

CARMIGNAC PORTFOLIO

EM DEBT F USD YDIS HDG

TEILFONDS SICAV NACH LUXEMBURGISCHEM RECHT



Empfohlene
Mindestanlage-
dauer: **3 JAHRE**



LU2346238343

Monatsbericht - 28/11/2025

ANLAGEZIEL

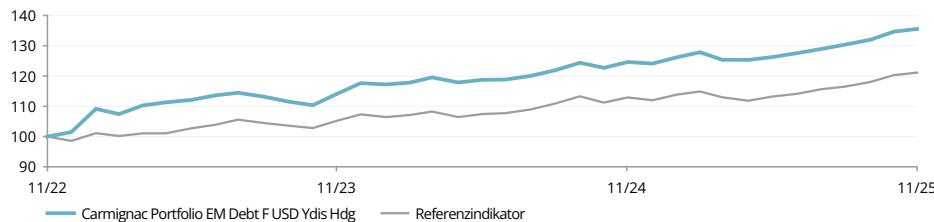
Der Carmignac Portfolio EM Debt investiert mit einem flexiblen und auf Überzeugungen beruhenden Ansatz in Anleihen und Währungen von Schwellenländern unter Berücksichtigung von ökologischen und sozialen Merkmalen. Der Fonds soll positive risikobereinigte Renditen über einen empfohlenen Anlagezeitraum von mindestens drei Jahren erzielen sowie seinen Referenzindikator übertreffen.

Die Analyse der Fondsmanager finden Sie auf Seite 3

WERTENTWICKLUNGEN

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

ENTWICKLUNG DES FONDS UND DES INDIKATORS SEIT 3 JAHREN (%) (Basis 100 – nach Abzug von Gebühren)



KUMULIERTE UND ANNUALISIERTE PERFORMANCE (zum 28/11/2025 - nach Abzug von Gebühren)

	Jährliche Wertentwicklungen (%)					Annualisierte Performance (%)	
	seit 31/12/2024	1 Monat	1 Jahr	3 Jahren	seit 28/05/2021	3 Jahren	seit 28/05/2021
F USD Ydis Hdg	9.14	0.48	8.76	35.56	27.31	10.68	5.50
Referenzindikator	8.10	0.52	7.27	21.14	15.84	6.61	3.32
Durchschnitt der Kategorie	12.67	0.46	11.27	30.73	5.66	9.34	1.23
Ranking (Quartil)	4	2	4	2	1	2	1

Quelle: Morningstar für den Durchschnitt der Kategorie und die Quartile.

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNGEN (%) (nach Abzug von Gebühren)

	2024	2023	2022	2021
F USD Ydis Hdg	5.58	15.95	-6.82	2.26
Referenzindikator	4.42	8.89	-5.90	0.16

STATISTIKEN (%)

	1 Jahr	3 Jahren	Seit auflage	VAR	MONATLICHER BRUTTO- PERFORMANCEBEITRAG
Volatilität des Fonds	4.9	6.0	9.8	VaR des Portfolios	3.8%
Volatilität des Indikators	4.8	5.2	6.1	VaR der Benchmark	3.5%
Sharpe-Ratio	1.3	1.4	0.4		
Beta	1.0	0.9	1.1		
Alpha	0.0	0.0	0.0		

Berechnung: wöchentlich

 **CARMIGNAC**
INVESTING IN YOUR INTEREST

* Für die Anteilsklasse Carmignac Portfolio EM Debt F USD Ydis Hdg. Die Definition der Risikoskala finden Sie im KID/BIB (Basisinformationsblatt). Das Risiko 1 ist nicht eine risikolose Investition. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit verändern. (2) Wechselkurs EUR/USD zum 28/11/2025. (3) Bis zum 31. Dezember 2023 war der JP Morgan GBI - Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR Index (JGENVUEG) der Referenzindikator. Die Wertentwicklungen werden unter Verwendung der Verkettungsmethode dargestellt.

MARKETING-ANZEIGE

Bitte lesen Sie das KID/BIB bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Weitere Informationen erhalten Sie unter www.carmignac.ch



A. Alecci

KENNZAHLEN

Modifizierte Duration	6.6
Rendite bis zur Fälligkeit ⁽¹⁾	7.1%
Durchschnittsrating	BB+
Durchschn. Kupon	6.5%
Anzahl Anleiheemittenten	60
Anzahl Anleihen	83

(1) Berechnet auf Ebene des Anleihen-Anteils.

FONDS

SFDR-Fonds-Klassifizierung: Artikel 8

Domizil: Luxemburg

Fondstyp: UCITS

Rechtsform: SICAV

Name der SICAV: Carmignac Portfolio

Geschäftsjahresende: 31/12

Zeichnung/Rücknahme: Werktag

Orderannahmefrist: vor 18:00 Uhr (MEZ/MESZ)

Auflegungsdatum des Fonds: 31/07/2017

Verwaltetes Vermögen des Fonds: 396M€ / 459M\$⁽²⁾

Fondswährung: EUR

ANTEILSKLASSE

Ertragsverwendung: Ausschüttung (Jährlich)

Ausführungstermin des letzten Kupons:

30/04/2025

Zahlungstermin des letzten Kupons:

14/05/2025

Letzter Kupon-Betrag: 3.71\$

Datum des ersten NAV: 28/05/2021

Notierungswährung: USD

Volumen der Anteilsklasse: 3.7M\$

NAV: 118.44\$

Morningstar KategorieTM: Global Emerging Markets Bond



Overall Morningstar RatingTM

11/2025

FONDSMANAGER

Alessandra Alecci seit 11/09/2023

REFERENZINDIKATOR⁽³⁾

50% JPM GBI-EM Global Diversified Composite index + 50% JPM EMBI Global Diversified Hedged index.

ANDERE ESG-MERKMALE

Minimum % Taxonomie 0%
Minimum % nachhaltiger Investments 10%
Principal Adverse Impact Berücksichtigung ... Ja

PORTFOLIOSTRUKTUR

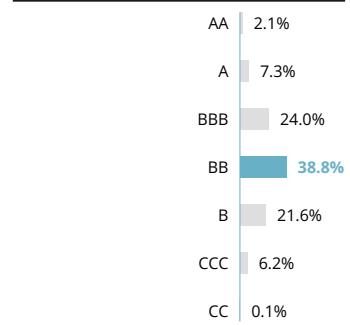
Anleihen		86.7%
Staatsanleihen aus Industriestaaten		0.4%
Europa		0.4%
Staatsanleihen aus Schwellenländern		72.9%
Afrika		29.2%
Lateinamerika		23.4%
Asien		1.6%
Osteuropa		14.9%
Naher Osten		3.9%
Unternehmensanleihen aus Industriestaaten		1.2%
Energie		0.2%
Finanzwesen		0.9%
IT		0.0%
Unternehmensanleihen aus Schwellenländern		12.2%
Nicht-Basiskonsumguter		0.2%
Energie		6.7%
Finanzwesen		3.0%
Industrie		1.4%
Roh- Hilfs- & Betriebsstoffe		0.5%
Kommunikation		0.4%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate		13.3%

LAUFZEITEN



Die Fälligkeitstermine basieren auf dem nächsten Kündigungstermin, sofern verfügbar.

RATING

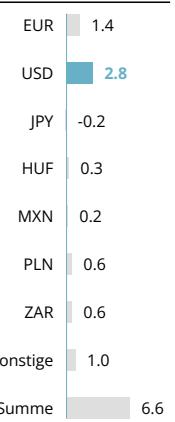


Umbasierte Gewichtung

NETTODEVISEN-EXPOSURE DES FONDS



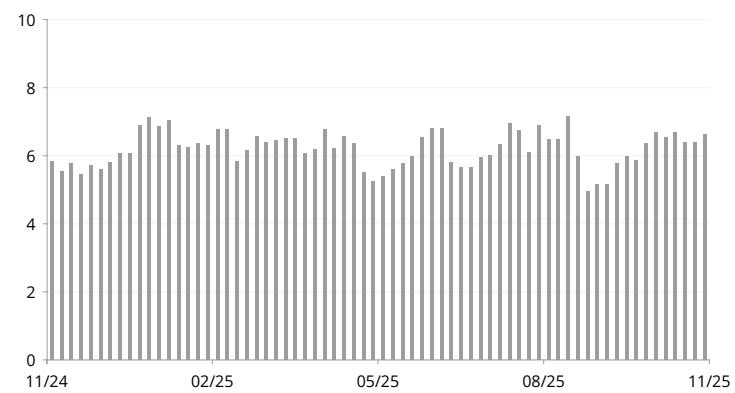
MODIFIZIERTE DURATION NACH RENDITEKURVE



TOP TEN POSITIONEN - ANLEIHEN

Name	Land	Rating	%
SOUTH AFRICA 9.00% 31/01/2040	Südafrika	High Yield	6.7%
POLAND 2.00% 25/08/2036	Polen	Investment grade	6.3%
EGYPT 7.62% 29/05/2032	Ägypten	High Yield	5.0%
IVORY COAST 6.88% 17/10/2040	Elfenbeinküste	High Yield	3.2%
GUATEMALA 6.60% 13/03/2036	Guatemala	High Yield	2.3%
SOUTH AFRICA 8.00% 31/01/2030	Südafrika	High Yield	2.3%
SOUTH AFRICA 7.10% 19/11/2036	Südafrika	High Yield	2.2%
TURKEY 4.88% 16/04/2043	Türkei	High Yield	2.0%
ARGENTINA 4.12% 02/01/2026	Argentinien	High Yield	2.0%
COLOMBIA 13.25% 09/02/2033	Kolumbien	Investment grade	1.9%
Summe			34.1%

ENTWICKLUNG DER MOD. DURATION SEIT 1 JAHR



MARKETING-ANZEIGE

Bitte lesen Sie das KID/BIB bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Weitere Informationen erhalten Sie unter www.carmignac.ch

ANALYSE DER FONDSMANAGER

MARKTUMFELD

- Das Ende der längsten Shutdowns der US-Regierung ermöglichte die verzögerte Veröffentlichung von Wirtschaftsdaten, wodurch Investoren endlich mehr Transparenz erhielten. Die Erwartungen hinsichtlich einer Zinssenkung im Dezember wiesen eine hohe Volatilität auf. Nach hawkischen Äußerungen und starken Preisanstiegen im Dienstleistungssektor fiel die Zinssenkungswahrscheinlichkeit unter 50 %, bevor sie nach eher dovishen Äußerungen des Präsidenten der New Yorker FED zum Monatsende wieder auf über 70 % stieg.
- In den USA zeigten aktuelle Daten ein gemischtes Bild. Die Aktivität im Dienstleistungssektor verbesserte sich mit einem ISM-Wert von 52,4, während das verarbeitende Gewerbe mit 48,7 weiterhin schrumpft. Auch der Arbeitsmarkt sendete gemischte Signale aus: Die Zahl der neu geschaffenen Arbeitsplätze lag über den Erwartungen, allerdings wurden mehr Entlassungen angekündigt und die Arbeitslosigkeit stieg leicht an. Die Konsumausgaben schwächten sich ab, was sich in geringeren Einzelhandelsumsätze und einem geringeren Verbrauchertrauen niederschlug.
- In diesem Zusammenhang steilte sich die US-Zinsstrukturkurve auf, wobei die Renditen 2-jähriger und 10-jähriger US-Staatsanleihen um 8 Basispunkte bzw. 6 Basispunkte fielen, während sich die deutschen Renditen in die entgegengesetzte Richtung bewegten, da sowohl bei 2-jährige als auch bei 10-jährige Anleihen um 6 Basispunkte stiegen. Credit entwickelte sich im Allgemeinen gut, wobei sich der iTraxx Xover um 10 Basispunkte auf 256 Basispunkte verengte, während europäische Investment Grade-Credits hinterherhinkten und sowohl durch steigende Zinsen als auch durch ein sehr großes Angebot auf dem Primärmarkt während des gesamten Monats unter Druck standen.
- Im November gingen die Entscheidungen der Geldpolitik in den Schwellenländern weiterhin auseinander. Brasilien beließ seinen Leitzins unverändert und hielt damit zum dritten Mal in Folge an seiner Pause fest, während auch die Bank Indonesia ihren Zinssatz unverändert ließ. Im Gegensatz dazu senkte Mexiko seinen Zinssatz im Rahmen seines anhaltenden Lockerungszyklus um 25 Basispunkte auf 7,25 %, und Südafrika senkte seinen Leitzins nach seiner ersten Senkung seit Mitte des Jahres um 25 Basispunkte auf 6,75 %. Dieses Umfeld stützte Schwellenländer-Bonds, wobei Hartwährungsanleihen von den sinkenden US-Renditen und insbesondere die Märkte der Schwellenländer von der akkommadierenden Geldpolitik profitierten.
- Schwellenländerwährungen entwickelten sich im November uneinheitliche. Lateinamerikanische Währungen wie der Kolumbianische Peso, der Mexikanische Peso und der Argentinische Peso sowie mitteleuropäische Währungen wie der Ungarische Forint und die Tschechische Krone entwickelten sich gegenüber dem US-Dollar überdurchschnittlich gut. Im Gegensatz dazu schwächten sich mehrere asiatische Währungen, insbesondere die Indonesische Rupiah, der neue Taiwan-Dollar und der Südkoreanische Won im Laufe des Monats leicht ab.

KOMMENTAR ZUR PERFORMANCE

- Im Laufe des Monats erzielte der Fonds eine positive Performance, die jedoch leicht unter seinem Referenzindikator lag.
- Das Engagement des Fonds in Hartwährungsanleihen von Staaten hat die Performance leicht beeinträchtigt, insbesondere unsere Position in Ägypten in diesem Monat sowie unsere Kreditabsicherung aufgrund einer Verengung der Spreads.
- Unsere lokalen Zinsstrategien trugen positiv zur Performance bei, angetrieben durch unsere Long-Positionen in südafrikanischen, brasilianischen und polnischen Zinsen. Andererseits belastete unser Engagement in kolumbianischen Zinssätzen die Performance.
- Im Währungsbereich profitierte der Fonds von seinen Engagements in lateinamerikanischen Währungen wie dem chilenischen und kolumbianischen Peso sowie vom südafrikanischen Rand.

AUSBLICK UND ANLAGESTRATEGIE

- Vor dem Hintergrund einer nachlassenden Inflation, divergierender Geldpolitiken, anhaltender geopolitischer Risiken und des Endes des Shutdowns der US-Regierung gehen wir davon aus, dass die Zentralbanken ihre akkommadierende Haltung beibehalten werden. Wir halten daher eine relativ hohe modified duration von rund 650 Basispunkten aufrecht, indem wir ein ausgewogenes Engagement in lokalen Anleihen und Anleihen in Fremdwährungen verfolgen.
- Wir behalten unser Engagement in lokalen Anleihen bei und bevorzugen Länder mit hohen Realrenditen wie Polen, Südafrika, die Tschechische Republik und Ungarn sowie Brasilien und Peru in Lateinamerika, während wir unser Engagement in Kolumbien reduzieren. Umgekehrt halten wir Short-Positionen in entwickelten Märkten, insbesondere in den USA und Japan.
- Bei den Schwellenländeranleihen in Währungen bevorzugen wir weiterhin Emittenten mit high yield und behalten unser diversifiziertes Engagement in Ländern wie der Elfenbeinküste, Südafrika, Ägypten und der Türkei bei, die trotz solider Fundamentaldaten attraktive Renditen bieten und daher vom Markt offenbar falsch bewertet werden.
- Obwohl das Credit-Segment insbesondere in den Sektoren Energie und Finanzen weiterhin attraktive Carry-Möglichkeiten bietet, haben wir angesichts der engen Spread-Bewertungen unsere Kreditabsicherungen durch den iTraxx Crossover Index verstärkt.
- Schließlich bleiben wir bei Währungen vorsichtig, erhöhen unser erhebliches Engagement im Euro leicht und stocken unsere Allokation im US-Dollar moderat auf. Wir halten auf ausgewogene Währungen von Schwellenländern, insbesondere von Rohstoffexporteuren in Lateinamerika (Chilenischer Peso, brasilianischer Real) und Afrika (südafrikanischer Rand), während wir gleichzeitig Engagements in bestimmten asiatischen Währungen (Indonesische Rupiah, Kasachischer Tenge) beibehalten.

MARKETING-ANZEIGE

Bitte lesen Sie das KID/BIB bevor Sie eine endgültige Anlegentscheidung treffen. Alle Informationen über den Fonds befinden sich im Dokument.



ESG-ZUSAMMENFASSUNG DES PORTFOLIOS

Dieses Finanzprodukt fällt unter Artikel 8 der Offenlegungsverordnung („SFDR“). Die verbindlichen Elemente der Anlagestrategie, die für die Auswahl der Investitionen zur Erfüllung der beworbenen ökologischen oder sozialen Ziele verwendet werden, sind folgende:

- Mindestens 10% des Nettovermögens des Teilfonds werden in 1) Anleihen staatlicher und quasi-staatlicher Emittenten aus Schwellenländern im obersten Quartil der Nachhaltigkeitswertung ($\geq 2.8/5$) ODER 2) grüne, soziale, nachhaltige und nachhaltigkeitsgebundene Unternehmens- oder Staatsanleihen investiert;
- Das Unternehmensanleihen-Anlageuniversum wird aktiv um mindestens 20% reduziert; - Es wird eine ESG-Analyse für mindestens 90% der Emittenten durchgeführt;
- Der Mindestanteil nachhaltiger Investitionen mit ökologischen und sozialen Zielen beträgt jeweils 1% des Nettovermögens des Teilfonds;
- Der Teilfonds schließt Staatsanleihen mit einer Bewertung von 2,5/5 oder weniger im proprietären ESG-Modell für Staaten aus.

ESG-ABDECKUNG DES PORTFOLIOS

Anzahl der Emittenten im Portfolio	58
Anzahl der bewerteten Emittenten	55
Abdeckung	94.8%

Quelle: Carmignac

NACHHALTIGE INVESTITIONEN (NETTOVERMÖGEN)



Carmignacs unternehmenseigener ESG Sovereign Score für Schwellenländer-Staatsanleihen ermittelt ESG-bezogene Risiken und Chancen und lässt diese in die Anlageentscheidungen einfließen. Bei diesem Ansatz werden objektive Daten aus öffentlich zugänglichen Quellen verwendet, und es können qualitative Anpassungen vorgenommen werden, um jüngsten Ereignissen Rechnung zu tragen, die in den Indikatoren noch nicht berücksichtigt sind. Die numerische Bewertungsskala reicht von 1 (schlecht) bis 5 (gut).

Bei der Bewertung der **grünen, sozialen, nachhaltigen und nachhaltigkeitsgebundenen** Anleihen werden die Bloomberg-Indikatoren für nachhaltige Schuldtitel verwendet, um das Screening von Schuldtiteln von Unternehmen durchzuführen, die Angaben zu ihren Nachhaltigkeitsmerkmalen gemacht haben. Im Rahmen unserer Bewertung spielt es eine wichtige Rolle, ob das Instrument nach anerkannten Marktstandards (International Capital Markets Association oder Climate Bond Initiative) klassifiziert ist oder ob es über eine Bestätigung durch Dritte verfügt.

ANALYSE STAATSANLEIHEN

ESG SCORE (KUZNETS)

Carmignac Portfolio EM Debt F USD Ydis Hdg	Referenzindikator*
2.9	2.9

BEWERTUNGSVERTEILUNG NACH KOMPONENTEN

	Fonds	Referenzindikator*
Umwelt	3.1	2.9
Anfälligkeit für physische Klimarisiken	2.8	3.0
Beitrag zum Klimawandel und zur Umweltzerstörung	3.2	2.9
Vorbereitung und Beitrag zur Klimawende	3.1	3.0
Soziales	2.8	2.9
Entwicklung des Humankapitals	2.6	2.9
Sozialer Fortschritt	2.9	3.0
Unternehmensführung	2.8	2.8
Politische Stabilität	2.4	2.5
Unternehmerischer Rahmen	2.5	2.7
Wirtschaftliche Stärke	3.0	2.8
Insgesamt	2.9	2.9
Prozentuale Länderallokation mit Bewertungsgrad ≥ 2.8	44.1%	45.9%

*Referenzindikator: 50 JPM GBIEM Global Diversified Composite index 50 JPM EMBI Global Diversified Hedged index

Weitere Informationen über produktbezogene Offenlegungen finden Sie in den nachhaltigkeitsbezogenen Offenlegungen gemäß Artikel 10 auf der Fondswebseite.

MARKETING-ANZEIGE

Bitte lesen Sie das KID/BIB bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Weitere Informationen erhalten Sie unter www.carmignac.ch

ANALYSE UNTERNEHMENSANLEIHEN

Carmignac Portfolio EM Debt F USD Ydis Hdg

BBB

Quelle: MSCI ESG

ESG-WERTUNG DES PORTFOLIOS NACH MSCI



Quelle: ESG-Wertung nach MSCI. ESG-Anführer sind Unternehmen, die von MSCI mit AAA und AA bewertet sind. ESG-Durchschnitt sind Unternehmen, die von MSCI mit A, BBB und BB bewertet sind. ESG-Nachzügler sind Unternehmen, die von MSCI mit B und CCC bewertet sind. ESG-Abdeckung des Portfolios: 48.7%

TOP 5 DER PORTFOLIOPOSITIONEN NACH ESG-RATING

Unternehmen	Gewichtung	ESG Rating
ING GROEP NV	0.9%	AAA
BANCO MERCANTIL DEL NORTE SA GRAND CAYMAN BRANCH	0.5%	AA
BVBA MÉXICO SA INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE GRUPO FINANCIERO	0.4%	AA
MEDCO MAPLE TREE PTE LTD.	0.3%	AA
BANCO MERCANTIL DEL NORTE SA DE CV	0.3%	AA

Quelle: MSCI ESG

GLOSSAR

Alpha: Alpha misst die Performance eines Portfolios gegenüber seinem Referenzindikator. Ein negatives Alpha bedeutet, dass sich der Fonds weniger gut als sein Referenzindikator entwickelt hat (Beispiel: der Indikator hat innerhalb eines Jahres 10% erzielt, während der Fonds lediglich 6% erzielt hat: sein Alpha beträgt somit -4). Ein positives Alpha bedeutet, dass sich der Fonds besser als sein Referenzindikator entwickelt hat (Beispiel: der Indikator hat innerhalb eines Jahres 6% erzielt, während der Fonds 10% erzielt hat: sein Alpha beträgt somit 4).

Beta: Das Beta ist eine Kennzahl, welche die Beziehung zwischen den Schwankungen der Nettoinventarwerte des Fonds und den Wertschwankungen seines Referenzindikators angibt. Ein Beta von unter 1 bedeutet, dass der Fonds die Schwankungen des Indikators „abfedert“ (ein Beta von 0,6 bedeutet, dass der Fonds 6% erzielt, wenn der Indikator 10% erzielt, und 6% verliert, wenn der Indikator 10% verliert). Ein Beta von über 1 bedeutet, dass der Fonds die Schwankungen des Indikators „verstärkt“ (ein Beta von 1,4 bedeutet, dass der Fonds 14% erzielt, wenn der Indikator 10% erzielt, aber auch 14% verliert, wenn der Indikator 10% verliert). Ein Beta von unter 0 bedeutet, dass der Fonds umgekehrt auf die Schwankungen seines Indikators reagiert (ein Beta von -0,6 bedeutet, dass der Fonds 6% verliert, wenn der Indikator 10% erzielt und umgekehrt).

Börsenkapitalisierung: Wert, den eine Gesellschaft zu einem bestimmten Datum an der Börse besitzt. Sie wird errechnet, indem man die Anzahl der umlaufenden Aktien mit dem Kurs der Aktie multipliziert.

Duration: Die Duration einer Anleihe entspricht dem Zeitraum, nach dessen Ablauf ihre Rentabilität nicht mehr von Veränderungen des Zinssatzes beeinträchtigt wird. Die Duration ist gleichzusetzen mit der durchschnittlichen Laufzeit nach Abzinsung sämtlicher Cashflows (Zinsen und Kapital).

High Yield: Anleihen oder Kredite, deren Rating aufgrund ihres höheren Ausfallrisikos unterhalb der Kategorie „Investment Grade“ liegt, werden als High Yield bezeichnet. Diese Titel werden in der Regel höher verzinst.

Investitionsgrad/Exposure: Der Investitionsgrad gibt die Höhe des investierten Vermögens an und wird in Prozent des Portfoliovermögens ausgedrückt. Das Exposure entspricht dem Investitionsgrad zuzüglich des Effekts der Derivatestrategien und bestimmt den Prozentsatz des realen Vermögens, das einem bestimmten Risiko ausgesetzt ist. Derivatestrategien können zum Ziel haben, das Exposure des Basiswerts zu erhöhen (Strategie der Dynamisierung) oder zu senken (Strategie der Immunisierung).

Investment Grade: Anleihen oder Kredite, denen von den Ratingagenturen ein Rating von AAA bis BBB- verliehen wurde, das einem in der Regel relativ niedrigen Ausfallrisiko entspricht, gehören der Investment Grade-Kategorie an.

Modifizierte Duration: Die modifizierte Duration einer Anleihe misst das Risiko, das aus einer gegebenen Veränderung des Zinssatzes resultiert. Eine modifizierte Duration von +2 bedeutet, dass bei einem plötzlichen Anstieg des Zinssatzes um 1% der Wert des Portfolios um 2% sinkt.

Nettoinventarwert: Preis eines Anteils (bei einem FCP) oder einer Aktie (bei einer SICAV).

Rating: Bei einem Rating handelt es sich um eine Bonitätseinstufung, anhand der die Qualität eines Kreditnehmers (Emittent des Schuldtitels) gemessen werden kann.

SFDR-Fonds-Klassifizierung: Gemäß der EU Verordnung 2019/2088 zur nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflicht im Finanzdienstleistungssektor, kategorisieren Asset Manager ihre Fonds nach „Artikel 6“ in konventionelle Fonds, nach „Artikel 8“ in Fonds mit sozialen und ökologischen Nachhaltigkeitsmerkmalen und „Artikel 9“ in Fonds mit messbarer Nachhaltigkeitswirkung. Weitere Informationen, erhalten Sie auf: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>

Sharpe-Ratio: Die Sharpe-Ratio misst die Überrendite gegenüber dem risikofreien Zinssatz, geteilt durch die Standardabweichung dieser Rendite. Es handelt sich somit um eine Kennzahl der inkrementellen Rendite je Risikoeinheit. Bei einer positiven Sharpe-Ratio wird das eingegangene Risiko umso höher vergütet, je höher die Sharpe-Ratio ist. Eine negative Sharpe-Ratio bedeutet nicht zwingend, dass das Portfolio eine negative Performance verzeichnet hat, sondern dass sich dieses schlechter als eine risikofreie Anlage entwickelt hat.

SICAV: Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (Société d'Investissement à Capital Variable)

VaR: Der Value at Risk (VaR) stellt den maximalen potenziellen Verlust eines Anlegers aus einem Portfolio aus Finanzaktiva über eine bestimmte Haltedauer (20 Tage) und einen bestimmten Konfidenzintervall (99%) dar. Dieser potenzielle Verlust wird in Prozent des gesamten Portfoliovermögens ausgedrückt und ausgehend von einem Querschnitt aus historischen Daten (über einen Zeitraum von 2 Jahren) berechnet.

Volatilität: Schwankung des Kurses / der Notierung eines Titels, eines Fonds, eines Marktes oder eines Indikators über einen gegebenen Zeitraum, anhand der das mit einer Anlage verbundene Risiko gemessen werden kann. Sie wird anhand der Standardabweichung bestimmt, die sich aus der Quadratwurzel der Varianz ergibt. Die Varianz errechnet sich aus dem quadrierten Mittelwert der durchschnittlichen Abweichungen. Je höher die Volatilität ist, desto höher ist auch das mit dieser Anlage verbundene Risiko.

Yield to Maturity: Die Yield to Maturity ist die geschätzte jährliche Rendite, die für eine Anleihe erwartet wird, wenn sie bis zur Fälligkeit gehalten wird und alle Zahlungen plärrig erfolgen und zu diesem Satz reinvestiert werden. Bei unbefristeten Anleihen wird der nächste Kündigungstermin für die Berechnung herangezogen. Beachten Sie, dass die angegebene Rendite den Fremdwährungs-Carry sowie die Gebühren und Kosten des Portfolios nicht berücksichtigt. Die YTM des Portfolios ist der gewichtete Durchschnitt der YTM der einzelnen Anleihen innerhalb des Portfolios.“

ESG DEFINITIONEN & METHODOLOGIE

Berechnung der ESG-Wertung: Berücksichtigt nur die Aktien- und Unternehmensanleihebestände des Fonds. Die Gesamtwertung des Fonds wird anhand des MSCI Fund ESG Quality Score berechnet. Methodik: Ausschluss von Barmitteln und Positionen ohne ESG-Rating, Anwendung eines gewichteten Durchschnitts der normalisierten Gewichtungen der Positionen und des Industry-Adjusted Score der Positionen, multipliziert mit (1+Adjustment%), was der Gewichtung der ESG-Ratings mit positiver Tendenz minus die Gewichtung von ESG-„Nachzüglern“ minus die Gewichtung der ESG-Ratings mit negativer Tendenz entspricht. Eine ausführliche Erklärung hierzu finden Sie im Abschnitt 2.3 unter „MSCI ESG Fund Ratings Methodology“. Aktualisiert: Juni 2023. <https://www.msci.com/documents/1296102/34424357/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Methodology.pdf>.

ESG: „E“: Environment (Umwelt), „S“: Social (Soziales), „G“: Governance (Unternehmensführung)

Nachhaltiger Investments: Nachhaltige Anlagen im Sinne der Offenlegungsverordnung sind Anlagen in wirtschaftlichen Tätigkeiten, die einen Beitrag zu einem ökologischen oder sozialen Ziel leisten, unter der Voraussetzung, dass die Anlage kein ökologisches oder soziales Ziel erheblich beeinträchtigt und die Zielunternehmen gute Praktiken der Unternehmensführung aufweisen.

Taxonomie: Für einzelne Unternehmen wird die Ausrichtung an der Taxonomie als Anteil des Umsatzes eines Unternehmens definiert, der mit Aktivitäten erwirtschaftet wird, die gewissen ökologischen Kriterien entsprechen. Für einen einzelnen Fonds oder ein einzelnes Portfolio wird die Ausrichtung als der gewichtete Durchschnitt der Ausrichtung der im Portfolio enthaltenen Unternehmen an der Taxonomie definiert. Weitere Informationen finden Sie unter diesem Link: https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/sustainable-finance-taxonomy-faq_en.pdf

Wichtigste nachteilige Auswirkungen (Principal Adverse Impacts, PAI): Wesentliche oder potenziell wesentliche nachteilige Auswirkungen von Anlageentscheidungen oder Anlageberatung durch eine juristische Person auf Nachhaltigkeitsfaktoren. Dazu zählen beispielsweise GHG-Emissionen und CO2-Bilanz.

MERKMALE

Anteile	Datum des ersten NAV	Bloomberg	ISIN	Verwaltungsgebühr	Einstiegs-kosten ⁽¹⁾	Ausstiegs-kosten ⁽²⁾	Verwaltungsgebühren und sonstige Verwaltungs- oder Betriebskosten ⁽³⁾	Transaktions-kosten ⁽⁴⁾	Erfolgs-gebühren ⁽⁵⁾	Mindestanlage bei Erstzeichnung ⁽⁶⁾
A EUR Acc	31/07/2017	CAUEMAE LX	LU1623763221	Max. 1.2%	Max. 2%	—	1.4%	0.38%	20%	—
F EUR Acc	31/12/2020	CAUEMFE LX	LU2277146382	Max. 0.65%	—	—	0.85%	0.38%	20%	—
F USD Ydis Hdg	28/05/2021	EMEDEDH LX	LU2346238343	Max. 0.65%	—	—	0.85%	0.46%	20%	—
A USD Acc Hdg	31/12/2021	CAPEDAH LX	LU2427320812	Max. 1.2%	Max. 2%	—	1.38%	0.38%	20%	—
F USD Acc Hdg	31/12/2021	CAPEDFH LX	LU2427320903	Max. 0.65%	—	—	0.85%	0.41%	20%	—
I EUR Acc	24/04/2024	CAREMIE LX	LU2638444914	Max. 0.65%	—	—	0.77%	0.38%	20%	EUR 10000000

(1) des Betrags, den Sie beim Einstieg in diese Anlage zahlen. Dies ist der Höchstbetrag, der Ihnen berechnet wird. Carmignac Gestión erhebt keine Eintrittsgebühr. Die Person, die Ihnen das Produkt verkauft, teilt Ihnen die tatsächliche Gebühr mit.

(2) Wir berechnen keine Ausstiegsgebühr für dieses Produkt.

(3) des Werts Ihrer Anlage pro Jahr. Hierbei handelt es sich um eine Schätzung auf der Grundlage der tatsächlichen Kosten des letzten Jahres.

(4) des Werts Ihrer Anlage pro Jahr. Hierbei handelt es sich um eine Schätzung der Kosten, die anfallen, wenn wir die Basiswerte für das Produkt kaufen oder verkaufen. Der tatsächliche Betrag hängt davon ab, wie viel wir kaufen und verkaufen.

(5) wenn die Anteilsklasse während des Performancezeitraums den Referenzindikator übertrifft. Sie ist auch dann zahlbar, wenn die Anteilsklasse den Referenzindikator übertroffen, aber eine negative Performance verzeichnet hat. Minderleistung wird für 5 Jahre zurückgefordert. Der tatsächliche Betrag hängt davon ab, wie gut sich Ihre Investition entwickelt. Die obige aggregierte Kostenschätzung enthält den Durchschnitt der letzten 5 Jahre oder seit der Produkterstellung, wenn es weniger als 5 Jahre sind.

(6) Bitte nutzen Sie den Verkaufsprospekt für nähere Angaben zu den Mindestfolgezeichnungsbeträgen. Der Verkaufsprospekt ist auf folgender Website erhältlich: www.carmignac.com.

HAUPTRISEN DES FONDS

RISIKO IN VERBINDUNG MIT SCHWELLENLÄNDERN: Die Bedingungen in Bezug auf die Funktionsweise und die Überwachung der Schwellenländermärkte können sich von den für die großen internationalen Börsenplätze geltenden Standards unterscheiden und Auswirkungen auf die Bewertung der börsennotierten Instrumente haben, in die der Fonds anlegen kann. **ZINSRISIKO:** Das Zinsrisiko führt bei einer Veränderung der Zinssätze zu einem Rückgang des Nettoinventarwerts. **WÄHRUNGSRISIKO:** Das Währungsrisiko ist mit dem Engagement in einer Währung verbunden, die nicht die Bewertungswährung des Fonds ist. **KREDITRISIKO:** Das Kreditrisiko besteht in der Gefahr, dass der Emittent seinen Verpflichtungen nicht nachkommt.

Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden.

WICHTIGE RECHTLICHE INFORMATIONEN

Quelle: Carmignac, Stand 28/11/2025. **Dieses Dokument ist für professionelle Anleger bestimmt.** Copyright: In dieser Präsentation enthaltene Daten sind ausschließlich Eigentum der jeweiligen Eigentümer laut Angabe auf jeder Seite. Seit dem 01/01/2013 werden die Referenzindikatoren für Aktien inklusive reinvestierender Dividenden berechnet. Dieses Dokument darf weder ganz noch teilweise ohne vorherige Genehmigung durch die Verwaltungsgesellschaft reproduziert werden. Es stellt weder ein Zeichnungsangebot noch eine Anlageberatung dar. Für bestimmte Personen oder Länder kann der Zugang zum Fonds beschränkt sein. Er darf insbesondere weder direkt noch indirekt einer „US-Person“ wie in den US-amerikanischen „Regulation“ und/oder im FATCA definiert bzw. für Rechnung einer solchen US-Person angeboten oder verkauft werden. Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden. Die Risiken und Kosten sind in den Basisinformationsblatt (KID) beschrieben. Das Kundeninformationsdokument ist dem Zeichner vor der Zeichnung auszuhändigen. Die Verwaltungsgesellschaft kann den Vertrieb in Ihrem Land jederzeit einstellen. Für Deutschland: Die Prospekte, KID und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website www.carmignac.de zur Verfügung und sind auf Anforderung bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich. Die Wesentlichen Anlegerinformationen sind dem Zeichner vor der Zeichnung auszuhändigen. Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz 5: https://www.carmignac.de/de_DE/verfahrenstechnische-informationen. Für Österreich: Die Prospekte, KID und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website www.carmignac.at. Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz 5: https://www.carmignac.at/de_AT/verfahrenstechnische-informationen. In der Schweiz, die Prospekte, KID und Jahresberichte stehen auf der Website 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 Zahlungsdienste ist CACEIS Bank, Montrouge, Zweigniederlassung Nyon / Schweiz Route de Signy 35, 1260 Nyon. Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz 5: https://www.carmignac.ch/de_CH/verfahrenstechnische-informationen. 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. Bei der Entscheidung, in den beworbenen Fonds zu investieren, alle Eigenschaften oder Ziele des beworbenen Fonds berücksichtigt werden sollten, wie sie in seinem Prospekt oder in den Informationen beschrieben sind.