

JAARVERSLAG

VAN HET GEMEENSCHAPPELIJK
BELEGGINGSFONDS
NAAR FRANS RECHT
CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50

(Verrichtingen van het op
30 december 2022 afgesloten boekjaar)

Overzicht

Goedkeurende accountantsverklaring	3
Kenmerken van de ICB	8
Beleggingsbeleid	17
Reglementaire informatie	21

Goedkeurende accountantsverklaring

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

CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50
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 PROFIL REACTIF 50 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*

Verantwoording van ons oordeel

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

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

Specifieke controles

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

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

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 18:09:45 +0200



JAARVERSLAG 2022 VAN CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50

Kenmerken van de ICB

Bepaling en bestemming van de uit te keren bedragen

Uit te keren bedragen	Deelnemingsrechten "Acc"
Bestemming van het nettoresultaat	Kapitalisatie (boekings volgens de methode met geïnde coupons)
Bestemming van de gerealiseerde meer- of minderwaarden	Kapitalisatie (boekings volgens de methode met geïnde coupons)

Landen waar het fonds voor verkoop is toegelaten

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

Beheerdoelstelling

Het fonds streeft ernaar om op jaarbasis een positief rendement te genereren met een lagere volatiliteit dan die van zijn referentie-indicator. Het fonds wordt op discretionaire wijze beheerd door de beheerder, die hoofdzakelijk via in internationale aandelen en obligaties belegde ICB's een actieve assetallocatie hanteert.

Referentie-indicator

De referentie-indicator is als volgt samengesteld: 30% van de MSCI AC WORLD NR (USD), omgerekend in EUR (Bloomberg-code NDUEACWF) + 70% van de ICE BofA Global Broad Market Index EUR hdg (Bloomberg-code GBMI). De wegingen van de indicator worden elk kwartaal bijgesteld.

De MSCI AC World NR (USD) is representatief voor de grootste internationale beursgenoteerde bedrijven uit ontwikkelde en opkomende landen. Hij wordt door MSCI berekend in dollar en met herbelegde netto-dividenden, en vervolgens omgerekend in euro (Bloomberg-code: NDUEACWF).

De index ICE BOFA Global Broad Market Index (EUR) geeft de prestaties weer van obligaties met een "investment grade-rating", waaronder uitgaven van overheids- en semioverheidsemissanten, bedrijfsobligaties en gestructureerde gesecuritiseerde effecten, die zijn uitgegeven op grote nationale markten en de euro-obligatiemarkten (Bloomberg-code: GMBI)

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 volledig onafhankelijk van de referentie-indicator, waarvan de afzonderlijke bestanddelen niet per se typerend zijn voor de activa waarin het fonds belegt. De beleggingsstrategie van het fonds is niet afhankelijk van de indicator. De posities en 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.

CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50

MSCI en ICE Data Indices, de aanbieders van de indices waaruit de referentie-indicator aan de hand waarvan de meerprestatie van het fonds wordt berekend, is samengesteld, zijn 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 de MSCI AC WORLD NR (USD) Index en de ICE BofA Global Government Index kunt u de websites van de respectievelijke leveranciers raadplegen: <https://www.msci.com> en <https://indices.theice.com/>.

De beheermaatschappij kan de referentie-indicator vervangen indien een of meer van de indexen waaruit deze indicator is samengesteld wezenlijke veranderingen ondergaan of niet langer worden aangeboden.

Beleggingsstrategie

TOEGEPASTE STRATEGIEËN

Het fonds is voornamelijk belegd in ICB's beheerd door Carmignac. Het fonds kan niettemin beleggen in externe ICB's als de gewenste spreiding niet kan worden uitgevoerd via uitsluitend door Carmignac beheerde ICB's. De voorkeur van de beheerder gaat uit naar deelnemingsrechten van ICB's die voor verkoop in Frankrijk zijn goedgekeurd.

De gemiddelde belegging in deelnemingsrechten of aandelen van ICB's en de verdeling tussen de verschillende activa zullen afhangen van de marktomstandigheden en de diversificatiemogelijkheden van de portefeuille en zullen op discretionaire wijze worden bepaald door de beheermaatschappij aan de hand van een kwantitatieve methode waarmee het juiste evenwicht tussen het aan elke belegging verbonden risico en het verwachte rendement kan worden bepaald. Onder voorbehoud van de reglementaire beleggingsmaxima zal het beleggingsniveau in ICB's tussen 50% en 100% van de netto-activa bedragen.

Aangezien het fonds actief en flexibel wordt beheerd, kan de assetallocatie sterk afwijken van de samenstelling van de referentie-indicator. De beheerder beheert namelijk op een dynamische manier zijn blootstelling aan de verschillende markten en toegestane activaklassen en baseert zich daarbij op de wijze waarop hun risico-rendementsverhouding zich volgens hem zal ontwikkelen. De beheerstrategie volgt een beleid van risicodiversificatie door middel van spreiding van de beleggingen.

Naast deze long-posities in de hierboven beschreven ICB's:

- Moet de beheerder soms long-posities innemen op bepaalde binnen de portefeuille toegestane onderliggende waarden.
- Moet de beheerder soms ook short-posities innemen op bepaalde binnen de portefeuille toegestane onderliggende waarden als hij van mening is dat deze onderliggende waarden door de markt overgewaardeerd worden.
- Kan de beheerder ook relatieve-waardestrategieën toepassen via een combinatie van long- en short-posities in binnen de portefeuille toegestane onderliggende waarden.
- De toegestane onderliggende waarden worden beschreven in de volgende paragraaf "Beschrijving van de activaklassen en financiële contracten, alsmede van hun bijdrage aan het behalen van de beleggingsdoelstelling".

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

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

AANDELEN

Maximaal 50% van het nettovermogen van het fonds wordt blootgesteld aan aandelen-ICB's of aan aandelen en andere effecten die direct of indirect toegang (kunnen) geven tot kapitaal of stemrechten en die mogen worden

CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50

verhandeld op de markten van de eurozone en/of internationale markten, en met name in dit laatste geval voor een mogelijk belangrijk deel op de markten van de opkomende landen (tot 100% van de aandelenportefeuille).

Het nettovermogen van het fonds kan worden belegd in kleine, middelgrote en grote ondernemingen.

SCHULDBEWIJZEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN

30% tot 100% van de netto-activa van het fonds wordt belegd, hoofdzakelijk via ICB's, in verhandelbare schuldbewijzen (met korte of middellange looptijd), in geldmarktinstrumenten en in vastrentende of variabelrentende bedrijfs- of staatsobligaties, al dan niet gekoppeld aan de inflatie van de eurozone en/of van de internationale markten. Beleggingen in schuldbewijzen en geldmarktinstrumenten van opkomende markten kunnen oplopen tot maximaal 100% van de portefeuille van schuldbewijzen en geldmarktinstrumenten.

Aangezien het fonds discretionair wordt beheerd, zijn er geen vooraf vastgestelde beperkingen ten aanzien van de spreiding.

De beheerder behoudt zich de mogelijkheid voor om direct of indirect te beleggen in effecten en schuldinstrumenten die een rating onder investment grade of geen rating hebben. In dat laatste geval kan de vennootschap besluiten om zelf een analyse uit te voeren en een interne rating toe te kennen.

Het gewogen gemiddelde van de ratings van de schuldinstrumenten die het fonds rechtstreeks of via ICB's aanhoudt, wordt door ten minste één toonaangevende kredietbeoordelaar als investment grade aangemerkt.

In geval van directe belegging in effecten voert de beheermaatschappij zelf een analyse uit van het risico-rendementsprofiel van de effecten (rendement, kredietkwaliteit, liquiditeit, looptijd). Het aankopen, aanhouden of verkopen van een effect (vooral als de door een ratingbureau toegekende rating verandert) wordt niet uitsluitend gebaseerd op het criterium koersontwikkeling, maar ook op een door de beheermaatschappij uitgevoerde interne analyse van zowel het kredietrisico als de marktomstandigheden.

De keuze van de effecten is aan geen enkele beperking onderworpen ten aanzien van de rentegevoeligheid, de gevoeligheid of de verdeling over bedrijfs- en staatsobligaties.

DERIVATEN

Het fonds kan gebruikmaken van financiële termijninstrumenten die worden verhandeld op gereguleerde, georganiseerde of onderhandse markten van de eurozone en internationale markten om een bepaalde blootstelling te verkrijgen, om posities af te dekken of in het kader van relatieve-waardestrategieën.

De beheerder kan gebruikmaken van de volgende derivaten: opties (standaardopties, barrier-opties, binaire opties), termijncontracten (futures/forwards), valutatermijncontracten, swaps (waaronder rendementsswaps) 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, onder inachtneming van de algemene beperkingen van de portefeuille, het fonds blootstellen aan de volgende risico's:

- valuta's,
- rente,
- aandelen (alle soorten kapitalisaties),
- dividenden,
- volatiliteit en variantie (maximaal 10% van de netto-activa),
- grondstoffen (blootstelling voor ten hoogste 20% van de netto-activa via in aanmerking komende financiële contracten),
- en exchange traded funds (ETF's) (financieel instrument).

STRATEGIE VOOR HET GEBRUIK VAN DERIVATEN OM DE BEHEERDOELSTELLING TE BEHALEN

CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50

Om een long- of een short-positie in te nemen of om de blootstelling aan een emittent, een groep emittenten, een economische sector, een land of een geografische regio af te dekken of gewoon om de algemene aandelenblootstelling van het fonds aan te passen, wordt gebruikgemaakt van derivaten die gekoppeld zijn aan een aandeel, een aandelenindex, een aandelenmandje of een aantal aandelenindexen. 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.

Rentederivaten worden gebruikt om een long- of een short-positie in te nemen, om de blootstelling aan een rentevoet af te dekken of gewoon om de algemene 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 variantiederivaten worden gebruikt om blootstelling te verkrijgen aan een stijging (long-positie) of een daling (short-positie) van de marktvolatiliteit, om de aandelenblootstelling af te dekken of om de blootstelling van de portefeuille aan de marktvolatiliteit aan te passen. Volatiliteitsderivaten worden ook gebruikt bij het toepassen van relatieve-waardestrategieën, waarbij tegelijkertijd long- en short-posities op de marktvolatiliteit worden ingenomen.

Dividendderivaten worden gebruikt om blootstelling te verkrijgen aan een stijging of een daling van het dividend van een bepaalde emittent of groep emittenten, of om het dividendrisico van een emittent of groep emittenten af te dekken. Onder dividendrisico wordt verstaan het risico dat het dividend van een bepaald aandeel of van een bepaalde 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.

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

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

EFFECTEN WAARIN DERIVATEN ZIJN OPGENOMEN

De beheerder kan beleggen in effecten met geïntegreerde derivaten (warrants, converteerbare obligaties, callable/puttable obligaties, credit linked notes, EMTN's, inschrijvingsrechten enz.) die worden verhandeld op gereguleerde of onderhandse markten in de eurozone en/of daarbuiten.

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:

- valuta's,

CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50

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

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

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

Het risico van dit type beleggingen is beperkt tot het bedrag voor de aankoop van de betreffende effecten. Het bedrag dat wordt belegd in effecten met geïntegreerde derivaten, uitgezonderd callable/puttable obligaties, mag in geen geval hoger zijn dan 10% van de netto-activa.

Het fonds kan ook voor maximaal 100% van zijn nettovermogen in callable en puttable obligaties beleggen. Deze schuldbewijzen bevatten een optioneel element waardoor, in bepaalde omstandigheden (duur van aanhouden, bijzondere onvoorziene situatie, enz.) een vervroegde terugbetaling van de hoofdsom op initiatief van de emittent (in het geval van callable obligaties) of op verzoek van de belegger (in het geval van puttable obligaties) mogelijk is.

ICB'S EN BELEGGINGSFONDSEN

Het fonds belegt:

- Voor maximaal 100% van de netto-activa in deelnemingsrechten of aandelen in ICBE's naar Frans of buitenlands recht die niet meer dan 10% van hun netto-activa in deelnemingsrechten of aandelen in andere ICBE's, alternatieve beleggingsfondsen of beleggingsfondsen naar buitenlands recht hebben belegd,
- Voor maximaal 30% van de netto-activa in deelnemingsrechten of aandelen in alternatieve beleggingsinstellingen naar Frans of buitenlands recht die voldoen aan de criteria van artikel R214-13 van het Frans monetaire en financieel wetboek (Code monétaire et financier).

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

Het fonds belegt voornamelijk in door Carmignac Gestion of een gelieerde vennootschap beheerde ICB's.

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

CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50

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 maximaal 10% van de netto-activa onder beheer.....

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

In het kader van deze transacties kan het fonds financiële garanties ontvangen/verstrekken (onderpand), waarvan het functioneren en de kenmerken in de rubriek "Beheer van de financiële borgstellingen" worden gepresenteerd. Meer informatie over de vergoedingen voor deze transacties is te vinden in de rubriek "Kosten en provisies".

Financiële borgstellingen

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

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

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

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

- de borg wordt gesteld in de vorm van cash of van door OESO-landen, hun lokale of regionale overheden of door supranationale instellingen en organisaties met een communautair, regionaal of mondiaal karakter uitgegeven of gegarandeerde obligaties of schatkistcertificaten, ongeacht de looptijd ervan;
- de borg wordt aangehouden door de bewaarder van het fonds of een van zijn filialen of derden die onder zijn controle staan of door een externe bewaarder die onder prudentieel toezicht staat en die geen enkele band heeft met de verstrekker van de financiële borgstellingen;
- De borgstellingen voldoen te allen tijde aan de in de geldende regelgeving opgenomen criteria op het gebied van liquiditeit, waardebeoordeling (minstens een keer per dag), kredietkwaliteit van de garantieggever (rating van minstens AA-), lage correlatie met de tegenpartij en diversificatie, waarbij de blootstelling aan een enkele garantieggever maximaal 20% van de netto-activa mag bedragen,

CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50

- 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 obligaties of schatkistcertificaten en kortetermijn-geldmarkt-ICB's.

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

Risicoprofiel

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

Het risicoprofiel van het fonds is afgestemd op een beleggingshorizon van meer dan 3 jaar.

Zoals bij elke financiële belegging moeten potentiële beleggers zich er bewust van zijn dat de waarde van de activa van het fonds afhankelijk is van de schommelingen op de internationale aandelen- en obligatiemarkten en daardoor sterk kan variëren. Er wordt de houders van deelnemingsrechten niet gegarandeerd dat ze het belegde kapitaal zullen terugkrijgen.

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) 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.

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

c) 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.

d) 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.

e) Risico van opkomende landen: het functioneren van en het toezicht op deze markten kunnen afwijken van de normen die gelden op de grote internationale markten, en de koersschommelingen kunnen er groot zijn.

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

g) Valutarisico: het valutarisico is verbonden aan de blootstelling aan andere valuta's dan de waarderingsvaluta van het fonds door beleggingen en transacties in financiële termijninstrumenten. Fluctuaties van de vreemde valuta ten opzichte van de euro kunnen een positieve of negatieve invloed hebben op de netto-inventariswaarde van het fonds. Voor deelnemingsrechten in een andere valuta dan de euro is het valutarisico dat voortvloeit uit de schommeling van de euro ten opzichte van de waarderingsvaluta een restrisico omdat het systematisch wordt

CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50

afgedekt. Als gevolg van deze afdekking kunnen de rendementen van deelnemingsrechten met verschillende valuta's onderling verschillen.

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 verbonden aan grondstoffenindexen: schommelingen van de grondstoffenkoers en de volatiliteit van deze sector kunnen tot een daling van de netto-inventariswaarde leiden. Het fonds kan aan dit risico worden blootgesteld via derivaten waarvan de onderliggende waarden uit grondstoffenindexen bestaan waaraan het fonds mag zijn blootgesteld.

j) 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.

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

l) Risico's 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.

m) 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.

n) 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.

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

✓ Inaanmerkingneming van het duurzaamheidsrisico bij beleggingsbeslissingen

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

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

CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50

2/ Analyse: De beheermaatschappij gebruikt ESG-analyse in combinatie met traditionele financiële analyse om de duurzaamheidsrisico's in kaart te brengen van de emittenten in het beleggingsuniversum en bestrijkt daarbij meer dan 90% van alle bedrijfsobligaties en aandelen. Om de duurzaamheidsrisico's in te schatten gebruikt de beheermaatschappij het eigen ESG-onderzoekstelsel van Carmignac, START. Meer informatie is te vinden in het Beleid inzake ESG-integratie op

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

en in de beschrijving van het START-systeem op https://www.carmignac.nl/nl_NL/responsible-investment/in-de-praktijk-5352.

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

https://www.carmignac.nl/nl_NL/duurzaam-beleggen/aanpak.

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

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

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

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

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

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

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Potentiële beleggers en beleggersprofiel

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



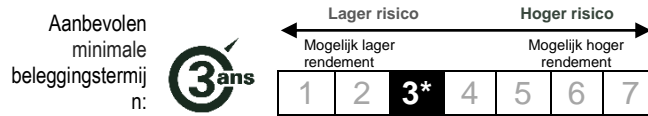
CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50

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

Welk bedrag redelijkerwijs in dit fonds kan worden belegd hangt af van uw persoonlijke situatie. Om dat bedrag te bepalen, is het raadzaam het advies van een professionele adviseur in te winnen om de beleggingen te diversifiëren en te bepalen welk gedeelte van de financiële portefeuille of het vermogen in dit fonds belegd wordt, in het bijzonder ten aanzien van de aanbevolen beleggingsduur en de blootstelling aan de voormelde risico's, alsook van het persoonlijk vermogen en de eigen behoeften en doelstellingen.

De aanbevolen minimale beleggingsduur is 3 jaar.

Beleggingsbeleid



Beheerverslag

In 2022 liet Carmignac Profil Réactif 50 (deelnemingsrecht A EUR Acc - FR0010149203) een daling optekenen van -11,89%, tegenover -14,08% voor de referentie-indicator (30% MSCI AC World (USD, herbelegde netto-dividenden) + 70% ICE BofA Global Broad Market Index EUR Hedged. Driemaandelijks bijgesteld).

Na tien jaar afwezigheid is de inflatie weer terug doordat de inhaalvraag, de uitzonderlijke steun van de financiële instellingen tijdens de pandemiejaren en het beperkte aanbod hebben geleid tot een stijging van de prijzen. Deze nieuwe dynamiek zette de centrale banken ertoe aan een restrictief beleid te voeren om de spanningen op de arbeidsmarkt en de hardnekkige inflatie aan te pakken. De verkrapping van het monetair beleid leidde tot een snelle stijging van de rente, die op haar beurt een daling op de obligatiemarkten veroorzaakte. Als gevolg daarvan vielen de meeste aandelenmarkten terug, waarbij de duurste segmenten de zwaarste klappen kregen, met name de winnaars van de coronacrisis bij de groeiaandelen. De energiesector was een uitzondering vanwege de veranderde dynamiek van vraag en aanbod. Terwijl de vrees voor een recessie in de loop van het jaar toenam, ontstonden er technische oplevingen bij de risicovolle activa omdat men hoopte dat de centrale banken hun beleid over een andere boeg zouden gooien. De markten werden echter teleurgesteld bij de eindejaarsvergaderingen van de Amerikaanse en Europese centrale banken. China, waar een recessie dreigde, heeft eindelijk zijn zero-covidbeleid opgeheven om het herstel van de economie te ondersteunen.

2022 was een bijzonder moeilijk jaar voor vermogensbeheerders, waarin de aandelen- en obligatiemarkten gelijktijdig een daling lieten zien. Ondanks een gediversifieerde portefeuille hebben we in deze periode een forse terugval laten optekenen, doordat onze hele portefeuille verlies leed door onze blootstelling aan risicovolle activa. Binnen ons aandelenbeheer hadden we vooral te lijden onder onze blootstelling aan Carmignac Portfolio Grandchildren en Carmignac Portfolio Investissement. In ons gemengde beheer ondervonden we nadeel van onze belegging in Carmignac Portfolio Patrimoine. In ons obligatiegedeelte werd het rendement gedrukt door Carmignac Portfolio Credit. Ook onze derivatenstrategieën waren verlieslatend.

Over het algemeen zijn de belangrijkste indices van de financiële markten fors gedaald in 2022 en lieten ook sommige groeisegmenten een flinke terugval zien. Veel aandelen blijven echter duur. Ondanks de in 2022 veerkrachtige kerncijfers verwachten we dat de bedrijfswinsten in 2023 zullen verzwakken door de steeds krappere financiële voorwaarden, de hogere prijzen en de afnemende vraag, wat de marges onder druk zou kunnen zetten. We geven de voorkeur aan aandelen met een relatief lage schuld ratio en een gezonde winstmarge, en we proberen daarbij de portefeuilles zowel qua sectoren als qua landen goed te diversifiëren. Bovendien is de obligatierente na een voor de obligatiemarkten moeilijk jaar weer aantrekkelijk en vormen deze markten een aantrekkelijk alternatief voor aandelen. In deze omgeving kunnen langere looptijden een vorm van bescherming bieden tegen groeivertraging, terwijl de opkomende markten, met name in Latijns-Amerika, diversificatiekansen bieden.

Bron: Carmignac, Bloomberg, 31/12/2022

CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50

Tabel van het jaarrendement van het deelnemingsrecht van Carmignac Profil Réactif 50 over 2022

Deelnemingsrecht	ISIN	Valuta	Rendement 2022	Referentie-indicator*
A EUR ACC	FR0010149203	EUR	-11,89%	-14,08%

* 30% MSCI AC WORLD (USD, herbelegde netto-dividenden) + 70% ICE BofA Global Broad Market Index EUR Hedged. Driemaandelijks bijgesteld.

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

Voornaamste wijzigingen in de portefeuille tijdens het boekjaar

Effecten	Wijzigingen ("Boekhoudkundige valuta")	
	Aankopen	Verkopen
CARMIGNAC COURT TERME CCT - A EUR ACC EUR	146 480 054,60	135 021 382,30
CARMIGNAC PORTFOLIO INVESTISSEMENT F EUR C	73 041 920,71	85 490 573,94
CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDCHILDREN FEURAC	26 861 209,12	39 115 843,72
CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE F EUR C	19 226 594,32	18 213 140,32
UNIT STAT TREA BIL ZCP 15-11-22	15 477 016,37	15 363 240,70
UNIT STAT TREA BIL ZCP 27-09-22	14 875 772,96	15 850 743,17
CARMIGNAC PORTFOLIO SECURITE F EUR C	9 361 664,23	20 869 012,33
UNIT STAT TREA BIL ZCP 11-08-22	14 937 420,16	14 739 451,94
CARMIGNAC PTF UNC GL BD F EUR ACC	19 793 793,55	9 596 103,74
UNIT STAT CASH MAN ZCP 31-05-22	13 425 905,88	13 358 077,98



CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50

Efficiënte portefeuillebeheertechnieken en derivaten

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



CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50

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 6 van Verordening (EU) 2019/2088 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector ("SFDR").

Gezien het gevoerde beleggingsbeleid bevestigt de beheermaatschappij dat ze ten aanzien van het financiële product geen rekening houdt met negatieve duurzaamheidseffecten.

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.

Onderstaande tabel toont de hoogste, de laagste en de gemiddelde VaR in de loop van het jaar.

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 Profil Réactif 50	0,20	0,62	1,33

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.

CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50

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 €

CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50

Substantiële veranderingen die in de loop van het jaar zijn aangebracht

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

- Wijziging van de referentie-indicator:

	Oude referentie-indicator	Nieuwe referentie-indicator
CPR50	50% MSCI ACWI 50% ICE BofA Global	30% MSCI ACWI 70% ICE BofA Global Broad Market Index

- Berekening van prestatievergoedingen met een relatieve methode in plaats van een absolute methode.
- Verhoging van het percentage van de prestatievergoedingen van 10 tot 20%.
- Aanpassing van de methode voor de berekening van de prestatievergoeding aan de ESMA-richtsnoeren.

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

BALANS VAN CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50

VERMOGEN IN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
VASTE NETTO-ACTIVA	0,00	0,00
DEPOSITO'S	0,00	0,00
FINANCIËLE INSTRUMENTEN	156 199 671,41	196 466 692,24
Aandelen en daarmee gelijkgestelde waarden	0,00	0,00
Verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt	0,00	0,00
Niet verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt	0,00	0,00
Obligaties en daarmee gelijkgestelde waarden	0,00	0,00
Verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt	0,00	0,00
Niet verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt	0,00	0,00
Schuldbewijzen	0,00	0,00
Verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt	0,00	0,00
Verhandelbare schuldbewijzen	0,00	0,00
Andere schuldbewijzen	0,00	0,00
Niet verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt	0,00	0,00
Instellingen voor collectieve belegging	156 199 671,41	196 466 692,24
Algemene ICBE's en ABI's voor niet-professionele beleggers in andere landen	156 199 671,41	196 466 692,24
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 termijnsinstrumenten	0,00	0,00
Transacties op een gereguleerde of gelijkgestelde markt	0,00	0,00
Andere transacties	0,00	0,00
Andere financiële instrumenten	0,00	0,00
VORDERINGEN	92 263,37	4 491 546,92
Valutatermijncontracten	0,00	0,00
Overige	92 263,37	4 491 546,92
FINANCIËLE REKENINGEN	4 103 608,33	5 705 423,74
Liquiditeiten	4 103 608,33	5 705 423,74
TOTAAL ACTIVA	160 395 543,11	206 663 662,90

BALANS VAN CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50

PASSIVA IN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
EIGEN VERMOGEN		
Kapitaal	169 463 292,27	185 634 862,18
Vroegere niet-uitgekeerde netto meer- en minderwaarde (a)	0,00	0,00
Overdracht (a)	0,00	0,00
Tijdens het boekjaar gerealiseerde netto meer- en minderwaarde (a,b)	-6 851 752,89	19 743 689,18
Resultaat van het boekjaar (a,b)	-3 397 380,35	-3 118 353,97
TOTAAL EIGEN VERMOGEN*	159 214 159,03	202 260 197,39
<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 gereglementeerde of gelijkgestelde markt	0,00	0,00
Andere transacties	0,00	0,00
SCHULDEN	1 181 384,08	4 403 465,51
Valutatermijncontracten	0,00	0,00
Overige	1 181 384,08	4 403 465,51
FINANCIËLE REKENINGEN	0,00	0,00
Lopende bancaire kredietverleningen	0,00	0,00
Leningen	0,00	0,00
TOTAAL PASSIVA	160 395 543,11	206 663 662,90

(a) Inclusief overlopende rekeningen

(b) Verminderd met de gestorte voorschotten voor het boekjaar

**NIET IN DE BALANSTELLING OPGENOMEN POSTEN VAN
CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50**

	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 PROFIL REACTIF 50

	30/12/2022	31/12/2021
Opbrengsten uit financiële transacties		
Opbrengsten uit deposito's en financiële rekeningen	2 360,93	13,20
Opbrengsten uit aandelen en daarmee gelijkgestelde waarden	0,00	0,00
Opbrengsten uit obligaties en daarmee gelijkgestelde waarden	0,00	0,00
Opbrengsten uit schuldbewijzen	64 354,96	0,00
Opbrengsten uit tijdelijke aankopen en overdrachten van effecten	0,00	0,00
Opbrengsten uit financiële termijninstrumenten	0,00	0,00
Andere financiële opbrengsten	0,00	0,00
TOTAAL (1)	66 715,89	13,20
Onkosten gekoppeld aan financiële transacties		
Onkosten gekoppeld aan tijdelijke aankopen en overdrachten van effecten	0,00	0,00
Onkosten gekoppeld aan financiële termijninstrumenten	0,00	0,00
Onkosten gekoppeld aan schulden	31 412,77	30 882,56
Andere financiële lasten	0,00	0,00
TOTAAL (2)	31 412,77	30 882,56
RESULTAAT FINANCIËLE TRANSACTIES (1 - 2)	35 303,12	-30 869,36
Overige opbrengsten (3)	0,00	0,00
Beheerkosten en dotaties aan afschrijvingen (4)	3 567 827,10	3 003 276,23
NETTO-RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	-3 532 523,98	-3 034 145,59
Regularisatie van de inkomsten van het boekjaar (5)	135 143,63	-84 208,38
Gestorte voorschotten op het resultaat voor het boekjaar (6)	0,00	0,00
RESULTAAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	-3 397 380,35	-3 118 353,97

BOEKHOUDKUNDIGE BIJLAGE VAN CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50

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 ontvangen 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 waarderingsdag.

DEPOSITO'S:

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

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

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

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

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

CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50

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

VERHANDELBARE 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:

CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50

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:

FR0010149203 - Deelnemingsrecht A EUR Acc: Kostenpercentage van maximaal 1,50% all-in.

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 de referentie-indicator. 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.

De referentie-indicator is als volgt samengesteld: 30% van de MSCI AC WORLD NR (USD), omgerekend in EUR (Bloomberg-code NDUEACWF) + 70% van de ICE BofA Global Broad Market Index EUR hdg (Bloomberg-code GBMI).

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 het deelnemingsrecht A 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

CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50

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".

De volledige prestatievergoeding wordt op de sluitingsdatum van de boekingsperiode aan de beheermaatschappij uitgekeerd.

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

ONTWIKKELING VAN DE NETTO-ACTIVA VAN CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50

	30/12/2022	31/12/2021
NETTO-ACTIVA AAN HET BEGIN VAN HET BOEKJAAR	202 260 197,39	184 317 525,94
Inschrijvingen (met inbegrip van de inschrijvingsprovisies verworven voor de ICB)	12 096 509,60	52 289 291,17
Terugkopen (na aftrek van de terugkoopprovisies verworven voor de ICB)	-31 685 583,28	-34 014 233,48
Gerealiseerde meerwaarden op deposito's en financiële instrumenten	2 429 979,58	22 701 172,17
Gerealiseerde minderwaarden op deposito's en financiële instrumenten	-9 215 980,47	-2 884 984,63
Gerealiseerde meerwaarden op financiële termijninstrumenten	1 747 125,81	492 588,47
Gerealiseerde minderwaarden op financiële termijninstrumenten	-2 470 035,55	-897 268,03
Transactiekosten	-20 759,95	-7 752,39
Wisselkoersverschillen	250 179,36	134 455,47
Variatie van het ramingsverschil op de deposito's en de financiële instrumenten	-12 644 949,48	-16 836 451,71
<i>Ramingsverschil boekjaar N</i>	<i>-5 022 957,94</i>	<i>7 621 991,54</i>
<i>Ramingsverschil boekjaar N-1</i>	<i>-7 621 991,54</i>	<i>-24 458 443,25</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	0,00	0,00
Over het vorige boekjaar uitgekeerd resultaat	0,00	0,00
Nettoresultaat van het boekjaar vóór overlopende rekening	-3 532 523,98	-3 034 145,59
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	159 214 159,03	202 260 197,39

UITSPLITSING VOLGENS JURIDISCHE OF ECONOMISCHE AARD VAN DE FINANCIËLE INSTRUMENTEN VAN CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50

	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 PROFIL REACTIF 50

	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	4 103 608,33	2,58
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	0,00	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

UITSPLITSING NAAR RESTERENDE LOOPTIJD VAN DE ACTIVA, PASSIVA EN NIET IN DE BALANSTELLING OPGENOMEN POSTEN VAN CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50^(*)

	< 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	4 103 608,33	2,58	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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	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	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 PROFIL REACTIF 50

	Valuta 1 USD		Valuta 2		Valuta 3		Valuta N ANDERE	
	Bedrag	%	Bedrag	%	Bedrag	%	Bedrag	%
ACTIVA								
Deposito's	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aandelen en daarmee gelijkgestelde waarden	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaties en daarmee gelijkgestelde waarden	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	1 328 227,78	0,83	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tijdelijke transacties met effecten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Vorderingen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Financiële rekeningen	57 904,00	0,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASSIVA								
Overdrachttransacties met financiële instrumenten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tijdelijke transacties met effecten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Schulden	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	0,00	0,00
NIET IN DE BALANSTELLING OPGENOMEN POSTEN								
Afdeckingsverrichtingen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Andere transacties	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

VORDERINGEN EN SCHULDEN: VERDELING VOLGENS AARD VAN CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50

	Soort debet/credit	30/12/2022
VORDERINGEN		
	Te ontvangen inschrijvingen	92 263,37
TOTAAL VORDERINGEN		92 263,37
SCHULDEN		
	Te betalen terugkopen	129 638,14
	Vaste beheerkosten	53 847,54
	Variabele beheerkosten	997 898,40
TOTAAL SCHULDEN		1 181 384,08
TOTAAL SCHULDEN EN VORDERINGEN		-1 089 120,71

AANTAL UITGEGEVEN OF TERUGGEKOCHE EFFECTEN VAN CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50

	In deelnemingsrechten	Bedrag
Inschrijvingen op deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	64 308,801	12 096 509,60
Terugkopen van deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	-168 651,661	-31 685 583,28
Netto-saldo van de inschrijvingen/terugkopen	-104 342,860	-19 589 073,68
Aantal deelnemingsrechten in omloop aan het einde van het boekjaar	874 450,096	



CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50

INSCHRIJVINGS- EN/OF TERUGKOOPPROVISIES VAN CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50

	Bedrag
Totaal van de geïnde provisies	0,00
Geïnde inschrijvingsprovisies	0,00
Geïnde terugkoopprovisies	0,00

BEHEERKOSTEN VAN CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50

	30/12/2022
Garantieprovisie	0,00
Vaste beheerkosten	2 569 928,70
Percentage vaste beheerkosten	1,50
Variabele beheerkosten waarvoor een voorziening is aangelegd	979 038,52
Percentage variabele beheerkosten waarvoor een voorziening is aangelegd	0,57
Variabele beheerkosten ten gunste van het fonds	18 859,88
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."



CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50

ONTVANGEN EN AANGEGANE VERPLICHTINGEN VAN CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50

Door de ICBE ontvangen zekerheden

Geen.

Andere ontvangen en/of aangegane verplichtingen

Geen.



CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50

BEURSWAARDE VAN DE EFFECTEN IN OPGENOMEN EFFECTENLENINGEN VAN CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50

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

**BEURSWAARDE VAN DE IN WAARBORG GEGEVEN EFFECTEN
VAN CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50**

	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 PROFIL REACTIF 50

	ISIN-code	Benaming	30/12/2022
Aandelen			0,00
Obligaties			0,00
Verhandelbare schuldbewijzen			0,00
ICB			154 871 443,63
	FR0014002E46	Carmignac China New Economy F EUR Acc	767 673,84
	FR0010149161	CARMIGNAC COURT TERME CCT - A EUR ACC EUR	13 431 467,10
	LU0992631217	CARMIGNAC PORTFOLIO CAPITAL PLUS F EUR C	28 659 479,13
	LU0992629237	CARMIGNAC PORTFOLIO COMMODITIES F EUR C	3 993 277,42
	LU0992626480	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS F EUR C	786 838,85
	LU0992629740	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING DISCOVERY F EUR C	1 870 052,40
	LU2004385667	CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDCHILDREN FEURAC	3 725 602,92
	LU0992628858	CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE F EUR C	4 334 716,10
	LU0992625839	CARMIGNAC PORTFOLIO INVESTISSEMENT F EUR C	14 474 065,58
	LU0992627611	CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE F EUR C	29 121 633,44
	LU2277146382	CARMIGNAC PORTFOLIO UNCONSTRAI EM DBT F	5 942 200,81
	LU0992627298	CARMIGNAC PTF LG SH EURP EQ F EUR	4 660 953,56
	LU0992630599	CARMIGNAC PTF UNC GL BD F EUR ACC	26 865 927,55
	LU1932489690	CARMIGNAC PTF UNCONSTRA CREDIT F EUR C	16 237 554,93
Financiële termijninstrumenten			0,00
Totaal van de effecten van de groep			154 871 443,63

BESTEMMING VAN HET DEEL VAN DE UITKEERBARE BEDRAGEN DAT BETREKKING HEEFT OP HET RESULTAAT VAN CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50

	30/12/2022	31/12/2021
Nog toe te wijzen bedragen		
Transitoria	0,00	0,00
Resultaat	-3 397 380,35	-3 118 353,97
Totaal	-3 397 380,35	-3 118 353,97

	30/12/2022	31/12/2021
Bestemming		
Uitkering	0,00	0,00
Overdracht van het boekjaar	0,00	0,00
Kapitalisatie	-3 397 380,35	-3 118 353,97
Totaal	-3 397 380,35	-3 118 353,97

BESTEMMING VAN HET DEEL VAN DE UITKEERBARE BEDRAGEN DAT BETREKKING HEEFT OP DE MEER- EN MINDERWAARDE VAN CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50

	30/12/2022	31/12/2021
Nog toe te wijzen bedragen		
Vroegere niet-uitgekeerde netto meer- en minderwaarde	0,00	0,00
Tijdens het boekjaar gerealiseerde netto meer- en minderwaarde	-6 851 752,89	19 743 689,18
Betaalde voorschotten op de over het boekjaar gerealiseerde netto meer- en minderwaarde	0,00	0,00
Totaal	-6 851 752,89	19 743 689,18

	30/12/2022	31/12/2021
Bestemming		
Uitkering	0,00	0,00
Niet-uitgekeerde netto meer- en minderwaarde	0,00	0,00
Kapitalisatie	-6 851 752,89	19 743 689,18
Totaal	-6 851 752,89	19 743 689,18

RESULTATEN EN ANDERE KENMERKEN IN DE LAATSTE 5 BOEKJAREN VAN CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50

	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022
Netto-activa in EUR	199 953 444,10	176 240 290,22	184 317 525,94	202 260 197,39	159 214 159,03
Aantal effecten	1 119 782,464	933 779,271	892 025,992	978 792,956	874 450,096
Netto-inventariswaarde per eenheid	178,56	188,73	206,62	206,64	182,07
Kapitalisatie per deelnemingsrecht van netto meer- en minderwaarden	2,05	0,10	6,06	20,17	-7,83
Kapitalisatie per deelnemingsrecht van het resultaat	-2,59	-2,73	-3,79	-3,18	-3,88

INVENTARIS VAN CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50 PER 30 DECEMBER 2022

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Huidige waarde	% netto-activa
Instellingen voor collectieve belegging				
Algemene ICBE's en ABI's voor niet-professionele beleggers in andere landen				
FRANKRIJK				
Carmignac China New Economy F EUR Acc	EUR	12 556	767 673,84	0,48
CARMIGNAC COURT TERME CCT - A EUR ACC EUR	EUR	3 655	13 431 467,10	8,44
TOTAAL FRANKRIJK			14 199 140,94	8,92
IERLAND				
iShares Gold Producers UCITS ETF USD (Acc)	USD	113 000	1 328 227,78	0,84
TOTAAL IERLAND			1 328 227,78	0,84
LUXEMBURG				
CARMIGNAC PORTFOLIO CAPITAL PLUS F EUR C	EUR	26 289	28 659 479,13	18,00
CARMIGNAC PORTFOLIO COMMODITIES F EUR C	EUR	35 827	3 993 277,42	2,51
CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS F EUR C	EUR	5 131	786 838,85	0,49
CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING DISCOVERY F EUR C	EUR	12 492	1 870 052,40	1,17
CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDCHILDREN FEURAC	EUR	27 222	3 725 602,92	2,34
CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE F EUR C	EUR	24 310	4 334 716,10	2,72
CARMIGNAC PORTFOLIO INVESTISSEMENT F EUR C	EUR	90 701	14 474 065,58	9,09
CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE F EUR C	EUR	242 377,307	29 121 633,44	18,29
CARMIGNAC PORTFOLIO UNCONSTRAI EM DBT F	EUR	63 397	5 942 200,81	3,74
CARMIGNAC PTF LG SH EURP EQ F EUR	EUR	31 634	4 660 953,56	2,93
CARMIGNAC PTF UNC GL BD F EUR ACC	EUR	195 545	26 865 927,55	16,87
CARMIGNAC PTF UNCONSTRA CREDIT F EUR C	EUR	134 339	16 237 554,93	10,20
TOTAAL LUXEMBURG			140 672 302,69	88,35
TOTAAL Algemene ICBE's en ABI's voor niet-professionele beleggers in andere landen			156 199 671,41	98,11
TOTAAL instellingen voor collectieve belegging			156 199 671,41	98,11
Vorderingen			92 263,37	0,05
Schulden			-1 181 384,08	-0,74
Financiële rekeningen			4 103 608,33	2,58
Netto-activa			159 214 159,03	100,00

Deelnemingsrecht A EUR Acc	EUR	874 450,096	182,07
----------------------------	-----	-------------	--------



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