

# CARMIGNAC PORTFOLIO FLEXIBLE BOND A CHF ACC HDG

COMPARTIMENT VAN EEN SICAV NAAR LUXEMBURGS RECHT



Aanbevolen minimale beleggingstermijn: **3 JAAR**



LU0807689665

Maandelijks rapport - 28/06/2024

## BELEGGINGSDOELSTELLING

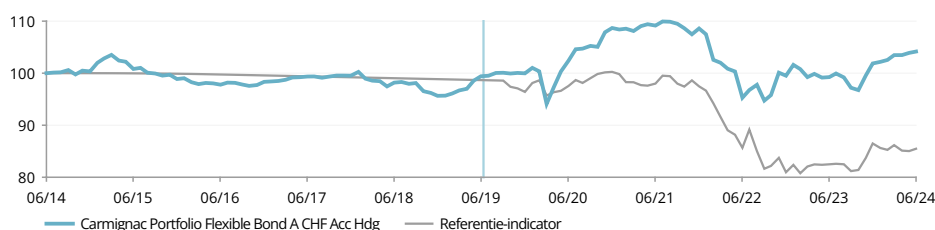
Carmignac Portfolio Flexible Bond is een ICBE die in internationale vastrentende waarden belegt, wereldwijd rente- en kredietstrategieën inzet en tegelijkertijd het valutarisico afdekt. Dankzij zijn flexibele en opportunistische stijl kan het fonds op de wereldwijde obligatiemarkten een grotendeels onbepaalde en op overtuigingen gebaseerde allocatie toepassen. 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

## RENDEMENTEN

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 HET INDEX SINDS 10 JAAR (%) (Basis 100 – na aftrek van kosten)



GECUMULEERDE EN JAARLIJKSE RESULTATEN (per 28/06/2024 - na aftrek van kosten)

	Gecumuleerde rendement (%)				Jaarlijks rendement (%)			
	1 Jaar	3 Jaar	5 Jaar	10 Jaar	3 Jaar	5 Jaar	10 Jaar	Sinds 09/07/2019
A CHF Acc Hdg	4.95	-4.57	4.78	4.16	-1.55	0.94	0.41	0.9
Referentie-indicator	3.63	-12.78	-13.37	-14.52	-4.46	-2.83	-1.56	-2.8

JAARLIJKSE RENDEMENT (%) (na aftrek van kosten)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
A CHF Acc Hdg	2.37	-8.37	-0.15	8.82	4.50	-3.89	1.20	-0.59	-1.42	1.95
Referentie-indicator	6.82	-16.93	-2.80	3.99	-2.45	-0.37	-0.36	-0.32	-0.11	0.10

STATISTIEKEN (%)

	3 Jaar	5 Jaar	10 Jaar
Volatiliteit van het fonds	5.1	5.2	3.9
Volatiliteit van de indicator	6.2	5.3	3.7
Sharpe-ratio	-0.6	0.0	0.0
Tracking error	3.9	5.0	1.6

Berekening: wekelijkse basis

VAR

VAR van het fonds 2.9%



G. Rigeade



E. Ben Zimra

## KERNCIJFERS

Modified Duration	3.0
Yield to Maturity <sup>(1)</sup>	6.0%
Gemiddelde rating	BBB-
Gemiddelde coupon	4.6%
Aantal obligatie-emittenten	152
Aantal obligaties	195

(1) Berekend op het niveau van de obligatieportefeuille.

FONDS

SFDR-fondscategorieën: Artikel 8  
Land van vestiging: Luxemburg  
Fondstype: UCITS  
Rechtsvorm: SICAV  
Naam SICAV: Carmignac Portfolio  
Einde boekjaar: 31/12  
Inschrijving/Terugkoop: Werkdag  
Tijdslijmiet orders: vóór 18:00 uur  
Introductiedatum van het fonds: 14/12/2007  
Vermogen onder beheer: 1384M€ / 1484M\$ <sup>(2)</sup>  
Fonds valuta: EUR

DEELNEMINGSRECHT

Bestemming van de resultaten: Kapitalisatie  
Datum van de eerste NAV: 19/07/2012  
Noteringsvaluta: CHF  
AuM in deze shareklasse: 5.6M CHF  
NAV: 1111.65CHF

FONDSMANAGER

Guillaume Rigeade sinds 09/07/2019  
Eliezer Ben Zimra sinds 09/07/2019

REFERENTIE-INDICATOR<sup>(3)</sup>

ICE BofA Euro Broad Market Index (herbelegde coupons).

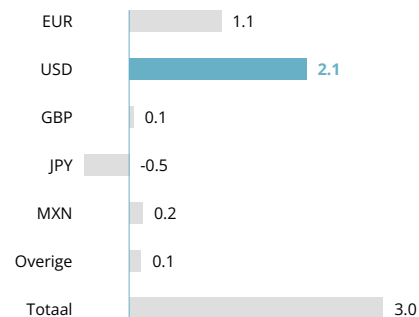
ANDERE ESG-KENMERKEN

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

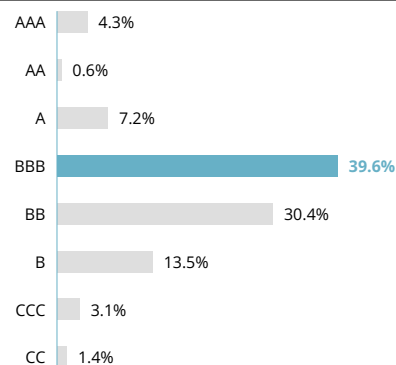
**ACTIVASPREIDING**

<b>Obligaties</b>	<b>76.4%</b>
Staatsobligaties	15.9%
Industrielanden	11.3%
Groeilanden	4.6%
<b>Privé-obligaties</b>	<b>55.1%</b>
High Yield	24.9%
Investment grade	18.7%
Groeilanden	11.4%
<b>Collateralized Loan Obligation (CLO)</b>	<b>5.5%</b>
<b>Aandelen</b>	<b>0.8%</b>
<b>Monetair</b>	<b>11.3%</b>
<b>Liquiditeiten, thesauriebeheer en verrichtingen op derivaten</b>	<b>11.5%</b>

**MODIFIED DURATION – NAAR RENTE CURVE (IN BPS)**

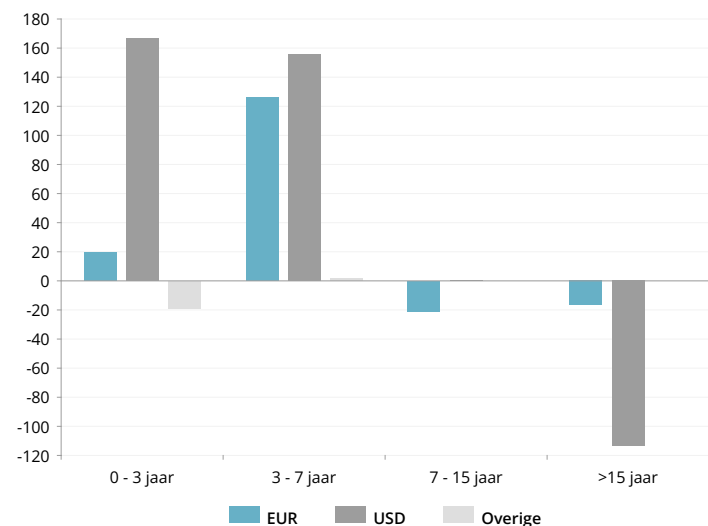


**VERDELING VOLGENS RATING**

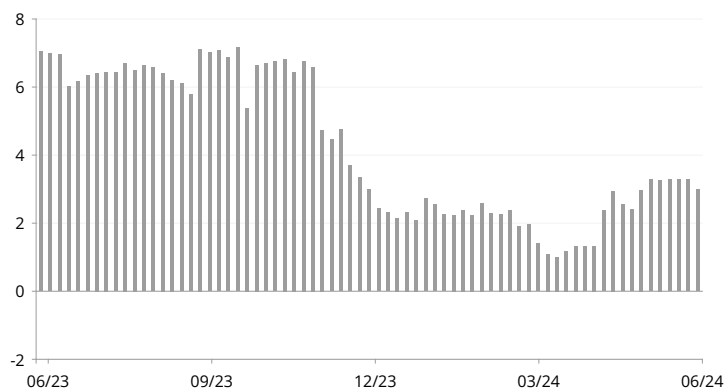


*Herberekende weging*

**MODIFIED DURATION – NAAR LOOPTIJD (IN BPS)**



**ONTWIKKELING VAN MOD. DURATION SINDS 1 JAAR**



**RECLAME**

Raadpleeg het document essentiële-informatiedocument/prospectus voordat u een beleggingsbeslissing neemt. Voor meer informatie, [www.carmignac.nl](http://www.carmignac.nl)

## ANALYSE VAN DE FONDSBEHEERDER



### MARKTOMGEVING

- De inflatiedruk in de Verenigde Staten is in juni licht gedaald tot +3,3%. Maar de arbeidsmarkt blijft dynamisch, evenals de bedrijvigheid in de dienstensector, die deze maand weer is aangetrokken.
- Tijdens de vergadering van de afgelopen maand besloot de Amerikaanse Fed dan ook de beleidsrente ongewijzigd te laten, en de leden voorzien een renteverlaging vóór eind 2024.
- De ECB kwam de afgelopen maand met een verlaging van de beleidsrente met 0,25%, en wees erop dat de economische cijfers bepalend zullen zijn voor toekomstige renteverlagingen.
- Beleggers namen echter een risicomijdende houding aan door de politieke polarisatie in verband met de Europese verkiezingen; hierdoor verruimden de kredietspreads op de Itraxx Xover-index met +23 bp.
- De ontbinding van het parlement in Frankrijk en de opkomst van oppositiepartijen heeft de onzekerheid over de begroting aangewakkerd, waardoor de rentespread tussen Franse en Duitse obligaties opliep tot boven de grens van 80 bp.



### RENDEMENT OPMERKINGEN

- Het fonds heeft in juni een positief resultaat geboekt, ondanks de volatiliteit op de obligatiemarkten.
- Onze selectie van bedrijfsobligaties leverde een positieve bijdrage aan het rendement, ondanks een vrij ongunstige marktomgeving.
- De rentegevoeligheid van het fonds is stabiel gebleven doordat we als belangrijkste arbitrage onze shortpositie op Japanse staatsobligaties hebben teruggebracht.
- Ook hebben we onze tactische afdekkingsposities op bedrijfsobligatie-indexen verhoogd naar aanleiding van de Europese verkiezingen.



### VOORUITZICHTEN EN INVESTERINGSSTRATEGIE

- In een conflictueuze context op zowel militair als handelsgebied zal de veerkracht van de verschillende economieën de komende maanden naar verwachting aanhouden dankzij de vele steunmaatregelen.
- Dit zou de groeicijfers op peil moeten houden, wat pleit voor het handhaven van een hoge brutoblootstelling aan kredietstrategieën.
- Het bereiken van de inflatiedoelstelling zou echter een bron van teleurstelling kunnen zijn gezien de optimistische verwachtingen van de markt. We behouden dan ook onze blootstelling aan instrumenten die gekoppeld zijn aan de inflatie.
- Ten slotte zijn we er nog steeds sterk van overtuigd dat kortlopend staatspapier beter zal presteren in een omgeving van hoge reële rente en krachtige groei.

## ESG-OVERZICHT VAN DE PORTEFEUILLE

Dit financiële product is een Artikel-8-fonds overeenkomstig de Verordening betreffende informatieverstopping 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	127
Aantal emittenten met rating	120
Dekkingsgraad	94.5%

Bron: Carmignac

### ESG SCORE

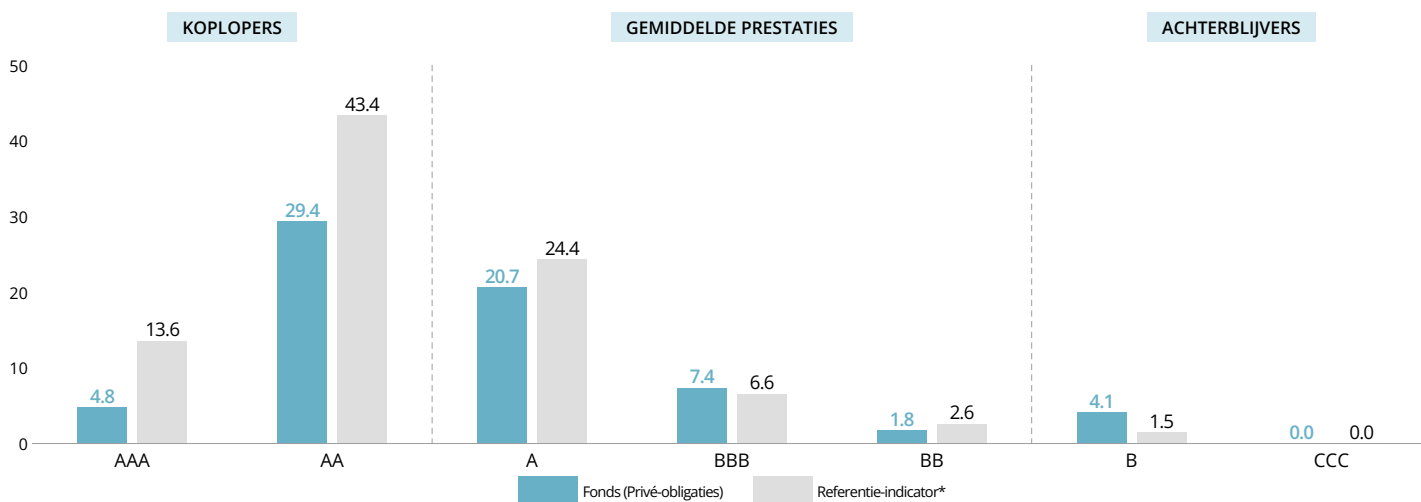
Carmignac Portfolio Flexible Bond A CHF Acc Hdg	A
Referentie-indicator*	AA
Bron: MSCI ESG	



RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

09/2021

### MSCI-ESG-SCORE VAN DE PORTEFEUILLE T.O.V. DE REFERENTIE-INDICATOR (%)



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: 69.3%

### TOP 5 VAN PORTEFEUILLEPOSITIES MET DE HOOGSTE ESG-RATING

Bedrijf	Weging	ESG Rating
LA BANQUE POSTALE SA	1.0%	AAA
FINNAIR PLC	0.8%	AAA
PETROLEUM GEOSERVICES AS	0.4%	AAA
NATWEST GROUP PLC	1.2%	AA
TOTALENERGIES SE	0.6%	AA

Bron: MSCI ESG

### TOP 5 VAN ACTIEVE WEGINGEN EN ESG-SCORES

Bedrijf	Weging	ESG Score
ENI SPA	1.9%	A
NATWEST GROUP PLC	1.2%	AA
PUBLIC POWER CORPORATION SA	1.0%	BBB
CAIXABANK SA	0.9%	A
LA BANQUE POSTALE SA	0.9%	AAA

Bron: MSCI ESG

\* Referentie-indicator: ICE BofA Euro Broad Market Index (herbelegde coupons). De verwijzing naar een positionering of prijs, is geen garantie voor de resultaten in de toekomst van de UCIS of de manager. Als u meer wilt weten over de informatieverstopping over producten kunt u op de webpagina van het Fonds de informatieverstopping over duurzaamheid in overeenstemming met artikel 10 raadplegen.

### RECLAME

Raadpleeg het document essentiële-informatiedocument/prospectus voordat u een beleggingsbeslissing neemt. Voor meer informatie, [www.carmignac.nl](http://www.carmignac.nl)

## VERKLARENDE WOORDENLIJST

**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).

**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.

**Intrinsic 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.

**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).

**SFDR-fondscategorieën:** 'Sustainable Finance Disclosure Regulation' (SFDR) 2019/2088, is een wetgeving van de Europese Unie die vermogensbeheerders verplicht om fondsen in categorieën in te delen: enerzijds "Artikel 8" voor fondsen die ecologische en sociale kenmerken bevorderen, anderzijds "Artikel 9" fondsen voor producten met een meetbare duurzame beleggingsdoelstelling. In aanvulling op het niet promoten van milieu- of sociale kenmerken, hebben de "artikel 6"-fondsen ook geen duurzame doelstellingen. Meer informatie, kunt u vinden op: <https://eur-ex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>

**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 januari 2021. <https://www.msci.com/documents/1296102/15388113/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Exec+Summary+Methodology.pdf/ec622acc-42a7-158f-6a47-ed7aa4503d4f?t=1562690846881>.

**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 bestuurspraktijken.

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

**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](https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/sustainable-finance-taxonomy-faq_en.pdf)

## KENMERKEN

Deelnemingsrechten	Datum van de eerste NAV	Bloomberg	ISIN	Beheerkosten	Instapkosten <sup>(1)</sup>	Uitstapkosten <sup>(2)</sup>	Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten <sup>(3)</sup>	Transactiekosten <sup>(4)</sup>	Prestatievergoedingen <sup>(5)</sup>	Minimale initiële inschrijving <sup>(6)</sup>	Jaarrendement (%)				
											28.06.23-28.06.24	28.06.22-28.06.23	28.06.21-28.06.22	26.06.20-28.06.21	28.06.19-26.06.20
A EUR Acc	14/12/2007	CARCSPH LX	LU0336084032	Max. 1%	Max. 1%	—	1.2%	0.38%	20%	—	6.6	5.1	-12.0	6.9	3.6
A EUR Ydis	15/11/2013	CARCAEY LX	LU0992631050	Max. 1%	Max. 1%	—	1.2%	0.38%	20%	—	6.6	5.1	-12.0	6.9	3.6
A CHF Acc Hdg	19/07/2012	CARCSHA LX	LU0807689665	Max. 1%	Max. 1%	—	1.21%	0.5%	20%	—	4.5	3.8	-12.0	6.6	3.1
A USD Acc Hdg	19/07/2012	CARCSHU LX	LU0807689749	Max. 1%	Max. 1%	—	1.2%	0.5%	20%	—	7.7	7.5	-11.4	7.7	5.7
F EUR Acc	15/11/2013	CARCFEA LX	LU0992631217	Max. 0.55%	—	—	0.75%	0.38%	20%	—	6.9	5.6	-11.8	7.3	4.0
F CHF Acc Hdg	15/11/2013	CARCFCH LX	LU0992631308	Max. 0.55%	—	—	0.75%	0.5%	20%	—	5.0	4.2	-11.9	7.0	3.5

(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 rekent geen instapkosten. De persoon die u het product verkoopt, informeert u over de daadwerkelijke 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 de aandelenklasse tijdens de prestatieperiode beter presteert dan de referentie-indicator. Het zal ook worden betaald als de aandelenklasse beter heeft gepresteerd dan de referentie-indicator, maar een negatieve prestatie had. Ondermaate prestaties worden voor 5 jaar teruggevorderd. Het werkelijke bedrag hangt af van hoe goed uw belegging presteert. De geaggregeerde kostenraming hierboven omvat het gemiddelde over de laatste 5 jaar, of sinds de creatie van het product als dit minder dan 5 jaar is.

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

## RECLAME

Raadpleeg het document essentiële-informatiedocument/prospectus voordat u een beleggingsbeslissing neemt. Voor meer informatie, [www.carmignac.nl](http://www.carmignac.nl)

## VOORNAAMSTE RISICO'S VAN HET FONDS

**RENTE:** Renterisico houdt in dat door veranderingen in de rentestanden de netto-inventariswaarde verandert. **KREDIET:** Het kredietrisico stemt overeen met het risico dat de emittent haar verplichtingen niet nakomt. **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. **AANDELEN:** Aandelenkoersschommelingen, waarvan de omvang afhangt van externe factoren, het kapitalisatieniveau van de markt en het volume van de verhandelde aandelen, kunnen het rendement van het Fonds beïnvloeden.

**Het fonds houdt een risico op kapitaalverlies in.**

## BELANGRIJKE JURIDISCHE INFORMATIE

Bron: Carmignac 28/06/2024. 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 achtname van de herinvestering van de nettodividenden. 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](http://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 6 getiteld Samenvatting van de beleggersrechten: [https://www.carmignac.nl/nl\\_NL/article-page/wettelijke-informatie-1761](https://www.carmignac.nl/nl_NL/article-page/wettelijke-informatie-1761). 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.