

# CARMIGNAC PORTFOLIO EM DEBT FW EUR ACC

TEILFONDS SICAV NACH LUXEMBURGISCHEM RECHT



Empfohlene  
Mindestanlage-  
dauer:

3 JAHRE



LU1623763734

Monatsbericht - 30/04/2024

## ANLAGEZIEL

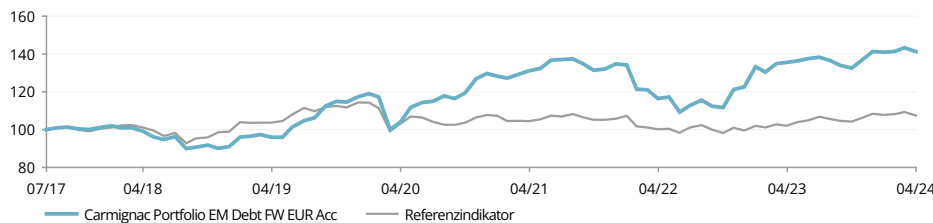
Der Carmignac Portfolio EM Debt bewirbt ökologische und soziale Merkmale und investiert über einen flexiblen und auf Überzeugungen beruhenden Ansatz in Anleihen und Währungen der Schwellenländer. Der Fonds soll positive risikobereinigte Renditen über einen empfohlenen Anlagezeitraum von mindestens drei 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 SEINER AUFLAGE (%) (Basis 100 – nach Abzug von Gebühren)



KUMULIERTE UND ANNUALISIERTE PERFORMANCE (zum 30/04/2024 - nach Abzug von Gebühren)

	Jährliche Wertentwicklungen (%)				Annualisierte Performance (%)		
	1 Jahr	3 Jahren	5 Jahren	seit 31/07/2017	3 Jahren	5 Jahren	seit 31/07/2017
FW EUR Acc	4.21	7.67	47.14	41.21	2.49	8.02	5.24
Referenzindikator	5.32	2.86	3.65	7.46	0.94	0.72	1.07
Durchschnitt der Kategorie	10.00	1.40	3.51	10.31	0.46	0.69	1.46
Ranking (Quartil)	4	1	1	1	1	1	1

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

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNGEN (%) (nach Abzug von Gebühren)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
FW EUR Acc	15.26	-9.04	3.93	10.54	28.88	-9.97	1.10
Referenzindikator	8.89	-5.90	-1.82	-5.79	15.56	-1.48	0.42

STATISTIKEN (%)

	3 Jahren	5 Jahren	Seit aufgabe
Volatilität des Fonds	11.8	11.8	10.7
Volatilität des Indikators	6.7	7.7	7.2
Sharpe-Ratio	0.2	0.7	0.5
Beta	1.2	0.9	0.7
Alpha	0.0	0.0	0.0

Berechnung: wöchentlich

VAR

VaR des Portfolios	4.3%
VaR der Benchmark	3.7%



A. Adjriou



A. Alecci

## KENNZAHLEN

Modifizierte Duration	3.5
Rendite bis zur Fälligkeit	6.9%
Durchschnittsrating	BBB-
Durchschn. Kupon	5.4%
Anzahl Anleiheemittenten	56
Anzahl Anleihen	76

## 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:** 213M€ / 228M\$<sup>(1)</sup>  
**Fondswährung:** EUR

## ANTEILSKLASSE

**Ertragsverwendung:** Thesaurierung  
**Datum des ersten NAV:** 31/07/2017  
**Notierungswährung:** EUR  
**Volumen der Anteilsklasse:** 118M€  
**NAV:** 141.21€  
**Morningstar Kategorie™:** Global Emerging Markets Bond  
**★★★★★**  
 Overall Morningstar Rating™  
 04/2024

## FONDSMANAGER

Abdelak Adjriou seit 11/08/2023  
 Alessandra Alecci seit 11/09/2023

## REFERENZINDIKATOR<sup>(2)</sup>

50% JP Morgan GBI – Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR Index (JGENVUEG) + 50% JPMorgan EMBI Global Diversified EUR hedged Index (JPEIDHEU).

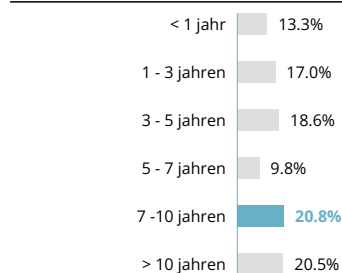
## ANDERE ESG-MERKMALE

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

PORTFOLIOSTRUKTUR

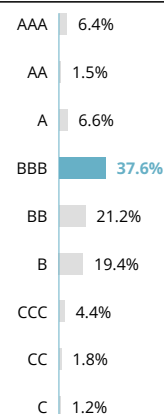
<b>Anleihen</b>	<b>88.4%</b>
Staatsanleihen aus Industriestaaten	5.6%
Nordamerika	2.2%
Asien - Pazifik	2.6%
Europa	0.8%
Staatsanleihen aus Schwellenländern	48.5%
Afrika	12.0%
Lateinamerika	17.9%
Asien	3.0%
Osteuropa	12.2%
Naher Osten	3.4%
Unternehmensanleihen aus Industriestaaten	5.2%
Energie	2.1%
Finanzwesen	3.0%
IT	0.1%
Unternehmensanleihen aus Schwellenländern	29.1%
Nicht-Basiskonsumgüter	2.0%
Energie	10.4%
Finanzwesen	15.8%
Industrie	0.4%
Kommunikation	0.3%
Versorgungsbetriebe	0.2%
<b>Aktien</b>	<b>0.1%</b>
<b>Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate</b>	<b>11.5%</b>

LAUFZEITEN



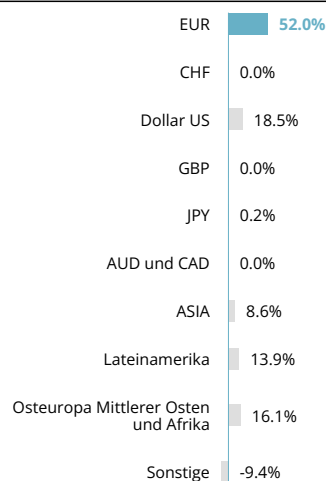
Die Fälligkeitstermine basieren auf dem nächsten Kündigungstermin, sofern verfügbar.

RATING

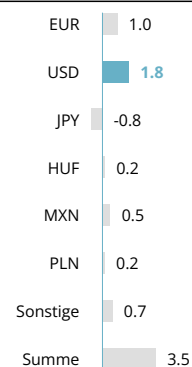


Umbasierte Gewichtung

NETTODEISEN-EXPOSURE DES FONDS



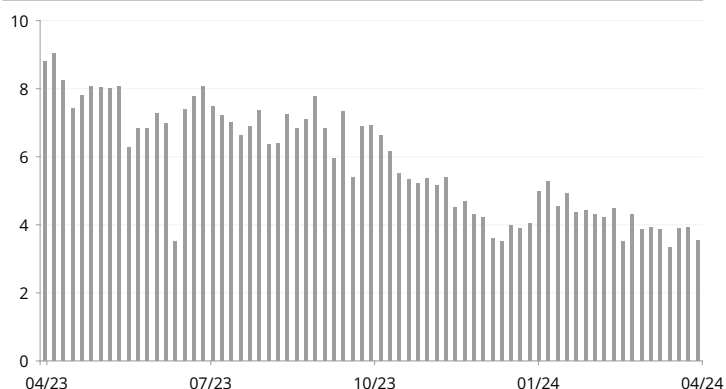
MODIFIZIERTE DURATION NACH RENDITEKURVE (IN BPS)



TOP TEN POSITIONEN - ANLEIHEN

Name	Land	Rating	%
MEXICO 2.75% 27/11/2031	Mexiko	BBB+	7.1%
DOMINICAN REPUBLIC 6.88% 29/01/2026	Dominikanische Republik	BB-	3.4%
ASIAN INFRASTRUCTURE INVESTMENT BANK/THE 4.00% 18/01/2028	Supranational	AAA	3.4%
HUNGARY 3.00% 21/08/2030	Ungarn	BBB	3.2%
PETROLEOS MEXICANOS 6.95% 28/07/2059	Mexiko	B+	2.7%
JAPAN 1.30% 20/03/2063	Japan	A	2.6%
COLOMBIA 4.12% 15/11/2050	Kolumbien	BBB	2.2%
UNITED STATES 1.50% 15/02/2053	USA	AAA	2.2%
PETROLEOS MEXICANOS 4.88% 21/02/2028	Mexiko	B+	2.1%
INDONESIA 7.50% 15/08/2032	Indonesien	BBB	2.1%
<b>Summe</b>			<b>31.1%</b>

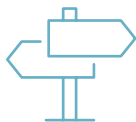
ENTWICKLUNG DER MOD. DURATION SEIT 1 JAHR



MARKETING-ANZEIGE

Bitte lesen Sie den KID /Prospekt bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Weitere Informationen erhalten Sie unter [www.carmignac.ch](http://www.carmignac.ch)

## ANALYSE DER FONDSMANAGER



### MARKTUMFELD

Im April führten weiter auseinanderlaufende Geldpolitiken dies- und jenseits des Atlantiks, das zunehmende geopolitische Risiko (Eskalation der Vergeltungsmaßnahmen im Nahen Osten) und die robuste Inflation (die auch durch einen Anstieg der Rohstoffpreise gestützt wurde) zu einer Korrektur der Anleihenmärkte. Dies ließ die Staatsanleiherenditen vor allem in den USA abrupt ansteigen (zweijährige Zinsen erreichten 5%). Dies ist hauptsächlich auf die Outperformance der US-Wirtschaft und vor allem auf die neuen Zahlen vom US-Arbeitsmarkt zurückzuführen, der im März sehr dynamisch blieb (303.000 neu geschaffene Stellen). Trotz der Verlangsamung des BIP-Wachstums im ersten Quartal (+1,6% gegenüber dem Vorjahresquartal) scheinen die Beschäftigung, die Inflation und in gewisser Hinsicht auch der Privatverbrauch (+2,7% im Vorjahresvergleich) die Marktentwicklung stärker beeinflusst zu haben. So haben die Anleger im Vorfeld der Sitzung des Offenmarktausschusses ihre Prognosen für Zinssenkungen revidiert, und einige befürchten sogar einen Anstieg der Fed Funds Rate, wenn das Wachstum weiterhin bei rund 3% stagniert. Die Dynamik des Wirtschaftswachstums in der Eurozone ist weit weniger stark, obwohl eine Stabilisierung oder sogar eine beginnende Erholung zu beobachten ist, die vor allem vom Dienstleistungssektor ausgeht. Zusammenfassend lässt sich sagen, dass die jüngsten chinesischen Statistiken trotz der begrenzten Versuche der Regierung, die Wirtschaft anzukurbeln, und der notwendigen Konsolidierung der Erholung dafür sprechen, dass die Konjunktur insgesamt anzieht. Die Devisenmärkte standen im Zeichen der Aufwertung des US-Dollar, die hauptsächlich auf die Überlegenheit der US-Wirtschaft und die Neubewertung der Erwartungen an eine Zinssenkung durch die US-Notenbank zurückzuführen war. Der Yen litt besonders und schloss auf seinem tiefsten Niveau seit 1990, obwohl die japanischen Behörden intervenierten, um ihre Landeswährung zu stützen.



### KOMMENTAR ZUR PERFORMANCE

Vor diesem Hintergrund verzeichnete der Fonds im Berichtsmonat eine negative Wertentwicklung, schnitt aber besser ab als sein Referenzindikator. Unsere Allokation in Unternehmensanleihen leistete den größten positiven Beitrag zur Wertentwicklung des Portfolios. Allerdings belastete unsere Long-Position in der modifizierten Duration die Monatsperformance, insbesondere unsere Long-Position in mexikanischen und brasilianischen Lokalwährungsanleihen. Hartwährungsanleihen erzielten im Berichtsmonat eine leicht positive Performance. Unsere Währungsstrategien wirkten sich in diesem Monat neutral auf die absolute Fondsperformance aus. Insbesondere haben unsere Long-Position im japanischen Yen und unsere Short-Position im chinesischen Yuan die Wertentwicklung des Fonds belastet. Ein positiver Beitrag kam jedoch von unserer Long-Position im chilenischen Peso.



### AUSBLICK UND ANLAGESTRATEGIE

Im aktuellen wirtschaftlichen Umfeld verfügen wir über eine im Vergleich zum Vormonat leicht reduzierte modifizierte Duration von ungefähr 385 Basispunkten. Bei den lokalen Zinssätzen bevorzugen wir weiterhin Länder wie Mexiko, wo der Abwärtszyklus begonnen hat und sich voraussichtlich fortsetzen wird. Wir kaufen auch brasilianische Anleihen, da die Realzinsen dort nach wie vor sehr hoch sind. Außerdem schätzen wir nach wie vor die chinesischen Zinsen, da dort weitere geldpolitische Lockerungen erwartet werden. Die gute Entwicklung der Weltwirtschaft stützt weiterhin Rohstoffe wie Kupfer und Erdöl. Dies dürfte Schwellenländeranleihen und Währungen der rohstoffproduzierenden Schwellenländer zugutekommen. Wir haben daher eine optimistische Sicht auf den brasilianischen Real, den chilenischen Peso oder die indische Rupie. Wir bleiben auch zuversichtlich im Hinblick auf einige asiatische Währungen wie den koreanischen Won, da die Wirtschaft des Landes vom Aufschwung der Künstlichen Intelligenz profitieren dürfte, und die indische Rupie, die durch das Wirtschaftswachstum Indiens gestützt wird. Wir bleiben auch Käufer von Schwellenländeranleihen in Hartwährung, nehmen aber auf Positionen wie beispielsweise Ecuador oder Rumänien, die sich seit Jahresbeginn am besten entwickelt haben, allmählich Gewinne mit.

## 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).

**Börsenkaptalisierung:** 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:** Yield to Maturity entspricht dem Begriff der effektiven Rendite bzw. Rückzahlungsrendite. Es handelt sich zum Zeitpunkt der Berechnung um die prozentuale Rendite, die eine Anleihe unter der Annahme, dass der Anleger sie bis zur Fälligkeit hält, bietet. Bitte beachten Sie, dass die angegebene Rendite den Fremdwährungsausgleich sowie die Gebühren und Kosten des Fonds nicht berücksichtigt.

## 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: Januar 2021. <https://www.msci.com/documents/1296102/15388113/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Exec+Summary+Methodology.pdf/ec622acc-42a7-158f-6a47-ed7aa4503d4f?t=1562690846881>.

**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](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 CO<sub>2</sub>-Bilanz.

## MERKMALE

Anteile	Datum des ersten NAV	Bloomberg	ISIN	Verwaltungsgebühr	Einstiegs-koste <sup>(1)</sup>	Ausstiegs-kosten <sup>(2)</sup>	Verwaltungs-gebühren und sonstige Verwaltungs- oder Betriebskosten <sup>(3)</sup>	Transaktions-kosten <sup>(4)</sup>	Erfolgs-gebühren <sup>(5)</sup>	Mindestanlage bei Erstzeichnung <sup>(6)</sup>	Einjahresperformance (%)				
											28.04.23-30.04.24	29.04.22-28.04.23	30.04.21-29.04.22	30.04.20-30.04.21	30.04.19-30.04.20
A EUR Acc	31/07/2017	CAUEMAE LX	LU1623763221	Max. 1.2%	Max. 2%	—	1.4%	0.57%	20%	—	4.0	15.1	-11.5	24.7	7.9
FW EUR Acc	31/07/2017	CAUEMWE LX	LU1623763734	Max. 0.85%	—	—	1.05%	0.57%	—	—	4.2	16.4	-11.2	25.9	8.5
F EUR Acc	04/01/2021	CAUEMFE LX	LU2277146382	Max. 0.65%	—	—	0.85%	0.57%	20%	—	4.4	15.6	-11.4	—	—
F USD Ydis Hdg	28/05/2021	EMEDEDH LX	LU2346238343	Max. 0.65%	—	—	0.85%	0.71%	20%	—	5.9	17.6	—	—	—
A USD Acc Hdg	31/12/2021	CAPEDAH LX	LU2427320812	Max. 1.2%	Max. 2%	—	1.39%	0.71%	20%	—	5.5	17.4	—	—	—
F USD Acc Hdg	31/12/2021	CAPEDFH LX	LU2427320903	Max. 0.65%	—	—	0.9%	0.94%	20%	—	5.9	17.9	—	—	—

(1) des Betrags, den Sie beim Einstieg in diese Anlage zahlen. Dies ist der Höchstbetrag, der Ihnen berechnet wird. Carmignac Gestion 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 übertrifft, 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 Mindestfolgebeträgen. Der Verkaufsprospekt ist auf folgender Website erhältlich: [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com).

## HAUPT RISIKEN 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 30/04/2024. Copyright: In dieser Präsentation enthaltene Daten sind ausschließliches 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 der US-amerikanischen „S 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](http://www.carmignac.de) zur Verfügung und sind auf Anforderung bei der Verwaltungsgesellschaft bzw. 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 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 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 6: [https://www.carmignac.ch/de\\_CH/article-page/verfahrenstechnische-informationen-1760](https://www.carmignac.ch/de_CH/article-page/verfahrenstechnische-informationen-1760). 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.