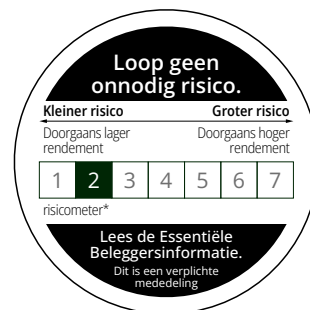


CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND FW EUR ACC

SUBFONDS VAN EEN SICAV NAAR LUXEMBURGS RECHT



Aanbevolen
minimale
beleggingstermijn:



LU1623762769

Maandelijks rapport - 28/02/2025

BELEGGINGSDOELSTELLING

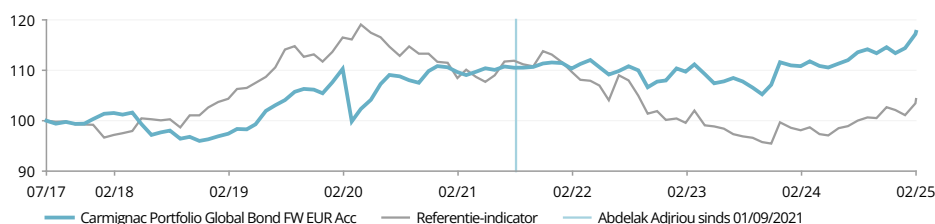
Internationaal obligatiefonds dat wereldwijd gebruikmaakt van rente-, krediet- en valutastrategieën. Dankzij zijn flexibele en opportunistische stijl kan het fonds een grotendeels onbeperkte en op overtuigingen gebaseerde allocatie toepassen en zich, indien nodig, snel aanpassen om kansen te grijpen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

U kan de analyse van de fondsbeheerder raadplegen op pagina 3

RENDEMENT

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

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



GECUMULEERDE EN JAARLIJKSE RESULTATEN (per 28/02/2025 - na aftrek van kosten)

	Gecumuleerde rendement (%)				Jaarrendement (%)			
	1 Jaar	3 Jaar	5 Jaar	Sinds 26/07/2017	3 Jaar	5 Jaar	Sinds 26/07/2017	Sinds 01/09/2021
FW EUR Acc	5.82	6.88	7.95	17.63	2.24	1.54	2.16	1.8
Referentie-indicator	5.83	-5.67	-10.80	4.29	-1.93	-2.26	0.55	-1.8
Gemiddelde van de categorie	7.88	9.46	8.67	16.56	3.06	1.68	2.04	—
Ranglijst (kwartiel)	3	3	3	2	3	3	2	—

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

JAARLIJKSE RENDEMENT (%) (na aftrek van kosten)

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

STATISTIEKEN (%)

	3 Jaar	5 Jaar	Creëtie
Volatiliteit van het fonds	4.8	5.1	4.5
Volatiliteit van de indicator	6.8	6.5	6.0
Sharpe-ratio	-0.1	0.1	0.3
Beta	0.5	0.3	0.4
Alfa	-0.0	0.0	-0.0

Berekening: wekelijkse basis

VAR

VAR van het fonds	2.9%
VAR van de referentie-ind	3.7%



A. Adjriou

KERNCIJFERS

Modified Duration	6.2
Yield to Maturity ⁽¹⁾	5.1%
Gemiddelde rating	BBB
Gemiddelde coupon	4.6%
Aantal obligatie-emittenten	98
Aantal obligaties	124

(1) Berekend op het niveau van de obligatieportefeuille.

FONDS

SFDR-classificatie: Artikel 8
Domicilie: Luxemburg
Fondstype: UCITS
Rechtsvorm: SICAV
Naam SICAV: Carmignac Portfolio
Einde boekjaar: 31/12
Inschrijving/Terugkoop: Werkdag
Tijdslijm voor het plaatsen van orders: Vóór 18:00 uur
Introductiedatum van het fonds: 14/12/2007
Vermogen onder beheer: 692M€ / 720M\$⁽²⁾
Fonds valuta: EUR

DEELNEMINGSRECHT

Bestemming van de resultaten: Kapitalisatie
Datum eerste NIW: 26/07/2017
Waarderingsvaluta: EUR
Belegd vermogen van de klasse: 7.9M€
NIW: 117.71€
Morningstar Categorie™: Global Flexible Bond

BEHEERDER(S) VAN HET FONDS

Abdelak Adjriou sinds 01/09/2021

REFERENTIE-INDICATOR

JPM Global Government Bond index.

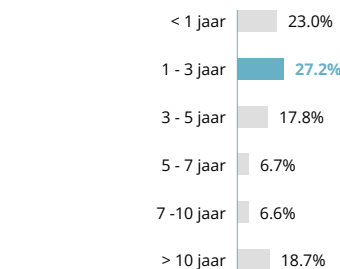
ANDERE ESG-KENMERKEN

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

ASSETALLOCATIE

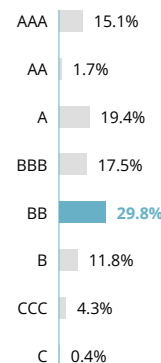
Obligaties	90.6%
Staatsobligaties industrielanden	28.6%
Noord-Amerika	13.6%
Azië / Pacific	2.1%
Europa	12.5%
Oost-Europa	0.4%
Staatsobligaties groeilanden	27.7%
Afrika	6.9%
Latijns-Amerika	3.6%
Oost-Europa	9.8%
Midden-Oosten	7.4%
Privé-obligaties industrielanden	14.8%
Discretionair verbruik	1.5%
Basis consumptiegoederen	0.4%
Energie	4.0%
Bancaire obligaties	6.4%
Industrie	0.3%
Grondstoffen	0.6%
Vastgoed	1.7%
Privé-obligaties groeilanden	16.2%
Discretionair verbruik	0.2%
Energie	7.3%
Bancaire obligaties	2.9%
Industrie	1.9%
Grondstoffen	1.8%
Vastgoed	0.6%
Communicatiediensten	1.0%
Nutsbedrijven	0.4%
Collateralized Loan Obligation (CLO)	3.2%
Aandelen	0.5%
Liquiditeiten, thesauriebeheer en verrichtingen op derivaten	8.9%

VERDELING VOLGENS VERVALDAG



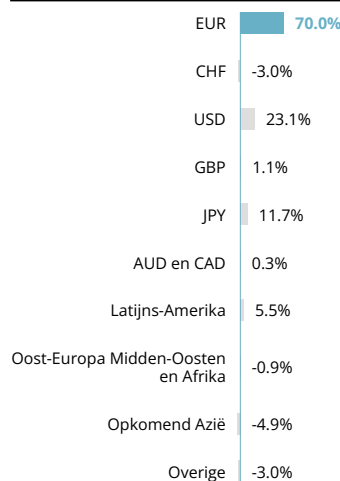
Vervaldata zijn gebaseerd op de eerstvolgende afroepdatum, indien beschikbaar.

VERDELING VOLGENS RATING

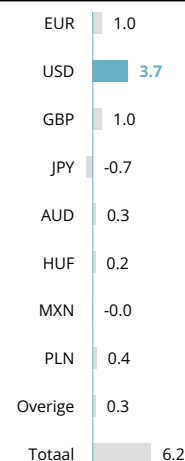


Herberekende gewing

NETTO BLOOTSTELLING PER MUNT



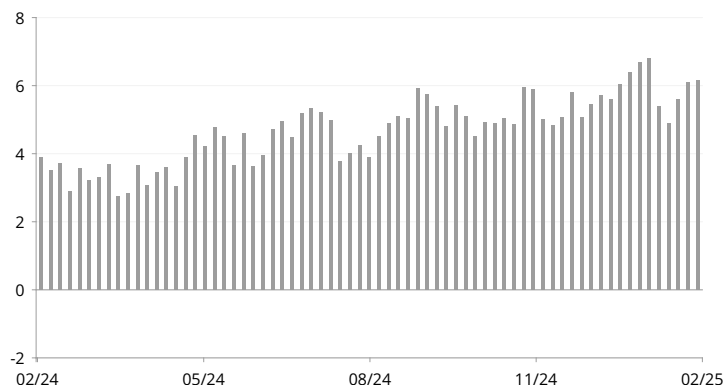
MODIFIED DURATION – NAAR RENTE CURVE (IN BPS)



VOORNAAMSTE POSITIES - OBLIGATIES

Naam	Markt	Rating	%
UNITED STATES 0.12% 15/04/2026	Verenigde Staten	Investment grade	5.9%
UNITED STATES 1.62% 15/10/2029	Verenigde Staten	Investment grade	4.3%
POLAND 2.00% 25/08/2036	Polen	Investment grade	4.0%
SPAIN 1.15% 30/11/2036	Spanje	Investment grade	3.5%
UNITED STATES 1.50% 15/02/2053	Verenigde Staten	Investment grade	3.5%
SPAIN 2.40% 31/05/2028	Spanje	Investment grade	3.0%
OMAN 6.75% 28/10/2027	Oman	High Yield	2.7%
ITALY 2.00% 01/12/2025	Italië	Investment grade	2.0%
HUNGARY 4.50% 16/06/2034	Hongarije	Investment grade	2.0%
SPAIN 2.50% 31/05/2027	Spanje	Investment grade	2.0%
Totaal			32.7%

ONTWIKKELING VAN MOD. DURATION SINDS 1 JAAR



PUBLICITAIRE MEDEDELING

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

ANALYSE VAN DE FONDSBEHEERDER



MARKTOMGEVING

- In de VS blijft de arbeidsmarkt kracht tonen, met een daling van de werkloosheid naar 4,0%. Tegelijkertijd is de inflatie gestegen naar 3,0% jaar-op-jaar.
- Op politiek vlak is Trump begonnen met de uitvoering van zijn programma, te beginnen met een verhoging van de tarieven op Mexico, Canada, China en Europa, die naar verwachting in de komende maanden van kracht zullen worden.
- De gesprekken over een staakt-het-vuren in Oekraïne zijn ook begonnen, waarbij Trump voor het eerst sinds het begin van de oorlog in 2022 onderhandelingen met Rusland is begonnen.
- In de eurozone steeg de inflatie in januari door hogere energieprijzen, terwijl de kerninflatie stabiel bleef op 2,7%. Het groeimomentum verbeterde licht: het BBP voor het vierde kwartaal werd opwaarts herzien naar 0,0% en de samengestelde PMI steeg naar 50,3 dankzij een herstel in de verwerkende industrie.
- De rente daalde in februari, vooral in de VS, waar de 10-jaars rente met -33 bp daalde dankzij de aankondigingen van Donald Trump en voorlopende indicatoren die wezen op een vertraging, terwijl de Duitse 10-jaars rente gematigder daalde met -5 bp.
- Aan het valutafrent zette de Amerikaanse dollar in februari zijn aan het begin van het jaar begonnen dip voort tegen de achtergrond van een matiging van het Amerikaanse exceptionalisme. Deze situatie was gunstig voor de Japanse yen en de euro, die ook steun kregen van een mogelijk staakt-het-vuren in Oekraïne.

RENDEMENT OPMERKINGEN

- Over de hele maand behaalde het fonds een positief Rendement, iets onder dat van zijn referentie-indicator.
- Wat de rente betreft, hebben onze lange Amerikaanse rente, onze inflatiestrategieën en onze korte Japanse rente de belangrijkste bijdragen geleverd gedurende de maand. Daarnaast had onze blootstelling aan bepaalde schuldpapieren van opkomende markten, met name die van bepaalde Oost-Europese landen, een positief effect.
- Onze kredietblootstelling leverde een positieve bijdrage, vooral dankzij onze blootstelling aan financiële instellingen, de energiesector en onze selectie van opkomende landen in harde valuta. Onze posities in Argentijnse schulden en de beschermingsmaatregelen die we hebben genomen om onze blootstelling aan deze markt te verminderen, hadden daarentegen een negatieve impact.
- Op het valutavlak ten slotte hebben we geprofiteerd van onze blootstelling aan bepaalde valuta's van opkomende markten, zoals de Chileense peso, onze selectie van Oost-Europese en Centraal-Aziatische valuta's (Poolse zloty, Hongaarse forint en Kazachstaanse tenge) en onze long posities op de Japanse yen. Omgekeerd werd de portfolio beïnvloed door de blootstelling aan de Amerikaanse dollar, het Britse pond en de Chinese yuan.



VOORUITZICHTEN EN INVESTERINGSSTRATEGIE

- In een context van veerkrachtige wereldwijde groei en geleidelijk afnemende inflatie verwachten we dat de belangrijkste centrale banken in ontwikkelde en opkomende markten hun monetaire verruiming geleidelijk zullen voortzetten. Daarom houden we de modified duration op een relatief hoog niveau.
- Wat de rente betreft, geven we de voorkeur aan de reële rente in de Verenigde Staten, waar de economische gegevens van de afgelopen maand wezen op een vertraging. We richten ons ook op centrale banken die achterlopen op de cyclus, zoals het Verenigd Koninkrijk, maar ook op bepaalde opkomende markten, zoals Brazilië, dat ook profiteert van hoge reële rentes, en bepaalde Oost-Europese landen die beïnvloed zullen worden door een mogelijke staakt-het-vuren in Oekraïne. We zijn ook short voor de Japanse rente, waar de inflatie begint aan te slaan, en voor Europa, in een context van hoge defensie-uitgaven.
- Voor kredieten handhaven we ons positieve maar voorzichtige standpunt vanwege de hoge waarderingen en houden we een aanzienlijk niveau van afdekking op de iTraxx Xover aan om de portfolio te beschermen tegen het risico van spreadverbreding.
- In schuldpapier van opkomende markten blijft onze selectie gediversifieerd en blijven we de voorkeur geven aan speciale situaties in landen waarvan de economie wordt gherstructureerd of een aanzienlijke verbetering laat zien.
- Wat valuta's betreft, ten slotte, hebben we nu een gematigde blootstelling aan de Amerikaanse dollar en handhaven we een beperkte blootstelling aan valuta's van opkomende markten. We diversifiëren echter onze blootstelling aan valuta's van minder accommoderende centrale banken nu de FED het monetaire beleid verder normaliseert en China stimuleringsmaatregelen neemt: de Japanse yen, een selectie van Latijns-Amerikaanse valuta's (BRL, MXN, CLP), Oost-Europese en Centraal-Aziatische landen (PLN, KZT) en een shortpositie op de renminbi.



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	89
Aantal emittenten met rating	88
Dekkingsgraad	98.9%

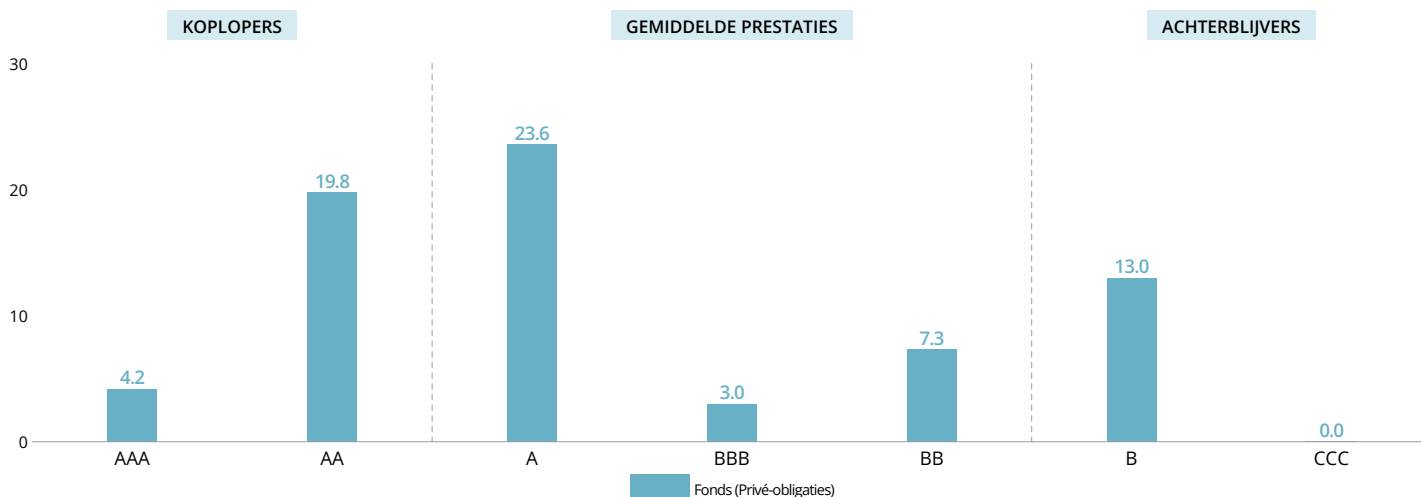
Bron: Carmignac

ESG SCORE

Carmignac Portfolio Global Bond FW EUR Acc A

Bron: MSCI ESG

MSCI-ESG-SCORE VAN DE PORTEFEUILLE



Bron: MSCI-ESG-score. De categorie koplopers op ESG-gebied bestaat uit bedrijven met een MSCI-rating van AAA of AA. De categorie gemiddelde prestaties op ESG-gebied bestaat uit bedrijven met een MSCI-rating van A, BBB of BB. De categorie achterblijvers op ESG-gebied bestaat uit bedrijven met een MSCI-rating van B of CCC. ESG-verslag van de portefeuille: 70%

TOP 5 VAN PORTEFEUILLEPOSITIES MET DE HOOGSTE ESG-RATING

Bedrijf	Weging	ESG Rating
FINNAIR PLC	0.3%	AAA
APA INFRASTRUCTURE LTD	0.2%	AAA
TOTALENERGIES SE	0.7%	AA
MEDCO MAPLE TREE PTE LTD	0.7%	AA
PIRAEUS BANK SA	0.4%	AA

Bron: MSCI ESG

VERKLARENDE WOORDENLIJST

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ESG DEFINITIES EN METHODOLOGIE

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

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

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

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

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

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

KENMERKEN

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

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

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

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

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

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

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

VOORNAAMSTE RISICO'S VAN HET FONDS

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

Het fonds houdt een risico op kapitaalverlies in.

BELANGRIJKE WETTELIJKE INFORMATIE

Bron: Carmignac 28/02/2025. 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.