

# CARMIGNAC ABSOLUTE RETURN EUROPE A EUR ACC



Aanbevolen  
minimale  
beleggingstermijn: **3 JAAR**



GBF NAAR FRANS RECHT

FR0010149179

Maandelijks rapport - 31/05/2024

## BELEGGINGSDOELSTELLING

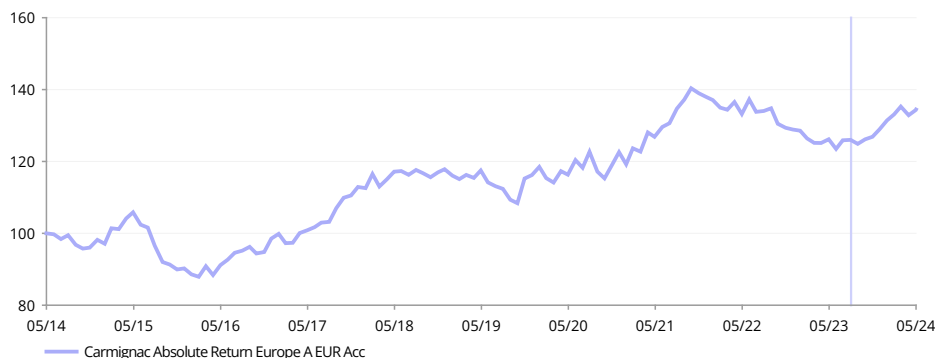
Europees long-short-aandelenfonds met een actief beheerde netto-aandelenblootstelling die kan variëren van -20% tot 50%. Het Fonds streeft ernaar alfa te genereren met een mix van short- en long-posities, waarbij het flexibel en actief te werk gaat. De doelstelling van het Fonds is over een beleggingshorizon van drie jaar een positief absoluut rendement te genereren.

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



### GECUMULEERDE EN JAARLIJKSE RESULTATEN (per 31/05/2024 - na aftrek van kosten)

	Gecumuleerde rendement (%)				Jaarlijks rendement (%)		
	1 Jaar	3 Jaar	5 Jaar	10 Jaar	3 Jaar	5 Jaar	10 Jaar
A EUR Acc	6.47	5.82	15.71	34.46	1.90	2.96	3.00

Vanaf 01/09/2023 heeft een nieuw managementteam de fondsstrategie overgenomen.

### JAARLIJKSE RENDEMENT (%) (na aftrek van kosten)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
A EUR Acc	0.01	-6.41	12.62	5.18	-1.32	4.35	14.57	8.85	-8.03	2.52

### STATISTIEKEN (%)

	3 Jaar	5 Jaar	10 Jaar
Volatiliteit van het fonds	4.8	7.9	7.2
Sharpe-ratio	0.4	0.4	0.5
Beta	0.0	0.1	0.1
Sortino ratio	0.7	0.6	0.7

Berekening: wekelijkse basis

### VAR

VAR van het fonds 3.2%



J. Fredriksson



D. Smith

## KERNCIJFERS

Netto aandelenblootstelling	31.7%
Aantal emittenten short-posities	50
Aantal emittenten long-posities	79

### FONDS

SFDR-fondscategorieën: Artikel 8  
Land van vestiging: Frankrijk  
Fondstype: UCITS  
Rechtsvorm: FCP  
Einde boekjaar: 31/12  
Inschrijving/Terugkoop: Werkdag  
Tijdslimiet orders: vóór 18:00 uur  
Introductiedatum van het fonds: 03/02/1997  
Vermogen onder beheer: 216M€ / 235M\$<sup>(1)</sup>  
Fonds valuta: EUR

### DEELNEMINGSRECHT

Bestemming van de resultaten: Kapitalisatie  
Datum van de eerste NAV: 03/02/1997  
Noteringsvaluta: EUR  
AuM in deze shareklasse: 177M€  
NAV: 425.62€  
Morningstar Categorie™: Long/Short Equity - Europe

### FONDSMANAGER

Johan Fredriksson sinds 01/09/2023  
Dean Smith sinds 01/09/2023

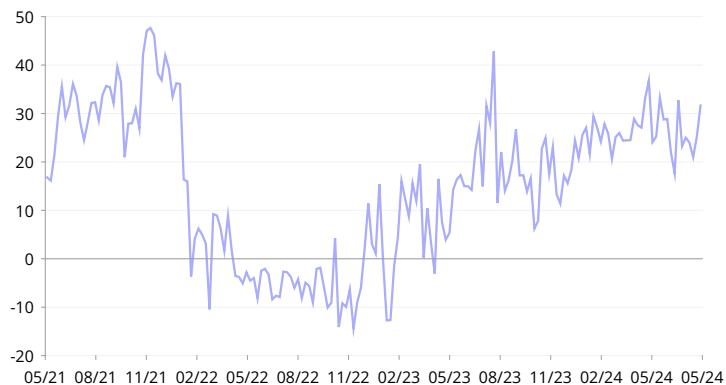
### ANDERE ESG-KENMERKEN

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

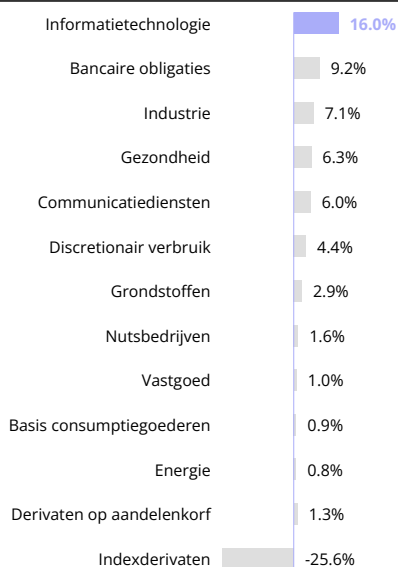
PORTFOLIO VERDELING

Long-aandelenblootstelling	129.9%
Short-aandelenblootstelling	-98.2%
Netto aandelenblootstelling	31.7%
Bruto aandelenblootstelling	228.1%

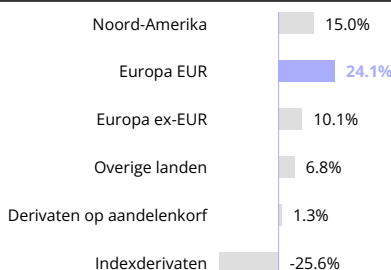
ONTWIKKELING NETTO AANDELENBLOOTSTELLING SINDS 3 JAAR (% VAN DE ACTIVA) <sup>(1)</sup>



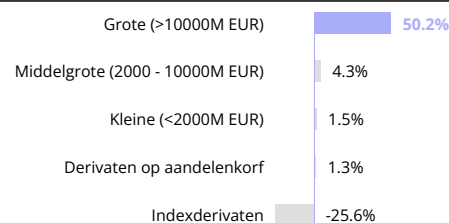
NETTO-SECTORBLOOTSTELLING



NETTO GEOGRAFISCHE BLOOTSTELLING



NETTO-KAPITALISATIEBLOOTSTELLING



BELANGRIJKSTE NETTOBLOOTSTELLINGEN - LONG

Naam	Markt	Sector / Rating	%
NOVO NORDISK A/S	Denemarken	Gezondheid	3.1%
AMAZON.COM INC	Verenigde Staten	Discretionair verbruik	3.0%
MICROSOFT CORP	Verenigde Staten	Informatietechnologie	2.8%
SAP SE	Duitsland	Informatietechnologie	2.7%
ASML HOLDING NV	Nederland	Informatietechnologie	2.5%
META PLATFORMS INC	Verenigde Staten	Communicatiediensten	2.2%
DEUTSCHE TELEKOM AG	Duitsland	Communicatiediensten	2.0%
SK HYNIX INC	Zuid-Korea	Informatietechnologie	1.7%
RELX PLC	Verenigd Koninkrijk	Industrie	1.7%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	Taiwan	Informatietechnologie	1.6%
<b>Totaal</b>			<b>23.1%</b>

BELANGRIJKSTE NETTOBLOOTSTELLINGEN - SHORT

Regio	Sector	%
Finland	Nutsbedrijven	-1.0%
Spanje	Communicatiediensten	-0.9%
Zwitserland	Grondstoffen	-0.9%
Duitsland	Industrie	-0.8%
Zweden	Industrie	-0.8%
Verenigde Staten	Discretionair verbruik	-0.7%
Zwitserland	Gezondheid	-0.7%
Verenigde Staten	Informatietechnologie	-0.7%
Spanje	Discretionair verbruik	-0.7%
Nederland	Basis consumptiegoederen	-0.6%
<b>Totaal</b>		<b>-7.7%</b>

(1) Aandelenblootstelling = aandelenbeleggingen + blootstelling aandelerderivaten

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

- Mei stond volledig in het teken van risico. Doordat de koopbereidheid weer toenam, trok de aandelenmarkt weer aan na de dip van april. Ook Europese aandelen kenden voor het eerst dit jaar weer een instroom.
- De ontwikkelde markten deden het beter dan de opkomende markten, het rendement van smal en midcaps was hoger dan dat van largecaps en wat beleggingsthema's betreft, presteerden groe
- en momentumaandelen beter dan waarde aandelen dankzij de sectoren technologie en artificiële intelligentie.
- Terwijl de Fed haar rentetarieven ongewijzigd liet, blijven beleggers anticiperen op de eerste renteverlaging van de ECB.
- De aandelenmarkten werden beïnvloed door de ontwikkeling van de obligatierente, omdat beleggers weer erg gevoelig zijn geworden voor macro-economische en inflatiecijfers.
- Nadat de obligatierente eind april gestaag was gestegen (door de oplopende inflatiecijfers), volgde begin mei weer een daling, deels als gevolg de zwakkere macro-economische cijfers. Deze ontwikkeling resulteerde over het algemeen in een stijging van de aandelenkoersen, maar bracht ook tot op zekere hoogte een sectorrotatie op gang, waarbij technologie-, kwaliteit
- en farmaceutische aandelen vooropliepen, ten koste van de sectoren toerisme, auto's, chemie en grondstoffen.
- Wat we ook zagen, al duurde het maar een week, was dat een aantal aandelen die de hardste klappen hadden gekregen weer aanzienlijk opveerden na de terugkeer van 'Rory Kitty', die allerlei geruchten verspreidde over GameStop, zijn favoriete aandeel.



### RENDEMENT OPMERKINGEN

- Het fonds heeft in mei een positief resultaat geboekt.
- De best presterende beleggingen waren onze long-posities in de sectoren technologie, financiële dienstverlening en communicatiediensten en onze short-posities in de sector duurzame consumptiegoederen.
- Onze best presterende aandelen waren:
  - First Solar, dat profiteert van de behoefte aan nieuwe energiebronnen om de adoptie van AI te stimuleren;
  - Nvidia, dat opnieuw een reeks sterke cijfers bekendmaakte;
  - Meta, dat profiteert van het positieve sentiment over AI-gerelateerde bedrijven;
  - Microsoft, dat positief nieuws bekendmaakte over de aangekondigde AI-producten;
  - UBS, dat sterke resultaten over het eerste kwartaal bekendmaakte.



### VOORUITZICHTEN EN INVESTERINGSSTRATEGIE

- We hebben ons thema 'AI-begunstigden' verder uitgebreid naar andere sectoren die een bijdrage gaan leveren aan de invoering van AI.
- We zijn op zoek gegaan naar bedrijven die mogelijk kunnen helpen bij de inzet van de zo broodnodige groene energie voor de stroomvoorziening van datacenters, die van essentieel belang zijn.
- We hebben een bestaande belegging aangevuld en twee nieuwe startposities geïntroduceerd, die volgens ons zeer interessante perspectieven bieden nu de economie de komende jaren weer op gang komt.
- Onze posities in groeiaandelen van kwaliteitsbedrijven trokken we op en we namen winst op Beiersdorf en Richmond, onze langetermijnbeleggingen in consumptieaandelen die hun koersdoel hadden bereikt.
- Binnen de sector duurzame consumptiegoederen hebben we ons short-selling-thema verder ontwikkeld om te profiteren van de neerwaartse trend van de consumptie.
- In de technologiesector hebben we geprofiteerd van een short-squeeze om een paar nieuwe short-posities toe te voegen. Het betrof aandelen die naar onze mening nog steeds zwakke kerncijfers hebben.
- Onze totale bruto-blootstelling is in de loop van de maand toegenomen en ligt nu binnen een bandbreedte van 130-140%, terwijl onze netto-blootstelling nog steeds op het historische gemiddelde van 20% ligt.

## 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:

- Op ten minste 90% van de long-posities in de aandelenportefeuille wordt een ESG-analyse toegepast;
- Het universum van de long-posities in de aandelenportefeuille wordt actief gereduceerd;
- Een koolstofuitstoot die 30% lager is dan die van de bovengenoemde samengestelde benchmark, gemeten naar de koolstofintensiteit.

### ESG-VERSLAG VAN DE PORTEFEUILLE

Aantal emittenten in de portefeuille	62
Aantal emittenten met rating	59
Dekkingsgraad	95.2%

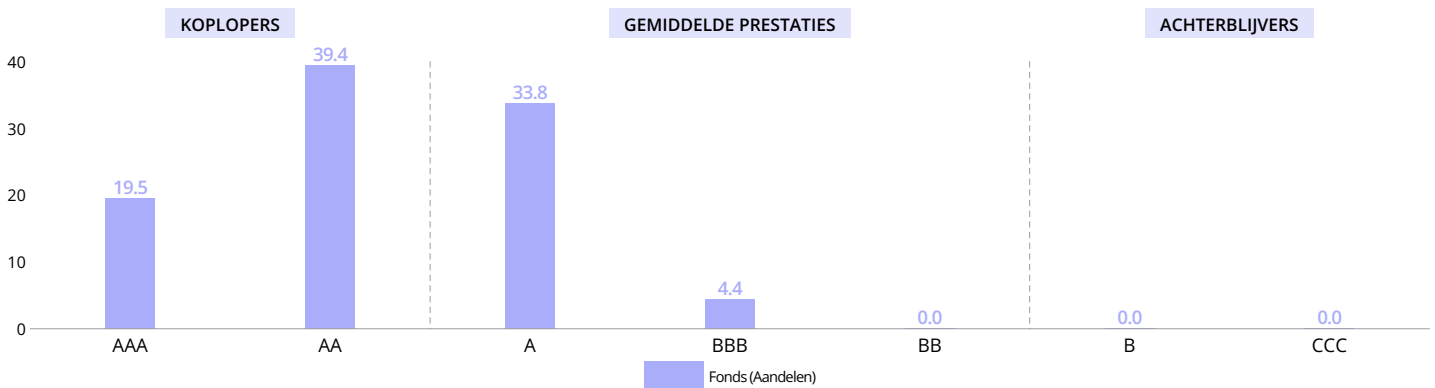
Bron: Carmignac

### ESG SCORE

Carmignac Absolute Return Europe A EUR Acc AA

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: 97.2%

### KOOLSTOFEMISSIE-INTENSITEIT (IN TON CO2-EQUIVALENTEN PER 1 MLN. USD AAN OMZET) omgerekend in euro



Bron: MSCI, 31/05/2024. De referentie-indicator van elk fonds wordt hypothetisch belegd met een identiek vermogen onder beheer als de respectieve Carmignac-aandelenfondsen en berekend voor de totale koolstofuitstoot en per 1 miljoen euro aan omzet.

De **emissiecijfers** zijn gebaseerd op gegevens van MSCI. De analyse is uitgevoerd aan de hand van geschatte of gedeclareerde gegevens van de Scope 1- en Scope 2-koolstofemissie, met uitzondering van contanten en beleggingen waar geen emissiecijfers over beschikbaar zijn. Om de koolstofintensiteit te bepalen wordt de CO<sub>2</sub>-uitstoot berekend en uitgedrukt in ton CO<sub>2</sub> per miljoen dollar aan omzet (omgerekend in euro). Deze methode, die vaak gebruikt wordt om de bijdrage van een portefeuille aan de klimaatverandering te meten, biedt de mogelijkheid om vergelijkingen te trekken met een referentie-indicator en andere portefeuilles, en om de ontwikkeling in de loop der tijd te analyseren, ongeacht de omvang van de portefeuille. *Voor meer informatie over de berekeningsmethode verwijzen wij u naar de toelichtingen bij de CO<sub>2</sub>-uitstoot.*

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

Bedrijf	Weging	ESG Rating
NOVO NORDISK AS	2.6%	AAA
STMICROELECTRONICS NV	1.3%	AAA
CARLSBERG AS	0.5%	AAA
SIEMENS AKTIENGESELLSCHAFT	1.3%	AA
ASR NEDERLAND NV	0.8%	AA

Bron: MSCI ESG

\* Referentie-indicator: 75% MSCI Europe index + 25% S&P 500. 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).

**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).

**GBF:** Gemeenschappelijk beleggingsfonds.

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

**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.

**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.

## 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 bestuur toepassen.

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

**MSCI-methodologie:** MSCI maakt gebruik van door bedrijven bekendgemaakte emissies indien deze beschikbaar zijn. Als deze niet beschikbaar zijn, gebruiken ze hun eigen model om emissies te schatten.

Het model heeft drie verschillende modules: productiemodel (gebruikt voor energieopwekkende nutsbedrijven), bedrijfsspecifiek intensiteitsmodel (gebruikt voor bedrijven die in het verleden koolstofemissiegegevens hebben gerapporteerd, maar niet voor alle jaren), en een sectorspecifiek intensiteitsmodel (gebruikt voor bedrijven die in het verleden geen koolstofemissiegegevens hebben gerapporteerd). Ga voor meer informatie naar MSCI's meest recente 'Climate Change Metrics Methodology' document."

**Scope 1:** Broeikasgasemissies gegenereerd door de verbranding van fossiele brandstoffen en productieprocessen die eigendom zijn van het bedrijf of door het bedrijf gecontroleerd worden.

**Scope 2:** Broeikasgasemissies door verbruik van door het bedrijf aangekochte elektriciteit, warmte of stoom.

**Scope 3:** Andere indirecte uitstoot van broeikasgassen, zoals de winning en productie van aangekochte materialen en brandstoffen, transportgerelateerde activiteiten in verband met voertuigen die geen eigendom zijn van de rapporterende entiteit of die de rapporterende entiteit niet controleert, evenals elektriciteitsgerelateerde activiteiten (bijv. transmissie- en distributieverliezen) die niet onder Scope 2 vallen, uitbestede activiteiten, afvalverwerking, enz.

**SFDR-artikelen - fondscategorieën:** 'Sustainable Finance Disclosure Regulation', is een wetgeving van de Europese Unie die vermogensbeheerders verplicht om fondsen in categorieën in te delen: enerzijds "Artikel 8" fondsen bevorderen ecologische en sociale kenmerken, anderzijds "Artikel 9" fondsen voor producten met een meetbare duurzame beleggingsdoelstelling.

**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 (%)				
											31.05.23-31.05.24	31.05.22-31.05.23	31.05.21-31.05.22	29.05.20-31.05.21	31.05.19-29.05.20
A EUR Acc	03/02/1997	CARFRPR FP	FR0010149179	Max. 2%	Max. 4%	—	2.3%	0.98%	20%	—	6.5	-5.3	5.0	9.2	0.1
A EUR Ydis	19/06/2012	CAREPDE FP	FR0011269406	Max. 2%	Max. 4%	—	2.3%	0.98%	20%	—	6.5	-5.3	2.5	9.4	0.1
F EUR Acc	31/08/2023	CARFEUA FP	FR001400JG56	Max. 1%	—	—	1.3%	0.98%	20%	—	—	—	—	—	—

(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) max. van de meerprestatie als het rendement positief is en de netto-inventariswaarde de high-water mark overschrijft. 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](http://www.carmignac.com).

## VOORNAAMSTE RISICO'S VAN HET FONDS

**RISICO VERBONDEN AAN EEN LONG/SHORT-STRATEGIE:** Dit risico houdt verband met de long- en/of short-posities die worden ingenomen om de nettoblootstelling aan de markt bij te sturen. Het fonds kan aanzienlijke verliezen lijden als die long- en short-posities zich gelijktijdig in een tegengestelde en ongunstige richting ontwikkelen. **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. **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.

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

## BELANGRIJKE JURIDISCHE INFORMATIE

Bron: Carmignac 31/05/2024. 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.