

CARMIGNAC ABSOLUTE RETURN EUROPE A EUR ACC

GBF NAAR FRANS RECHT



Aanbevolen
minimale
beleggingstermijn:



FR0010149179

Maandelijks rapport - 28/11/2025

BELEGGINGSDOELSTELLING

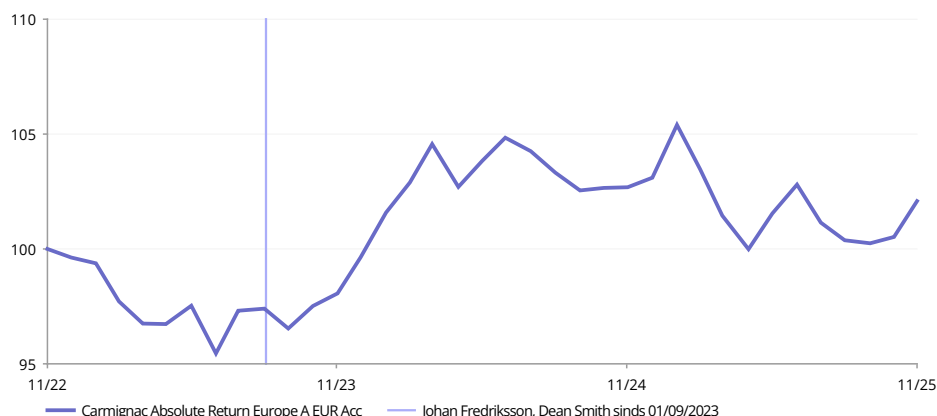
Een Europees long/short-aandelenfonds met een top-down- én bottom-up-benadering en een actief beheerde netto-aandelenblootstelling van -20% tot +50%. Het fonds hanteert een stijlneutrale en unconstrained benadering binnen het pan-Europese beleggingsuniversum met als doel om over een periode van 3 jaar positieve absolute rendementen te behalen via een gediversifieerde portefeuille met een lage volatiliteit.

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 SINDS 3 JAAR (%) (Basis 100 – na aftrek van kosten)



GECUMULEERDE EN JAARLIJKSE RESULTATEN (per 28/11/2025 - na aftrek van kosten)

	Gecumuleerde rendement (%)				Jaarrendement (%)			
	1 Jaar	3 Jaar	5 Jaar	10 Jaar	3 Jaar	5 Jaar	10 Jaar	Sinds 01/09/2023
A EUR Acc	-0.59	2.08	11.01	46.82	0.69	2.11	3.91	2.1

JAARLIJKSE RENDEMENT (%) (na aftrek van kosten)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
A EUR Acc	3.58	0.01	-6.41	12.62	5.18	-1.32	4.35	14.57	8.85	-8.03

STATISTIEKEN (%)

	1 Jaar	3 Jaar	5 Jaar	10 Jaar
Volatiliteit van het fonds	5.4	4.4	6.1	6.8
Sharpe-ratio	-0.5	-0.6	0.1	0.5
Sortino ratio	-0.9	-0.8	0.1	0.8

Berekening: wekelijkse basis

VAR

VAR van het fonds 4.6%



J. Fredriksson



D. Smith

KERNCIJFERS

Netto aandelenblootstelling	26.7%
Aantal emittenten short-posities	43
Aantal emittenten long-posities	73

FONDS

SFDR-classificatie: Artikel 8
Domicilie: Frankrijk
Fondstype: UCITS
Rechtsvorm: FCP
Einde boekjaar: 31/12
Inschrijving/Terugkoop: Werkdag
Tijdslimiet voor het plaatsen van orders: Vóór 18:00 uur
Introductiedatum van het fonds: 03/02/1997
Vermogen onder beheer: 156M€ / 182M\$⁽¹⁾
Fonds valuta: EUR

DEELNEMINGSRECHT

Bestemming van de resultaten: Kapitalisatie
Datum eerste NIW: 03/02/1997
Waarderingsvaluta: EUR
Belegd vermogen van de klasse: 124M€
NIW: 418.05€
Morningstar Categorie™: Long/Short Equity - Europe

BEHEERDER(S) VAN HET FONDS

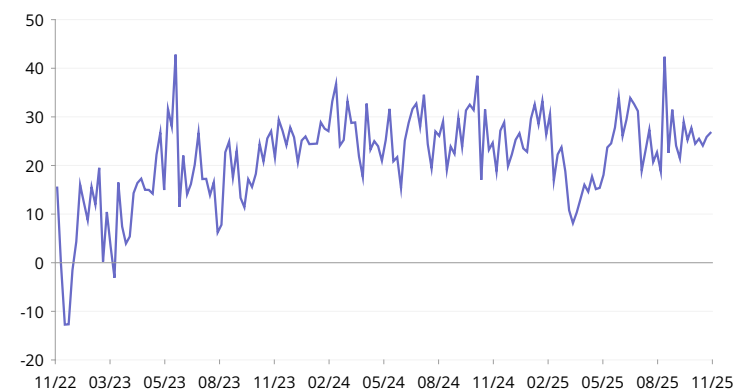
Johan Fredriksson sinds 01/09/2023
Dean Smith sinds 01/09/2023

ANDERE ESG-KENMERKEN

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

PORTFOLIO VERDELING

Long-aandelenblootstelling	123.5%
Short-aandelenblootstelling	-96.8%
Netto aandelenblootstelling	26.7%
Bruto aandelenblootstelling	220.3%

ONTWIKKELING NETTO AANDELENBLOOTSTELLING SINDS 3 JAAR (% VAN DE ACTIVA) ⁽¹⁾

SECTORALE BLOOTSTELLING (%)

Bancaire obligaties	-10.6	25.0
Gezondheid	-6.1	15.0
Industrie	-22.3	29.7
Discretionair verbruik	-17.0	23.6
Informatietechnologie	-2.9	8.6
Grondstoffen	-0.9	4.7
Communicatiediensten	-3.5	5.3
Nutsbedrijven	-0.8	1.5
Basis consumptiegoederen	-8.8	9.2
Indexderivaten	-24.1	0.7

GEOGRAFISCHE BLOOTSTELLING (%)

Europa EUR	-56.2	80.8
Europa ex-EUR	-8.8	23.9
Noord-Amerika	-2.1	7.5
Overige	-5.7	10.6
Indexderivaten	-24.1	0.7

KAPITALISATIEBLOOTSTELLING (%)

Grote (>10000M EUR)	-48.8	87.2
Middelgrote (2000 - 10000M EUR)	-16.3	26.4
Kleine (<2000M EUR)	-7.7	9.1
Indexderivaten	-24.1	0.7

Verkoop Aankoop

BELANGRIJKSTE NETTOBLOOTSTELLINGEN - LONG

Naam	Markt	Sector / Rating	%
FRESENIUS SE & CO KGAA	Duitsland	Gezondheid	4.9%
ASR NEDERLAND NV	Nederland	Bancaire obligaties	2.5%
DSV A/S	Denemarken	Industrie	2.2%
SIEMENS AG	Duitsland	Industrie	1.9%
MICROSOFT CORP	Verenigde Staten	Informatietechnologie	1.8%
SSE PLC	Verenigd Koninkrijk	Nutsbedrijven	1.5%
PROSUS NV	China	Discretionair verbruik	1.5%
ERSTE GROUP BANK AG	Oostenrijk	Bancaire obligaties	1.4%
PRUDENTIAL PLC	Hong Kong	Bancaire obligaties	1.4%
TESCO PLC	Verenigd Koninkrijk	Basis consumptiegoederen	1.3%
Totaal			20.4%

BELANGRIJKSTE NETTOBLOOTSTELLINGEN - SHORT

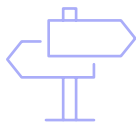
Regio	Sector	%
Frankrijk	Discretionair verbruik	-1.1%
Spanje	Industrie	-1.0%
Zweden	Informatietechnologie	-0.9%
Frankrijk	Basis consumptiegoederen	-0.9%
Duitsland	Industrie	-0.9%
Duitsland	Industrie	-0.9%
Spanje	Discretionair verbruik	-0.9%
Polen	Industrie	-0.8%
Zwitserland	Industrie	-0.8%
Ierland	Bancaire obligaties	-0.8%
Totaal		-9.0%

(1) Aandelenblootstelling = aandelenbeleggingen + blootstelling aandelenderivaten

PUBLICITAIRE MEDEDELING

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

ANALYSE VAN DE FONDSBEHEERDER



MARKTOMGEVING

- November volgde een vergelijkbaar patroon als oktober, gekenmerkt door aanzienlijke volatiliteit binnen de maand. Een herwaardering van de verwachtingen rond AI leidde halverwege de maand tot een scherpe uitverkoop in Technologie en aanverwante sectoren.
- Deze beweging werd versterkt door de bezorgdheid dat een renteverlaging in december mogelijk niet doorgaat. Later in de maand zorgden echter zwakkere macro-economische cijfers voor een daling van de obligatierentes, wat een snel herstel van de aandelenmarkten ondersteunde.
- Europese activa presteerden beter dan Amerikaanse tijdens deze periode van volatiliteit, ondersteund door dalende gasprijzen, verbeterende PMI-cijfers, gunstige inflatietrends en toenemend optimisme over mogelijke vooruitgang in de richting van een vredesakkoord in Oekraïne.
- De sterkste rendementen kwamen van de sectoren gezondheidszorg, banken, bouw, voedingsmiddelen en dranken, en verzekeringen.
- De grootste achterblijvers waren informatietechnologie, Industriën en detailhandel.



RENDEMENT OPMERKINGEN

- November was een sterke maand voor het genereren van alfa. De portfolio leverde een positief rendement op, met gelijke bijdragen van zowel long positie als shortposities.
- Op sectoreniveau worden de hoogste rendementen behaald door Financiën, ondersteund door solide rendementen van de banken en een overnamebod van Deutsche Börse op fondsbeheerder Allfunds Group.
- Extra positieve bijdragen kwamen van de sectoren gezondheidszorg, grondstoffen, communicatiediensten en Industriën.
- De belangrijkste negatieve factoren waren technologie, die een door AI veroorzaakte terugval kende, en discretionaire consumptiegoederen.
- Belangrijke winnaars bij de aandelenkeuze waren onder meer long positie in Noba Bank (sterke beursgang), Banca Monte de Paschi (ondersteund door winstverhogingen) en een shortpositie in een Amerikaans softwarebedrijf.
- Tot de critici behoorden ASM International, dat daalde vanwege bezorgdheid over de begunstigen van AI, en Fresenius, onze grootste positie, die daalde vanwege de vrees dat AI datagestuurde bedrijven zou verstoren.



VOORUITZICHTEN EN INVESTERINGSSTRATEGIE

- Het was een actieve maand waarin gedisciplineerd risicomanagement nodig was om het kapitaal te beschermen tijdens de uitverkoop halverwege de maand.
- De nettoblootstelling werd tijdens de daling teruggebracht van midden twintig procent naar midden/hoog tien procent.
- Toen de markten zich stabiliseerden en de macro-economische indicatoren gunstiger werden, hebben we de zwakte van preferente aandelen aangegrepen om onze blootstelling weer op te bouwen. Aan het einde van de maand bedroeg onze nettoblootstelling 27%. De bruto blootstelling bleef binnen een bandbreedte van 117%-120%.
- Op sectorniveau hebben we onze blootstelling aan Technologie en discretionaire consumptiegoederen verminderd. We hebben na de uitverkoop onze posities in financiën en industriën uitgebreid en onze posities in nutsbedrijven en grondstoffen verschoven van netto short naar een kleine netto long.
- Nu december voor de deur staat, gaat de aandacht uit naar de komende vergadering van de Federal Reserve. De markten prijzen momenteel een kans van ~90% op een renteverlaging in.
- Het belangrijkste risico is dat de markten al zijn ingeprijsd, of dat de voorzichtige toon van de FED verdere winsten beperkt.
- In Europa krijgt het sentiment enige voorzichtige steun van meer 'constructieve' signalen in de gesprekken tussen Oekraïne en Rusland, hoewel de situatie zeer onzeker blijft en eerdere pogingen vaak zijn mislukt.

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:

- 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.

ESG-VERSLAG VAN DE PORTEFEUILLE

Aantal emittenten in de portefeuille	62
Aantal emittenten met rating	61
Dekkingsgraad	98,4%

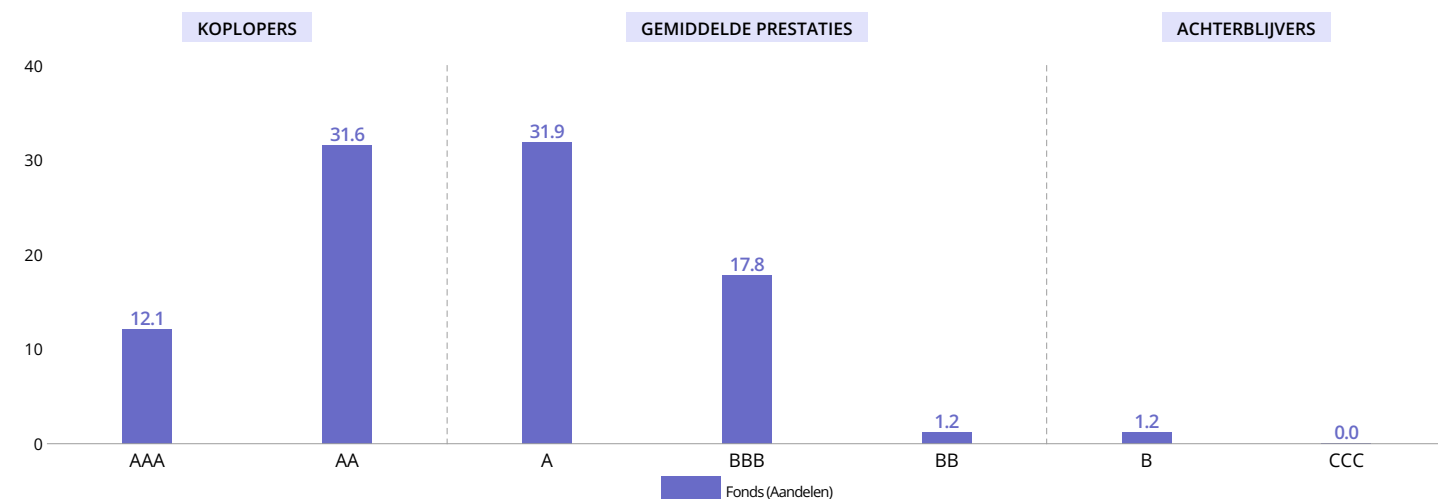
Bron: Carmignac

ESG SCORE

Carmignac Absolute Return Europe A 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: 95,8%

TOP 5 VAN PORTEFEUILLEPOSITIES MET DE HOOGSTE ESG-RATING

Bedrijf	Weging	ESG Rating
SIEMENS AG	1.9%	AAA
BAWAG GROUP AG	1.0%	AAA
PIRAEUS FINANCIAL HOLDINGS SA	0.9%	AAA
KION GROUP AG	0.9%	AAA
VESTAS WIND SYSTEMS AS	0.8%	AAA

Bron: MSCI ESG

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 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)

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

KENMERKEN

Deelnemingsrechten	Datum eerste NIW	Bloomberg-code	ISIN-code	Beheerkosten	Instap-kosten ⁽¹⁾	Uitstap-kosten ⁽²⁾	Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten ⁽³⁾	Transactie-kosten ⁽⁴⁾	Prestatie-vergoedingen ⁽⁵⁾	Minimale eerste inleg ⁽⁶⁾
A EUR Acc	03/02/1997	CARFRPR FP	FR0010149179	Max. 2%	Max. 4%	—	2.2%	0.74%	20%	—
F EUR Acc	31/08/2023	CARFEUA FP	FR001400JG56	Max. 1.5%	—	—	1.3%	0.74%	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 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) max. van de meerprestatie als het rendement positief is en de netto-inventariswaarde de high-water mark overschrijdt. 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

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 WETTELIJKE INFORMATIE

Bron: Carmignac 28/11/2025. 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 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.