

SEPTEMBER 2024

# LA RENTRÉE CARMIGNAC

## KEY MESSAGES

### PERFORMANCE- RÜCKBLICK

#### EIN ERMUTIGENDER START INS NEUE JAHR

- Carmignac Portfolio Grande Europe und Carmignac Portfolio Grandchildren gehören zum sehr exklusiven Club der Artikel-9-Fonds, die von Morningstar mit 5 Sternen bewertet wurden.
- Zum sechsten Mal in Folge übertrafen fast alle unsere Rentenfonds ihre Referenzindikatoren.
- Der Patrimoine setzt seine Wiederbelebung fort, angetrieben durch die positive Performance sowohl von Aktien als auch der Anleihen. Die Rendite der Aktien-Renten-Allokation ist eine hervorragende Nachricht für alle Vermögensverwaltungen.
- Zudem konnten unsere Credit-Strategien besonders beeindruckend abschneiden, sowohl in Bezug auf die absolute Performance und die relative Performance als auch die Zuflüsse.



“ Nettozuflüsse von über 600 Millionen Euro seit Jahresbeginn dank unserer Kompetenz in den Bereichen Europa, Schwellenländer und globale Aktien sowie in unsere Rentenfondspalette und unsere neuen alternativen Strategien.

**Kevin Thozet**, Portfolio Advisor,  
Mitglied des Investment Committee

### PRIVATE EQUITY BEI CARMIGNAC



“ Unser Einstieg in den Bereich Private Equity verdeutlicht unser langfristiges Engagement für Innovation.

**Maxime Carmignac**,  
Chief Executive Officer und  
Director bei Carmignac UK Ltd

#### CARMIGNAC STELLT ERSTES PRIVATE-MARKET-ANGEBOT MIT EVERGREEN-STRATEGIE VOR

- Ein sehr erfahrenes Team wurde mit dem Management der Strategie beauftragt und wird dabei von Carmignacs breiten Fähigkeiten unterstützt.
- Strategische Partnerschaft mit Clipway, einem der erfahrensten und innovativsten Teams in der Sekundärinvestment-Branche.
- Ähnliche Qualität und Bedingungen wie bei Fonds, die normalerweise institutionellen Anlegern vorbehalten sind.



“ Unser Evergreen Fonds bietet sofortigen Zugang zu einem diversifizierten Portfolio hochwertiger privater Vermögenswerte.

**Édouard Boscher**,  
Head of Private Equity

\* Zum 30.08.2024 wird der Carmignac Portfolio Grande Europe - FW EUR Acc in der Morningstar-Kategorie „Europe Large-Cap Growth Equity“ und der Carmignac Portfolio Grandchildren - F EUR Acc in der Morningstar-Kategorie „Global Large-Cap Growth Equity“ eingruppiert.  
\*\* Zum 30.08.2024.

# UNSER MAKRO-ÖKONOMISCHES SZENARIO

## Globales Wachstum unter dem beherrschenden Einfluss der Zinsentwicklung

### EUROPA



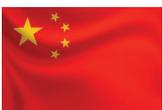
- Die geringere Inflation als in den Vereinigten Staaten, die durch die Trägheit der Lohnverhandlungen verursacht wird, verlangsamt auch das Tempo der EZB-Zinssenkungen.
- Die von Brüssel als Reaktion auf die Haushaltsdefizite, insbesondere in Italien und Frankreich, auferlegten Sparmaßnahmen dürften das Wachstum bremsen.

### USA



- Der relativ zügige Rückgang der Inflation ermöglicht es der FED, der Wirtschaft durch aufeinanderfolgende Zinssenkungen zu einer weichen Landung zu verhelfen.
- Dennoch hängt die Entwicklung der Verbraucherausgaben von Vermögenseffekten ab, die wiederum von der Volatilität an den Aktienmärkten abhängen.
- In unserem Basisszenario würde ein nach der Wahl "geteilter Kongress" eine weiche Landung begünstigen.

### CHINA



- Das Wachstumsziel von 5 % ist ohne eine grundlegende Wende in der Wirtschaftspolitik nicht erreichbar.
- Das Fehlen eines ganzheitlichen Ansatzes zur Bewältigung der Immobilienkrise und die ideologische Weigerung, den Konsum anzukurbeln, belasten die private Inlandsnachfrage.
- Massive staatliche Subventionen für die Industrie schüren den Deflationsdruck im Inland und protektionistische Vergeltungsmaßnahmen im Ausland.



“ Das globale Wachstum sollte sich dank der Widerstandsfähigkeit der US-Verbraucher und eines synchronisierten Zinssenkungszyklus bei etwa 2,5% stabilisieren.

**Raphaël Gallardo,**  
Chef-Volkswirt

## UNSER MARKTAUSBLICK



“ Neue Wirtschaftsmodelle antizipieren in einer multipolaren Welt.

**Frédéric Leroux,**  
Leiter Cross Asset,  
Fondsmanager

### DIE VIER HAUPTAKTEURE DER WELTWIRTSCHAFT NÄHERN SICH EINEM REGIMEWECHEL, DER SICH AUF DIE INVESTITIONSTÄTIGKEIT AUSWIRKEN WIRD

- Hält der Status der US-Konsumenten als letzte Stütze der Konjunktur?
- Europa wird hohe Investitionen tätigen müssen: in Richtung eines selbstfinanzierten Marshall-Plans?
- China rutscht in die Deflation ab. Die chinesischen Verbraucher werden zur Lösung dieses Problems herangezogen werden. Das wird zu Konflikten mit der Ideologie des Landes führen.
- Japan hat das Rezept gefunden, um aus der Deflation herauszukommen: ein stärkerer Yen.
- Für Länder und Regionen wie die USA, China oder Europa würde die erwartete Wende jedoch ebenso viele Wirtschafts- oder Finanzkrisen verursachen. Sollten keine Konflikte aufbrechen, würden die jeweiligen Wirtschaftsmodelle nicht in Frage gestellt.
- Investment-Strategien müssen an diese neuen Wirtschaftsordnungen angepasst werden.

# IM FOKUS UNSERER FLAGGSCHIFF-FONDS

## CARMIGNAC INVESTISSEMENT

- Während Nvidia im Rampenlicht steht, dürfen wir die entscheidende Rolle des dahinterliegenden Netzwerks amerikanischer und asiatischer Zulieferer nicht übersehen, da die Welle der Investitionen in KI gerade erst beginnt.
- Im Gesundheitswesen konzentrieren wir uns auf Segmente mit hoher Wertsteigerung dank ihres einzigartigen geistigen Eigentums oder ihrer wesentlichen Rolle in einer komplexen Wertschöpfungskette.
- Im Luft- und Raumfahrtsektor bieten die starke Nachfrage und der Mangel an Unternehmen, die für den Luftverkehr wesentliche Komponenten liefern, attraktive Investitionsmöglichkeiten.



“ Dank unserer Flexibilität in Bezug auf Regionen und Investmentstile können wir das Portfolio so optimieren, dass es in unterschiedlichen Marktbedingungen erfolgreich ist.

**Kristofer Barrett,**  
Fondsmanager des Carmignac Investissement und des Carmignac Patrimoine



“ In einem Szenario einer nur langsamen Konjunkturabschwächung werden risikoreiche Anlagen weiterhin das Portfolio dominieren.

**Jacques Hirsch,**  
Fondsmanager des Carmignac Patrimoine



“ Der Zyklus der geldpolitischen Lockerung sollte Carry-Trades und lokalen Schuldtiteln der Schwellenländer zugutekommen und zu steileren Zinsstrukturkurven führen.

**Eliezer Ben Zimra,**  
Fondsmanager des Carmignac Patrimoine

## CARMIGNAC PATRIMOINE

- Wir diversifizieren die Aktienkomponente über Wertschöpfungsketten, Marktkapitalisierungen, Stilfaktoren und Regionen.
- Unsere Dekorrelationsstrategien umfassen lokale Schwellenländer-Zinssätze, Goldminenunternehmen, südamerikanische Währungen und den Yen.
- Unser Risikomanagement für Rentenpapiere konzentriert sich dort auf das lange Ende der Kurve, wo Regierungen mit enormen Defiziten konfrontiert sind.
- Das Hauptrisiko bei Aktien liegt in zu optimistischen Erwartungen an die Unternehmensgewinne, was die Aufrechterhaltung von Teilabsicherungen rechtfertigt.



“ Dank überzeugender Renditen und eines ausgewogenen Portfolios sollte der Fonds weiterhin attraktive risikobereinigte Renditen erzielen.

**Marie-Anne Allier,**  
Fondsmanager des Carmignac Sécurité

## CARMIGNAC SÉCURITÉ

- Da sich der Zinssenkungszyklus verstetigt, sollten sich die Kurven zugunsten der kürzesten Laufzeiten normalisieren.
- Auf der Credit-Seite bevorzugen wir kurzfristige Anleihen mit guten Ratings oder in einigen Fällen mit einem Risiko, das vom Markt unzureichend eingepreist wird, und bieten so ein besonders attraktives Rendite-Risiko-Profil.
- Diese ausgewogene Konstruktion des Portfolios – zwischen sicheren Häfen und Credits – sollte sich in einem Umfeld der geldpolitischen Lockerung weiterhin gut entwickeln.

# CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE

## HAUPTRISIKEN



### Aktienrisiko

Der Fonds kann von Aktienkursschwankungen betroffen sein, deren Ausmaß vom Handelsvolumen der Aktien, der Marktkapitalisierung oder anderen externen Faktoren abhängt.

### Risiko durch aktive Allokations-Entscheidungen des Portfoliomanagements

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

### Währungsrisiko

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

### Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden.

\* Quelle: Carmignac, 30.08.2024. Risikoskala aus dem KID / KIID (Key Information Document). Risiko 1 bedeutet nicht, dass die Anlage risikolos ist. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern.

\*\*Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) 2019/2088. EU-Gesetz, das von Vermögensverwaltern verlangt, Fonds in Kategorien einzuteilen, „Artikel 8“-Fonds fördern ökologische und soziale Merkmale, „Artikel

9“-Fonds haben nachhaltige Investitionen als messbares Ziel. Fonds der Kategorie „Artikel 6“ fördern weder ökologische noch soziale Merkmale und haben auch keine nachhaltigen Ziele.

Weitere Informationen finden Sie unter <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>.

# CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDCHILDREN

## HAUPTRISIKEN



### Aktienrisiko

Der Fonds kann von Aktienkursschwankungen betroffen sein, deren Ausmaß vom Handelsvolumen der Aktien, der Marktkapitalisierung oder anderen externen Faktoren abhängt.

### Risiko durch aktive Allokations-Entscheidungen des Portfoliomanagements

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

### Währungsrisiko

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

### Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden.

\* Quelle: Carmignac, 30.08.2024. Risikoskala aus dem KID / KIID (Key Information Document). Risiko 1 bedeutet nicht, dass die Anlage risikolos ist. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern.

\*\*Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) 2019/2088. EU-Gesetz, das von Vermögensverwaltern verlangt, Fonds in Kategorien einzuteilen, „Artikel 8“-Fonds fördern ökologische und soziale Merkmale, „Artikel

9“-Fonds haben nachhaltige Investitionen als messbares Ziel. Fonds der Kategorie „Artikel 6“ fördern weder ökologische noch soziale Merkmale und haben auch keine nachhaltigen Ziele.

Weitere Informationen finden Sie unter <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>.

# CARMIGNAC PRIVATE EVERGREEN

## HAUPTRISIKEN



### Liquiditätsrisiko

Sollte es zu außergewöhnlich hohen Rücknahmen kommen, die den Fonds zum Verkauf zwingen, könnte der Fonds aufgrund der Illiquidität der Vermögenswerte gezwungen sein, die Vermögenswerte mit einem Abschlag zu liquidieren, insbesondere unter ungünstigen Bedingungen wie ungewöhnlich geringen Volumina oder ungewöhnlich großen Bid-Ask Spreads.

### Bewertungsrisiko

Die Bewertungsmethode, die teilweise auf buchhalterischen Daten (viertel- oder halbjährlich berechnet) beruht, und die unterschiedlichen Reportingzeitpunkte, mit denen die NAVs von den General Partners eingehen, können sich mit Verzögerung auf den NAV auswirken. Darüber hinaus ist der ausgewiesene NAV von der gewählten Bewertungsmethode abhängig, unterschiedliche Bewertungsmethoden können zu abweichenden Ergebnissen führen.

### Risiko in Verbindung mit der Verwaltung mit Ermessensspielraum

Anleger verlassen sich bei der Auswahl und Realisierung geeigneter Anlagen ausschließlich auf das Ermessen der Portfoliomanager und den Grad der Transparenz der verfügbaren Informationen. Es gibt keine Garantie für den letztendlichen Erfolg der Anlagen.

### Risiko der begrenzten Kontrolle über Sekundärinvestitionen

Wenn der Fonds eine Anlage auf sekundärer Basis tätigt, hat der Fonds in der Regel nicht die Möglichkeit, die Änderungen der Gründungsdokumente eines zugrunde liegenden Fonds auszuhandeln, Nebenabreden zu treffen oder anderweitig die rechtlichen oder wirtschaftlichen Bedingungen der Beteiligung an dem erworbenen zugrunde liegenden Fonds auszuhandeln. Die zugrundeliegenden Fonds, in die der Fonds investieren wird, investieren im Allgemeinen völlig unabhängig.

### Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden.

Carmignac Private Evergreen bezeichnet den Teilfonds Evergreen der SICAV Carmignac Private S.A. SICAV-RAIF, die im RCS Luxemburg unter der Nummer B65477 eingetragen ist.

\* Quelle: Carmignac, 30.08.2024. Risikoskala aus dem KID / KIID (Key Information Document). Risiko 1 bedeutet nicht, dass die Anlage risikolos ist. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern.

\*\*Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) 2019/2088. EU-Gesetz, das von Vermögensverwaltern verlangt, Fonds in Kategorien einzuteilen, „Artikel 8“-Fonds fördern ökologische und soziale Merkmale, „Artikel

9“-Fonds haben nachhaltige Investitionen als messbares Ziel. Fonds der Kategorie „Artikel 6“ fördern weder ökologische noch soziale Merkmale und haben auch keine nachhaltigen Ziele.

Weitere Informationen finden Sie unter <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>.

# CARMIGNAC INVESTISSEMENT

## HAUPTRISIKEN



### Aktienrisiko

Der Fonds kann von Aktienkursschwankungen betroffen sein, deren Ausmaß vom Handelsvolumen der Aktien, der Marktkapitalisierung oder anderen externen Faktoren abhängt.

### Risiko durch aktive Allokations-Entscheidungen des Portfoliomanagements

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

### Währungsrisiko

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

### Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden.

\* Quelle: Carmignac, 30.08.2024. Risikoskala aus dem KID / KIID (Key Information Document). Risiko 1 bedeutet nicht, dass die Anlage risikolos ist. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern.

\*\*Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) 2019/2088. EU-Gesetz, das von Vermögensverwaltern verlangt, Fonds in Kategorien einzuteilen, „Artikel 8“-Fonds fördern ökologische und soziale Merkmale, „Artikel 9“-Fonds haben nachhaltige Investitionen als messbares Ziel. Fonds der Kategorie „Artikel 6“ fördern weder ökologische noch soziale Merkmale und haben auch keine nachhaltigen Ziele.

Weitere Informationen finden Sie unter <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>.

# CARMIGNAC PATRIMOINE

## HAUPTRISIKEN



### Aktienrisiko

Der Fonds kann von Aktienkursschwankungen betroffen sein, deren Ausmaß vom Handelsvolumen der Aktien, der Marktkapitalisierung oder anderen externen Faktoren abhängt.

### Zinsrisiko

Das Zinsrisiko führt bei einer Veränderung der Zinssätze eventuell 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.

### Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden.

\* Quelle: Carmignac, 30.08.2024. Risikoskala aus dem KID / KIID (Key Information Document). Risiko 1 bedeutet nicht, dass die Anlage risikolos ist. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern.

\*\*Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) 2019/2088. EU-Gesetz, das von Vermögensverwaltern verlangt, Fonds in Kategorien einzuteilen, „Artikel 8“-Fonds fördern ökologische und soziale Merkmale, „Artikel 9“-Fonds haben nachhaltige Investitionen als messbares Ziel. Fonds der Kategorie „Artikel 6“ fördern weder ökologische noch soziale Merkmale und haben auch keine nachhaltigen Ziele.

Weitere Informationen finden Sie unter <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>.

# CARMIGNAC SÉCURITÉ

## HAUPTRISIKEN



### Kapitalverlustrisiko

Das Portfolio besitzt weder eine Garantie noch einen Schutz des investierten Kapitals. Der Kapitalverlust tritt ein, wenn ein Anteil zu einem Preis verkauft wird, der unter seinem Kaufpreis liegt.

### Zinsrisiko

Das Zinsrisiko führt bei einer Veränderung der Zinssätze eventuell 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.

### Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden.

\* Quelle: Carmignac, 30.08.2024. Risikoskala aus dem KID / KIID (Key Information Document). Risiko 1 bedeutet nicht, dass die Anlage risikolos ist. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern.

\*\*Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) 2019/2088. EU-Gesetz, das von Vermögensverwaltern verlangt, Fonds in Kategorien einzuteilen, „Artikel 8“-Fonds fördern ökologische und soziale Merkmale, „Artikel 9“-Fonds haben nachhaltige Investitionen als messbares Ziel. Fonds der Kategorie „Artikel 6“ fördern weder ökologische noch soziale Merkmale und haben auch keine nachhaltigen Ziele.

Weitere Informationen finden Sie unter <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>.

# DISCLAIMER

**MARKETING-ANZEIGE. Bitte lesen Sie den KID /Prospekt bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. 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.

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 geregeltetem Gesamthandseigentum (FCP), die der OGAW-Richtlinie nach französischem Recht entsprechen. Die Verwaltungsgesellschaft kann den Vertrieb in Ihrem Land jederzeit einstellen. Carmignac Private Evergreen bezeichnet den Teilfonds Evergreen der SICAV Carmignac Private S.A. SICAV-RAIF, die im RCS Luxemburg unter der Nummer B65477 eingetragen ist. Für bestimmte Personen oder Länder kann der Zugang zum Fonds beschränkt sein.

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.

Die Offenlegungsverordnung (Sustainable Finance Disclosure Regulation - SFDR) 2019/2088 ist eine europäische Verordnung, die Vermögensverwalter dazu verpflichtet, ihre Fonds u. a. als solche zu klassifizieren: „Artikel 8“ - Förderung ökologischer und sozialer Eigenschaften; „Artikel 9“ - Investitionen mit messbaren Zielen nachhaltig machen; bzw. „Artikel 6“ - keine unbedingten Nachhaltigkeitsziele. Weitere Informationen : <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=de>

Morningstar Rating™ : © 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.

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.

Risiko Skala von KID (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.

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 von 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 Information Document, 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.

**Für Deutschland:** Die Prospekte, KID und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website [www.carmignac.de](http://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](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](http://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](https://www.carmignac.at/de_AT/article-page/verfahrenstechnische-informationen-1760). In der Schweiz: die Prospekte, KID und Jahresberichte stehen auf der Website [www.carmignac.ch](http://www.carmignac.ch) zur Verfügung und sind bei unserem Vertreter in der Schweiz erhältlich, CACEIS (Switzerland), S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Die Zahlungsdienst ist die CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon / Suisse Route de Signy 35, 1260 Nyon. Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz 6: [https://www.carmignac.ch/de\\_CH/article-page/verfahrenstechnische-informationen-1760](https://www.carmignac.ch/de_CH/article-page/verfahrenstechnische-informationen-1760).

**CARMIGNAC GESTION** - 24, place Vendôme - F - 75001 Paris - Tel. : (+33) 01 42 86 53 35 - Von der AMF zugelassene Portfolioverwaltungsgesellschaft - Aktiengesellschaft mit einem Grundkapital von 13.500.000 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