

# CARMIGNAC PORTFOLIO EM DEBT A EUR ACC

TEILFONDS SICAV NACH LUXEMBURGISCHEM RECHT



Empfohlene  
Mindestanlage-  
dauer: **3** JAHRE



LU1623763221

Monatsbericht - 30/04/2026

## ANLAGEZIEL

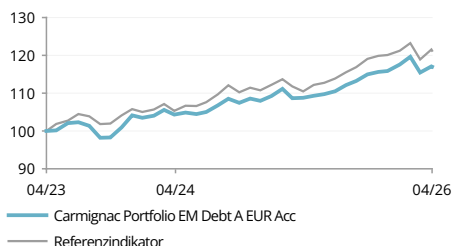
Carmignac Portfolio EM Debt ist ein in Schwellenländern investierender UCITS-Rentenfonds. Er investiert flexibel und überzeugungsbasiert in lokale und ausländische Schuldtitel sowie in Währungsstrategien. Der Fonds legt Wert auf ökologische und soziale Aspekte und investiert mindestens 10 % seines Nettovermögens in nachhaltige Anlagen. Ziel ist es, über einen empfohlenen Mindestanlagehorizont von drei Jahren positive und nachhaltige risikoadjustierte Renditen und dabei eine Outperformance gegenüber seinem Referenzindikator zu erzielen.

Die Analyse der Fondsmanager finden Sie auf Seite 3

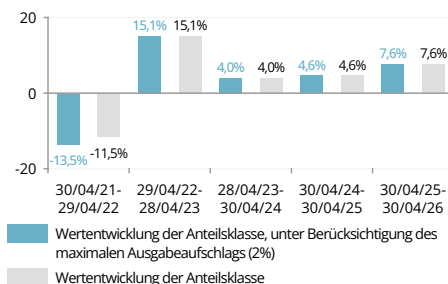
## WERTENTWICKLUNGEN

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 2% 102,0 EUR aufwenden müssen. Eventuell beim Anleger anfallende Depotgebühren würden das Anlageergebnis mindern. Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden.

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



### EINJAHRESPERFORMANCE (%)



### KUMULIERTE UND ANNUALISIERTE PERFORMANCE (zum 30/04/2026 - 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	
<b>A EUR Acc</b>	<b>7,60</b>	<b>16,99</b>	<b>19,26</b>	<b>52,38</b>	<b>5,35</b>	<b>3,58</b>	<b>4,93</b>	
Referenzindikator	9,54	21,23	18,41	23,70	6,61	3,43	2,46	
Durchschnitt der Kategorie	8,25	21,12	11,65	21,49	6,60	2,23	2,25	
Ranking (Quartil)	3	4	2	1	4	2	1	

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

### JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNGEN (%) (nach Abzug von Gebühren)

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
<b>A EUR Acc</b>	<b>7,54</b>	<b>3,74</b>	<b>14,30</b>	<b>-9,37</b>	<b>3,24</b>	<b>9,84</b>	<b>28,07</b>	<b>-10,45</b>	<b>0,82</b>
Referenzindikator	8,55	4,42	8,89	-5,90	-1,82	-5,79	15,56	-1,48	0,42

### STATISTIKEN (%)

	3 Jahren	5 Jahren	Seit aufgabe
Volatilität des Fonds	5,1	9,5	9,4
Volatilität des Indikators	5,1	6,0	6,7
Sharpe-Ratio	0,5	0,2	0,4
Beta	0,9	1,1	1,0
Alpha	-0,0	0,0	0,0

Berechnung: wöchentlich

### VAR

VaR des Portfolios	5,1%
VaR der Benchmark	3,2%



A. Alecci



L. Bougueroua

## KENNZAHLEN

<b>Modifizierte Duration</b>	3,6
<b>Rendite bis zur Fälligkeit <sup>(1)</sup></b>	10,9%
<b>Durchschnittsrating</b>	BB+
<b>Durchschn. Kupon</b>	6,4%
<b>Anzahl Anleiheemittenten</b>	57
<b>Anzahl Anleihen</b>	82

(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:** 444M€ / 520M\$ <sup>(2)</sup>  
**Fondswährung:** EUR

## ANTEILSKLASSE

**Ertragsverwendung:** Thesaurierung  
**Datum des ersten NAV:** 31/07/2017  
**Notierungswährung:** EUR  
**Volumen der Anteilsklasse:** 86M€  
**NAV:** 152,38€  
**Morningstar Kategorie™:** Global Emerging Markets Bond

## FONDSMANAGER

Alessandra Alecci seit 11/09/2023  
Lamine Bougueroua seit 01/05/2026

## REFERENZINDIKATOR<sup>(3)</sup>

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

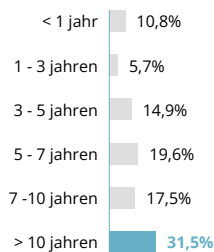
## ANDERE ESG-MERKMALE

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

PORTFOLIOSTRUKTUR

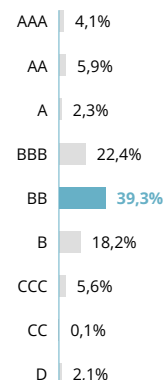
<b>Anleihen</b>	<b>86,0%</b>
Staatsanleihen aus Industriestaaten	3,6%
Europa	3,6%
Staatsanleihen aus Schwellenländern	<b>69,0%</b>
Afrika	20,6%
Lateinamerika	28,3%
Osteuropa	16,2%
Naher Osten	4,0%
<b>Unternehmensanleihen aus Industriestaaten</b>	<b>1,2%</b>
Energie	0,3%
Finanzwesen	0,8%
IT	0,0%
<b>Unternehmensanleihen aus Schwellenländern</b>	<b>12,2%</b>
Nicht-Basiskonsumgüter	0,2%
Energie	7,3%
Finanzwesen	2,7%
Industrie	1,2%
Roh- Hilfs- & Betriebsstoffe	0,5%
Kommunikation	0,3%
<b>Credit Default Swap</b>	<b>-25,2%</b>
<b>Geldmarktinstrumente</b>	<b>1,7%</b>
<b>Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate</b>	<b>12,3%</b>

LAUFZEITEN



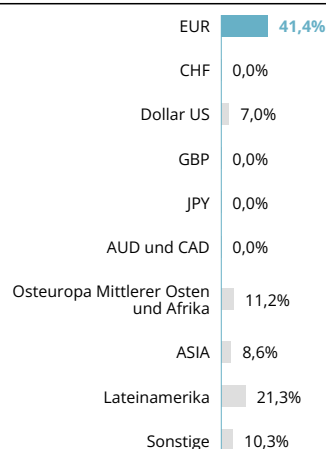
Die Fälligkeitstermine basieren auf dem nächsten Kündigungstermin, sofern verfügbar.

RATING

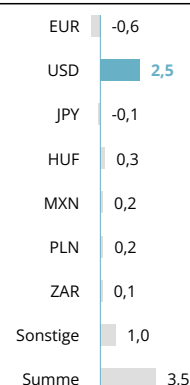


Umbasierte Gewichtung

NETTODEISEN-EXPOSURE DES FONDS



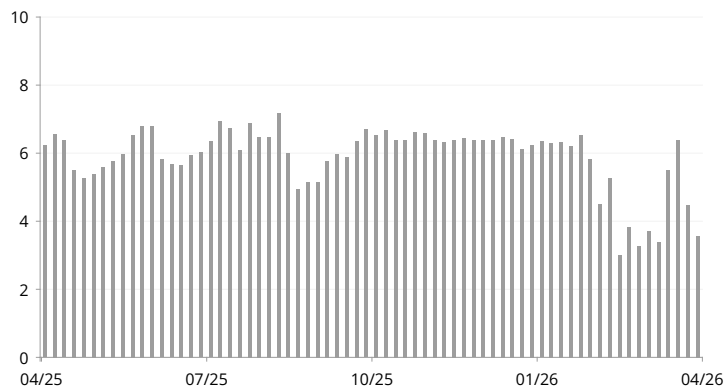
MODIFIZIERTE DURATION NACH RENDITEKURVE



TOP TEN POSITIONEN - ANLEIHEN

Name	Land	Rating	%
CZECH REPUBLIC 6.20% 16/06/2031	Tschechische Republik	Investment grade	5,1%
EGYPT 7.62% 29/05/2032	Ägypten	High Yield	4,9%
COLOMBIA 12.50% 27/02/2030	Kolumbien	High Yield	4,4%
GERMANY 0.50% 15/04/2030	Deutschland	Investment grade	3,6%
IVORY COAST 6.88% 17/10/2040	Elfenbeinküste	High Yield	3,5%
ARGENTINA 4.12% 03/06/2026	Argentinien	High Yield	3,0%
ECUADOR 6.90% 31/07/2035	Ecuador	High Yield	2,8%
HUNGARY 6.25% 23/09/2037	Ungarn	Investment grade	2,4%
BRAZIL 10.00% 01/01/2035	Brasilien	High Yield	2,1%
PERU 7.60% 12/08/2039	Peru	Investment grade	2,0%
<b>Summe</b>			<b>33,8%</b>

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.de](http://www.carmignac.de)

## ANALYSE DER FONDSMANAGER

### MARKTUMFELD

- Der April stand ganz im Zeichen des Konflikts zwischen den USA und dem Iran, der von abwechselnden Phasen der Eskalation und des Waffenstillstands geprägt war. Der zweiwöchige Waffenstillstand zu Beginn des Monats löste eine starke Korrektur der Ölpreise aus, doch anhaltende Spannungen, erneute Drohungen und anhaltende Störungen in der Straße von Hormus trieben den Brent-Preis auf über 120 USD/Barrel, den höchsten Stand seit 2022, bevor er sich bis zum Monatsende bei über 110 USD/Barrel stabilisierte, was die Befürchtungen vor einem anhaltenden Energieschock verstärkte.
- Die hartnäckig hohen Rohstoffpreise schürten erneut Inflationsdruck, wobei die kurzfristigen Inflationsswaps auf beiden Seiten des Atlantiks deutlich anzogen und damit die Befürchtungen einer Stagflation verstärkten. Dies spiegelte sich in einem strengeren Ton der Zentralbanken wider, wobei die Märkte weiterhin von etwa drei weiteren Zinserhöhungen der EZB bis zum Jahresende ausgehen und keine Lockerungsmaßnahmen der FED mehr erwarten, was ein Umfeld mit länger anhaltend höheren Zinsen stützt.
- Vor diesem Hintergrund stiegen die Staatsanleihen-Renditen in den USA und Deutschland leicht an: Die Renditen für 2-jährige und 10-jährige US-Anleihen legten um rund +5 Basispunkte bzw. +6 Basispunkte zu, während die Renditen für 2-jährige und 10-jährige deutsche Anleihen um etwa +3 Basispunkte stiegen. Paradoxerweise war die Risikotoleranz im Credit-Bereich deutlich ausgeprägter, wo sich die Credit Spreads im High Yield-Segment im April am iTraxx Xover-Index um -60 Basispunkte verengten.
- Schwellenländeranleihen verzeichneten im April eine starke positive Performance, gestützt durch eine verbesserte globale Risikostimmung und enger werdende Credit Spreads. Hartwährungs-Staatsanleihen erzielten solide Renditen, wobei sich die Spreads bei Auslandsschulden deutlich auf ein Niveau unterhalb des Vorkriegsniveaus verengten, insbesondere in Lateinamerika und den CEEMEA-Ländern, während Asien hinterherhinkte, aber dennoch im Plus blieb. Auch die auf Landeswährung lautenden Anleihen erholten sich, gestützt durch niedrigere Renditen und eine Aufwertung der Währung. Die Erholung verlief uneinheitlich: Die Regionen CEEMEA und Lateinamerika entwickelten sich überdurchschnittlich gut (insbesondere Ungarn, Südafrika und Brasilien), während Asien aufgrund von Währungsgegenwind, geringeren Erträgen aus der Carry-Strategie und anhaltendem Inflationsdruck, der die Duration belastete, eher verhalten blieb.
- Schwellenländer-Währungen legten im Monatsverlauf zu. In Lateinamerika und der CEEMEA-Region fiel der Wertzuwachs stärker aus, was auf höhere Erträge aus Carry-Strategien und eine sich verbessernde Risikostimmung zurückzuführen war. Im Gegensatz dazu blieben die asiatischen Währungen zurück, was auf geringere Erträge aus der Carry-Strategie, eine geringere Sensitivität gegenüber der weltweiten Erholung und eine stärkere Anfälligkeit gegenüber den anhaltenden geopolitischen Spannungen zurückzuführen war und die anhaltende regionale Streuung verdeutlichte.

### KOMMENTAR ZUR PERFORMANCE

- Im Laufe des Monats erzielte der Fonds eine starke positive Performance, die vor allem auf unser Engagement im Bereich des Währungsrisikos zurückzuführen war.
- Der Fonds profitierte in erster Linie von seinem Engagement in Anleihen mit Hartwährungen, insbesondere in Afrika und Lateinamerika, wobei Positionen in Ägypten, der Elfenbeinküste und Ecuador positive Beiträge leisteten. Umgekehrt wirkten sich unsere Credit-Absicherungen (iTraxx Xover und High Yield) leicht negativ auf die Performance aus, was die Verengung der Credit Spreads nach dem Waffenstillstand widerspiegelte.
- Anleihen in Landeswährung wirkten sich negativ aus, insbesondere relativ gesehen, wobei unsere Positionen in Indonesien und der Tschechischen Republik die größten negativen Einflussfaktoren darstellten.
- Währungen leisteten insgesamt einen positiven Beitrag. Die Kursgewinne des ungarischen Forint, des ägyptischen Pfunds und des brasilianischen Real glichen den negativen Beitrag des US-Dollars mehr als aus.

### AUSBLICK UND ANLAGESTRATEGIE

- Angesichts der anhaltenden geopolitischen Volatilität, die sich zwischen Phasen der Eskalation und der Deeskalation abwechselt, bleibt ein aktives Portfoliomanagement entscheidend, um sich auf den schnelllebigen Märkten zurechtzufinden. Wir haben die Duration des Fonds dynamisch gesteuert und sie zu Beginn des Monats von rund 330 Basispunkten auf 620 Basispunkte erhöht, um von der Zinsrallye nach der Bekanntgabe des Waffenstillstands zu profitieren, insbesondere über lokale Anleihen. Gegen Ende des Monats haben wir sie dann vor allem durch eine Reduzierung des Engagements in Landeswährung angesichts der anhaltenden Unsicherheit über die Dauer des Konflikts wieder auf rund 350 Basispunkte gesenkt.
- Während wir unser Engagement in lokalen Anleihen im Laufe des Monats aktiv verwaltet haben, haben wir unsere Gesamtallokation weitgehend auf dem Niveau vom Monatsanfang beibehalten. Wir haben unsere Positionen in Osteuropa, insbesondere in Ungarn und der Tschechischen Republik, ausgebaut und gleichzeitig unser Engagement in Lateinamerika (Peru, Brasilien, Mexiko) beibehalten.
- Bei Hartwährungs-Staatsanleihen behalten wir ein weitgehend stabiles Engagement bei, wobei wir uns auf Kernpositionen in Ländern konzentrieren, von denen wir besonders überzeugt sind, wie beispielsweise die Elfenbeinküste, Ägypten und Rumänien. Gleichzeitig setzen wir weiterhin Kreditrisikominderungsstrategien mittels CDS auf Indizes und einzelne Emittenten um.
- Vor dem Hintergrund hoher Energiepreise und steigender Inflationserwartungen in mehreren Regionen behalten wir unser Engagement in Inflationsindexierten Strategien bei, und zwar über inflationsgebundene Renten in ausgewählten Märkten (Mexiko, Brasilien, Polen) sowie über europäische Breakeven-Sätze.
- Auf der Währungsseite halten wir an einem soliden Engagement im Euro und einem begrenzten Engagement im US-Dollar fest, da wir davon ausgehen, dass sich der schwächelnde US-Dollar positiv auf die Währungen der Schwellenländer auswirkt. Wir stehen Schwellenländerwährungen weiterhin positiv gegenüber, insbesondere jenen, die hohe Erträge aus einer Carry-Strategie bieten und an Rohstoffe gekoppelt sind (brasilianischer Real, mexikanischer Peso), sowie ausgewählten osteuropäischen Währungen wie dem polnischen Zloty und dem ungarischen Forint.

## 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:

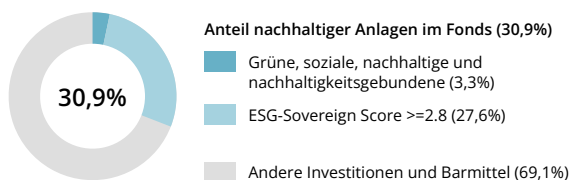
- Mindestens 10% des Nettovermögens des Teilfonds werden in 1) Anleihen staatlicher und quasi-staatlicher Emittenten aus Schwellenländern im obersten Quartil der Nachhaltigkeitswertung ( $\geq 2.8/5$ ) ODER 2) grüne, soziale, nachhaltige und nachhaltigkeitsgebundene Unternehmens- oder Staatsanleihen 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	54
Anzahl der bewerteten Emittenten	52
Abdeckung	96,3%

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 Schuldtitle verwendet, um das Screening von Schuldtitle 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 A EUR Acc	Referenzindikator*
2,9	2,8

### BEWERTUNGSVERTEILUNG NACH KOMPONENTEN

	Fonds	Referenzindikator*
<b>Umwelt</b>	<b>3,0</b>	<b>2,8</b>
Anfälligkeit für physische Klimarisiken	2,5	2,6
Beitrag zum Klimawandel und zur Umweltzerstörung	3,0	2,8
Vorbereitung und Beitrag zur Klimawende	3,1	2,8
<b>Soziales</b>	<b>3,0</b>	<b>2,9</b>
Entwicklung des Humankapitals	2,9	3,0
Sozialer Fortschritt	2,9	2,8
<b>Unternehmensführung</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>
Politische Stabilität	2,7	2,6
Unternehmerischer Rahmen	2,6	2,8
Wirtschaftliche Stärke	2,7	2,7
<b>Insgesamt</b>	<b>2,9</b>	<b>2,8</b>
Prozentuale Länderallokation mit Bewertungsgrad $\geq 2.8$	34,1%	34,4%

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

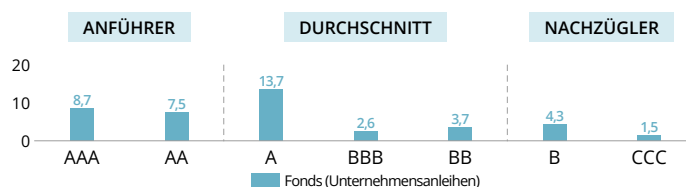
## ANALYSE UNTERNEHMENSANLEIHEN

### Carmignac Portfolio EM Debt A EUR Acc

A

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: 37,2

### TOP 5 DER PORTFOLIOPOSITIONEN NACH ESG-RATING

Unternehmen	Gewichtung	ESG Rating
ING GROEP NV	0,8%	AAA
MEDCO MAPLE TREE PTE LTD.	0,3%	AAA
BANCO MERCANTIL DEL NORTE SA GRAND CAYMAN BRANCH	0,4%	AA
BBVA MÉXICO SA INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE GRUPO FINANCIERO	0,4%	AA
BANCO MERCANTIL DEL NORTE SA DE CV	0,2%	AA

Quelle: MSCI ESG

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.de](http://www.carmignac.de)

## 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:** 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 planmäßig 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](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	WKN	ISIN	Ausschüttungsart	Mindestanlage bei Erstzeichnung <sup>(1)</sup>
A EUR Acc	31/07/2017	A2DSRY	LU1623763221	Thesaurierung	—
F EUR Acc	31/12/2020	A2QLFN	LU2277146382	Thesaurierung	—

(1) Bitte nutzen Sie den Verkaufsprospekt für nähere Angaben zu den Mindestfolgezeichnungsbeträgen. Der Verkaufsprospekt ist auf folgender Website erhältlich: [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com).

## KOSTEN

Anteile	Ausgabeaufschlag		Jährliche Gebühren		Erfolgs- abhängige Gebühren <sup>(2)</sup>
	Einstiegs- kosten	Ausstiegs- kosten	Verwaltungs- gebühren und sonstige Verwaltungs- oder Betriebskosten	Transaktions- kosten	Erfolgs- gebühren
A EUR Acc	Max. 2%	—	1,41%	0,34%	20%
F EUR Acc	—	—	0,86%	0,34%	20%

(2) Fällt nur unter bestimmten Bedingungen an.

**Einstiegskosten:** Einmalige Kosten, die Sie beim Einstieg in diese Anlage zahlen. Dies ist der Höchstbetrag, der Ihnen berechnet wird. Carmignac Gestion erhebt keinen Ausgabeaufschlag. Die Person, die Ihnen das Produkt verkauft, teilt Ihnen die tatsächliche Gebühr mit.

**Ausstiegskosten:** Wir berechnen keine Ausstiegsgebühr für dieses Produkt.

**Verwaltungsgebühren und sonstige Verwaltungs- oder Betriebskosten:** Hierbei handelt es sich um eine Schätzung auf der Grundlage der tatsächlichen Kosten des letzten Jahres.

**Transaktionskosten:** Dies ist eine Schätzung der Kosten, die entstehen, wenn wir für das Produkt Anlagen kaufen oder verkaufen. Der tatsächliche Betrag variiert je nach der Menge, die wir kaufen und verkaufen.

**Erfolgsgebühren:** 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.

## HAUPTRISIKEN 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 30/04/2026. 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 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](https://www.carmignac.de/de_DE/verfahrenstechnische-informationen). Für Österreich: Die Prospekte, KID und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website [www.carmignac.at](http://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](https://www.carmignac.at/de_AT/verfahrenstechnische-informationen). 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 (Schweiz), 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](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.