SDG's, wat bepaald wordt met behulp van de onderstaande methode. Per 30 december 2022 is het aandelengedeelte van de portefeuille gereduceerd met 67,61% ten opzichte van het oorspronkelijke beleggingsuniversum.

- 3) Afstemming op de duurzameontwikkelingsdoelstellingen:** minstens 50% van de netto-activa van het fonds is belegd in aandelen van ondernemingen met een positieve uitwerking op een van de negen hierboven omschreven SDG's. Per 30 december 2022 is 96,7% van de netto-activa van het fonds belegd in aandelen van bedrijven met een positieve uitwerking op 1 van de 9 hierboven omschreven SDG's.
- 4) Verantwoord aandeelhouderschap:** het ecologische en sociale engagement ten aanzien van bedrijven dat tot een beter beleid inzake duurzame ontwikkeling van de bedrijven leidt, wordt gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actieve betrokkenheid en stembeleid, (b) aantal engagementinitiatieven, (c) stemmingspercentage, en (d) deelname aan algemene vergaderingen van aandeelhouders (of als houder van obligaties). In 2022 waren de engagementactiviteiten van Carmignac gericht op 81 bedrijven, waarvan er vier zijn opgenomen in het fonds Carmignac Emergents. Zo hebben we gestemd bij 100% van de ondernemingen waarin we belegd waren.

Het fonds streefde ook een 30% lagere koolstofemissie na dan die van zijn referentie-indicator (de MSCI EM (USD) met herbelegde nettodividenden, omgerekend naar euro) gemeten aan de hand van de koolstofintensiteit (tCO₂/1 mln. USD aan inkomsten, omgezet naar EUR; geaggregeerd op portefeuilleniveau (scope 1 en 2 van het GHG-protocol)). Op 30 december 2022 was de koolstofemissie van het fonds Carmignac Emergents 70,98% lager dan die van de benchmark.

Bovendien, wat de monitoring van de belangrijkste ongunstige effecten betreft (*principal adverse impacts* of 'PAI's') en overeenkomstig bijlage 1 van Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288, volgt het fonds 14 verplichte ecologische en sociale indicatoren en 2 facultatieve indicatoren om het effect van de duurzame beleggingen op deze indicatoren aan te tonen: broeikasgasemissies (BKG-emissies), koolstofvoetafdruk, BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd, blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen, aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie, intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten, activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden, emissies in water, aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval, waterverbruik en -recycling (facultatief), schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO), ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen, genderdiversiteit raad van bestuur, blootstelling aan controversiële wapens en de ratio buitensporige beloning CEO (facultatief). Voor overheidsemissanten worden de schendingen van sociale rechten en hun BKG-intensiteit gemonitord.

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

PAI-indicatoren	Op basis van gegevens afkomstig van bedrijven	Fonds	Afdekking
BKG Scope 1	BKG-emissies Scope 1	12365	99%
BKG Scope 2	BKG-emissies Scope 2	14867,5	99%
BKG Scope 3	Sinds 1 januari 2023, BKG-emissies Scope 3	231840	99%
Totaal BKG	Totaal BKG-emissies	259067,5	99%
Koolstofvoetafdruk	Koolstofvoetafdruk	322,06	99%
BKG-intensiteit	BKG-intensiteit van ondernemingen	521,05	99%
Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	8%	99%
Aandeel van het verbruik van niet-hernieuwbare energie	Aandeel van het verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten	70%	99%

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

	opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage		
--	--	--	--

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	100%	99%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Totaal	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR bedrijfsomzet per sector met grote klimaateffecten - Totaal	0,345	99%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - NACE-sectie A	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR bedrijfsomzet per sector met grote klimaateffecten - NACE-sectie A (Landbouw, bosbouw en visserij)	N/A	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)	N/A	99%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - NACE-sectie C	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR bedrijfsomzet per sector met grote klimaateffecten - NACE-sectie C (Industrie)	0,8375	99%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - NACE-sectie D	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR bedrijfsomzet per sector met grote klimaateffecten - NACE-sectie D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht)	1,7025	99%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - NACE-sectie E	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR bedrijfsomzet per sector met grote klimaateffecten - NACE-sectie E (Distributie van water, afval- en afvalwaterbeheer en sanering)	N/A	99%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - NACE-sectie F	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR bedrijfsomzet per sector met grote klimaateffecten - NACE-sectie F (Bouwnijverheid)	N/A	99%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - NACE-sectie G	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR bedrijfsomzet per sector met grote klimaateffecten - NACE-sectie G (Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen)	0,0275	99%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - NACE-sectie H	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR bedrijfsomzet per sector met grote klimaateffecten - NACE-sectie H (Vervoer en opslag)	0,1975	99%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - NACE-sectie L	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR bedrijfsomzet per sector met grote klimaateffecten - NACE-sectie L (Exploitatie van en handel in onroerend goed)	0,03	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	16%	99%
Emissies in water	Door de ondernemingen veroorzaakte emissies in water (in ton) per miljoen EUR aan beleggingen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	2456,14	99%
Gevaarlijk afval	Door de ondernemingen geproduceerd gevaarlijk afval (in ton) per miljoen EUR aan beleggingen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,4825	99%
Waterverbruik en -recycling	Gemiddelde hoeveelheid water verbruikt en hergebruikt (in m ³) door de ondernemingen per miljoen EUR omzet	8928,1125	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	1%	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	68%	99%

	worden aangepakt		
Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	Niet-gecorrigeerde gemiddelde loonkloof tussen mannen en vrouwen in ondernemingen	82%	99%
Genderdiversiteit in de raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden in ondernemingen	15%	99%
Blootstelling aan controversiële wapens	Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0%	99%
Ratio buitensporige beloning CEO	Gemiddelde verhouding tussen de totale jaarlijkse beloning voor de best betaalde persoon en de mediane totale jaarlijkse beloning voor alle werknemers (de best betaalde persoon niet meegerekend) bij ondernemingen waarin is belegd.	55,19	99%

● ... en in vergelijking met voorafgaande perioden?

Niet van toepassing.

● Hoe hebben duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk gedaan aan duurzamebeleggingsdoelstellingen?

Alle beleggingen van het fonds (niet alleen de duurzame beleggingen) worden doorgelicht om er zeker van te zijn dat ze voldoen aan de wereldwijde normen op het gebied van milieubescherming, mensenrechten, arbeid en corruptiebestrijding, en dit door middel van een screening op controverses. Concreet worden de beleggingen getoetst op de naleving van de minimumwaarborgen om te garanderen dat hun zakelijke activiteiten voldoen aan de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Daarnaast controleert het fonds of deze activiteiten geen ernstige afbreuk doen (do no significant harm) aan de ecologische en sociale doelstelling.

Het engagement ten aanzien van controversieel gedrag is erop gericht om schendingen door bedrijven van de beginselen van het Global Compact van de VN en/of de OESO voor multinationale ondernemingen te stoppen en gepaste controlemechanismen te creëren om te verhinderen dat deze schending zich opnieuw voordoet. Als dit engagement op niets uitdraait, wordt het bedrijf als uitgesloten beschouwd. Per kwartaal wordt bepaald voor welke beleggingen een hogere mate van engagement noodzakelijk is. De mate van engagement kan variëren voor de verschillende beleggingen van het fonds.

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

De indicatoren voor ongunstige effecten worden op kwartaalbasis gemonitord. De ongunstige effecten worden gerangschikt volgens de ernst van de effecten. Na overleg met het beleggingsteam in kwestie, wordt een actieplan opgesteld met een kalender voor de uitvoering ervan.

De dialoog met het bedrijf bestaat doorgaans in het gekozen actieplan om de ongunstige effecten van het desbetreffende bedrijf te verlagen. In dit geval wordt het engagement ten aanzien van het bedrijf opgenomen in het driemaandelijks engagementplan van Carmignac, conform het engagementbeleid van Carmignac. Er kan besloten worden om de belegging van de hand te doen, met een op voorhand bepaalde exitstrategie binnen de grenzen van dat beleid.

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

De beheermaatschappij voert voor alle beleggingen in het fonds een screening op controverses uit in verband met de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

De beheermaatschappij handelt volgens de beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties, de Verklaring over de Fundamentele Principes en Rechten op het Werk van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) en de richtlijnen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) waarmee multinationale ondernemingen de normen die op hen van toepassing zijn kunnen beoordelen, waaronder schendingen van mensenrechten, arbeidsrechten en de standaardpraktijken in verband met het klimaat.

Het fonds voert voor alle beleggingen een screening op controverses uit. Bedrijven die betrokken zijn bij ernstige controverses die verband houden met het milieu, mensenrechten en het internationaal arbeidsrecht, om de voornaamste inbreuken te noemen, worden uitgesloten. Dit screeningsproces vormt de basis voor de identificatie van controverses op het gebied van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties en wordt doorgaans "normatieve screening" genoemd. Het gaat om een gecontroleerde en afgemeten uitsluitingsfilter in "START", het bedrijfseigen ESG-systeem van Carmignac. Een rating en een toetsing op bedrijfscontroverses worden toegepast door gegevens van ISS ESG te gebruiken als database voor het onderzoek.

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

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

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



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

De beheermaatschappij verbindt zich ertoe de in bijlage 1 van de gedelegeerde verordening (EU) 2022/1288 bedoelde regelgevende technische normen (RTS) toe te passen, die met behulp van 14 verplichte ecologische en sociale indicatoren, en 2 facultatieve indicatoren het effect van de duurzame beleggingen op de volgende indicatoren aantonen: broeikasgasemissies (BKG-emissies), koolstofvoetafdruk, BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd, blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen, aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie, intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten, activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden, emissies in water, aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval, waterverbruik en -recycling (facultatief), schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO), ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-

richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen, genderdiversiteit raad van bestuur, blootstelling aan controversiële wapens en de ratio buitensporige beloning CEO (facultatief).

Om de ongunstige effecten die werden vastgesteld te verminderen, wordt een grondigere doorlichting uitgevoerd om zo een engagementstrategie uit te werken of de belegging in de onderneming eventueel van de hand te doen, zoals vermeld in de beleidslijnen van Carmignac met betrekking tot engagement/betrokkenheid en de belangrijkste ongunstige effecten.

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. In onze processen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren hebben we vastgesteld dat Hyundai Motors een van de belangrijkste oorzaken was van de onderperformance van Carmignac Emergents op dit gebied. We zijn in 2022 met Hyundai Motors in gesprek gegaan. Die dialoog was in de eerste plaats gericht op hun vorderingen op het gebied van milieu en governance.

Ook de ecologische en sociale controverses (productieketen) waarbij het bedrijf betrokken is, kwamen ter sprake. Gelet op de verbintenissen die het bedrijf is aangegaan, hebben we gevraagd om te verduidelijken hoe het voldoende toezicht zal houden en hoe het ervoor zal zorgen dat het handelt in overeenstemming met zijn verbintenissen op lange termijn, en om aan de beleggers verslag uit te brengen over de naleving van deze verbintenissen.

We zullen de procedures voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren bij Hyundai Motors volgen en erop toezien dat passende maatregelen worden genomen.

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

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

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
SAMSUNG ELECTRONICS	IT	9,10%	Zuid-Korea
TAIWAN SEMICONDUCTOR	IT	4,88%	Taiwan
GRUPO BANORTE	Financiële sector	4,56%	Mexico
H.K EXCHANGES AND CLEARING LTD	Financiële sector	3,43%	Hongkong
B3 BOLSA BALCAO	Financiële sector	3,23%	Brazilië
NEW ORIENTAL EDUCATION & TEC	Duurzame consumptiegoederen	3,00%	China
LG CHEM	Materialen	2,95%	Zuid-Korea
ANTA SPORTS PRODUCTS	Duurzame consumptiegoederen	2,94%	China
HYUNDAI MOTOR	Duurzame consumptiegoederen	2,87%	Zuid-Korea
DABUR INDIA	Niet-cyclische consumptie	2,84%	India
ICICI LOMBARD GENERAL INSURA	Financiële sector	2,71%	India
ENN ENERGY HOLDINGS	Nutsdiensten	2,66%	China
MERCADOLIBRE INC	Duurzame consumptiegoederen	2,39%	Argentinië
LENOVO GROUP LTD	IT	2,37%	China
HAIER SMART HOME CO LTD	Duurzame consumptiegoederen	2,35%	China

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

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

● Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Per 30 december 2022 was 96,7% van de netto-activa van het fonds belegd in duurzame ondernemingen zoals hierboven gedefinieerd.

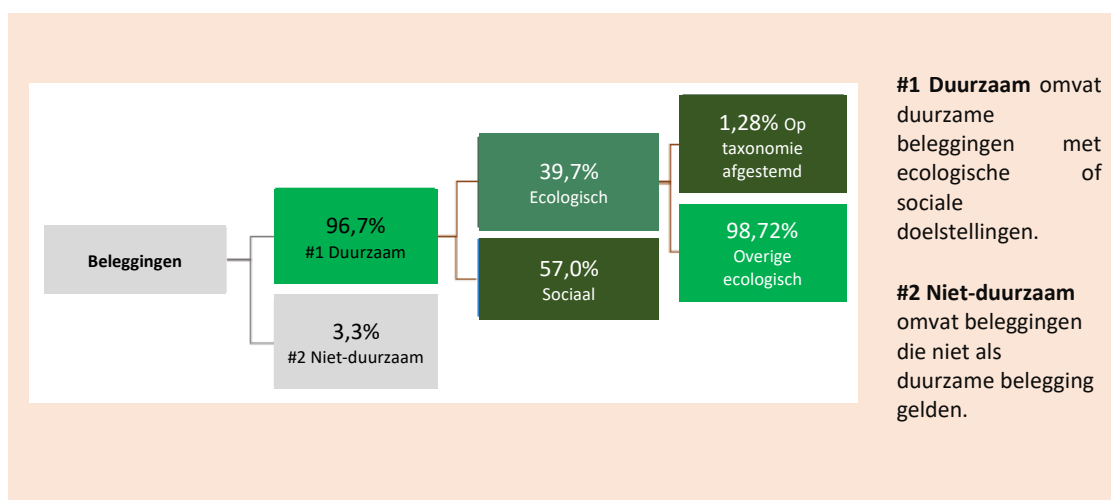
● Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Een minimaal aandeel van 50% van de netto-activa van het fonds wordt gebruikt om de duurzame doelstelling van het fonds te verwezenlijken, in overeenstemming met de bindende elementen van de beleggingsstrategie. Per 30 december 2022 werd 96,7% van de netto-activa van het fonds gebruikt om de duurzame doelstelling van het fonds te verwezenlijken.

Sinds 1 januari 2023 bedraagt het minimumpercentage duurzame beleggingen met een ecologische en sociale doelstelling (zoals beschreven in onderstaande grafiek) respectievelijk 5% en 35% van de netto-activa van het fonds. Per 30 december 2022 bedroegen deze percentages respectievelijk 39,7% en 57% van de netto-activa van het fonds.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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



In welke economische sectoren werd belegd?

Hieronder volgt een uitsplitsing van de economische sectoren waarin dit fonds in 2022 heeft belegd, op basis van het gemiddelde van de cijfers aan het eind van iedere maand:

Economische sectoren	% activa
Duurzame consumptiegoederen	27.3%
IT	21.9%
Financiële sector	17.9%
Nutsdiensten	7.8%
Gezondheid	7.0%
Materialen	4.4%
Niet-cyclische consumptie	4.1%
Telecommunicatie	3.9%
Industrie	3.4%
Vastgoed	2.8%



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 1,28%.

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

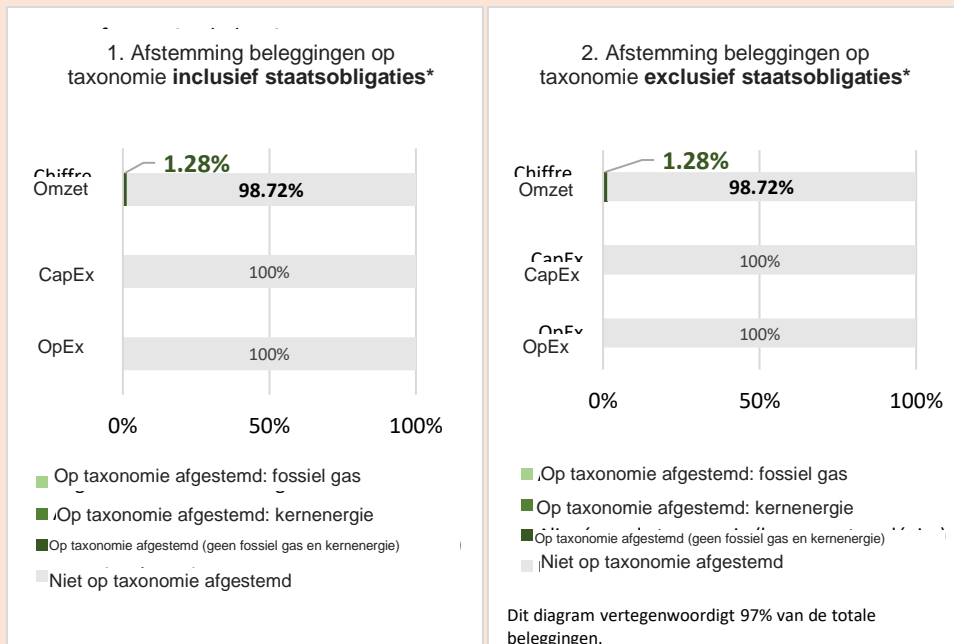
Ja:

In fossiel gas

In kernenergie

Nee:

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



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

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

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.

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

Niet van toepassing

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

Niet van toepassing



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

Per 30 december 2022 bestond 39,7% van de netto-activa uit duurzame beleggingen die wel een ecologische doelstelling hadden, maar niet op de EU-taxonomie waren afgestemd.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Per 30 december 2022 bestond 57% van de netto-activa uit duurzame beleggingen met een sociale doelstelling.

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

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


Voor zover het fonds gebruikmaakt van short-posities via derivaten die zijn gekoppeld aan een enkele onderliggende waarde, zijn de vastgelegde uitsluitingen op het niveau van de beheermaatschappij van toepassing. Deze derivaten worden gecontroleerd om er zeker van te zijn dat ze voldoen aan de wereldwijde normen op het gebied van milieubescherming, mensenrechten, arbeid en corruptiebestrijding, en dit door middel van een screening op controverses (zogenoeten "normatieve" benadering). Deze beleggingen worden getoetst op de naleving van de minimumwaarborgen om te garanderen dat hun zakelijke activiteiten voldoen aan de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de Verenigde Naties inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

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

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

Pijler 1: ESG-integratie

Toevoeging van aanvullende sociale indicatoren (gegevens over de tevredenheid van werknemers en consumenten) in het interne ESG-scoringproces START, waardoor analisten worden geïnformeerd over materiële aspecten die de beleggingsoverwegingen kunnen beïnvloeden.

 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.

Verbeterde trackingcapaciteit voor groene, sociale en duurzame obligaties om de monitoring en rapportage in het Global Portfolio Monitoring-systeem te ondersteunen met een voor de portefeuillebeheerders bestemd dashboard van de actuele fondsposities.

Ontwikkeling van interne ESG-scoremodellen voor overheidsemissanten (Impact en Global) in de START-interface om de efficiëntie te verbeteren en de ESG-database voor de portefeuillebeheerteams te vergroten.

Integratie van de monitoring van de belangrijkste ongunstige effecten en ontwikkeling van een beleid om deze informatie over ecologische, sociale en mensenrechtenindicatoren in de beleggingsbeslissingen en engagementargumentatie te integreren.

Meer transparantie en een geautomatiseerde monitoring van het reductieproces van het universum op basis van externe en interne ESG-criteria.

Aan het intern ontwikkelde ESG-systeem START wordt een inventarisatie toegevoegd van de mate van afstemming op de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de VN, gemeten als percentage van de omzet.

Wekelijkse controle van het minimumpercentage duurzame beleggingen, die aan de beleggingsteams meegedeeld wordt in het kader van de interne ESG-monitoring.

Pijler 2: Uitsluitingen

Automatisering van de driemaandelijke doorlichting van de lijst om bedrijven te identificeren die op basis van sectoren of controverses in aanmerking komen voor uitsluiting en – waar van toepassing – voor opname in het proces ter reductie van het beleggingsuniversum.

Pijler 3: Stembeleid en engagement

Invoering van een "belangrijkste stemmen"-benadering om prioriteit te geven aan bedrijven waarin wij grotere posities hebben, zodat we gericht stemadvies kunnen geven en mogelijk engagementactiviteiten kunnen ondernemen in verband met stembeslissingen, met name de "Say on climate"-stemmen.

Introductie van driemaandelijke Stewardship-nieuwsbrieven om al onze cliënten te laten zien hoe wij actief aandeelhouderschap bevorderen.

Voortzetting van ons kwartaalplan voor engagement met bedrijven, waarvan bijna 58% betrekking had op kwesties die verband hielden met ecologische, sociale of governancethema's.

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

In 2022 zijn we over ESG-onderwerpen in dialoog gegaan met 81 bedrijven op het niveau van Carmignac, en met 4 bedrijven op het niveau van dit specifieke fonds.

Zo zijn we in augustus 2022 een dialoog aangegaan met Dabur India, voordat we onze stem uitbrachten op de jaarlijkse algemene vergadering. We hebben contact opgenomen met de onderneming om opheldering te krijgen over haar beloningsregeling voor bestuurders. Na de toelichting van het bedrijf hebben we de twee beloningsresoluties op de agenda gesteund. We hebben echter tegen de verkiezing van een familielid als lid van de bestuursraad van de onderneming gestemd om zo onze zorgen te uiten over de beperkte onafhankelijkheid van de bestuursraad. Na de stemming zijn we in september 2022 met het bedrijf rond de tafel gaan zitten en hebben we deze twee onderwerpen aangesneden.

Wat de beloning van bestuurders betreft, vroegen we om meer transparantie in verband met de financiële prikkels voor de lange termijn en om meer duidelijkheid over de verschillende onderdelen van het salarispakket. We wezen erop dat we verwachten dat er een duidelijk verband tussen de hoogte van de beloningen enerzijds en het resultaat anderzijds komt. Wat betreft de onafhankelijkheid van de bestuursraad, wezen we erop dat slechts 29% van de bestuursraad ten tijde van de AvA als onafhankelijk beschouwd kon worden, doordat hervkiezingen of nieuwe aanstellingen lang op zich laten wachten. Het bedrijf aanvaardde onze opmerkingen en legde uit dat het aan vervangingen in de bestuursraad werkt, maar dat dergelijke veranderingen tijd kosten. Tot slot lieten we hen weten enthousiast te zijn over het ambitieuze koolstofneutraliteitsdoel voor 2040, maar vroegen we om in het verslag van volgend jaar met een roadmap te komen.

Als gevolg van dit engagement en na bespreking van de zaak met de hoofdbeleggingsanalist, hebben we besloten de governance-score en de algehele score van het bedrijf in onze intern ontwikkelde ESG-scoretool START te verlagen. We blijven de ontwikkeling van de bedrijfspraktijken nauwlettend in het oog houden, vooral op het gebied van transparantie en verslaglegging.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de 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 EMERGENT

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 Emergents 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 Emergents, 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.

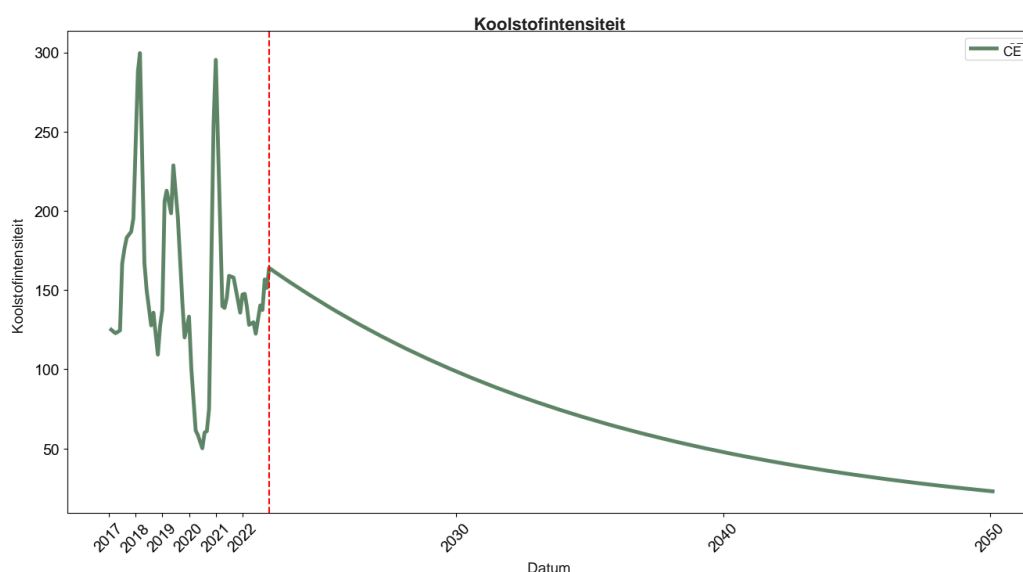
a. De geplande maatregelen van Carmignac Gestion SA om de kwantitatieve doelstellingen voor afstemming op het akkoord van Parijs uit de Franse wet inzake energie en klimaat, te integreren

- 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 CO₂-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 CO₂-intensiteit realiseren, waardoor de CO₂-intensiteit van Carmignac Emergents 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 **88%** van de activa van Carmignac Emergents 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.

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 CO₂-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 gCO₂/ 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 ₂ /kWh	429	408	393	374	354	335	315

Bron: Central labelling agency, https://towardssustainability.be/public/RevisedQS_Technical_20220928.pdf, pag. 27

Als er geen gCO₂/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.

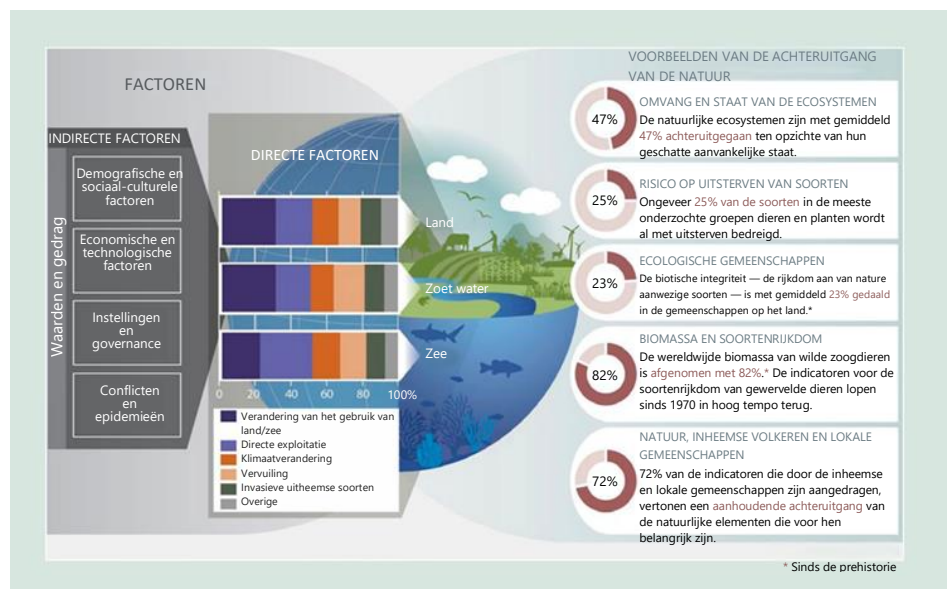
**DUURZAAM GEBRUIK VAN DE
BESTANDDELEN VAN DE
BIOLOGISCHE DIVERSITEIT**

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

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 Emergents 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. €)
Carmignac Emergents	12,4%	EUR 803	EUR 99

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: een score van minimaal 1,4 op de milieupijler van de MSCI ESG-rating.
- ✓ Positieve screening:
 - Het fonds belegt ten minste 10% van zijn nettovermogen in aandelen van bedrijven die minstens 50% van hun inkomsten halen uit goederen en diensten die verband houden met – of minstens 30% van hun investeringsuitgaven besteden aan activiteiten die daadwerkelijk bijdragen aan – 1 van de 9 (van de in totaal 17) duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (zie <https://sdgs.un.org/goals>), waaronder de doelen "schoon water en sanitair" en "schone energie", die aansluiten bij onze diversiteitsdoelstelling. Het minimumpercentage duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling bedraagt 1% van het nettovermogen van het compartiment.
- ✓ Herziening van de indicatoren op ons ESG-onderzoeksplatform 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 Emergents.

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 Emergents, 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