

FUSIE VAN DE SUBFONDSEN CARMIGNAC PORTFOLIO **EURO-ENTREPRENEURS** EN CARMIGNAC PORTFOLIO **GRANDE EUROPE**

ISIN: (ZIE LIJST ONDERAAN)

Bericht aan de Aandeelhouders

8 oktober 2020, Luxemburg

1 INLEIDING

Wij willen u graag bedanken voor het vertrouwen dat u in ons stelt. We stellen het bijzonder op prijs dat u belegt in aandelen van "Carmignac Portfolio" (het "Fonds").

Wij nemen contact met u op in verband met uw aandelen in de subfondsen 'Euro-Entrepreneurs' of 'Grande Europe'. Hierbij informeren wij u dat de Raad van Bestuur heeft besloten om de activa en passiva van deze twee subfondsen met elkaar te laten fuseren.

Zoals nader toegelicht in deze kennisgeving:

- **ontvangen aandeelhouders van 'Euro-Entrepreneurs' als gevolg van deze fusie aandelen in 'Grande Europe',**
- **heeft deze fusie geen gevolgen voor aandeelhouders van 'Grande Europe'.**

Deze kennisgeving is opgesteld en naar u verzonden om u passende en nauwkeurige informatie over de fusie te verstrekken, zodat u een weloverwogen oordeel kunt vellen over de impact ervan op uw belegging.

Op voorwaarde van naleving van de kennisgevingsvereisten en het recht op gratis terugkoop/conversie, wordt de fusie automatisch verwerkt en is deze niet onderworpen aan uw voorafgaande goedkeuring of toestemming.

Mocht u het niet eens zijn met de voorgestelde fusie, dan hebt u het recht om een verzoek tot kosteloze terugkoop van uw aandelen in te dienen, zoals verder uiteengezet in deze kennisgeving.

De fusie zal plaatsvinden op **16 november 2020**.

2 KADER VAN DE FUSIE

Het Fonds waar de twee fuserende subfondsen deel van uitmaken, is een SICAV, een in Luxemburg gevestigde instelling voor collectieve belegging in effecten die erkend is door de CSSF krachtens Deel I van de wet van 17 december 2010 betreffende instellingen voor collectieve belegging, met inbegrip van latere wijzigingen (de 'Wet van 2010').

De Raad van Bestuur heeft besloten om de activa en passiva van het Subfonds 'Euro-Entrepreneurs' (het '**Over te nemen Subfonds**') op 16 november 2020 te laten fuseren met de activa en passiva van het Subfonds 'Grande Europe' (het '**Overnemende Subfonds**'); en samen met het Over te nemen Subfonds aangeduid als de '**Fuserende Subfondsen**').

De met het oog op deze fusie opgestelde fusievoorwaarden zijn in overeenstemming met de in het kader van de ICBE-richtlijn en de Luxemburgse wet toepasselijke bepalingen en zijn goedgekeurd door de Luxemburgse financiële toezichthouder (de 'CSSF').

3 TYPE FUSIE

Bij de fusie (i) draagt het Over te nemen Subfonds zijn activa en passiva over aan het Overnemende Subfonds en (ii) wordt het Over te nemen Subfonds op de Ingangsdatum ontbonden zonder in liquidatie te gaan.

De fusie zal als volgt worden uitgevoerd overeenkomstig de definitie van 'fusie' in artikel 1 (20) (a) van de Wet van 2010 en de nadere omschrijving daarvan in artikel 76 (1) van de Wet van 2010:

- i. alle activa en passiva van het Over te nemen Subfonds zullen worden overgedragen aan het Overnemende Subfonds, zoals nader beschreven in deze fusievoorwaarden, of, in voorkomend geval, aan de bewaarder van de SICAV, te weten BNP Paribas Securities Services, Luxemburgs filiaal (de 'Bewaarder');
- ii. de aandeelhouders van de betreffende aandelenklasse van het Over te nemen Subfonds worden aandeelhouder van de betreffende aandelenklasse van het Overnemende Subfonds, zoals beschreven in deze conceptvoorwaarden van de fusie; en
- iii. het Over te nemen Subfonds zal op de Ingangsdatum ophouden te bestaan.

4 ACHTERGROND EN REDEN VOOR DE FUSIE

De reden voor de fusie is dat het vermogen van het Over te nemen Subfonds een niveau heeft bereikt waarop het mogelijk niet langer op een financieel gezonde manier kan worden beheerd. De Raad van Bestuur is van mening dat de groeivoorzichten van het Over te nemen Subfonds beperkt zijn en dat het daardoor mogelijk niet meer op efficiënte wijze kan worden beheerd.

De activa van het Over te nemen Subfonds zijn gedaald tot EUR 22,1 miljoen (vermogen onder beheer per 30/06/2020).

De aandelenstrategie van het Overnemende Subfonds heeft zijn succes bewezen, zowel wat betreft het genereren van rendement als het aantrekken van nieuw vermogen. Het Overnemende Subfonds werd opgericht op 30 juni 1999 en heeft dan ook een lang trackrecord. Sinds de introductiedatum heeft het Subfonds een netto cumulatief rendement behaald van +141,58%, oftewel +4,29% op jaarbasis, met een volatiliteit op jaarbasis van 14,1% (aandelenklasse A EUR Acc, per 30/06/2020). In het verleden behaalde resultaten zijn niet noodzakelijk een indicatie voor toekomstig rendement en vormen geen garantie voor toekomstige resultaten.

Het vermogen van het Overnemende Subfonds heeft het kritische bedrag van EUR 447 miljoen bereikt (vermogen onder beheer per 30/06/2020).

Het vermogen dat naar schatting zal ontstaan na de fusie van het Over te nemen Subfonds en het Overnemende Subfonds, en het potentieel van het Overnemende Subfonds om nieuwe beleggers aan te trekken, zullen naar verwachting leiden tot een grotere fondsomvang en dus schaalvoordelen creëren, waardoor de kosten ten opzichte van de totale netto-inventariswaarde naar verwachting zullen dalen.

Daarnaast biedt de fusie van het Over te nemen Subfonds en het Overnemende Subfonds de beleggers van het Over te nemen Subfonds een beleggingsalternatief dat in hoge mate overeenkomt met hun huidige belegging. De Fuserende Subfondsen zijn beide geschikt voor beleggers die posities willen verwerven in Europese aandelenmarkten en worden beide beheerd door hetzelfde beleggingsteam.

Om deze redenen concludeert de Raad van Bestuur dat het in het belang van de aandeelhouders is om het Over te nemen Subfonds te laten fuseren met het Overnemende Subfonds.

5

VERWACHTE GEVOLGEN VOOR DE BELEGERS

Op de Ingangsdatum ontvangen de aandeelhouders van het Over te nemen Subfonds, overeenkomstig de voorwaarden van de fusie, nieuwe aandelen en worden zij aandeelhouder van de betreffende aandelenklasse van het Overnemende Subfonds.

De fusie wordt bindend voor alle aandeelhouders van het Over te nemen Subfonds die binnen de hieronder vermelde termijn geen gebruik hebben gemaakt van hun recht op kosteloze terugkoop van hun aandelen.

Hieronder staat aangegeven op welke wijze de aandeelhouders van het Over te nemen Subfonds aandelen van het Overnemende Subfonds zullen ontvangen.

Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs		Carmignac Portfolio Grande Europe	
A EUR Acc	LU1299304540	A EUR Acc	LU0099161993
A USD Acc Hdg*	LU1792392646*	A USD Acc Hdg	LU0807689079
E EUR Acc*	LU1299304896*	E EUR Acc*	LU0294249692*
E USD Acc Hdg*	LU1299304201*	E USD Acc Hdg*	LU0992628775*
F EUR Acc	LU0992625326	F EUR Acc	LU0992628858
F USD Acc Hdg*	LU0992625755*	F USD Acc Hdg*	LU0992629070*
W EUR Acc*	LU1623762686*	W EUR Acc*	LU1623761951*
W GBP Acc*	LU1299303906*	W GBP Acc *	LU2206982626*
W GBP Acc Hdg*	LU0992625672*		

Het Overnemende Subfonds bevat geen aandelenklasse die is afgedekt naar het Britse pond (W GBP Acc Hdg*). Daarom worden aandeelhouders van de aandelenklasse van het Over te nemen Subfonds die is afgedekt naar het Britse pond (W GBP Acc Hdg*) aandeelhouder van de niet-afgedekte aandelenklasse (W GBP Acc*).

Voor aandeelhouders van het Overnemende Subfonds zal de fusie naar verwachting geen enkel gevolg hebben.

Bij de uitvoering van de fusie zullen aandeelhouders van het Overnemende Subfonds dezelfde aandelen in het Overnemende Subfonds blijven houden als voorheen en zullen er geen veranderingen worden aangebracht in de rechten die aan die aandelen zijn verbonden.

De uitvoering van de fusie zal geen gevolgen hebben voor de beleggingsstrategie, het risicoprofiel en de kostenstructuur van het Overnemende Subfonds. Noch de statuten of het prospectus van Carmignac Portfolio, noch de documenten met essentiële beleggersinformatie (de 'EBI-documenten') van het Overnemende Subfonds zullen worden gewijzigd als gevolg van de uitvoering van de fusie.

Als gevolg van de fusie zullen de activa en passiva van het Overnemende Subfonds stijgen doordat de activa en passiva van het Over te nemen Subfonds eraan worden toegevoegd.

6 KENMERKEN VAN DE FUSERENDE SUBFONDSEN

Overeenkomsten	Verschillen
i. De Fuserende Subfondsen zijn beide Europese aandelenfondsen en zijn geschikt voor beleggers die posities willen verwerven in Europese aandelenmarkten.	i. Het Over te nemen Subfonds belegt hoofdzakelijk in aandelen van Europese small- en midcaps, terwijl het Overnemende Subfonds hoofdzakelijk belegt in aandelen van Europese large- en megacaps.
ii. De beheerders van de Fuserende Subfondsen maken deel uit van hetzelfde beleggingsteam van het Londense filiaal van Carmignac Gestion Luxembourg SA (de 'Beheermaatschappij').	ii. Naast zijn financiële beleggingsdoelstelling past het Overnemende Subfonds niet-financiële analyses toe en streeft het naar groei op lange termijn door op duurzame wijze te beleggen en een maatschappelijk verantwoorde beleggingsaanpak te hanteren.
iii. De beleggingsdoelstelling van beide Fuserende Subfondsen is de referentie-index te verslaan.	iii. De referentie-indicator van het Over te nemen Subfonds is de Europe Small 200 en die van het Overnemende Subfonds is de i Stoxx Europe.
iv. De aanbevolen beleggingshorizon van de Fuserende Subfondsen is vijf jaar.	iv. Het verwachte liquiditeitsniveau van het Overnemende Subfonds is hoger omdat het belegt in Europese aandelen met een grotere marktkapitalisatie.
v. De kosten van de Fuserende Subfondsen zijn identiek.	v. Het Overnemende Subfonds mag in beperkte mate in kredietderivaten beleggen. Het Over te nemen Subfonds mag niet in dit type activa beleggen.
vi. De basisvaluta van de Fuserende Subfondsen is de EUR.	vi. Het Overnemende Subfonds bevat geen aandelenklasse die is afgedekt naar het Britse pond (W GBP Acc Hdg).
vii. Beide Fuserende Subfondsen hebben een synthetische risico- en opbrengstindicator ('SRRI') van 6.	
viii. Beide Fuserende Subfondsen gebruiken dezelfde methode om het algemene risico te bepalen (relatieve VaR).	

- | | |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> ix. De verwachte hefboomwerking is voor beide Fuserende Subfondsen dezelfde. x. In de praktijk maken de Fuserende Subfondsen op vergelijkbare wijze gebruik van derivaten en effecten met geïntegreerde derivaten. xi. Beide Fuserende Subfondsen passen dezelfde procedures toe met betrekking tot zaken als effectentransacties, inschrijving, terugkoop, omwisseling en overdracht van aandelen, en de berekeningswijze van de netto-inventariswaarde (behalve het cut-off-tijdstip, zie rubriek (b) vii hieronder). | <ul style="list-style-type: none"> vii. De deadline die op een bepaalde Waarderingsdag geldt voor het indienen van inschrijvings-, terugkoop- en conversieverzoeken (het 'cut-off-tijdstip') verschilt voor de Fuserende Subfondsen als volgt: <ul style="list-style-type: none"> - vóór 15.00 uur voor het Over te nemen Subfonds, - vóór 18.00 uur voor het Overnemende Subfonds. |
|---|---|

De prospectussen van de Fuserende Subfondsen worden nader toegelicht in een vergelijkende tabel in Bijlage 1.

7 RECHTEN VAN DE BELEGGERS

De fusie is niet onderworpen aan de voorafgaande goedkeuring of toestemming van de aandeelhouders van de Fuserende Subfondsen.

Aandeelhouders van de Fuserende Subfondsen hebben het recht om een verzoek tot kosteloze terugkoop of omwisseling van hun aandelen in te dienen (de enige kosten die in rekening kunnen worden gebracht zijn eventuele lokale transactiekosten die door lokale tussenpersonen op eigen initiatief in rekening kunnen worden gebracht en waarop de SICAV en de Beheermaatschappij geen invloed hebben). Dit recht geldt gedurende een periode van dertig (30) dagen.

Aandeelhouders van het Over te nemen Subfonds die geen verzoek tot terugkoop of conversie van hun aandelen hebben ingediend, worden vanaf de Ingangsdatum aandeelhouder van het Overnemende Subfonds en hun aandelen zullen op basis van de ruilverhouding, zoals berekend in overeenstemming met deze fusievoorwaarden, automatisch worden omgezet in aandelen van het Overnemende Subfonds.

Aandeelhouders van de Fuserende Subfondsen hebben het recht om toegang te krijgen tot en inzage te krijgen in de documentatie met betrekking tot de fusie. Daartoe zal aan de aandeelhouders van de Fuserende Subfondsen een kopie van de volgende documenten op verzoek gratis beschikbaar worden gesteld op de maatschappelijke zetel van de Beheermaatschappij tijdens de normale kantooruren:

- i. De fusievoorwaarden
- ii. Het prospectus van de SICAV
- iii. De EBI-documenten van de Fuserende Subfondsen
- iv. De recente financiële verslagen van de SICAV
- v. Bevestiging van de bewaarder
- vi. Auditverslag

8

WAARDERING EN RUILVERHOUDING

Voor het berekenen van de ruilverhouding wordt de waarde van de activa en passiva van de Fuserende Subfondsen bepaald op basis van de regels voor de berekening van de netto-inventariswaarde die zijn vastgelegd in de statuten en het prospectus van de SICAV.

Het aantal nieuw uit te geven aandelen in het Overnemende Subfonds dat aan elke aandeelhouder van het Over te nemen Subfonds wordt toegekend, zal op de Ingangsdatum worden berekend met behulp van een ruilverhouding die wordt berekend op basis van de netto-inventariswaarde van de aandelen van het Over te nemen Subfonds en van de aandelen in het Overnemende Subfonds. Op de Ingangsdatum worden de betreffende aandelen in het Over te nemen Subfonds vervolgens geannuleerd zonder in liquidatie te gaan.

De ruilverhouding wordt als volgt berekend:

- i. De netto-inventariswaarde per aandeel van de betreffende aandelenklasse van het Over te nemen Subfonds wordt gedeeld door de netto-inventariswaarde per aandeel van de betreffende aandelenklasse van het Overnemende Subfonds.
- ii. De toepasselijke netto-inventariswaarde per aandeel van het Over te nemen Subfonds en de netto-inventariswaarde per aandeel van het Overnemende Subfonds worden beide bepaald op de werkdag voorafgaand aan de Ingangsdatum.

Voor de uitgifte van de nieuwe aandelen in het Overnemende Subfonds die worden toegekend in ruil voor aandelen van het Over te nemen Subfonds, worden geen kosten in rekening gebracht.

Overeenkomstig bovenstaande bepalingen zal de netto-inventariswaarde per aandeel van het Over te nemen Subfonds niet per se dezelfde zijn. Het is dus mogelijk dat het aantal aandelen in het Overnemende Subfonds dat de aandeelhouders van het Over te nemen Subfonds ontvangen, afwijkt van het aantal aandelen in het Over te nemen Subfonds dat zij voorheen in hun bezit hadden. De totale waarde van hun belegging blijft gelijk.

Er worden aan de aandeelhouders geen contanten uitgekeerd in ruil voor aandelen.

9

INGANGSDATUM

De fusie vindt plaats op **16 november 2020**.

10

PROCEDURELE ASPECTEN

Zoals hierboven vermeld, zal de fusie van de Fuserende Subfondsen plaatsvinden op de Ingangsdatum. Op die datum worden de activa en passiva van het Over te nemen Subfonds overgedragen aan het Overnemende Subfonds, ontvangen de

aandeelhouders van het Over te nemen Subfonds nieuw uit te geven aandelen van het Overnemende Subfonds en worden de aandelen van het Over te nemen Subfonds geannuleerd.

Eventuele overlopende activa van het Over te nemen Subfonds zullen worden meegenomen in de definitieve netto-inventariswaarde van het Over te nemen Subfonds en zullen na de Ingangsdatum worden verwerkt in de netto-inventariswaarde van de desbetreffende aandelenklassen van het Overnemende Subfonds.

De eventuele cumulatieve prestatievergoeding van het Over te nemen Fonds wordt gekristalliseerd en als een passivum overgedragen naar de lopende verplichtingen van het Overnemende Fonds. De prestatievergoeding van het Overnemende Subfonds zal overeenkomstig de voorwaarden van het prospectus worden berekend.

Inschrijvingsverzoeken voor het Over te nemen Subfonds en verzoeken tot kosteloze terugkoop of conversie van aandelen van de Fuserende Subfondsen die voor de Ingangsdatum worden ingediend, zullen onder de volgende voorwaarden worden geaccepteerd:

- i. Beleggers kunnen tot 23 oktober 2020 om 15.00 uur Luxemburgse tijd inschrijven op aandelen van het Over te nemen Subfonds. Na 23 oktober 2020 om 15.00 uur Luxemburgse tijd kan niet meer worden ingeschreven op aandelen van het Over te nemen Subfonds.
- ii. De aandelen van de Fuserende Subfondsen kunnen met ingang van 9 oktober 2020 tot 9 november 2020 om 15.00 uur Luxemburgse tijd kosteloos worden teruggekocht of omgewisseld (de enige kosten die in rekening kunnen worden gebracht zijn eventuele lokale transactiekosten die door lokale tussenpersonen op eigen initiatief in rekening kunnen worden gebracht en waarop de SICAV en de Beheermaatschappij geen invloed hebben).
- iii. Na 9 november 2020 om 15.00 uur Luxemburgse tijd is het niet meer mogelijk om aandelen van het Over te nemen Subfonds te laten terugkopen of om te wisselen.
- iv. De mogelijkheid om in te schrijven op aandelen van het Overnemende Subfonds wordt niet onderbroken.

11 HERBALANCERING VAN DE PORTEFEUILLES

Het is mogelijk dat de portefeuille van het Over te nemen Subfonds tijdens de laatste vijf (5) werkdagen voorafgaand aan de Ingangsdatum meer dan normaal wordt belegd in contanten. Naar verwachting zal het Over te nemen Subfonds dan ook uitsluitend kasposities overdragen aan het Overnemende Subfonds. Als gevolg daarvan zal het Over te nemen Subfonds tijdens de laatste vijf (5) dagen voorafgaand aan de Ingangsdatum niet voldoen aan de in het Prospectus vermelde beleggingsdoelstelling en -restricties (waaronder de regels op het gebied van portefeuillespreiding, risicospreiding en contanten).

De fusie zal geen wezenlijke gevolgen hebben voor de portefeuille van het Overnemende Subfonds en heeft niet tot doel de portefeuille van het Overnemende Subfonds voor of na de fusie te herbalanceren. De fusie zal resulteren in een instroom van contanten in het Overnemende Subfonds. Deze contanten zullen vervolgens in overeenstemming met het beleggingsbeleid van het Overnemende Subfonds worden belegd.

12 AAN DE FUSIE VERBONDEN KOSTEN

Juridische, advies- en administratieve kosten en uitgaven in verband met de voorbereiding en de uitvoering van de fusie komen ten laste van de Beheermaatschappij.

13 AUDITVERSLAG

In overeenstemming met artikel 71 (1) van de Wet van 2010 zal het Over te nemen Subfonds een beroep doen op een accountant met het oog op de goedkeuring van de criteria die worden gehanteerd voor de waardering van de activa en, in voorkomend geval, de verplichtingen, de berekeningsmethode van de ruilverhouding en de werkelijke ruilverhouding (in overeenstemming met deze fusievoorwaarden) op de datum voor de berekening van de ruilverhouding, zoals vermeld in artikel 75 (1) van de Wet van 2010.

Daartoe zal aan de aandeelhouders van de Fuserende Subfondsen en aan de CSSF een kopie van het/de verslag(en) van de accountants op verzoek gratis beschikbaar worden gesteld.

14 BEVESTIGING VAN DE BEWAARDER

Overeenkomstig de vereisten van artikel 70 van de Wet van 2010 zal de Bewaarder een bevestiging afgeven, waarin hij bevestigt dat hij het type fusie, de betrokken ICBE's en de Ingangsdatum heeft geverifieerd, en dat de in dit document beschreven regels voor respectievelijk de overdracht van de activa en passiva en de ruil van de aandelen in overeenstemming zijn met de vereisten van de Wet van 2010.

15 EBI

De Aandeelhouders van het Over te nemen Subfonds worden verzocht om de EBI-documenten van het Overnemende Subfonds te raadplegen. Deze zijn verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de Beheermaatschappij en op www.carmignac.com. De aandeelhouders van het Over te nemen Subfonds worden met klem geadviseerd om de EBI-documenten van het Overnemende Subfonds aandachtig te lezen.

16 AANVULLENDE INFORMATIE

Aandeelhouders die nog vragen over het bovenstaande hebben, kunnen altijd contact opnemen met hun financieel adviseur of met de Beheermaatschappij.

17

BELASTING

De aandeelhouders van het Over te nemen Subfonds worden verzocht hun eigen belastingadviseur te raadplegen over de fiscale gevolgen van de fusie.

Indien u vragen hebt over de inhoud van deze brief, kunt u contact opnemen met uw Financieel Adviseur. Indien u een distributiepartner van Carmignac bent met gerelateerde vragen van uw cliënten, kunt u contact opnemen met uw plaatselijke vertegenwoordiger voor Professionele Beleggers.

Hoogachtend,

Eric HELDERLE
Directeur

Wij informeren u dat het prospectus, de documenten met essentiële beleggersinformatie, de statuten, evenals het laatste jaarverslag en, indien gepubliceerd, het daaropvolgende halfjaarverslag, gratis verkrijgbaar zijn in het Frans op de maatschappelijke zetel van het Fonds. gelegen op 5, allée Scheffer, L-2520 Luxemburg, op de site www.carmignac.com en ook gratis:

In België, met de Belgische financiële dienst CACEIS Belgium NV: havenlaan, 86c b320, B-1000 Brussel.

De intrinsieke waarden worden gepubliceerd op de websites www.carmignac.com en www.fundinfo.com.

ISIN:

LU1299304540, LU1792392646, LU1299304896, LU1299304201, LU0992625326,
LU0992625755, LU1623762686, LU1299303906, LU0992625672.

LU0099161993, LU0807688931, LU0807689079, LU0807689152, LU0294249692,
LU0992628775, LU0992628858, LU2139905785, LU0992628932, LU0992629070,
LU2154448133, LU1623761951.

* Deze aandelencategorie is niet het onderwerp van een openbaar bod in België.

Bijlage I – Vergelijking van de prospectussen van de Fuserende Subfondsen

	Over te nemen Subfondsen	Overnemend Subfondsen
Naam	Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs	Carmignac Portfolio Grande Europe
Beleggingsdoelstelling	<p>Het Subfonds wordt discretionair beheerd aan de hand van een actieve assetallocatie. Het stelt zich ten doel de referentie-indicator te overtreffen.</p> <p>Dit Compartiment is een actief beheerde ICBE. De beleggingsbeheerder heeft de vrijheid om de portefeuille naar eigen goeddunken samen te stellen, maar hij blijft daarbij wel aan de genoemde beleggingsdoelstellingen en het vastgelegde beleid gebonden.</p>	<p>Het Subfonds stelt zich ten doel de referentie-indicator binnen de aanbevolen beleggingshorizon van vijf jaar te overtreffen.</p> <p>Het Subfonds streeft daarnaast naar groei op lange termijn door op duurzame wijze te beleggen en hanteert een maatschappelijk verantwoorde beleggingsaanpak. Nadere informatie over de wijze waarop de maatschappelijk verantwoorde beleggingsaanpak wordt gehanteerd, vindt u op de volgende website: www.carmignac.com.</p> <p>Dit Compartiment is een actief beheerde ICBE. De beleggingsbeheerder heeft de vrijheid om de portefeuille naar eigen goeddunken samen te stellen, maar hij blijft daarbij wel aan de genoemde beleggingsdoelstellingen en het vastgelegde beleid gebonden.</p>
Beleggingsstrategie (samenvatting)	<p>De beleggingsstrategie wordt toegepast door middel van een portefeuille van directe beleggingen in effecten en, in mindere mate, door het gebruik van aandelen-, valuta-, rente en kredietderivaten. De allocatie kent geen beperkingen wat betreft regio, sector of type effect.</p> <p>Doordat het Subfonds op een flexibele, actieve basis wordt beheerd, kan de assetallocatie aanzienlijk afwijken van die van de referentie-indicator. De portefeuillebeheerder beheert de blootstelling aan de diverse markten en de activaklassen waarin de portefeuille mag beleggen op dynamische wijze, gebaseerd op de verwachte ontwikkeling van risicorendementsratio's. Het beleggingsbeleid voorziet in een spreiding van het risico door de beleggingen te diversifiëren. Evenzo kunnen de wegen in de portefeuille, die op basis van een diepgaande financiële analyse van de afzonderlijke activaklassen wordt samengesteld, aanzienlijk afwijken van die in de referentie-indicator, zowel naar regio, sector, rating als looptijd.</p> <p>De allocatie van de portefeuille aan de verschillende activaklassen (aandelen, valuta's, vastrentende waarden enz.) en categorieën van beleggingsfondsen (aandelen, gemengd,</p>	<p>Aandelenstrategie</p> <p>Het Subfonds belegt zijn activa hoofdzakelijk in aandelen uit lidstaten van de Europese Unie. Het Subfonds kan ook beleggen in aandelen uit OESO-landen buiten de Europese Unie.</p> <p>De beleggingsstrategie wordt toegepast door middel van een portefeuille van directe beleggingen in effecten. De beleggingsstrategie kan, in mindere mate, gebruikmaken van derivaten op aandelen-, valuta-, rente- en kredietmarkten.</p> <p>Aangezien het Subfonds een maatschappelijk verantwoorde beleggingsaanpak hanteert, houdt het ook rekening met milieu-, sociale en governance-criteria om bij te dragen aan de besluitvorming rond de aandelenselectie. De analyse van milieu-, sociale en governance-factoren ("Geïntegreerde ESG-analyse") is onderdeel van het beleggingsproces dat door het beleggingsteam aan de hand van bedrijfseigen en extern onderzoek ten uitvoer wordt gelegd. Het beleggingsuniversum is onderworpen aan negatieve screening om sectoren en in sommige gevallen bedrijven die niet voldoen aan de milieu-, maatschappelijke en governance-criteria verplicht uit te sluiten ("negatieve screening/uitsluiting"). Positieve screening wordt tevens toegepast om bedrijven in kaart te brengen die een positieve</p>

obligaties, geldmarkt enz.) is gebaseerd op een analyse van het wereldwijde macro-economische klimaat en de indicatoren daarvan (groei, inflatie, tekorten enz.) en kan variëren naar gelang de verwachtingen van de portefeuillebeheerder.

Aandelenstrategie

De aandelenstrategie wordt grotendeels bepaald op basis van een gedetailleerde financiële analyse van de bedrijven waarin het Subfonds kan beleggen. Hiermee wordt de algemene aandelenblootstelling van het Subfonds bepaald. Hoewel het Subfonds op alle internationale markten belegt, ligt het accent op Europa.

Deze beleggingen worden bepaald door:

- de selectie van aandelen, die voortvloeit uit een grondige financiële analyse van het bedrijf, regelmatige vergaderingen met het management en het opvolgen van de ontwikkelingen van dichtbij. De voornaamste criteria die daarbij worden gehanteerd zijn groeivoorzichten, kwaliteit van het management, rendement en waarde van de activa;
- spreiding van de aandelenblootstelling over verschillende economische sectoren; en
- spreiding van de aandelenblootstelling over verschillende regio's.

Valutastrategie

De portefeuillebeheerder baseert zijn beslissingen over de valutablootstelling op de groeivoorzichten, de inflatie en het monetair en fiscaal beleid van de verschillende economische zones en landen. Hoewel het Subfonds op alle internationale markten belegt, ligt het accent op Europa.

Deze beleggingen op de valutamarkt, die afhankelijk zijn van de verwachte koersontwikkeling van verschillende valuta's, worden bepaald door de valuta-allocatie over de verschillende regio's via rechtstreekse beleggingen in aandelen die luiden in vreemde valuta's of direct via valutaderivaten.

Rente- en kredietstrategieën

Als de portefeuillebeheerder verwacht dat de aandelenmarkten zwak gaan presteren, kan het Subfonds daarnaast voor diversificatiedoelinden beleggen in obligaties, schuldbewijzen en geldmarktinstrumenten die

bijdrage leveren aan de samenleving en het milieu ("positieve screening"). Het Subfonds beantwoordt aan de behoeften van bepaalde beleggers die zich bewust zijn van hun koolstofvoetafdruk door beleggingen in bedrijven met een hoge CO2-uitstoot te vermijden. Daarnaast kan het beleggen in bedrijven die oplossingen aandragen voor de klimaatverandering. De koolstofuitstoot van het Subfonds wordt in het oog gehouden ("bewustzijn van koolstofvoetafdruk").

Valutastrategie

Beleggingen op de valutamarkt, die afhankelijk zijn van de verwachte koersontwikkeling van verschillende valuta's, worden bepaald door de valuta-allocatie over de verschillende regio's via rechtstreekse beleggingen in aandelen die luiden in vreemde valuta's of direct via valutaderivaten.

Rente- en kredietstrategieën

Het Subfonds kan daarnaast zijn netto-activa tijdelijk beleggen in obligaties, schuldbewijzen en geldmarktinstrumenten die in een vreemde valuta of in euro luiden. Deze beleggingen worden verricht omwille van diversificatiedoelinden. De blootstelling aan de markten voor vastrentende waarden en kredieten berust tevens op een analyse van het monetair beleid van de diverse centrale banken, financieel onderzoek naar de solvabiliteit van emittenten, en in verband met de opbouw van de portefeuille. Hiermee wordt de algemene blootstelling van het Subfonds aan vastrentende waarden en kredieten bepaald. Het Subfonds belegt op alle internationale markten.

	<p>in een vreemde valuta of in euro luiden. Beleggingen in vastrentende waarden en krediet worden eveneens gekozen op basis van een analyse van het monetair beleid van diverse centrale banken.</p> <p>Voor al deze strategieën kan de portefeuillebeheerder in aanvulling op long-posities: de portefeuillebeheerder kan ook gebruikmaken van short-posities in onderliggende activa waarin de portefeuille mag beleggen, indien hij of zij van mening is dat deze onderliggende activa overgewaardeerd worden door de markt; ook "relative value"-strategieën toepassen door long- en short-posities in onderliggende waarden waarin de portefeuille mag beleggen met elkaar te combineren.</p> <p>Short-posities zullen worden ingenomen door gebruik te maken van de financiële derivaten die vermeld staan in de onderstaande paragraaf "Derivaten".</p> <p>Het beleggingsuniversum voor alle strategieën omvat, binnen de in het hoofdstuk "Categorieën van activa en financiële contracten" vermelde grenzen, ook de opkomende markten.</p>	
Referentie-indicator	Stoxx Small 200 NR (EUR)	Stoxx 600 NR index (EUR) (SXXR)
Activacategorieën	<p>Aandelen</p> <p>De portefeuille wordt voor ten minste 75% belegd in aandelen van kleine en middelgrote kapitalisaties in landen van de Europese Unie, IJsland en Noorwegen.</p> <p>Het resterende deel kan worden belegd in aandelen of andere vermogenstitels in ongeacht welke regio en ongeacht welke kapitalisatie.</p> <p>Schuldbewijzen en geldmarktinstrumenten</p> <p>Om de portefeuillebeheerder de mogelijkheid te bieden de portefeuille te diversifiëren, kan maximaal 25% van de netto-activa van het Subfonds worden belegd in geldmarktinstrumenten, verhandelbare schuldbewijzen en vast- of variabelrentende, gedekte en niet-gedekte obligaties, die gekoppeld kunnen zijn aan de inflatie in de eurozone of daarbuiten, inclusief de</p>	<p>Aandelen</p> <p>Het Subfonds belegt hoofdzakelijk in aandelen en aandelengerelateerde effecten die direct of indirect toegang verlenen of kunnen verlenen tot het kapitaal of het stemrecht op markten in de Europese Unie. Voor het overige kan het Subfonds beleggen in aandelen uit de OESO-landen.</p> <p>Maximaal 10% van de netto-activa van het Subfonds mag worden belegd in aandelen uit opkomende landen.</p> <p>Schuldbewijzen en geldmarktinstrumenten</p> <p>Het Subfonds mag ook beleggen in schuldbewijzen, waaronder vast- en variabelrentend schuldpapier, staats- en bedrijfsobligaties) en/of geldmarktinstrumenten zonder beperkingen ten aanzien van looptijd of verdeling over bedrijfs- en staatsobligaties.</p>

	<p>opkomende markten. Het Subfonds kan beleggen in zowel door bedrijven als door overheden uitgegeven effecten.</p> <p>De portefeuillebeheerder behoudt zich het recht voor om maximaal 10% van de netto-activa te beleggen in obligaties met een lagere rating dan 'investment grade'. Een schuldbewijs wordt beschouwd als 'investment grade' (van beleggingskwaliteit) als het die kredietbeoordeling heeft gekregen van ten minste één van de grote ratingbureaus. Het Subfonds kan ook beleggen in schuldbewijzen zonder rating. De vennootschap zal zelf een analyse uitvoeren en de kredietwaardigheid van schuldbewijzen zonder rating vaststellen. Indien na dergelijke analyse een schuldbewijs een interne rating krijgt die lager is dan investment grade, is het onderhevig aan de hierboven vermelde limiet.</p> <p>Het Subfonds kan beleggen in exchange-traded commodities (ETC's) zonder hefboomeffect die op gereglementeerde of georganiseerde markten in de eurozone en/of daarbuiten verhandeld worden om blootstelling te verkrijgen aan grondstoffen, waaronder edelmetalen. Beleggingen in ETC's zijn alleen toegestaan voor zover deze activa worden afgewikkeld in contanten. Het Subfonds mag via alle in aanmerking komende activa maximaal 20% van zijn netto-activa beleggen in grondstoffen. Beleggingen in ETC's kunnen alleen worden verricht wanneer deze instrumenten door de nationale toezichthoudende instantie zijn toegestaan voor het werkveld van de Beleggingsbeheerder.</p> <p>Voor al deze activa verricht de Beheermaatschappij een eigen analyse van het risico/rendementsprofiel van de effecten (rendement, kredietwaardigheid, liquiditeit, vervaldag). Daardoor is het besluit om een effect te kopen, aan te houden of te verkopen niet alleen gebaseerd op ratingcriteria, maar ook op een interne, door de beheermaatschappij uitgevoerde analyse van de kredietrisico's en marktomstandigheden (met name als ratingbureaus hun rating wijzigen).</p> <p>ICB's, beleggingsfondsen, trackers en Exchange Traded Funds (ETF's) Het Subfonds kan maximaal 10% van zijn netto-activa beleggen in:</p>	<p>Het Subfonds kan maximaal 10% van het nettovermogen beleggen in obligaties met een rating onder 'investment grade'. Een schuldbewijs wordt beschouwd als 'investment grade' (van beleggingskwaliteit) als het die kredietbeoordeling heeft gekregen van ten minste één van de grote ratingbureaus. Het Subfonds kan ook beleggen in obligaties zonder rating. De vennootschap zal zelf een analyse uitvoeren en de kredietwaardigheid van schuldbewijzen zonder rating bepalen. Indien na dergelijke analyse een schuldbewijs een interne rating krijgt die lager is dan investment grade, is het onderhevig aan de hierboven vermelde limiet.</p> <p>Het Subfonds kan beleggen in Europese en/of internationale converteerbare obligaties.</p> <p>Het Subfonds kan beleggen in exchange-traded commodities (ETC's) zonder hefboomeffect die op gereglementeerde of georganiseerde markten in de eurozone en/of daarbuiten verhandeld worden om blootstelling te verkrijgen aan grondstoffen, waaronder edelmetalen. Beleggingen in ETC's zijn alleen toegestaan voor zover deze activa worden afgewikkeld in contanten. Het Subfonds mag via alle in aanmerking komende activa maximaal 10% van zijn netto-activa beleggen in grondstoffen. Beleggingen in ETC's kunnen alleen worden verricht wanneer deze instrumenten door de lokale toezichthoudende instantie zijn toegestaan voor het werkveld van de Beleggingsbeheerder.</p> <p>Derivaten Om de beleggingsdoelstelling te halen kan het Subfonds gebruikmaken van derivaten voor afdekkings-, blootstellings- of arbitrage doeleinden, zoals opties (standaard, barrier, binair), futures en forwards, swaps (inclusief rendementsswaps), CDS'en (credit default swaps), CDS-indexen, swaptions en CFD's (contracts for difference) op een of meer onderliggende effecten. Op de markten waarin het Subfonds belegt, belegt de beheerder in futures die worden verhandeld op gereglementeerde, georganiseerde of onderhandse markten in de eurozone en/of op internationale markten. Voor meer informatie over CDS'en en het bijbehorende risico verwijzen wij u naar het deel "Beschrijving van de risico's" van dit prospectus.</p>
--	---	---

	<ul style="list-style-type: none"> - deelnemingsrechten of aandelen van ICBE's; - deelnemingsrechten of aandelen van alternatieve beleggingsfondsen; en - buitenlandse beleggingsfondsen. <p>Het Subfonds kan beleggen in fondsen die beheerd worden door de Beheermaatschappij of een daarbij aangesloten onderneming. Het Subfonds kan gebruikmaken van trackers, beursgenoteerde indexinstrumenten en exchange traded funds.</p> <p>Derivaten</p> <p>Om zijn beleggingsdoelstelling te behalen kan het Subfonds beleggen in futures die verhandeld worden op gereguleerde, georganiseerde of onderhandse markten in de eurozone en daarbuiten, waaronder opkomende markten, met het doel een bepaalde blootstelling te verkrijgen of in het kader van een relatieve-waardestrategie of voor afdekkingsdoeleinden.</p> <p>De portefeuillebeheerder zou daarbij de volgende derivaten kunnen gebruiken: opties (standaard, barrier, binair), futures en forwards, swaps (inclusief rendementsswaps) en CFD's (contracts for difference) op één of meer risico's of onderliggende effecten waarin de portefeuillebeheerder kan beleggen.</p> <p>Met behulp van deze derivaten kan de portefeuillebeheerder, onder inachtneming van de algemene beperkingen van de portefeuille, het Subfonds blootstellen aan de volgende risico's:</p> <ul style="list-style-type: none"> - aandelen (alle kapitalisaties, maximaal 100% van de netto-activa); - valuta's; - vastrentende waarden; - dividenden; - volatiliteit en variantie (tot 10% van de netto-activa); - grondstoffen (binnen de limiet voor algemene blootstelling via in aanmerking komende activa van 20% van de netto-activa); en - ETF's (financiële instrumenten). <p><i>Strategie voor het gebruik van derivaten om de beleggingsdoelstelling te behalen:</i></p> <p>Om de beleggingsdoelstelling te behalen, kan de portefeuillebeheerder gebruikmaken van aandelerderivaten, valutaderivaten, rentederivaten, volatiliteits- of variantie-</p>	<p>Met behulp van deze derivaten kan de portefeuillebeheerder, onder inachtneming van de algemene beperkingen van de portefeuille, het Subfonds blootstellen aan de volgende risico's:</p> <ul style="list-style-type: none"> - aandelen; - valuta's; - vastrentende waarden; - dividenden; - krediet; - volatiliteit en variantie (tot 10% van de netto-activa); - grondstoffen (binnen de limiet voor algemene blootstelling via in aanmerking komende activa van 10% van de netto-activa); en - ETF's (financiële instrumenten). <p>Het gebruik van derivaten vormt een integraal onderdeel van de hoofdstrategie en levert een belangrijke bijdrage aan het behalen van de beleggingsdoelstelling. De bijdragen van derivaten en derivatenstrategieën aan het rendement van het Compartiment zijn, in aflopende volgorde van belangrijkheid: aandelerderivaten, valutaderivaten, 'long/short' en 'short only' aandelen, 'fixed income arbitrage' en 'short only' obligaties, volatiliteitsderivaten, dividendderivaten, grondstoffenderivaten, rentederivaten, 'long/short' en 'short only' valuta's.</p> <p>Effecten met geïntegreerde derivaten</p> <p>Het Subfonds kan beleggen in effecten met geïntegreerde derivaten (met name warrants, P-Notes, converteerbare obligaties of inschrijvingsrechten) die worden verhandeld op gereguleerde, georganiseerde of onderhandse markten in de eurozone en/of op de internationale markten.</p> <p>In alle gevallen mag het in effecten met geïntegreerde derivaten belegde bedrag, met uitzondering van voorwaardelijk converteerbare obligaties, niet hoger zijn dan 10% van de netto-activa.</p> <p>Het Subfonds kan ook tot 10% van de netto-activa beleggen in voorwaardelijk converteerbare obligaties ("CoCo's") (en zich blootstellen aan de specifieke bijbehorende risico's, zoals verder beschreven in punt 25.II. van deel B van het prospectus).</p> <p>ICB's, beleggingsfondsen, trackers en Exchange Traded Funds (ETF's)</p>
--	--	---

	<p>instrumenten, dividendderivaten en grondstoffderivaten. Het doel van elk van deze instrumenten staat nader omschreven in punt 26 van deel B van het prospectus.</p> <p>De totale blootstelling aan derivaten wordt beheerst door het hefboomeffect, berekend als de som van de nominale waarden zonder te salderen of te hedgen, te combineren met de VaR-limiet van het Subfonds (zie "Risicoprofiel" hieronder).</p> <p>Effecten met geïntegreerde derivaten: Het Subfonds kan beleggen in effecten met ingebedde derivaten (met name warrants, converteerbare obligaties, credit-linked notes (CLN's), EMTN's, inschrijvingscertificaten) die verhandeld worden op gereguleerde, georganiseerde of onderhandse markten in de eurozone en/of daarbuiten.</p> <p>Met behulp van deze effecten met ingebedde derivaten kan de portefeuillebeheerder het Subfonds blootstellen aan de volgende risico's, met inachtneming van de algemene beperkingen van de portefeuille:</p> <ul style="list-style-type: none"> - aandelen (alle kapitalisaties, maximaal 100% van de netto-activa); - valuta's; - vastrentende waarden; - dividenden; - volatiliteit en variantie (tot 10% van de netto-activa); en - ETF's (financiële instrumenten). <p>De portefeuillebeheerder kan tot 10% van de netto-activa beleggen in voorwaardelijk converteerbare obligaties (en zich blootstellen aan de specifieke bijbehorende risico's, zoals verder beschreven in punt 25.II van deel B van het prospectus).</p> <p><i>Strategie voor het gebruik van effecten met geïntegreerde derivaten om de beleggingsdoelstelling te behalen</i> De portefeuillebeheerder maakt gebruik van effecten met geïntegreerde derivaten, in plaats van bovenvermelde overige derivaten, om de blootstelling of de afdekking van de portefeuille te optimaliseren door de kosten van het gebruik van deze financiële instrumenten te verlagen of door blootstelling aan diverse rendementsaanjagers te verkrijgen.</p>	<p>De portefeuillebeheerder kan maximaal 10% van de netto-activa in deelnemingsrechten of aandelen van ICBE's of andere ICB's beleggen. Het Subfonds kan beleggen in fondsen die beheerd worden door de Beheermaatschappij of een daarbij aangesloten onderneming. Het Subfonds kan gebruikmaken van trackers, beursgenoteerde indexinstrumenten en exchange traded funds.</p> <p>Deposito's en contanten Het Subfonds kan gebruikmaken van deposito's om het liquiditeitsbeheer te optimaliseren. Deze transacties worden uitgevoerd binnen de in punt 3 van Deel B van het prospectus vermelde limieten.</p> <p>Het Subfonds kan tijdelijk liquiditeiten aanhouden, vooral om zijn betalingsverplichtingen in verband met terugkoopverzoeken van beleggers na te komen.</p> <p>Het lenen van contanten Het Subfonds kan binnen de in punt 3.1.10. van Deel B van het prospectus vermelde limieten en voorwaarden contanten lenen.</p> <p>Tijdelijke aan- en verkoop van effecten Voor een efficiënt portefeuillebeheer kan het Subfonds, zonder af te wijken van zijn beleggingsdoelstellingen en binnen de in punt 3.2. van Deel B van het prospectus vermelde limieten en voorwaarden, technieken en instrumenten hanteren die gebruikmaken van effecten en geldmarktinstrumenten, zoals repo-overeenkomsten/cessie- en retrocessietransacties en effecten(uit)leentransacties.</p>
--	--	--

	<p>Het bedrag dat in dit type effecten met geïntegreerde derivaten wordt belegd, met uitzondering van voorwaardelijk converteerbare obligaties, mag niet hoger zijn dan 10% van de netto-activa.</p> <p>Deposito's en contanten Het Subfonds kan gebruikmaken van deposito's om het liquiditeitsbeheer te optimaliseren. Deze transacties worden uitgevoerd binnen de in punt 3 van Deel B van het prospectus vermelde limieten.</p> <p>Het Subfonds kan tijdelijk liquiditeiten aanhouden, vooral om zijn betalingsverplichtingen in verband met terugkoopverzoeken van beleggers na te komen. Het uitlenen van contanten is niet toegestaan.</p> <p>Het lenen van contanten Het Subfonds kan binnen de in punt 3.1.10. van Deel B van het prospectus vermelde limieten en voorwaarden contanten lenen.</p> <p>Tijdelijke aan- en verkoop van effecten Voor een efficiënt portefeuillebeheer kan het Subfonds, zonder af te wijken van zijn beleggingsdoelstellingen en binnen de in punt 3.2. van Deel B van het prospectus vermelde limieten en voorwaarden, technieken en instrumenten hanteren die gebruikmaken van effecten en geldmarktinstrumenten, zoals repo-overeenkomsten/cessie-retrocessietransacties en effecten(uit)leentransacties.</p>	
Algemeen risico	Relatieve VaR	
SRI	6	
Hefboomwerking	200%	
Beheervergoedingen	A 1,50% E 2,25% F 0,85% W 0,85%	
Prestatievergoedingen	A, E en F: ja W: nee	