

CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND FW EUR ACC

SUBFONDS VAN EEN SICAV NAAR LUXEMBURGS RECHT



Aanbevolen
minimale
beleggingstermijn:

3 JAAR



LU1623762769

Maandelijks rapport - 31/01/2025

BELEGGINGSDOELSTELLING

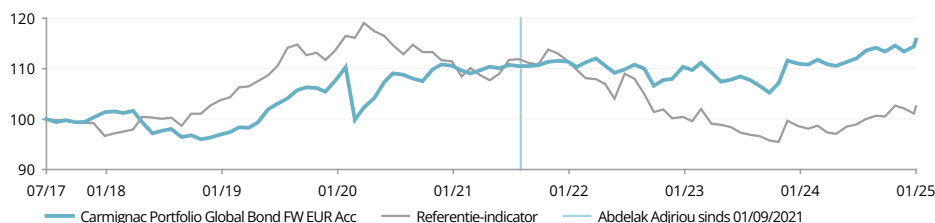
Internationaal obligatiefonds dat wereldwijd gebruikmaakt van rente-, krediet- en valutastrategieën. Dankzij zijn flexibele en opportunistische stijl kan het fonds een grotendeels onbeperkte en op overtuigingen gebaseerde allocatie toepassen en zich, indien nodig, snel aanpassen om kansen te grijpen onder diverse marktomstandigheden. Het Fonds stelt zich daarnaast ten doel op duurzame wijze voor langetermijngroei te beleggen en hanteert een maatschappelijk verantwoorde beleggingsaanpak. De doelstelling van het Fonds is over een periode van drie jaar beter te presteren dan de referentie-indicator.

U kan de analyse van de fondsbeheerder raadplegen op pagina 3

RENDEMENT

In het verleden behaalde resultaten zijn geen garantie voor de toekomst. De resultaten zijn netto na aftrek van kosten (inclusief mogelijke in rekening gebrachte instapkosten door de distributeur).

ONTWIKKELING VAN HET FONDS EN ZIJN INDICATOR SINDS DE OPRICHTING (%) (Basis 100 - na aftrek van kosten)



GECUMULEERDE EN JAARLIJKSE RESULTATEN (per 31/01/2025 - na aftrek van kosten)

	Gecumuleerde rendement (%)					Jaarrendement (%)				
	Sinds 31/12/2024	1 Maand	1 Jaar	3 Jaar	5 Jaar	Sinds 26/07/2017	3 Jaar	5 Jaar	Sinds 26/07/2017	Sinds 01/09/2021
FW EUR Acc	1.58	1.58	3.65	3.66	6.43	15.75	1.20	1.25	1.96	1.4
Referentie-indicator	0.09	0.09	2.87	-8.26	-10.45	2.53	-2.83	-2.18	0.33	-2.4
Gemiddelde van de categorie	0.48	0.48	6.62	6.26	7.47	15.37	2.04	1.45	1.92	—
Ranglijst (kwartiel)	1	1	4	3	3	3	3	3	3	—

Bron: Morningstar voor de gemiddelden van de Categorie en de kwartielen.

JAARLIJKSE RENDEMENT (%) (na aftrek van kosten)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
FW EUR Acc	2.06	3.88	-3.67	0.53	5.59	8.84	-3.21	-0.21
Referentie-indicator	2.78	0.50	-11.79	0.60	0.62	7.97	4.35	-1.42

STATISTIEKEN (%)

	3 Jaar	5 Jaar	Createie
Volatiliteit van het fonds	4.7	5.1	4.5
Volatiliteit van de indicator	6.9	6.5	6.0
Sharpe-ratio	-0.3	0.0	0.3
Beta	0.5	0.3	0.4
Alfa	-0.0	0.0	-0.0

Berekening: wekelijkse basis

VAR

VAR van het fonds	3.7%
VAR van de referentie-ind	3.7%

MAANDELIJKS BRUTO RENDEMENTSBIJDRAGE

Aandelenportefeuille	-0.0%
Obligatieportefeuille	1.0%
Rente Derivaten	0.2%
Valuta Derivaten	0.4%
Liquiditeiten en Overige	0.0%
Totaal	1.6%

Bruto maandelijks rendement



A. Adjriou

KERNCIJFERS

Modified Duration	6.8
Yield to Maturity⁽¹⁾	5.4%
Gemiddelde rating	BBB
Gemiddelde coupon	4.8%
Aantal obligatie-emittenten	98
Aantal obligaties	127

(1) Berekend op het niveau van de obligatieportefeuille.

FONDS

SFDR-classificatie: Artikel 8
Domicilie: Luxemburg
Fondstype: UCITS
Rechtsvorm: SICAV
Naam SICAV: Carmignac Portfolio
Einde boekjaar: 31/12
Inschrijving/Terugkoop: Werkdag
Tijdslijmit voor het plaatsen van orders: Vóór 18:00 uur
Introductiedatum van het fonds: 14/12/2007
Vermogen onder beheer: 678M€ / 705M\$⁽²⁾
Fonds valuta: EUR

DEELNEMINGSRECHT

Bestemming van de resultaten: Kapitalisatie
Datum eerste NIW: 26/07/2017
Waarderingsvaluta: EUR
Belegd vermogen van de klasse: 7.8M€
NIW: 115.83€
Morningstar Categorie™: Global Flexible Bond

BEHEERDER(S) VAN HET FONDS

Abdelak Adjriou sinds 01/09/2021

REFERENTIE-INDICATOR

JPM Global Government Bond index.

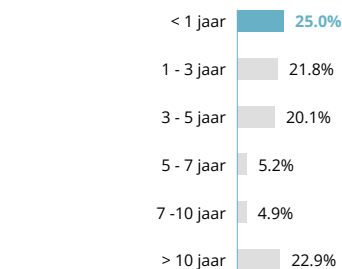
ANDERE ESG-KENMERKEN

Minimum % taxonomie afstemming 0%
 Minimum % duurzame investeringen 0%
 Principal Adverse Impact overweging Ja

CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND FW EUR ACC

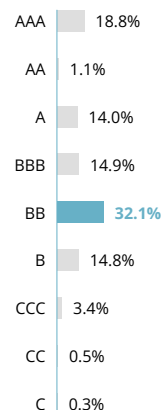
ASSETALLOCATIE

Obligaties	95.6%
Staatsobligaties industrielanden	26.1%
Noord-Amerika	18.0%
Azië / Pacific	3.2%
Europa	4.9%
Staatsobligaties groeielanden	29.1%
Afrika	7.9%
Latijns-Amerika	9.5%
Oost-Europa	6.4%
Midden-Oosten	5.2%
Privé-obligaties industrielanden	18.5%
Discretionair verbruik	1.5%
Basis consumptiegoederen	0.5%
Energie	5.8%
Bancaire obligaties	8.2%
Industrie	0.3%
Grondstoffen	0.6%
Vastgoed	1.7%
Privé-obligaties groeielanden	18.3%
Discretionair verbruik	0.2%
Energie	9.3%
Bancaire obligaties	3.0%
Industrie	1.9%
Grondstoffen	1.8%
Vastgoed	0.6%
Communicatiediensten	1.0%
Nutsbedrijven	0.4%
Collateralized Loan Obligation (CLO)	3.6%
Aandelen	0.5%
Liquiditeiten, thesauriebeheer en verrichtingen op derivaten	3.9%

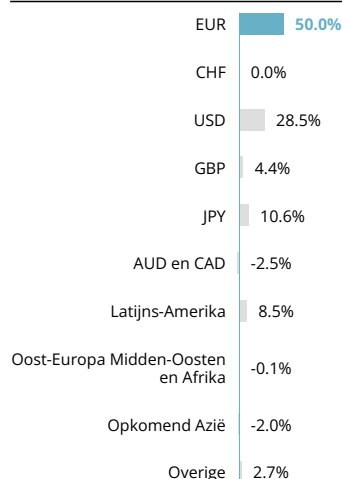
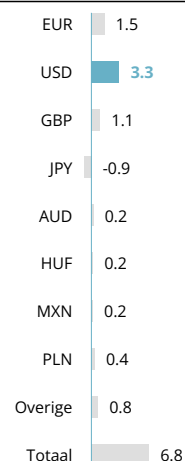
VERDELING VOLGENS
VERVALDAG

Vervaldata zijn gebaseerd op de eerstvolgende afroepdatum, indien beschikbaar.

VERDELING VOLGENS RATING



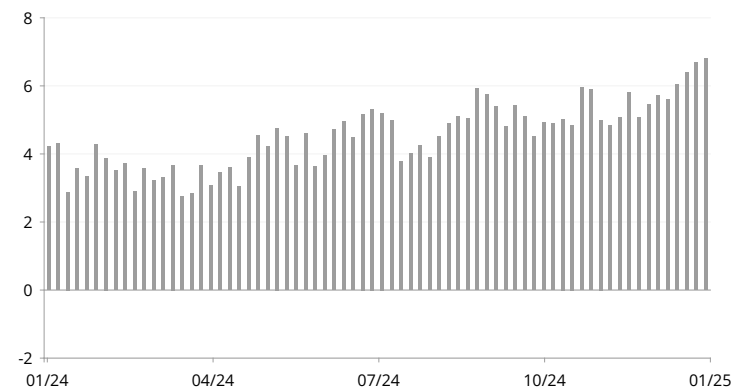
Herberekende gewing

NETTO BLOOTSTELLING PER
MUNTMODIFIED DURATION – NAAR
RENTE CURVE (IN BPS)

VOORNAAMSTE POSITIES - OBLIGATIES

Naam	Markt	Rating	%
UNITED STATES 1.62% 15/10/2029	Verenigde Staten	Investment grade	8.3%
UNITED STATES 0.12% 15/04/2026	Verenigde Staten	Investment grade	6.0%
DOMINICAN REPUBLIC 6.88% 29/01/2026	Dominicaanse Republiek	High Yield	4.3%
POLAND 2.00% 25/08/2036	Polen	Investment grade	4.0%
SPAIN 1.15% 30/11/2036	Spanje	Investment grade	3.9%
UNITED STATES 1.50% 15/02/2053	Verenigde Staten	Investment grade	3.2%
PETROLEOS MEXICANOS 6.50% 13/03/2027	Mexico	High Yield	2.3%
JAPAN 1.30% 20/03/2063	Japan	Investment grade	2.1%
IVORY COAST 4.88% 30/01/2032	Ivoorkust	High Yield	1.7%
OMAN 6.75% 28/10/2027	Oman	High Yield	1.7%
Totaal			37.4%

ONTWIKKELING VAN MOD. DURATION SINDS 1 JAAR



PUBLICITAIRE MEDEDELING

Raadpleeg het document essentiële-informatiedocument/prospectus voordat u een beleggingsbeslissing neemt. Voor meer informatie, www.carmignac.nl

ANALYSE VAN DE FONDSBEHEERDER



MARKTOMGEVING

- Het belangrijkste nieuws aan het begin van het jaar was de inauguratie van Donald Trump, die leidde tot de ondertekening van een aantal decreten, waaronder de waarschijnlijke invoering van tarieven in de toekomst.
- Tijdens haar vergadering koos de Federal Reserve voor een pauze in haar renteverlagingscyclus, ondanks een zwakker dan verwachte bbp-groei in het vierde kwartaal van 2024 (+2,3%), maar rekening houdend met een krachtig activiteitsniveau, zoals de werkgelegenheidsgegevens en de consumentenbestedingen.
- De Europese Centrale Bank verlaagde haar basisrente met 25 bp naar 2,75%, ook al stagneerde de groei in de regio in Q4 2024.
- Omgekeerd koos de Japanse centrale bank ervoor om haar belangrijkste rentevoet met 25 bp te verhogen, gezien de veerkracht van de inflatie in de archipel.
- In de loop van de maand zagen we een versnelling van de rente in de eurozone dankzij beter georiënteerde voorlopende indicatoren, in tegenstelling tot de rente in de VS, die daalde omdat de economische verrassingen afnamen.
- Aan het valutafrent pauzeerde de Amerikaanse dollar in januari in zijn rally die begon aan de vooravond van de verkiezing van Trump. Een minder wraakzuchtige toepassing van tarieven, zeer lange marktposities en beter dan verwachte PMI's van de eurozone gaven de euro en de valuta's van opkomende landen wat ademruimte.

RENDEMENT OPMERKINGEN

- Het fonds behaalde een positief absoluut en relatief rendement ten opzichte van zijn referentie-indicator en profiteerde van de belangrijkste factoren die het rendement bepalen.
- Wat de rente betreft, hebben onze strategieën voor de versteiling van de Amerikaanse en Europese rentecurve en inflatie, evenals onze shortposities op de Japanse rente, een positieve bijdrage geleverd. Daarnaast had onze blootstelling aan bepaalde schuldpapieren van opkomende markten, zoals die van Mexico en bepaalde Oost-Europese landen, een positieve invloed.
- Onze kredietblootstelling leverde een positieve bijdrage, vooral dankzij onze blootstelling aan Bancaire obligaties, de energiesector en onze selectie van externe schulden van opkomende markten, licht gecompenseerd door onze kredietafdekkingen die gericht zijn op het verminderen van onze blootstelling aan deze markt.
- Op het valutavlak ten slotte hebben we geprofiteerd van onze blootstelling aan Latijns-Amerikaanse valuta's zoals de Braziliaanse real en de Mexicaanse peso, evenals van onze long posities in de Japanse yen en de Hongaarse forint. De portefeuille werd daarentegen beïnvloed door de blootstelling aan de Amerikaanse dollar en de Chinese yuan.



VOORUITZICHTEN EN INVESTERINGSSTRATEGIE

- Tegen de achtergrond van een veerkrachtige wereldwijde groei en een gestaag dalende inflatie verwachten we dat de belangrijkste centrale banken in zowel ontwikkelde als opkomende landen hun monetaire verruiming geleidelijk zullen voortzetten. We handhaven daarom een relatief hoog niveau van aangepaste duration.
- Wat betreft rentetarieven geven we de voorkeur aan reële rentetarieven in de Verenigde Staten en Europa. We richten ons ook op centrale banken die achterlopen op de cyclus, zoals het Verenigd Koninkrijk, maar ook op bepaalde opkomende landen, zoals Brazilië, dat ook profiteert van hoge reële rentes en een allocatie naar bepaalde Oost-Europese landen. We hebben ook shortposities in Japanse obligaties, waar de inflatie begint aan te slaan, en in Franse obligaties, tegen de achtergrond van een politieke crisis en een groot aanbod van emissies aan het begin van het jaar.
- Op kredietgebied handhaven we onze positieve voorkeur, zij het voorzichtig, gezien de hoge waarderingen, en houden we een aanzienlijke afdekking op Itraxx Xover om de portefeuille te beschermen tegen het risico van toenemende spreads.
- Op het gebied van externe opkomende obligaties blijft onze selectie gediversifieerd en blijven we de voorkeur geven aan speciale situaties in landen waarvan de economie wordt geherstructureerd of een aanzienlijke verbetering laat zien.
- Wat valuta's betreft, ten slotte, hebben we nu een gematigde blootstelling aan de Amerikaanse dollar, na de sterke rally die werd veroorzaakt door de verkiezing van Trump, en behouden we een beperkte blootstelling aan valuta's van opkomende landen. We diversifiëren echter onze blootstelling aan valuta's van centrale banken die een minder accommoderende toon aanslaan, nu de FED haar monetaire normalisering voortzet en China stimuleringsmaatregelen neemt, met de Japanse yen, een selectie Latijns-Amerikaanse valuta's (BRL, MXN, CLP), de Hongaarse forint en een shortpositie op de Chinese yuan.



ESG-OVERZICHT VAN DE PORTEFEUILLE

Dit financiële product is een Artikel-8-fonds overeenkomstig de Verordening betreffende informatieverstarring over duurzaamheid in de financiële dienstensector (de Sustainable Finance Disclosure Regulation of "SFDR"). Om te voldoen aan alle ecologische en sociale kenmerken die dit financiële product promoot, zijn bij het selecteren van de beleggingen de volgende bindende elementen van de beleggingsstrategie gebruikt:

- Het beleggingsuniversum voor bedrijfsobligaties wordt actief gereduceerd met ten minste 20%;
- Op ten minste 90% van de emittenten wordt een ESG-analyse toegepast.

ESG-VERSLAG VAN DE PORTEFEUILLE

Aantal emittenten in de portefeuille	90
Aantal emittenten met rating	89
Dekkingsgraad	98.9%

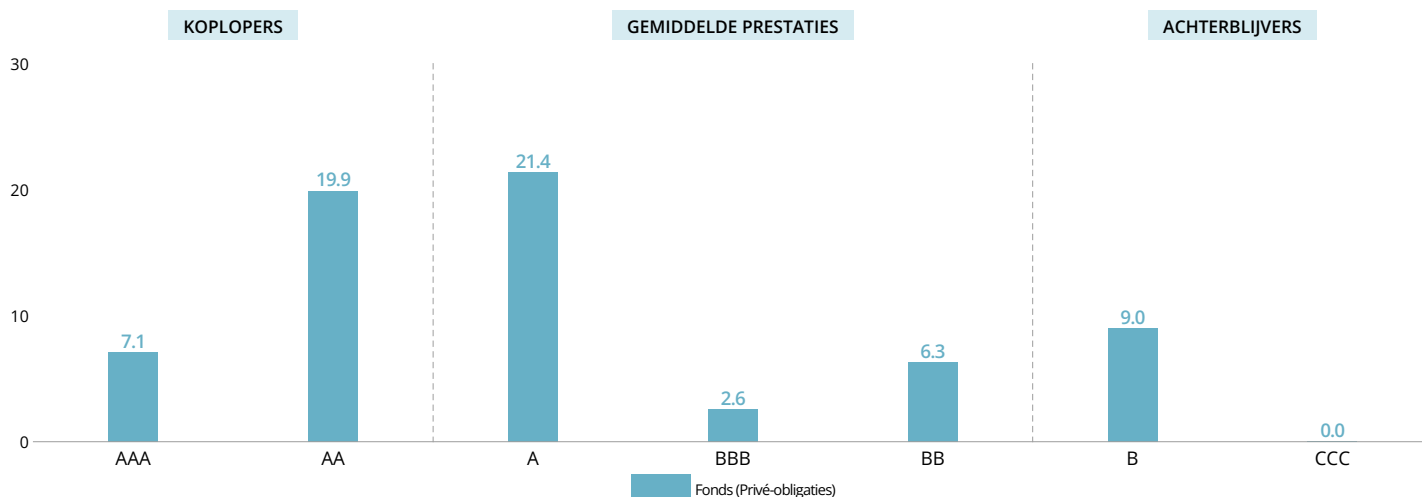
Bron: Carmignac

ESG SCORE

Carmignac Portfolio Global Bond FW EUR Acc A

Bron: MSCI ESG

MSCI-ESG-SCORE VAN DE PORTEFEUILLE



Bron: MSCI-ESG-score. De categorie koplopers op ESG-gebied bestaat uit bedrijven met een MSCI-rating van AAA of AA. De categorie gemiddelde prestaties op ESG-gebied bestaat uit bedrijven met een MSCI-rating van A, BBB of BB. De categorie achterblijvers op ESG-gebied bestaat uit bedrijven met een MSCI-rating van B of CCC. ESG-verslag van de portefeuille: 66.3%

TOP 5 VAN PORTEFEUILLEPOSITIES MET DE HOOGSTE ESG-RATING

Bedrijf	Weging	ESG Rating
LA BANQUE POSTALE SA	1.3%	AAA
FINNAIR PLC	0.3%	AAA
APA INFRASTRUCTURE LTD	0.2%	AAA
TOTALENERGIES SE	1.6%	AA
MEDCO MAPLE TREE PTE LTD	0.7%	AA

Bron: MSCI ESG

VERKLARENDE WOORDENLIJST

Alfa: Alfa is een maatstaf voor de prestatie van een portefeuille ten opzichte van zijn referentie-indicator. Een negatieve alfa betekent dat het fonds het minder goed heeft gedaan dan zijn indicator (voorbeeld: wanneer de indicator in één jaar tijd met 10% stijgt, terwijl de winst van het fonds beperkt blijft tot 6%, bedraagt de alfa van het fonds -4). Een positieve alfa betekent dat het fonds beter heeft gepresteerd dan zijn indicator (voorbeeld: wanneer de indicator in één jaar tijd met 6% stijgt, terwijl het fonds een winst van 10% boekt, bedraagt de alfa van het fonds 4).

Beleggingsgraad / blootstellingsgraad: De beleggingsgraad is het bedrag aan belegde activa uitgedrukt als percentage van de portefeuille. De blootstellingsgraad is de beleggingsgraad plus de impact van derivatenstrategieën. Dit is het percentage activa dat werkelijk is blootgesteld aan een bepaald risico. Derivatenstrategieën kunnen ten doel hebben de blootstelling aan onderliggende activa te verhogen (dynamiseringsstrategie) of te verlagen (afdekkingsstrategie).

Bèta: Bèta is een maatstaf voor het verband tussen de schommelingen in de intrinsieke waarde van een fonds en de schommelingen in de waarde van de referentie-indicator. Een bèta van minder dan 1 betekent dat het fonds de schommelingen van zijn index "afzwakt" (bij een bèta van 0,6 stijgt het fonds met 6% als de index met 10% opveert en verliest het 6% als de index met 10% daalt). Een bèta van meer dan 1 betekent dat het fonds de schommelingen van zijn index "versterkt" (bij een bèta van 1,4 stijgt het fonds met 14% als de index met 10% opveert en verliest het 14% als de index met 10% daalt). Een bèta van minder dan 0 betekent dat het fonds omgekeerd reageert op de schommelingen van zijn index (bij een bèta van -0,6 daalt het fonds met 6% als de index met 10% opveert en omgekeerd).

Duration: De duration van een obligatie is de termijn waarna het rendement niet meer beïnvloed wordt door renteschommelingen. De duration is de geactualiseerde gemiddelde looptijd van alle geldstromen (rente en kapitaal).

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

Intrinsieke waarde: prijs van een deelnemingsrecht (in het geval van een GBF) of een aandeel (in het geval van een BEVEK/SICAV).

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

Kapitalisatie: Waarde van een vennootschap op de beurs op een bepaald moment. De kapitalisatie wordt berekend door het aantal aandelen van een vennootschap te vermenigvuldigen met de beurskoers.

Modified duration: de modified duration van een obligatie is een maatstaf voor het risico van renteschommelingen. Een modified duration van +2 betekent dat de waarde van de portefeuille bij een plotselinge rentestijging van 1% met 2% daalt.

Rating: de rating is een financiële maatstaf voor de kredietwaardigheid van een kredietnemer (emittent van de obligatie).

Sharpe-ratio: De verhouding tussen het extra rendement dat een effect biedt in vergelijking met een risicoloze belegging enerzijds en de standaardafwijking van dat extra rendement anderzijds. Het betreft dus een maatstaf voor het marginale rendement per eenheid gelopen risico. Wanneer deze positief is, loont het nemen van risico meer naarmate de ratio hoger is. Een negatieve Sharpe-ratio betekent niet per definitie dat het rendement van de portefeuille negatief was, maar dat deze lager was dan dat van een risicoloze belegging.

SICAV/BEVEK: Société d'Investissement à Capital Variable / Beleggingsmaatschappij met Veranderlijk Kapitaal.

VaR: De Value at Risk (VaR) is het maximumbedrag dat een belegger op de waarde van een portefeuille met financiële instrumenten kan verliezen in een bezitsperiode van 20 dagen bij een betrouwbaarheidsinterval van 99%. Dit potentiële verlies wordt uitgedrukt als een percentage van het totale vermogen van de portefeuille en wordt berekend op basis van gegevens uit het verleden (over een periode van twee jaar).

Volatiliteit: De omvang van de prijs-/koersschommelingen van een effect, een fonds, een markt of een index aan de hand waarvan de omvang van het risico in een bepaalde periode kan worden bepaald. Deze wordt bepaald door de standaardafwijking, die berekend wordt door de vierkantswortel uit de variantie te trekken. De variantie is het kwadraat van de gemiddelde afwijking ten opzichte van het gemiddelde. Hoe hoger de volatiliteit, hoe groter het risico.

Yield to Maturity: Yield to Maturity (YTM) is het geschatte jaarlijkse rendement dat van een obligatie wordt verwacht als deze tot de vervaldatum wordt aangehouden, ervan uitgaande dat alle betalingen volgens schema worden gedaan en tegen dit percentage worden herbelegd. Voor eeuwigdurende obligaties wordt de volgende calldatum gebruikt voor de berekening. Merk op dat het getoonde rendement geen rekening houdt met de FX carry en vergoedingen en kosten van de portefeuille. De YTM van de portefeuille is de gewogen gemiddelde YTM van individuele obligaties binnen de portefeuille.

ESG DEFINITIES EN METHODOLOGIE

Belangrijkste ongunstige effecten: Negatieve, wezenlijke of mogelijk wezenlijke effecten op duurzaamheidsfactoren die voortvloeien uit, worden verergerd door of rechtstreeks verband houden met beleggingskeuzes of -adviezen van een juridische entiteit. Voorbeelden zijn de broeikasgasemissie en de koolstofvoetafdruk.

Berekening ESG-score: Enkel de aandelen- en bedrijfsobligatiebelangen van het fonds worden in aanmerking genomen. De totale rating van het fonds wordt berekend aan de hand van de Fund ESG Quality Score-methode van MSCI: exclusief liquide middelen en posities zonder ESG-rating, op basis van een 'genormaliseerd' gewogen gemiddelde van de posities en de 'Industry-Adjusted Score' van de posities vermenigvuldigd met (1 + Adjustment %) de weging van de ESG-ratings met een positieve trend min de weging van de achterblijvers op ESG-vlak min de weging van de ESG-ratings met een negatieve trend. Een gedetailleerde uitleg hiervan vindt u in hoofdstuk 2.3 "MSCI ESG Fund Ratings Methodology". Bijgewerkt in juni 2023. <https://www.msci.com/documents/1296102/34424357/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Methodology.pdf>

Duurzame investeringen: De SFDR definieert een duurzame belegging als een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

ESG: "E": Environmental (milieu), "S": Social (maatschappij), "G": governance (behoorlijk bestuur)

SFDR-classificatie: De SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) is een Europese verordening die van vermogensbeheerders verlangt dat zij hun fondsen categoriseren naar met name: 'Artikel 8', voor fondsen die ecologische of sociale kenmerken promoten, 'Artikel 9', voor fondsen die duurzaam beleggen met meetbare doelstellingen, of 'Artikel 6', voor fondsen die geen ecologische of sociale kenmerken promoten en geen duurzaamheidsdoelstelling hebben. Ga voor meer informatie naar <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>

Taxonomie afstemming: Voor individuele bedrijven wordt afstemming op de taxonomie gedefinieerd als het deel van de omzet van een bedrijf dat afkomstig is van activiteiten die aan bepaalde milieucriteria beantwoorden. Voor individuele fondsen of portefeuilles wordt afstemming gedefinieerd als de gewogen gemiddelde afstemming op de taxonomie van de opgenomen bedrijven, berekend op basis van hun weging in de portefeuille. Meer informatie is te vinden op https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/sustainable-finance-taxonomy-faq_en.pdf

KENMERKEN

Deelnemingsrechten	Datum eerste NIW	Bloomberg-code	ISIN-code	Beheerkosten	In stapkosten ⁽¹⁾	Uit stapkosten ⁽²⁾	Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten ⁽³⁾	Transactie-kosten ⁽⁴⁾	Prestatie-vergoedingen ⁽⁵⁾	Minimale eerste inleg ⁽⁶⁾
A EUR Ydis	19/07/2012	CARGBDE LX	LU0807690168	Max. 1%	Max. 2%	—	1.21%	0.74%	20%	—
F EUR Acc	15/11/2013	CARGBFE LX	LU0992630599	Max. 0.6%	—	—	0.81%	0.74%	20%	—
FW EUR Acc	26/07/2017	CAGBWEA LX	LU1623762769	Max. 0.8%	—	—	1.01%	0.74%	—	—

(1) van het bedrag dat u betaalt wanneer u in deze belegging instapt. Dit is het hoogste bedrag dat u in rekening zal worden gebracht. Carmignac Gestion brengt geen instapkosten in rekening. De persoon die verantwoordelijk is voor de verkoop van het product zal u informeren over de feitelijke kosten.

(2) Wij brengen voor dit product geen uitstapkosten in rekening.

(3) van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten over het afgelopen jaar.

(4) van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.

(5) wanneer het rendement van de aandelenklasse over de prestatieperiode hoger is dan dat van de referentie-indicator. Deze prestatievergoeding is ook verschuldigd als de aandelenklasse beter heeft gepresteerd dan de referentie-indicator, maar een negatief rendement heeft behaald. Een eventuele minderprestatie wordt over een periode van 5 jaar goedge maakt. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang van de prestaties van uw belegging. De schatting van de totale kosten hierboven omvat het gemiddelde over de afgelopen vijf jaar, of sinds de introductie van het product als dat minder dan vijf jaar geleden is.

(6) Raadpleeg de prospectus voor de hoogte van de eerste minimum inleg. De prospectus is beschikbaar op de website: www.carmignac.com.

VOORNAAMSTE RISICO'S VAN HET FONDS

KREDIET: Het kredietrisico stemt overeen met het risico dat de emittent haar verplichtingen niet nakomt. **RENTE:** Renterisico houdt in dat door veranderingen in de rentestanden de netto-inventariswaarde verandert. **WISSELKOERS:** Het wisselkoersrisico hangt samen met de blootstelling, via directe beleggingen of het gebruik van valutatermijncontracten, aan andere valuta's dan de waarderingsvaluta van het Fonds. **DISCRETIONAIR BEHEER:** Het anticiperen op de ontwikkelingen op de financiële markten door de beheermaatschappij is van directe invloed op het rendement van het Fonds, dat afhankelijk is van de geselecteerde effecten.

Het fonds houdt een risico op kapitaalverlies in.

BELANGRIJKE WETTELIJKE INFORMATIE

Bron: Carmignac 31/01/2025. **Dit document is bestemd voor professionele cliënten.** Auteursrechten: de in deze presentatie opgenomen gegevens zijn het exclusieve eigendom van de op elke pagina vermelde rechthebbende. Sinds 01/01/2013 worden de aandelenindexen berekend met in achtneming van de herinvestering van de nettodividen. Dit document mag geheel noch gedeeltelijk worden gereproduceerd, verspreid of doorgegeven zonder voorafgaande toestemming van de beheermaatschappij. Het is geen beleggingsadvies. De toegang tot het fonds kan beperkt zijn voor bepaalde personen of in bepaalde landen. Dit fonds mag met name direct noch indirect aangeboden of verkocht worden ten gunste of voor rekening van een 'U.S. person', zoals gedefinieerd in de Amerikaanse 'Regulation S' en/of de FATCA. Het fonds houdt een risico op kapitaalverlies in. De risico's en kosten staan beschreven in het essentiële-informatiedocument. Het prospectus, het essentiële-informatiedocument en de jaarverslagen van het fonds zijn te vinden op de website www.carmignac.nl of kunnen worden aangevraagd bij de beheermaatschappij. De belegger dient over het essentiële-informatiedocument te beschikken voordat hij op het fonds inschrijft. De beheermaatschappij kan de verkoop in uw land op elk moment stopzetten. Beleggers kunnen via de volgende link een samenvatting van hun rechten in het Nederlands raadplegen in sectie 5 getiteld Samenvatting van de beleggersrechten: https://www.carmignac.nl/nl_NL/wettelijke-informatie. Verwijzingen naar bepaalde waarden of financiële instrumenten zijn voorbeelden van beleggingen die in de portefeuilles van de fondsen van Carmignac aanwezig zijn of waren. Deze verwijzingen hebben niet tot doel om directe beleggingen in die instrumenten aan te moedigen en zijn geen beleggingsadvies. De Beheermaatschappij is niet onderworpen aan het verbod op het uitvoeren van transacties met deze instrumenten voorafgaand aan de verspreidingsdatum van de informatie. De portefeuilles van de fondsen van Carmignac kunnen op ieder moment worden gewijzigd. Bij de beslissing om in het gepromote fonds te beleggen moet rekening worden gehouden met alle kenmerken of doelstellingen ervan zoals beschreven in het prospectus.