

# CARMIGNAC ABSOLUTE RETURN EUROPE A EUR YDIS

GBF NAAR FRANS RECHT



Aanbevolen  
minimale  
beleggingstermijn:



FR0011269406

Maandelijks rapport - 28/06/2024

## BELEGGINGSDOELSTELLING

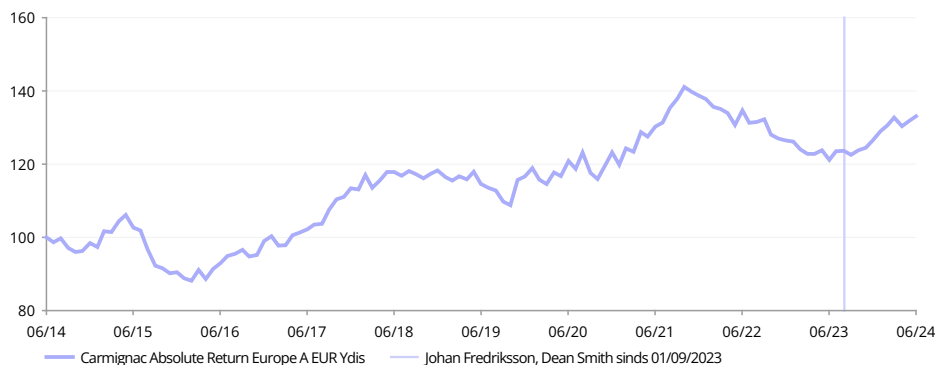
Europees long-short-aandelenfonds met een actief beheerde netto-aandelenblootstelling die kan variëren van -20% tot 50%. Het Fonds streeft ernaar alfa te genereren met een mix van short- en long-posities, waarbij het flexibel en actief te werk gaat. De doelstelling van het Fonds is over een beleggingshorizon 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 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
A EUR Ydis	9.83	2.15	16.13	33.08	0.71	3.03	2.90

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

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
A EUR Ydis	0.01	-8.62	12.61	5.32	-1.32	4.27	14.56	9.07	-8.03	2.51

### STATISTIEKEN (%)

	1 Jaar	3 Jaar	5 Jaar	10 Jaar
Volatiliteit van het fonds	3.5	4.8	7.9	7.2
Sharpe-ratio	1.7	-0.2	0.3	0.4
Beta	0.1	0.0	0.1	0.1
Sortino ratio	3.5	-0.3	0.4	0.6

Berekening: wekelijkse basis

### VAR

VAR van het fonds 2.4%



J. Fredriksson



D. Smith

## KERNCIJFERS

Netto aandelenblootstelling	25.1%
Aantal emittenten short-posities	39
Aantal emittenten long-posities	76

## 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€ / 231M\$<sup>(1)</sup>  
**Fonds valuta:** EUR

## DEELNEMINGSRECHT

**Bestemming van de resultaten:** Distributie  
**Datum van de eerste NAV:** 19/06/2012  
**Noteringsvaluta:** EUR  
**AuM in deze shareklasse:** 4.9M€  
**NAV:** 132.81€  
**Morningstar Categorie™:** Long/Short Equity - Europe

## FONDSMANAGER

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

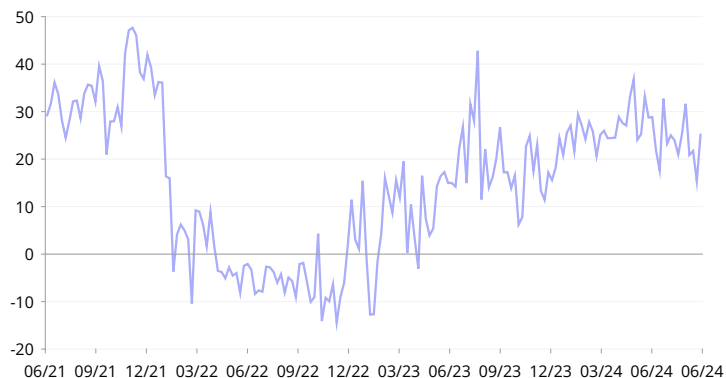
## ANDERE ESG-KENMERKEN

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

PORTFOLIO VERDELING

Long-aandelenblootstelling	144.4%
Short-aandelenblootstelling	-119.2%
Netto aandelenblootstelling	25.1%
Bruto aandelenblootstelling	263.6%

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



SECTORALE BLOOTSTELLING (%)

Informatietechnologie	-4.1	19.1
Gezondheid	-11.9	20.7
Communicatiediensten	-0.8	9.3
Bancaire obligaties	-5.4	13.0
Industrie	-8.3	13.7
Discretionair verbruik	-14.8	19.9
Grondstoffen	-2.8	5.1
Nutsbedrijven	-0.8	2.7
Vastgoed	-0.0	1.4
Energie	-0.0	0.9
Basis consumptiegoederen	-16.6	16.8
Derivaten op aandelenkorf	-0.0	1.2
Indexderivaten	-53.6	20.4

GEOGRAFISCHE BLOOTSTELLING (%)

Europa EUR	-35.2	62.0
Noord-Amerika	-14.3	27.3
Europa ex-EUR	-12.0	24.0
Overige	-4.1	9.4
Derivaten op aandelenkorf	-0.0	1.2
Indexderivaten	-53.6	20.4

KAPITALISATIEBLOOTSTELLING (%)

Grote (>10000M EUR)	-40.0	92.6
Middelgrote (2000 - 10000M EUR)	-23.5	27.8
Kleine (<2000M EUR)	-2.1	2.3
Derivaten op aandelenkorf	-0.0	1.2
Indexderivaten	-53.6	20.4

Verkoop Aankoop

BELANGRIJKSTE NETTOBLOOTSTELLINGEN - LONG

Naam	Markt	Sector / Rating	%
AMAZON.COM INC	Verenigde Staten	Discretionair verbruik	3.6%
NOVO NORDISK A/S	Denemarken	Gezondheid	3.4%
META PLATFORMS INC	Verenigde Staten	Communicatiediensten	3.1%
SAP SE	Duitsland	Informatietechnologie	3.1%
MICROSOFT CORP	Verenigde Staten	Informatietechnologie	2.4%
DEUTSCHE TELEKOM AG	Duitsland	Communicatiediensten	2.1%
ASML HOLDING NV	Nederland	Informatietechnologie	2.0%
SK HYNIX INC	Zuid-Korea	Informatietechnologie	1.6%
SCHIBSTED ASA	Noorwegen	Communicatiediensten	1.6%
ALPHABET INC	Verenigde Staten	Communicatiediensten	1.6%
<b>Totaal</b>			<b>24.4%</b>

BELANGRIJKSTE NETTOBLOOTSTELLINGEN - SHORT

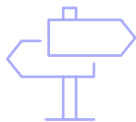
Regio	Sector	%
Zwitserland	Grondstoffen	-0.9%
Zweden	Industrie	-0.9%
Zweden	Industrie	-0.8%
Verenigd Koninkrijk	Basis consumptiegoederen	-0.8%
Finland	Nutsbedrijven	-0.8%
Verenigde Staten	Basis consumptiegoederen	-0.8%
Frankrijk	Gezondheid	-0.7%
Canada	Discretionair verbruik	-0.7%
Verenigd Koninkrijk	Discretionair verbruik	-0.7%
Italië	Grondstoffen	-0.7%
<b>Totaal</b>		<b>-7.8%</b>

(1) Aandelenblootstelling = aandelenbeleggingen + blootstelling aandelenderivaten

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

- Juni was een volatiele maand waarin de politieke risico's afnamen, aandelen, obligaties en olie gemengde resultaten neerzetten en de dollar duurder werd, waardoor grondstoffen lager koersten.
- Op de aandelenmarkten lieten de Verenigde Staten Europa achter zich (de EU leed sterk onder de bezorgdheid over de verkiezingen in Frankrijk) en largecaps deden het beter dan smal
- en midcaps.
- Er was de afgelopen maand weinig nieuws over bedrijven te melden, dus werd het verloop van de markten vooral bepaald door macro-economische indicatoren en de politiek.
- Op politiek vlak was er veel onzekerheid in Duitsland, het Verenigd Koninkrijk, de Verenigde Staten en vooral Frankrijk, waar de verrassende beslissing van president Macron om verkiezingen af te kondigen de obligatierente fors deed oplopen en Franse aandelen een fikse knauw gaf.
- De CAC-index verloor in juni meer 6%, de grootste terugval op maandbasis in jaren, terwijl de bredere index van Europese aandelen, de Stoxx 600, 1,3% lager afsloot.
- Europese aandelen gingen er per saldo op achteruit, waardoor de Stoxx 600 1,3% lager afsloot.
- De bouw, de auto-industrie en de financiële sector incasseerden de zwaarste klappen, terwijl technologie en gezondheidszorg het best presteerden.



### RENDEMENT OPMERKINGEN

- Het fonds heeft in mei een positief resultaat geboekt.
- De grootste bijdragen kwamen afgelopen maand van de long-posities in technologie, financiële instellingen en communicatiediensten en van de short-posities in duurzame consumptiegoederen.
- De volgende aandelen zetten sterke prestaties neer:
  - First Solar profiteerde van de behoefte aan nieuwe energiebronnen om de adoptie van artificiële intelligentie (AI) te stimuleren en Nvidia legde eens te meer solide cijfers voor;
  - Meta versterkte de positieve stemming ten aanzien van bedrijven die van AI kunnen profiteren; Microsoft kreeg positieve reacties op de aankondiging van AI-producten; en UBS maakte degelijke resultaten over het eerste kwartaal bekend.



### VOORUITZICHTEN EN INVESTERINGSSTRATEGIE

- We hebben ons thema 'AI-begunstigden' verder uitgebreid naar andere sectoren die een bijdrage zullen leveren aan de invoering ervan.
- We zijn meer bepaald op zoek gegaan naar bedrijven die mogelijk kunnen helpen met de langverwachte levering van groene energie voor de stroomvoorziening van datacenters.
- We hebben een bestaande positie uitgebreid en twee nieuwe posities geopend, die volgens ons zeer interessante perspectieven bieden wanneer de economie de komende jaren weer de wind in de zeilen krijgt.
- Voorts hebben we groeiaandelen van kwaliteitsbedrijven toegevoegd en winst genomen op consumptiebedrijven, meer bepaald Beiersdorf en Richemont, die ons koersdoel hadden bereikt.
- Binnen de sector duurzame consumptiegoederen hebben we onze shortselling-strategie 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 broze 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 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

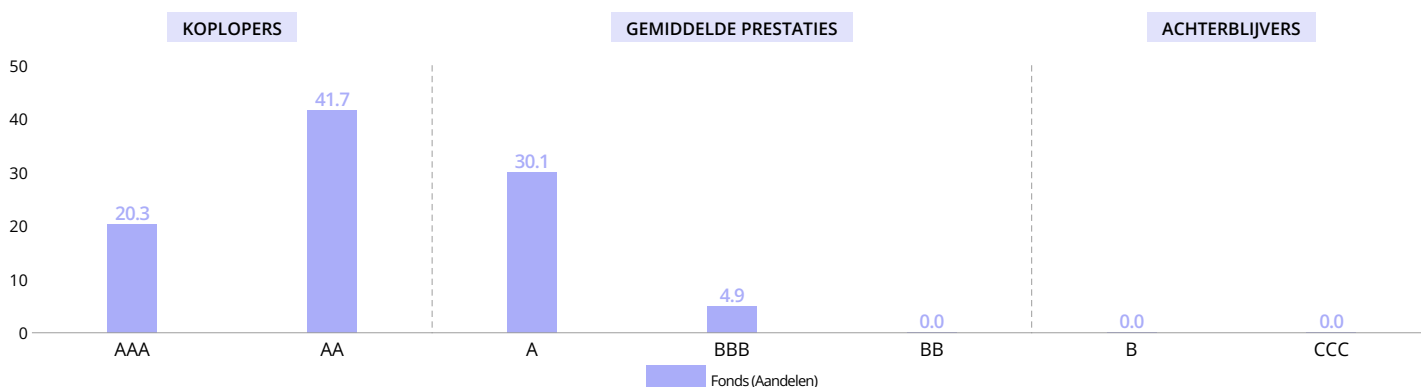
Aantal emittenten in de portefeuille	66
Aantal emittenten met rating	63
Dekkingsgraad	95,5%

Bron: Carmignac

### ESG SCORE

Carmignac Absolute Return Europe A EUR Ydis	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: 97,0%

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



Bron: MSCI, 28/06/2024. 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	2.8%	AAA
STMICROELECTRONICS NV	1.2%	AAA
CARLSBERG AS	0.0%	AAA
ANHEUSERBUSCH INBEV SA	0.8%	AA
ASR NEDERLAND NV	0.7%	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 (%)				
											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	03/02/1997	CARFRPR FP	FR0010149179	Max. 2%	Max. 4%	—	2.3%	0.98%	20%	—	9.9	-9.4	4.9	7.6	5.6
A EUR Ydis	19/06/2012	CAREPDE FP	FR0011269406	Max. 2%	Max. 4%	—	2.3%	0.98%	20%	—	9.9	-9.4	2.4	7.8	5.7
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 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.