

BOUTIQUEN

3X3

2 0 2 2

BANTLEON
Institutional Investing

 **CARMIGNAC**
RISK MANAGERS

M **MAINFIRST**



CARMIGNAC

R I S K M A N A G E R S

Globalen Rentenmärkte und deren potentielle Opportunitäten im aktuellen Marktumfeld



Gergely Majoros | CARMIGNAC Portfolio
Advisor & Member of the Investment
Committee

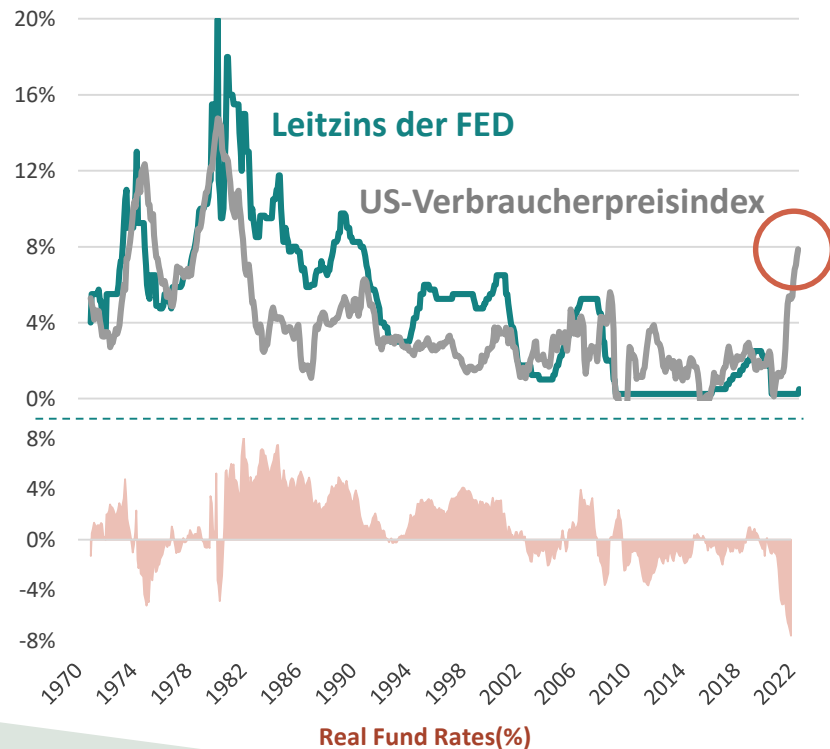
Düsseldorf – 03.05.2022



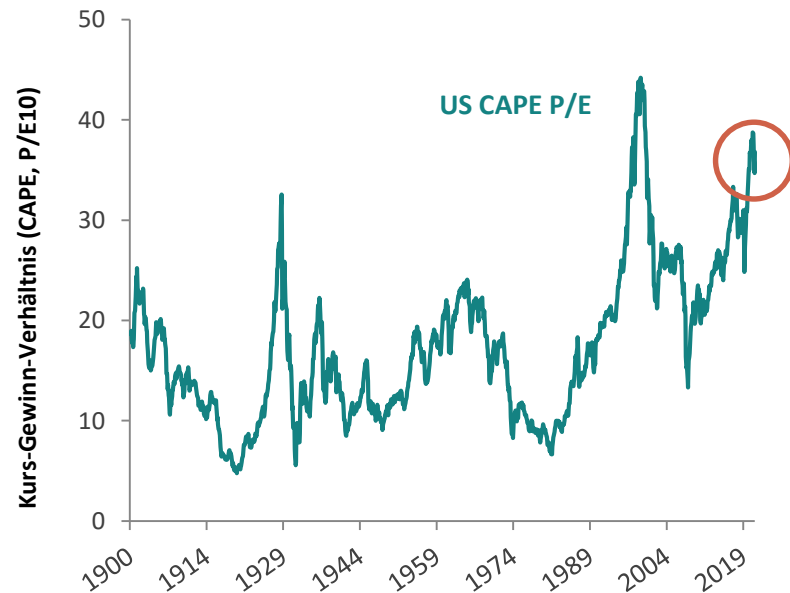
DAS UMFELD

Die Fed sitzt in der Falle (und wir mit ihr)

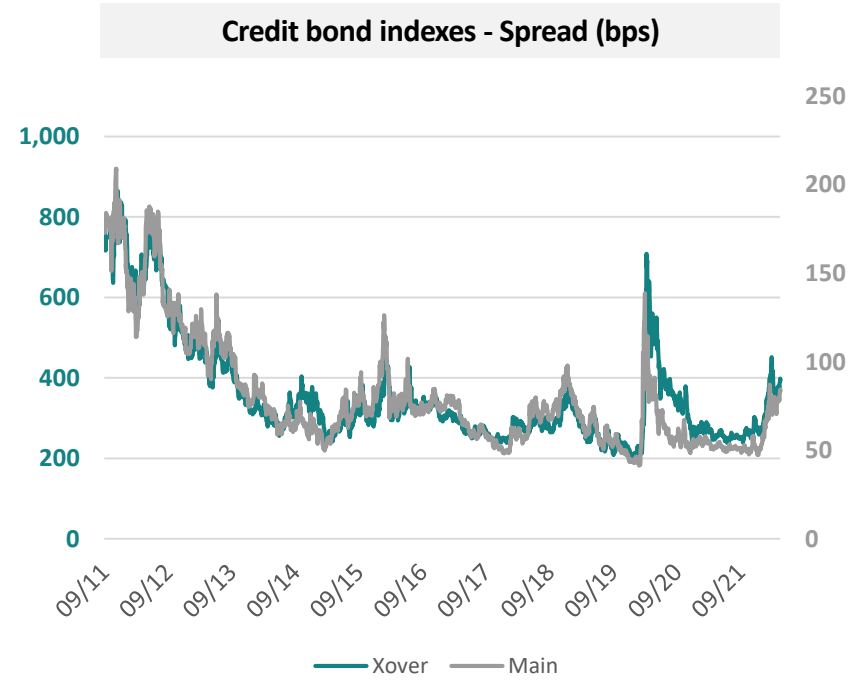
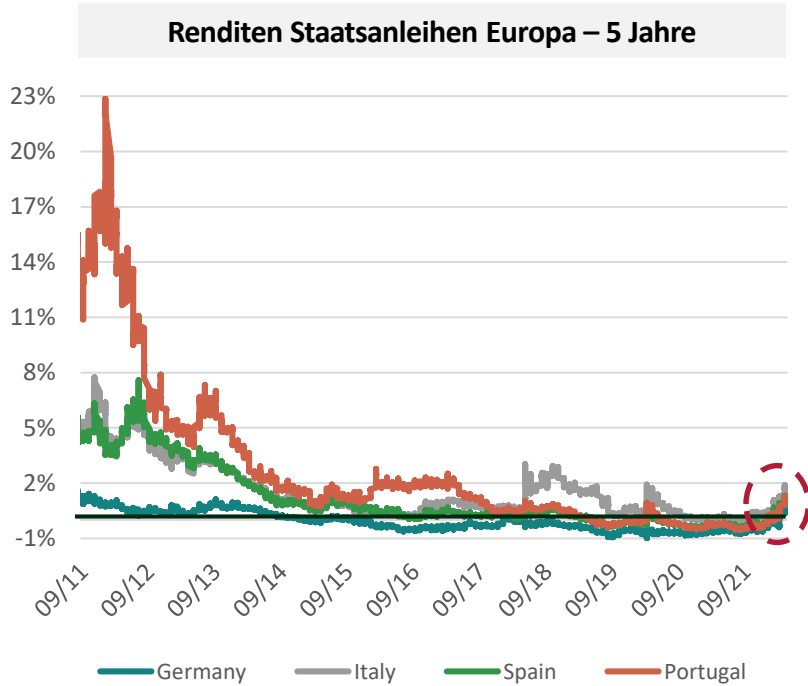
Zwischen Inflationkontrolle



... und Vermögenspreisen



Wo bieten sich Gelegenheiten?





© Carmignac Portfolio
Credit



Pierre Verlé

Head of Credit
Fund Manager



Alexandre Deneuveille

Fund Manager

Unternehmensanleihen Global: Eine attraktive Assetklasse

GROSSES INVESTMENTUNIVERSUM

- ▶ 10 000e von Anleihen (vs. z.Bsp. 1000e gelisteter Aktien)
- ▶ Differenzierte Merkmale, die zu technischen Möglichkeiten führen: Seniorität, Kupon, Fälligkeit, Vertrag, Wandelbarkeit, etc.



GUT GEEIGNET FÜR FUNDAMENTALE ANALYSE

- ▶ Die Schätzung der Ausfallwahrscheinlichkeit und des Verlusts bei Ausfall ist nicht einfach...
- ▶ ... aber einfacher als die Prognose von Gewinnen und Bewertungsniveaus in den kommenden Jahren



RISIKOBEGRENZUNG

- ▶ Anleihen stellen vorrangige Ansprüche auf das Vermögen eines Emittenten dar



KAUF NACH SENTIMENT, AUSSTIEG DURCH VERTRAG

- ▶ Die erwarteten Renditen abzüglich der Risikokosten können berechnet werden...
- ▶ ...helfen, der Volatilität zu widerstehen



ATTRAKTIVE RISIKOBELOHNUNGEN FÜR BONDPICKER



Warum diese Strategie?

Im anhaltenden Umfeld der finanziellen Repression suchen Anleger nach vielseitigen Lösungen für die Navigation durch volatile Kreditmärkten



Mit einem flexiblen Ansatz auf der Suche nach dem optimalen Risiko- / Ertragsprofil über den Kreditzyklus, um von der zunehmenden Streuung zu profitieren



Zugang zu den komplette Unternehmensanleihe-Märkten mit einem opportunistischen und aktiven Ansatz



Auf Überzeugungen beruhende, nicht-benchmarkgetriebene Philosophie



Pierre VERLÉ
Head of Credit



Alexandre DENEUVILLE
Portfolio Manager

Quelle: Carmignac, 31.03.2021. Für den A-Anteil.
Risikoskala aus dem KIID (Key Investor Information Document). Risiko 1 bedeutet keine risikofreie Anlage. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern. Der Verweis auf ein Ranking oder einen Preis ist keine Garantie für die zukünftigen Ergebnisse des OGAW oder des Managers.
EUR Flexible Bonds-Kategorie. Morningstar Direct © 2020 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten.

Euro Hedge Awards 2019, Preisträger in der Kategorie „Macro, Fixed Income & Relative Value“ Februar 2020
Citywire US Offshore Awards Bester Fondsmanager über 3 Jahre in der Kategorie „Bonds – Euro Corporates“, Februar 2021
Quelle und Urheberrecht: Citywire. Pierre VERLÉ und Alexandre DENEUVILLE wurden von Citywire für ihre fortlaufende risikoadjustierte Dreijahresperformance für alle Fonds, die die Manager bis zum 31. März 2021 verwalten, mit AAA bewertet.

Carmignac Portfolio Credit – Anlageuniversum

ANLAGEPOLITIK*

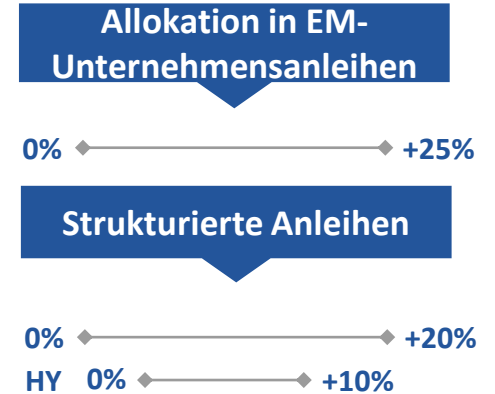
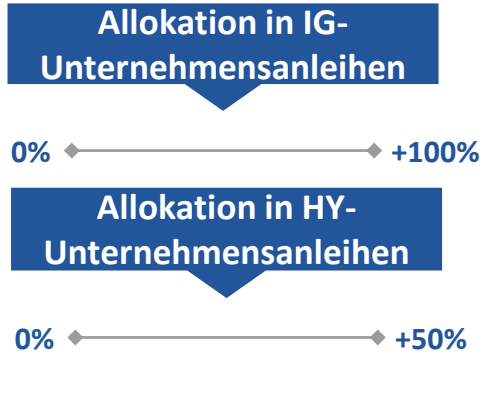
- ▶ Auflegungsdatum: 31.07.2017
- ▶ Verwaltetes Vermögen: 1235 Mio. EUR, Stand: 25.04.2022
- ▶ Referenzindikator: Zu 75% der ICE BofAML Euro Corporate Index (ER00) und zu 25% der ICE BofAML Euro High Yield Index

▶ Wesentliche Performancefaktoren:

- ▶ IG-, HY- und EM-Unternehmensanleihen
- ▶ Strukturierte Unternehmensanleihen

▶ Wichtige Absicherungsinstrumente:

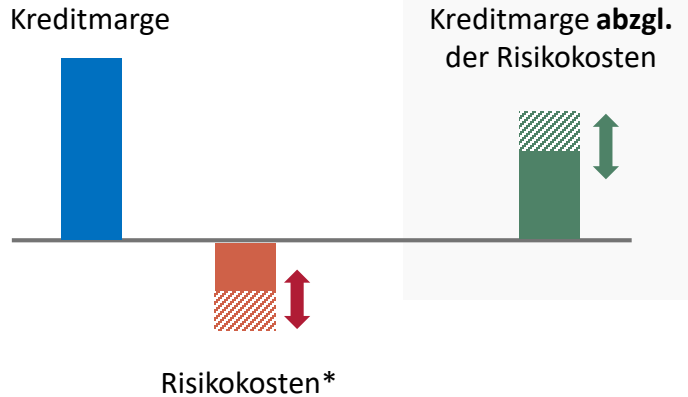
- ▶ iTraxx- und CDX-Indizes
- ▶ Auf Einzeltitel lautende CDS
- ▶ Zinsfutures/-swaps
- ▶ Devisen-Forwards/-Optionen



Zwei Schlüsselkriterien für die Auswahl der Bonds

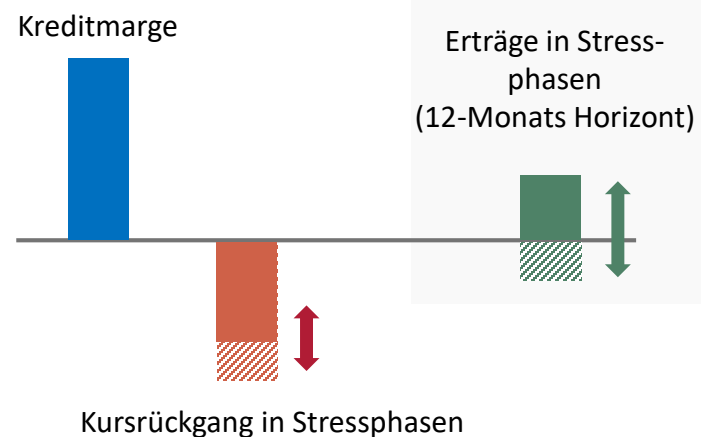
OPTIMIERUNG DER VERGÜTUNG DES GRUNDLEGENDEN RISIKOS

MAXIMIERUNG DER KREDITMARGE
ABZÜGLICH DER RISIKOKOSTEN

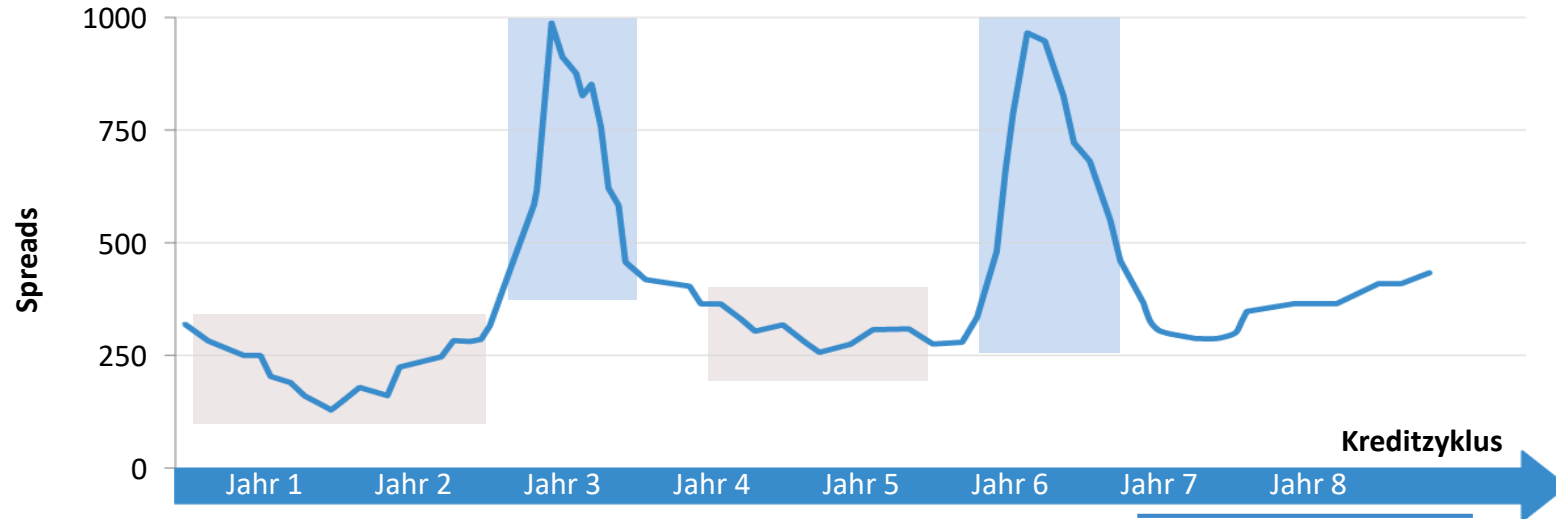


OPTIMIERUNG DER VERGÜTUNG DES MARKTRISIKOS

DÄMPFUNG DER POTIENTIELLEN MARKTSCHWANKUNGEN
DANK DER RENDITE



Angestrebte Wertentwicklung im Kreditzyklus



TEURE MÄRKTE:

Vorsichtige Positionierung
Meiden von Marktbeta
Angestrebte
Wertentwicklung:
≈ niedriger einstelliger Wert



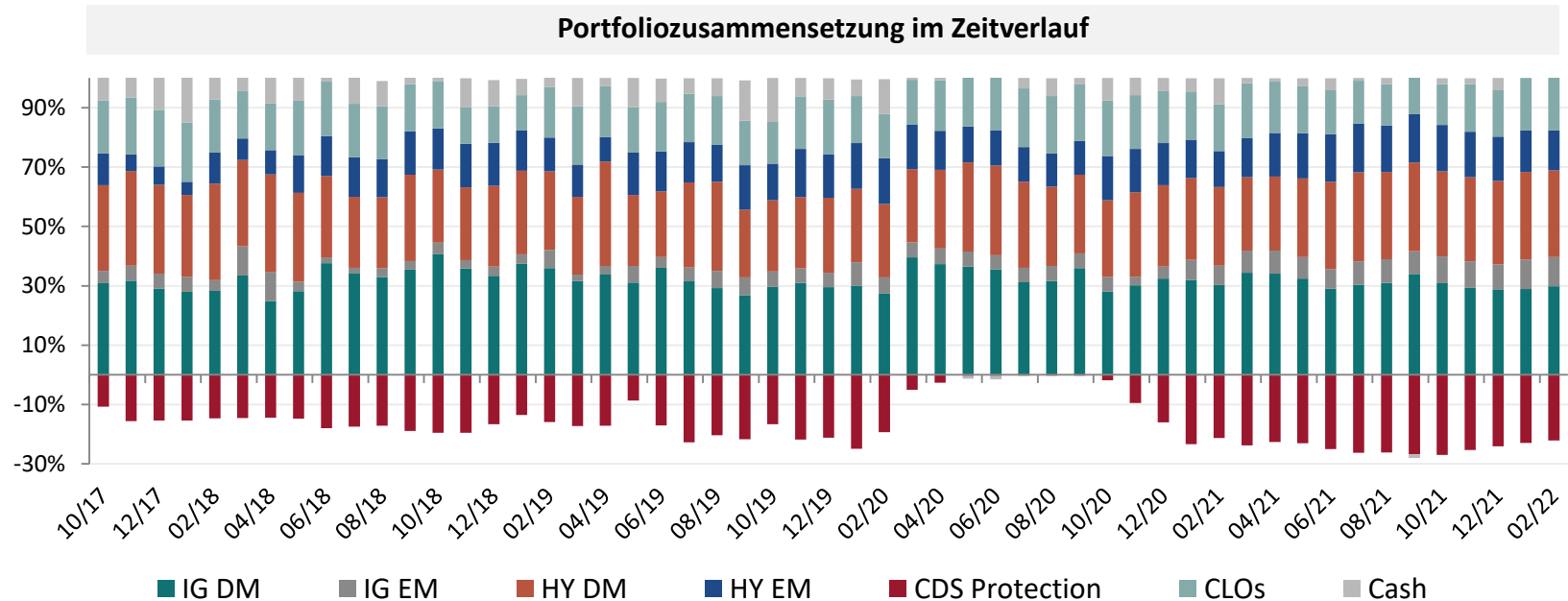
GÜNSTIGE MÄRKTE:

Aggressive Positionierung
Fokus auf Gelegenheiten mit hohem
Beta
Angestrebte Wertentwicklung:
≈ mittlerer/hoher einstelliger Wert



IM GESAMTEN
KREDITZYKLUS
ANGESTREBTE
WERTENTWICKLUNG:
**≈ MITTLERER
EINSTELLIGER WERT**

Carmignac Portfolio Credit – Gewichtungen seit Auflage



Quelle: Carmignac, 28.02.2022

CDS-Schutz: Außerbilanzielles Engagement (nicht gedeckter Handel). Das Portfolio kann sich ohne vorherige Ankündigung ändern
 IG DM: Investment-Grade-entwickelter Markt; IG EM: Emerging Markets mit Investment Grade; HY DM: Hochverzinslicher entwickelter Markt; HY EM: Hochverzinsliche Schwellenländer; CDS: Credit Default Swap; CLOs: Collateralized Loan Obligations

Geringe Zinssensibilität ist Teil der Portfoliokonstruktion

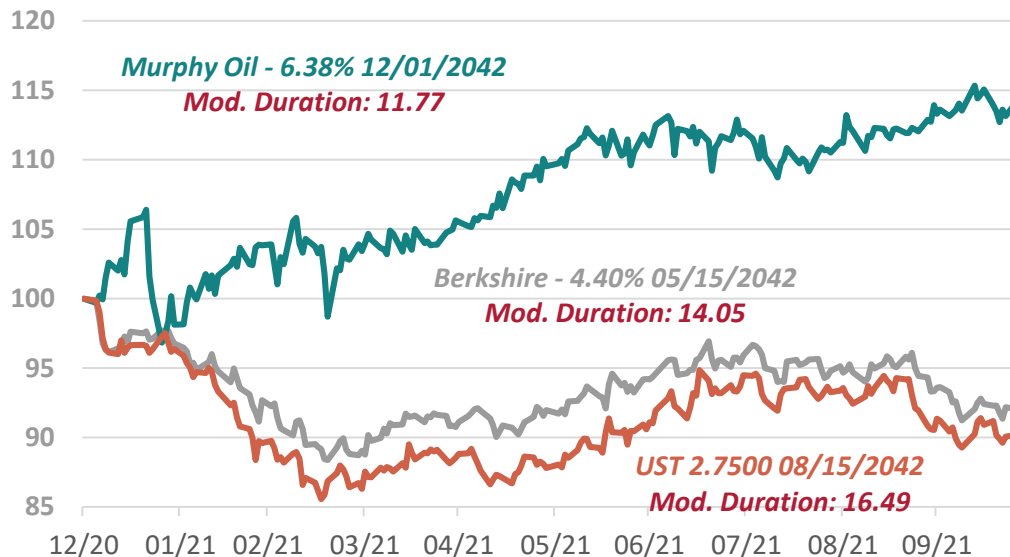
	CLOs	Corp. HY Euro* (HE00)	Corp. IG Euro* (ER00)
Theoretische Zins-Duration	0	3.80	5.12
Referenzindikator¹	0%	25%	75%
Carmignac Portfolio Credit (Netto)	17%	46% (18%)	50%



**Carmignac P. Credit ist überwiegend in Bereichen der Kreditmärkte engagiert,
die ein geringes theoretisches Zinsrisiko aufweisen**

Duration ist nicht alles, Bond- Selektion ist entscheidend!

Murphy Oil vs. Berkshire Bonds vs. Preis US Treasury



Kennzahlen				
	MUR		BRK	
	31/12/20	25/10/21	31/12/20	25/10/21
YTM*	7.6%	6.3%	2.5%	2.8%
G-Spread	591	419	93	88
<i>Carmignac Portfolio Credit</i>	✓		✗	

Carmignac Portfolio Credit: Aktuelle Positionierung

1

Geringeres Marktexposure

- **Reduziertes market exposure**
 - 68% netto Exposure, davon 18% HY netto Exposure
 - **(28)% netto CDS Exposure** (Index CDS)

2

Idiosynkratische Überzeugungen

- **Wir fokussieren uns auf spezielle Situationen mit attraktivem Risiko-/Ertragsverhältnis:**
 - Long spezielle Opportunitäten in belasteten Sektoren
 - Long selektive EM Anleihen
 - Long CLOs

3

Taktische Opportunitäten

- **Primärmärkt** sowie volatile Sekundärmärkte bieten zahlreiche **Relative Value Chancen**

	Ende Januar 20	Ende März 22
Avg Spread	303 bps	399 bps
Avg Rating*	BBB	BB+
Net FX Exp.	EUR: 100%	

Carmignac Portfolio Credit: Positionierung

	Gross Exposure	CDS ¹	Netto Exposure
Entwickelte Märkte	75.4%	(27.5%)	47.9%
Investment Grade	32.2%		32.2%
High Yield	26.6%	(27.5%)	(0.9%)
Structured Credit (CLOs):	16.6%		16.6%
<i>Senior tranches (IG)</i>	9.9%		9.9%
<i>Junior tranches (HY)</i>	6.7%		6.7%
Emerging Markets	19.6%		19.6%
Investment Grade	7.7%		7.7%
High Yield	11.8%		11.8%
Cash & Cash Äquivalent²	1.7%		

Financials* & Corporate Hybrids	
Tier 1	5.8%
Tier 2	6.9%
Corporate hybrids	10.6%

*Bank and insurance companies

Quelle: Carmignac, Stand 31.03.2022, sofern nicht anders angegeben.

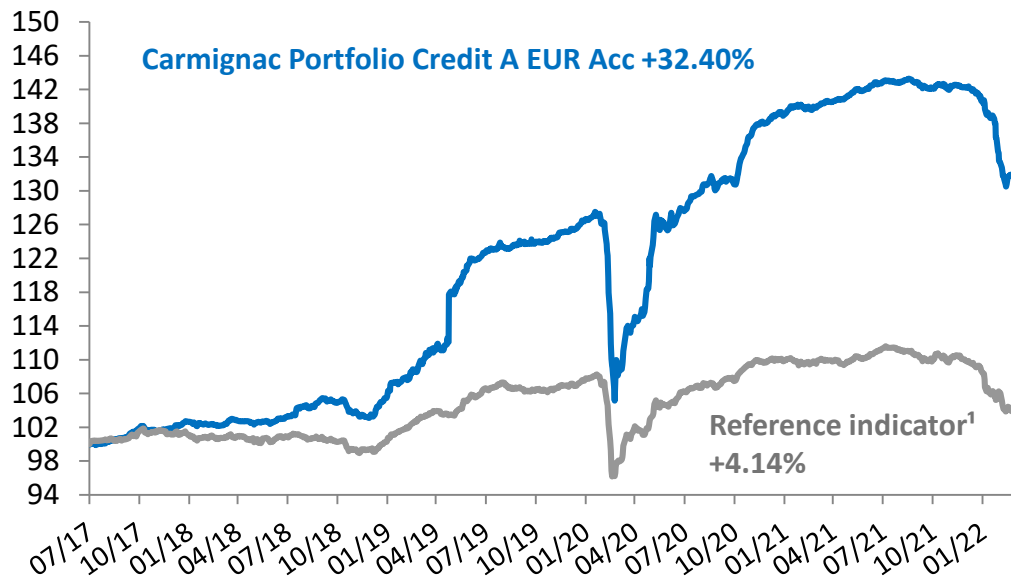
¹Außerbilanzielles Risiko (nicht gedeckter Handel), eine negative Zahl bedeutet, dass wir Nettoabsicherungskäufer sind, Nominalwert

² umfasst Cash-Konten und ungedeckte Trades p&I (Devisenterminkontrakte, Futures und CDS)

Das Portfolio kann sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die zukünftige Wertentwicklung

Carmignac Portfolio Credit: Wertentwicklung seit Auflage

Wertentwicklung vom 31.07.2017 (Auflage) bis 01.04.2022



Wertentwicklung nach Kalenderjahr

	Fonds	Indikator ¹
2017 ²	2.03%	1.13%
2018	2.49%	-1.75%
2019	23.19%	7.50%
2020	11.57%	2.80%
2021	3.53%	0.06%
2022 YTD	-6.94%	-5.22%

Annualisierte Performance

	Fonds	Indikator ¹
Seit Auflage ²	6.19%	0.87%

Quelle Carmignac, Stand 31.03.2022. Eine EUR-Anteilklasse. Andere Anteilsklassen sind verfügbar, bitte konsultieren Sie den Verkaufsprospekt oder carmignac.com. ¹75 % ICE BofA Euro Corporate Index (ER00) und 25 % ICE BofA Euro High Yield Index (HE00), berechnet mit reinvestierten Kupons und vierteljährlicher Neugewichtung ²31.07.2017. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Die hier dargestellte Performance des Fonds beinhaltet alle jährlich auf Fondsebene anfallenden Kosten. Um den dargestellten Anlagebetrag von EUR 100 zu erreichen, hätte ein Anleger bei Erhebung eines Ausgabeaufschlags von 4% 104 EUR aufwenden müssen. Eventuell beim Anleger anfallende Depotgebühren würden das Anlageergebnis mindern.



Carmignac Laufzeitfonds: Carmignac Credit 2027

Hinweis:

Nur zu Informationszwecken. Die folgenden Informationen stellen kein Zeichnungsangebot dar. Der Laufzeitfonds Carmignac Credit 2027 ist ein Projektfonds, der mit einem Buy-und-Hold-Ansatz über einen 5-Jahres-Horizont in Kredit- und strukturierte Kreditanlagen von Emittenten aus aller Welt investiert. Die in dieser Präsentation erwähnten Details sind unvollständig und unterliegen zukünftigen Änderungen.

Warum in einen Laufzeitfonds investieren?

Laufzeitfonds kombinieren die Merkmale einzelner Anleihen mit der Diversifikation und Selektivität eines traditionellen Rentenfonds

	EINZELNE ANLEIHE	RENTENFONDS	LAUFZEITFONDS
<i>Fixe Laufzeit</i>	✓	✗	✓
<i>Zielrendite* vorher bekannt</i>	✓	✗	✓
<i>Reduzierung des Risikoprofils während der Laufzeit</i>	✓	✗	✓
<i>Diversifikation</i>	✗	✓	✓



Carmignac Portfolio EM Debt

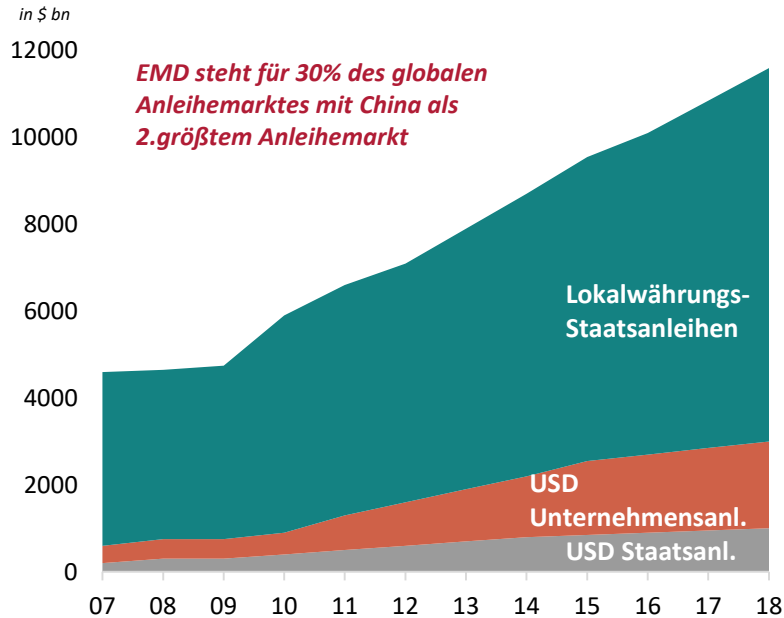


Joseph Mouawad
Portfolio Manager

Warum in EM Debt investieren?

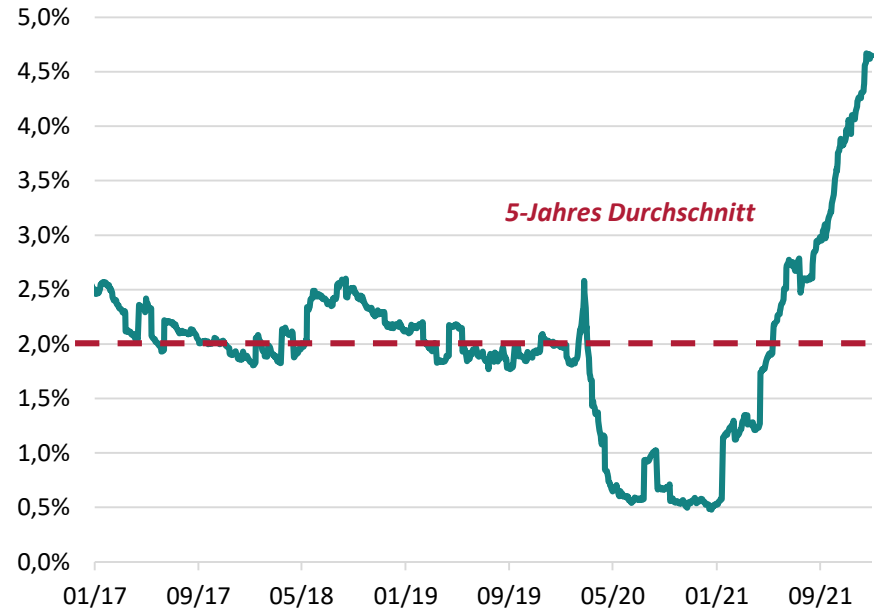
1

Ein großes Anlageuniversum



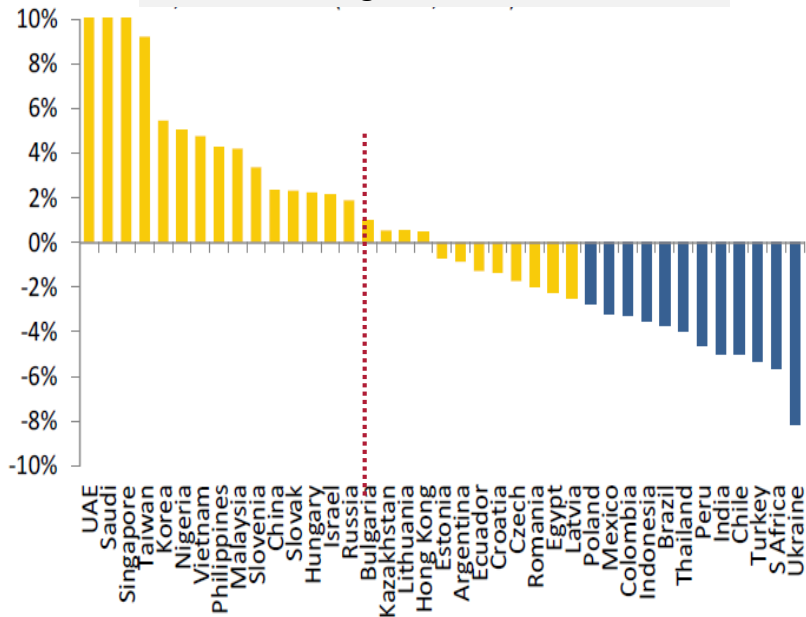
2

EM vs DM: Unterschied Realrenditen 1-Jahr

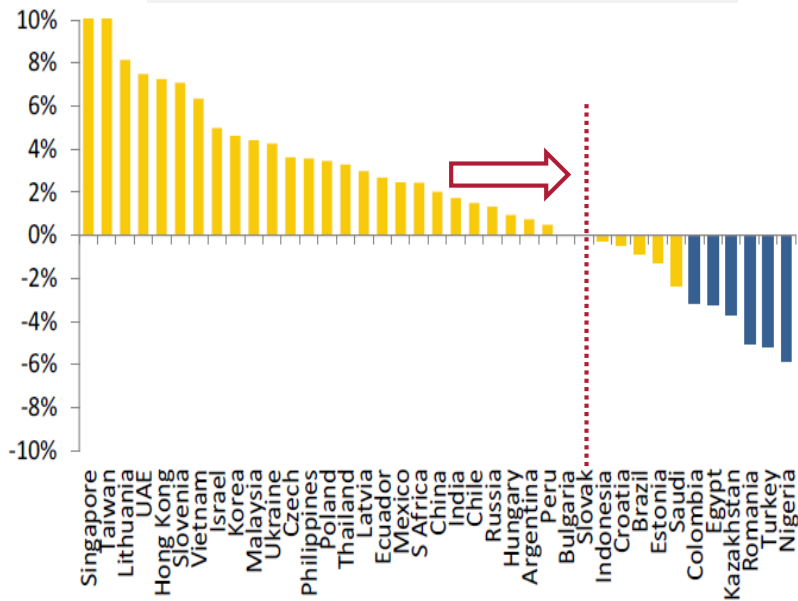


Schwellenländer sind deutlich stabiler aufgestellt als in 2013

Leistungsbilanzen in 2013



Leistungsbilanzen in 2020



Carmignac Portfolio EM Debt



**Joseph
MOUAWAD**
Fondsmanager

CITYWIRE / **AAA**

Empfohlene
Mindestanlage-
dauer:

3 Jahre



★★★★★
Overall Morningstar Rating™

- ▶ Auflegungsdatum: 31. Juli 2017
- ▶ Management durch Joseph Mouawad seit dem 31. Juli 2017
- ▶ Verwaltetes Vermögen: 142 Mio. €, Stand Januar 2022
- ▶ Referenzindikator:
JP Morgan GBI – Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR Index*
- ▶ Morningstar Kategorie: Global Emerging Markets Bond

In einem renditeschwachen Umfeld von Industrieländern zielt diese Strategie darauf ab, Chancen mittels eines nachhaltigen Ansatzes zu nutzen, unabhängig von den EM-Anleihe-Marktbedingungen.



Längerer Zeitraum mit sehr niedrigen/negativen Zinsen für DM-Staatsanleihen, **während EM-Anleihen viel höhere Renditen bieten.**



Artikel 9 SFDR-Fondsklassifizierung mit vollständiger Einbindung und messbaren Zielen der Kriterien Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (ESG) im Anlageprozess.



Systematisch-disziplinierter und flexibler Investitionsprozess mit großen **Anlageuniversum in Lokal-Currency, Hard-Currency und Währungsstrategien.**

Modifizierte Duration

-4 ◀────────────────▶ +10

Wandelanleihen

0% ◀────────────────▶ 10%

Notleidende Staatsanleihen

0% ◀────────────────▶ 15%

Notleidende Unternehmensanleihen

0% ◀────────────────▶ 5%

Kreditderivative Instrumente

0% ◀────────────────▶ 50%

A Anteilsklasse EUR acc.
*Bloomberg-Code: JGENVUEG

Risikoskala anhand des KIID (Key Investor Information Document). Risiko 1 steht nicht für eine risikofreie Anlage.

Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern. Die Portfoliozusammensetzung kann sich jederzeit ändern

Quelle und Urheberrecht: Citywire. Joseph Mouawad wird von Citywire für seine rollierende risikoadjustierte

Dreijahresperformance aller vom Manager verwalteten Fonds bis zum 31. Januar 2022 mit AAA bewertet. Citywire Fund Manager Ratings und Citywire Rankings sind Eigentum von Citywire Financial Publishers Ltd („Citywire“) und © Citywire 2022. Alle Rechte vorbehalten.

Hochflexibler Investmentprozess: Großes Anlageuniversum

© Carmignac Portfolio
EM Debt



Das Beste aus beiden Welten als Performance-Treiber nutzen



lokale Währungen



Hartwährung

Positive Rendite



Südkorea



Chile



Brazilien



Rumänien



Kolumbien



Elfenbeinküste



Dominikanische Republik



Benin

NEUTRAL

NEUTRAL



Polen



Türkei



Indien



Asien



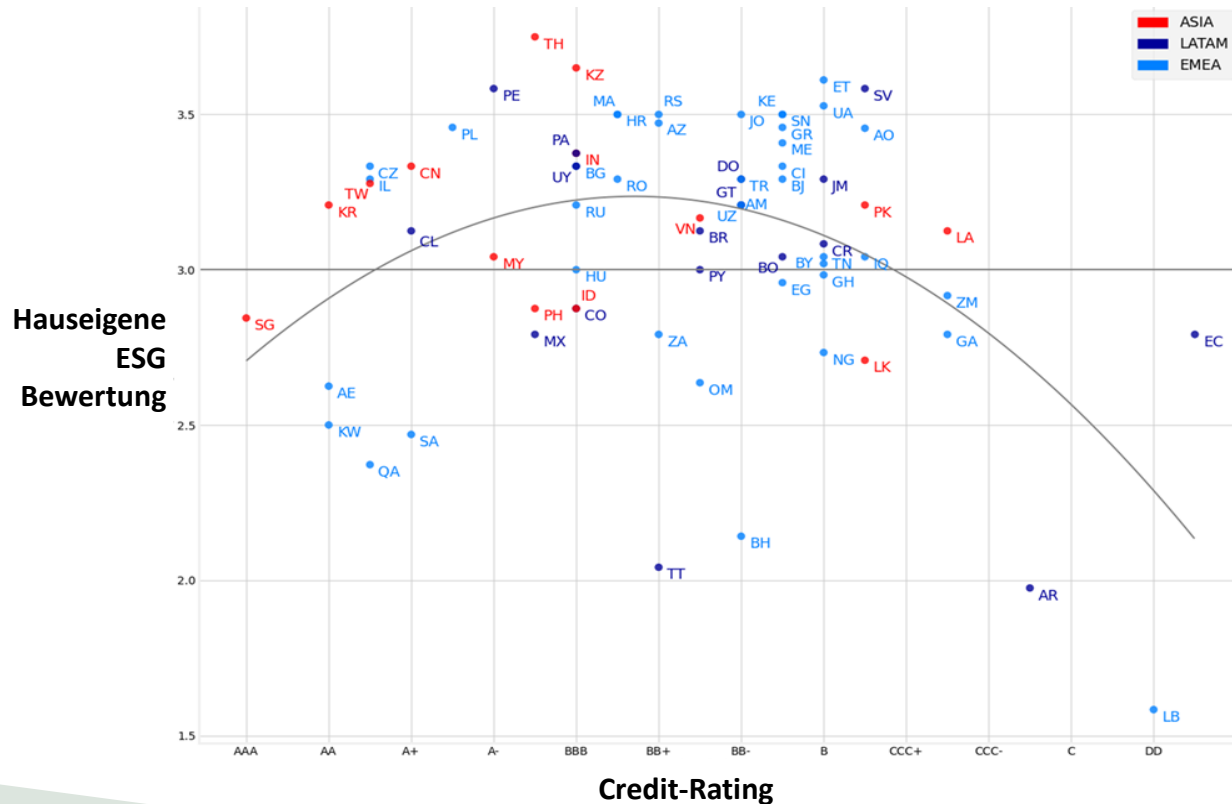
Arabischer Golf

Negative Rendite

Quelle: Carmignac, 29.03.2021
Zur Veranschaulichung

Die Zusammensetzung des Portfolios kann jederzeit ohne Vorankündigung geändert werden.

Messbare ESG Ziele: Hauseigenes Bewertungssystem für Schwellenländer-Staatsanleihen



ESG Bewertungssystem für CEMD

	% Expo >3	% Expo >2.6	Gewichteter Durchschnitt Fondsrating
Sov + Quasi-Sov Debt	76%	100%	3.22
Sov. Debt	88%	100%	3.31

Nachhaltigkeitsziel Portfolioregel:

- 1) 60% des Fonds über einem Wert von 3
- 2) 90% des Fonds über einem Wert von 2,6
- 3) Durchschnitts-Exposure gewichtet über 3

Carmignac Portfolio EM Debt: Aktuelle Positionierung

Key Figures

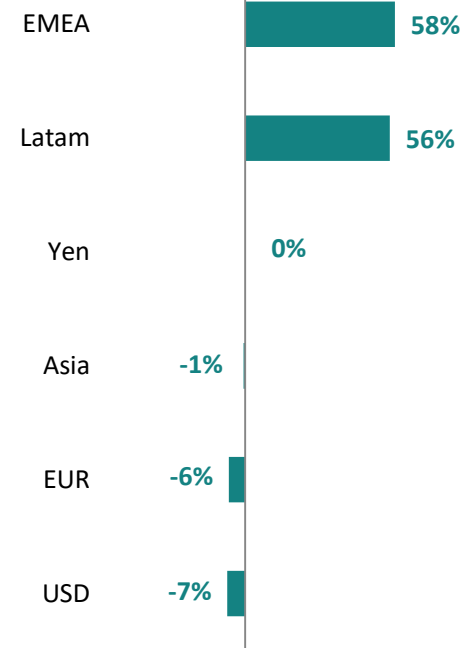
Cash & equivalents	8.35%
Average YTW	7.70%
Average rating	BBB-

Modified duration



Local debt (in basis points)	192
<i>DM</i>	-102
<i>Asia</i>	-158
<i>EMEA</i>	222
<i>Latin America</i>	230
External debt	240
<i>Asia</i>	-72
<i>EMEA</i>	106
<i>Latin America</i>	206
Corporate Credit	25
<i>DM</i>	-85
<i>Asia</i>	85
<i>EMEA</i>	4
<i>Latin America</i>	21

FX Net Exposure

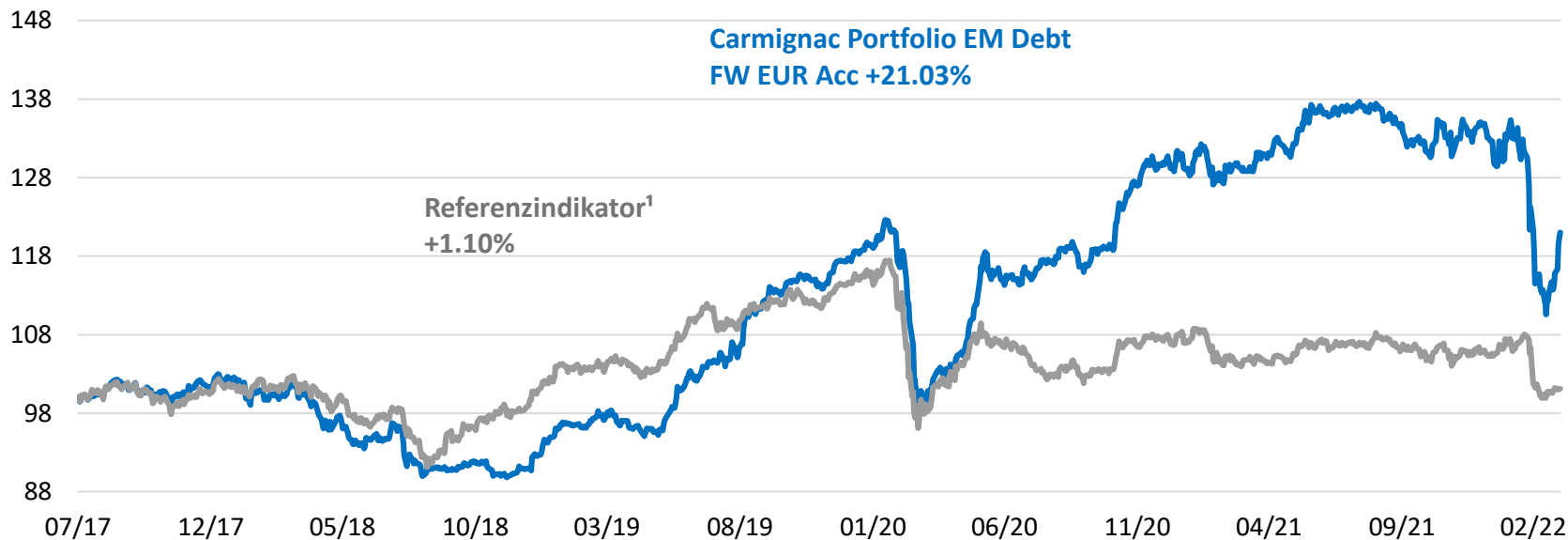


Quelle: Carmignac, Stand 31.03.2022
DM: Entwickelte Märkte
YTW: yield to worst

Die Zusammensetzung des Portfolios kann jederzeit ohne Vorankündigung geändert werden.

Carmignac Portfolio EM Debt: Wertentwicklung seit Auflage

Wertentwicklung 31/07/2017 (Fondsauflage) bis 31/03/2022



Anteilkategorie FW EUR Acc

Quelle: Carmignac, Stand 31.03.2022

¹JP Morgan GBI – Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR Index

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Die hier dargestellte Performance des Fonds beinhaltet alle jährlich auf Fondsebene anfallenden Kosten. Um den dargestellten Anlagebetrag von EUR 100 zu erreichen, hätte ein Anleger bei Erhebung eines Ausgabeaufschlags von 4% 104 EUR aufwenden müssen. Eventuell beim Anleger anfallende Depotgebühren würden das Anlageergebnis mindern.

Hauptrisiken des Fonds Carmignac Portfolio Credit

Empfohlene
Mindestanlage-
dauer: 

← Niedrigeres Risiko			Höheres Risiko →			
Potenziell niedrigerer Ertrag			Potenziell höherer Ertrag			
1	2	3	4*	5	6	7

— Kreditrisiko

Das Kreditrisiko besteht in der Gefahr, dass der Emittent seinen Verpflichtungen nicht nachkommt.

— Zinsrisiko

Das Zinsrisiko führt bei einer Veränderung der Zinssätze zu einem Rückgang des Nettoinventarwerts.

— Liquiditätsrisiko

Punktuelle Marktstörungen können die Preisbedingungen beeinträchtigen. Zu denen der Investmentfonds gegebenenfalls Positionen auflösen, aufbauen oder verändern muss.

— Risiko in Verbindung mit der Verwaltung mit Ermessenspielraum

Die von der Verwaltungsgesellschaft vorweggenommene Entwicklung der Finanzmärkte wirkt sich direct auf die Performance des Fonds aus, die von den ausgewählten Titeln abhängt

Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden.

Anteilsklasse: W EUR Acc

Quelle: Carmignac

Risiko Skala von KIID (Wesentliche Anlegerinformationen). Das Risiko 1 ist nicht eine risikolose Investition. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit verändern.

Hauptrisiken des Fonds Carmignac Credit 2027

Empfohlene
Mindestanlage-
dauer: 

← Niedrigeres Risiko			Höheres Risiko →			
Potenziell niedrigerer Ertrag			Potenziell höherer Ertrag			
1	2	3*	4	5	6	7

Zinsrisiko

Das Zinsrisiko führt bei einer Veränderung der Zinssätze zu einem Rückgang des Nettoinventarwerts.

Kreditrisiko

Das Kreditrisiko besteht in der Gefahr, dass der Emittent seinen Verpflichtungen nicht nachkommt.

Liquiditätsrisiko

Punktuelle Marktstörungen können die Preisbedingungen beeinträchtigen, zu denen der Investmentfonds gegebenenfalls Positionen auflösen, aufbauen oder verändern muss.

Risiko in Verbindung mit der Verwaltung mit Ermessenspielraum

Die von der Verwaltungsgesellschaft vorweggenommene Entwicklung der Finanzmärkte wirkt sich direkt auf die Performance des Fonds aus, die von den ausgewählten Titeln abhängt.

Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden.

Anteilsklasse A EUR Acc

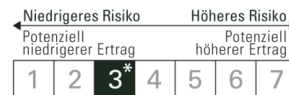
Quelle: Carmignac, Stand 30/03/2022

Risiko Skala von KIID (Wesentliche Anlegerinformationen). Das Risiko 1 ist nicht eine risikolose Investition. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit verändern.

Hauptrisiken des Fonds

Carmignac Portfolio Flexible Bond

Empfohlene
Mindestanlage-
dauer: **3** Jahre



Zinsrisiko

Das Zinsrisiko führt bei einer Veränderung der Zinssätze zu einem Rückgang des Nettoinventarwerts.

Kreditrisiko

Das Kreditrisiko besteht in der Gefahr, dass der Emittent seinen Verpflichtungen nicht nachkommt.

Währungsrisiko

Das Währungsrisiko ist mit dem Engagement in einer Währung verbunden, die nicht die Bewertungswährung des Fonds ist.

Aktienrisiko

Änderungen des Preises von Aktien können sich auf die Performance des Fonds auswirken, deren Umfang von externen Faktoren, Handelsvolumen sowie der Marktkapitalisierung abhängt.

Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden.

Anteilsklasse A EUR Acc

Quelle: Carmignac, Stand 06/10/2021

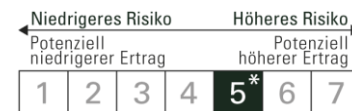
Risiko Skala von KIID (Wesentliche Anlegerinformationen). Das Risiko 1 ist nicht eine risikolose Investition.

Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit verändern.

Hauptrisiken des Fonds

Carmignac Portfolio EM Debt

Empfohlene
Mindestanlage-
dauer: **3 Jahre**



Schwellenländer

Die Geschäftsbedingungen und die Aufsicht in den „Schwellenmärkten“ können von den für große internationale Börsen geltenden Standards abweichen. Dies wiederum kann sich auf die Kurse notierter Wertpapiere auswirken, in denen der Fonds investiert ist.

Zinssatz

Änderungen der Zinssätze schlägt sich als Zinsänderungsrisiko im Ergebnis als Rückgang des Nettovermögenswerts nieder.

Währung

Das Währungsrisiko ist mit dem Engagement in einer anderen Währung als der Bewertungswährung des Fonds verbunden, entweder durch eine direkte Anlage oder den Einsatz von Terminfinanzinstrumenten.

Kredit

Das Kreditrisiko entspricht dem Emittentenausfallrisiko.

Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden

Risikoskala anhand des KIID (Key Investor Information Document). Risiko 1 steht nicht für eine risikofreie Anlage. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern.

Dies ist eine Marketing-Anzeige. Dieses Dokument ist für professionelle Kunden bestimmt.

Diese Unterlagen dürfen ohne die vorherige Genehmigung der Verwaltungsgesellschaft weder ganz noch in Auszügen reproduziert werden. Diese Unterlagen stellen weder ein Zeichnungsangebot noch eine Anlageberatung dar. Diese Unterlagen stellen keine buchhalterische, rechtliche oder steuerliche Beratung dar und sollten nicht als solche herangezogen werden. Diese Unterlagen dienen ausschließlich zu Informationszwecken und dürfen nicht zur Beurteilung der Vorzüge einer Anlage in Wertpapieren oder Anteilen, die in diesen Unterlagen genannt werden, oder zu anderen Zwecken herangezogen werden. Die in diesen Unterlagen enthaltenen Informationen können unvollständig sein und ohne vorherige Mitteilung geändert werden. Sie entsprechen dem Stand der Informationen zum Erstellungsdatum der Unterlagen, stammen aus internen sowie externen, von Carmignac als zuverlässig erachteten Quellen und sind unter Umständen unvollständig. Darüber hinaus besteht keine Garantie für die Richtigkeit dieser Informationen. Dementsprechend wird die Richtigkeit und Zuverlässigkeit dieser Informationen nicht gewährleistet und jegliche Haftung im Zusammenhang mit Fehlern und Auslassungen (einschließlich der Haftung gegenüber Personen aufgrund von Nachlässigkeit) wird von Carmignac, dessen Niederlassungen, Mitarbeitern und Vertretern abgelehnt.

Wertentwicklungen der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf zukünftige Wertverläufe zu. Wertentwicklung nach Gebühren (keine Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen die durch die Vertriebsstelle erhoben werden können)

Die Rendite von Anteilen, die nicht gegen das Währungsrisiko abgesichert sind, kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

Die Bezugnahme auf bestimmte Werte oder Finanzinstrumente dient als Beispiel, um bestimmte Werte, die in den Portfolios der Carmignac-Fondspalette enthalten sind bzw. waren, vorzustellen. Hierdurch soll keine Werbung für eine Direktanlage in diesen Instrumenten gemacht werden, und es handelt sich nicht um eine Anlageberatung. Die Verwaltungsgesellschaft unterliegt nicht dem Verbot einer Durchführung von Transaktionen in diesen Instrumenten vor Veröffentlichung der Mitteilung. Die Portfolios der Carmignac-Fondspalette können ohne Vorankündigung geändert werden.

Der Verweis auf ein Ranking oder eine Auszeichnung, ist keine Garantie für die zukünftigen Ergebnisse des OGAW oder des Managers.

Risiko Skala von KIID (Wesentliche Anlegerinformationen). Das Risiko 1 ist nicht eine risikolose Investition. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit verändern.

Die empfohlene Anlagedauer stellt eine Mindestanlagedauer dar und keine Empfehlung, die Anlage am Ende dieses Zeitraums zu verkaufen.

Morningstar Rating™ : © 2021 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen.

Der Zugang zu den Fonds kann für bestimmte Personen oder Länder Einschränkungen unterliegen. Diese Unterlagen sind nicht für Personen in Ländern bestimmt, in denen die Unterlagen oder die Bereitstellung dieser Unterlagen (aufgrund der Nationalität oder des Wohnsitzes dieser Person oder aus anderen Gründen) verboten sind. Personen, für die solche Verbote gelten, dürfen nicht auf diese Unterlagen zugreifen. Die Besteuerung ist in den jeweiligen Umständen der betreffenden Person abhängig. Die Fonds sind in Asien, Japan und Nordamerika nicht zum Vertrieb an Privatanleger registriert und sind nicht in Südamerika registriert. Carmignac-Fonds sind in Singapur als eingeschränkte ausländische Fonds registriert (nur für professionelle Anleger). Die Fonds wurden nicht gemäß dem „US Securities Act“ von 1933 registriert. Gemäß der Definition der US-amerikanischen Verordnung „US Regulation S“ und FATCA dürfen die Fonds weder direkt noch indirekt zugunsten oder im Namen einer „US-Person“ angeboten oder verkauft werden. Die Risiken, Gebühren und laufenden Kosten sind in den wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document, WAI/KID) beschrieben. Die wesentlichen Anlegerinformationen müssen dem Zeichner vor der Zeichnung ausgehändigt werden. Der Zeichner muss die wesentlichen Anlegerinformationen lesen. Anleger können einen teilweisen oder vollständigen Verlust ihres Kapitals erleiden, da das Kapital der Fonds nicht garantiert ist. Die Fonds sind mit dem Risiko eines Kapitalverlusts verbunden. Die Verwaltungsgesellschaft kann den Vertrieb in Ihrem Land jederzeit einstellen. Carmignac Portfolio bezieht sich auf die Teilfonds der Carmignac Portfolio SICAV, einer Investmentgesellschaft luxemburgischen Rechts, die der OGAW-Richtlinie oder AIFM- Richtlinie entspricht. Bei den Fonds handelt es sich um Investmentfonds in der Form von vertraglich geregeltum Gesamthandseigentum (FCP), die der OGAW-Richtlinie nach französischem Recht entsprechen.

Für Deutschland: Die Prospekte, WAI und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website www.carmignac.de zur Verfügung und sind auf Anforderung bei der Verwaltungsgesellschaft bzw.

Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz 6: https://www.carmignac.de/de_DE/article-page/verfahrenstechnische-informationen-1760 **Für Österreich:** Die Prospekte, KID und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website www.carmignac.at zur Verfügung und sind auf Anforderung bei der Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG OE 01980533/ Produktmanagement Wertpapiere, Petersplatz 7, 1010 Wien, erhältlich. Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz 6: https://www.carmignac.at/de_AT/article-page/verfahrenstechnische-informationen-1760

CARMIGNAC GESTION 24, place Vendôme - F - 75001 Paris Tél : (+33) 01 42 86 53 35 - Von der AMF zugelassene Portfolioverwaltungsgesellschaft Aktiengesellschaft mit einem Grundkapital von 15.000.000 Euro - Handelsregister Paris B 349 501 676

CARMIGNAC GESTION Luxembourg City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxembourg Tel : (+352) 46 70 60 1 Tochtergesellschaft der Carmignac Gestion. Von der CSSF zugelassene Investmentfondsverwaltungsgesellschaft Aktiengesellschaft mit einem Grundkapital von 23.000.000 Euro - Handelsregister Luxembourg B67549