

AUSBlick 2023

INVESTMENTOPPORTUNITÄTEN IM AKTUELLEN UMFELD



FRANK RÜTTENAUER
Head of Retail Business
Development



INGO BOXLEITNER
Business Development
Director Germany

26. Januar 2023

MARKETING-KOMMUNIKATION

Bitte beachten Sie das KID/den Prospekt des Fonds, bevor Sie endgültige Anlageentscheidungen treffen.

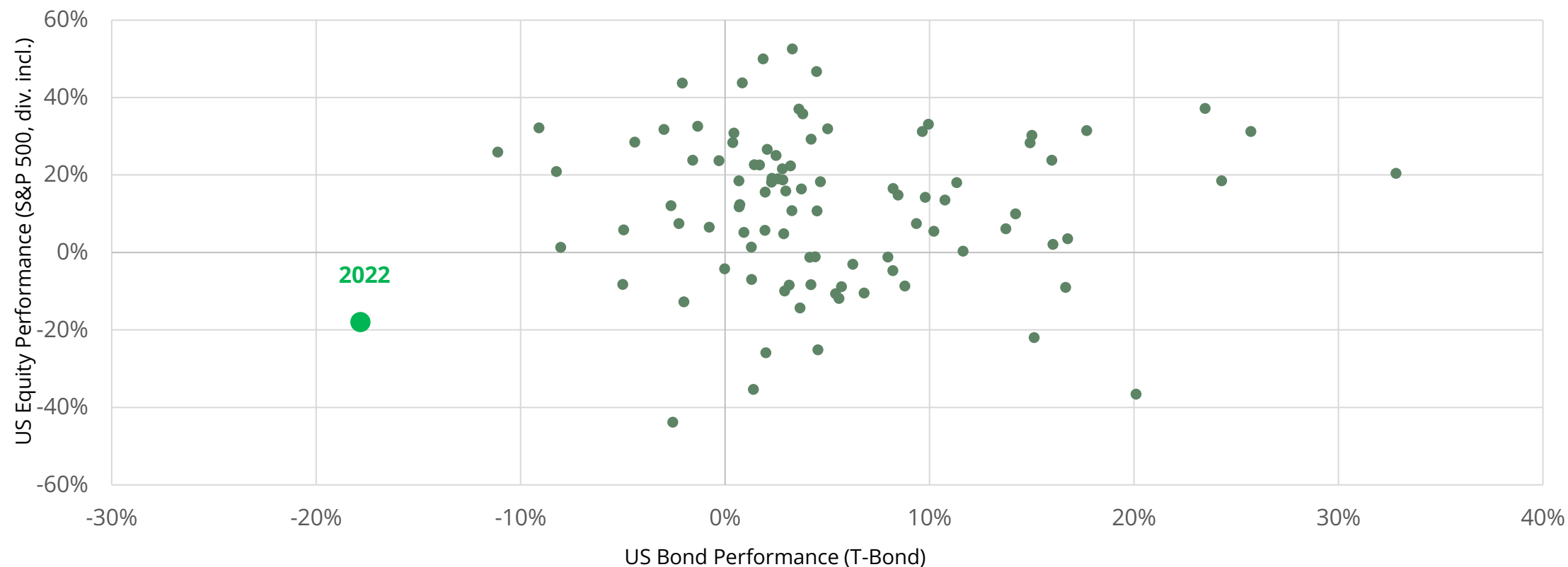


MARKTAUSBLICK UND POSITIONIERUNG

Was tun wir im aktuellen Kontext ?

2022 IN WORTEN: INFLATION UND ZINSSCHOCKS

US: Performance von Aktien vs. Anleihen pro Jahr von 1928 bis 2022 (in %)

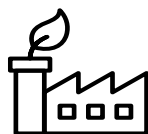


Quelle: Carmignac, NYU, Bloomberg, 2023

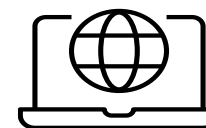
NEUES INFLATIONÄRES REGIME ...



ENDE DES SPARENS



ENERGIEWANDEL



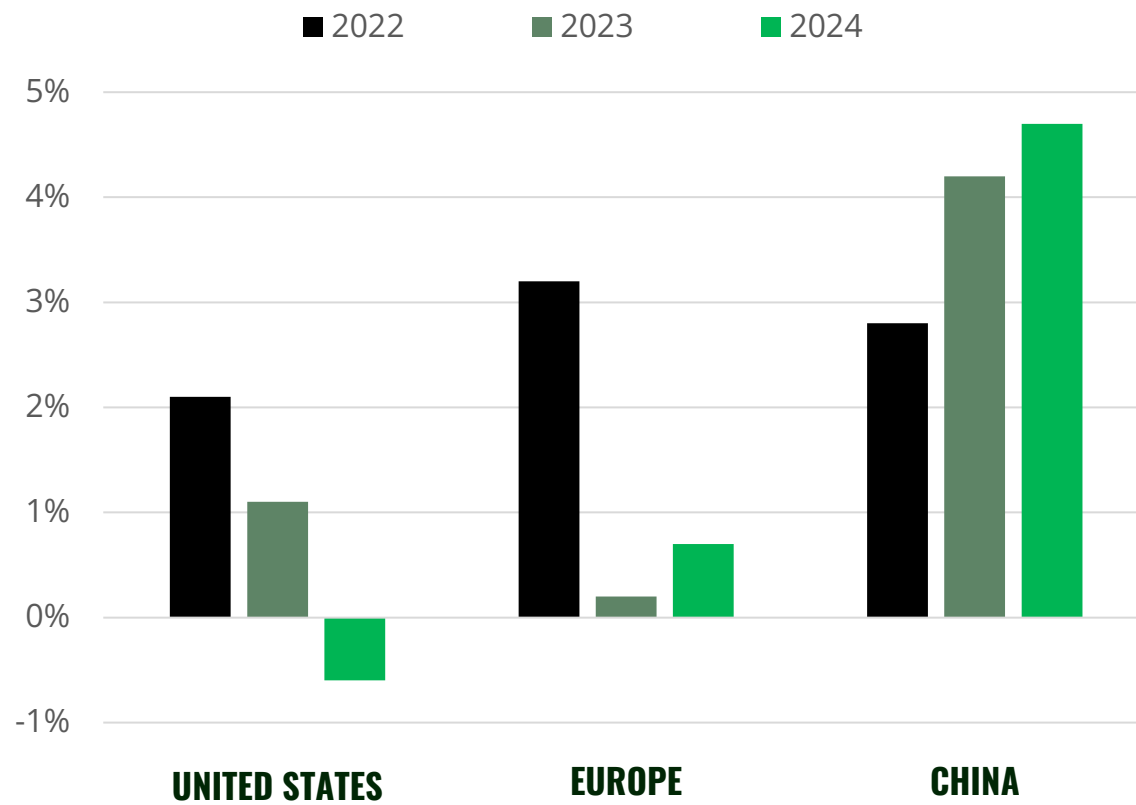
**ENDE DER DURCH
E-COMMERCE INDUZIERTEN
DEFLATION**



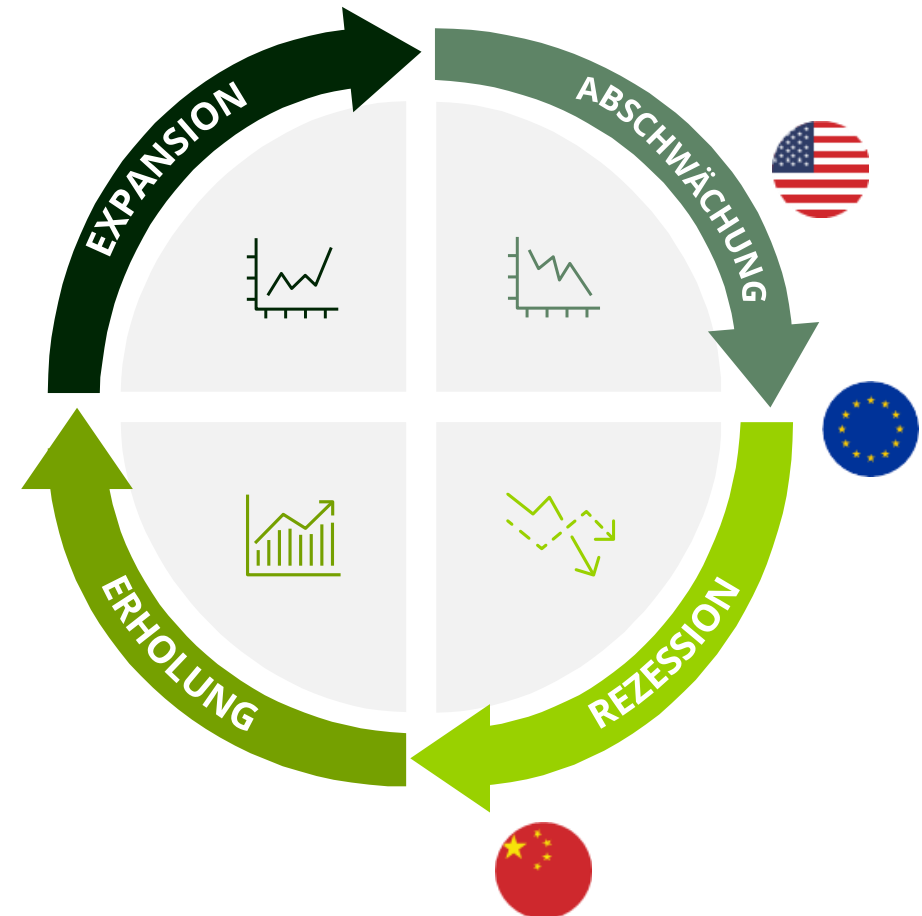
**HÖHEPUNKT DER
GLOBALISIERUNG**

EINE ASYNCHRONE GLOBALE REZESSION

Carmignac's Ausblick für das jährliche BIP Wachstum (%)

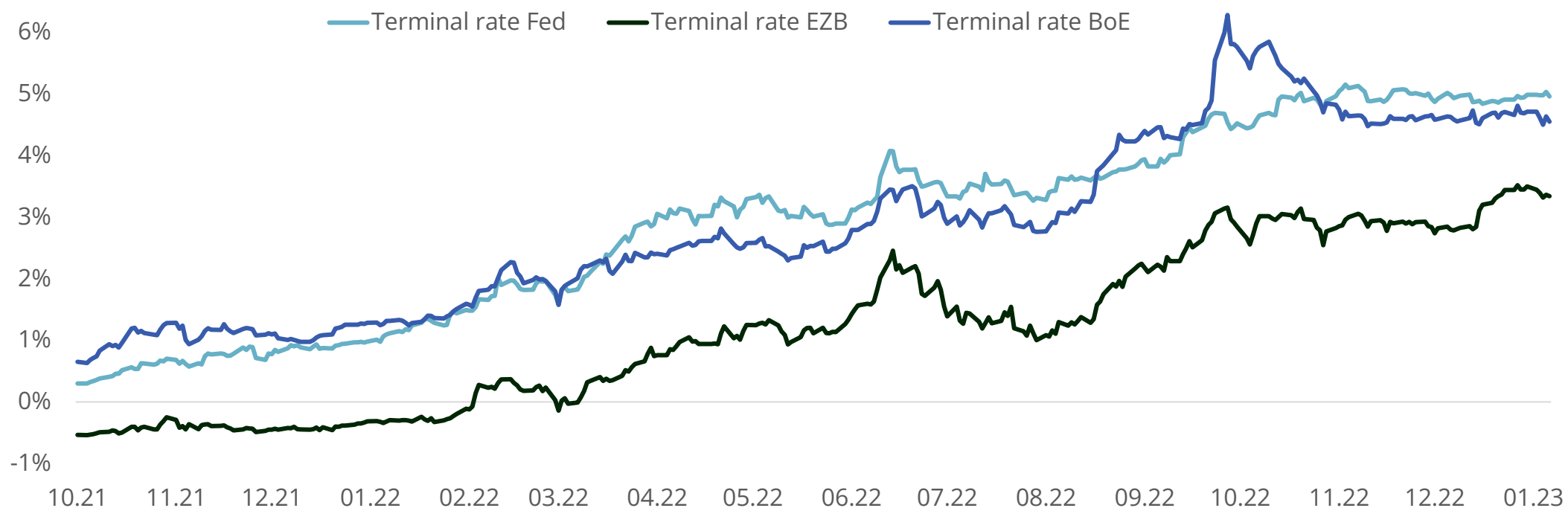


Source: Carmignac, January 2023



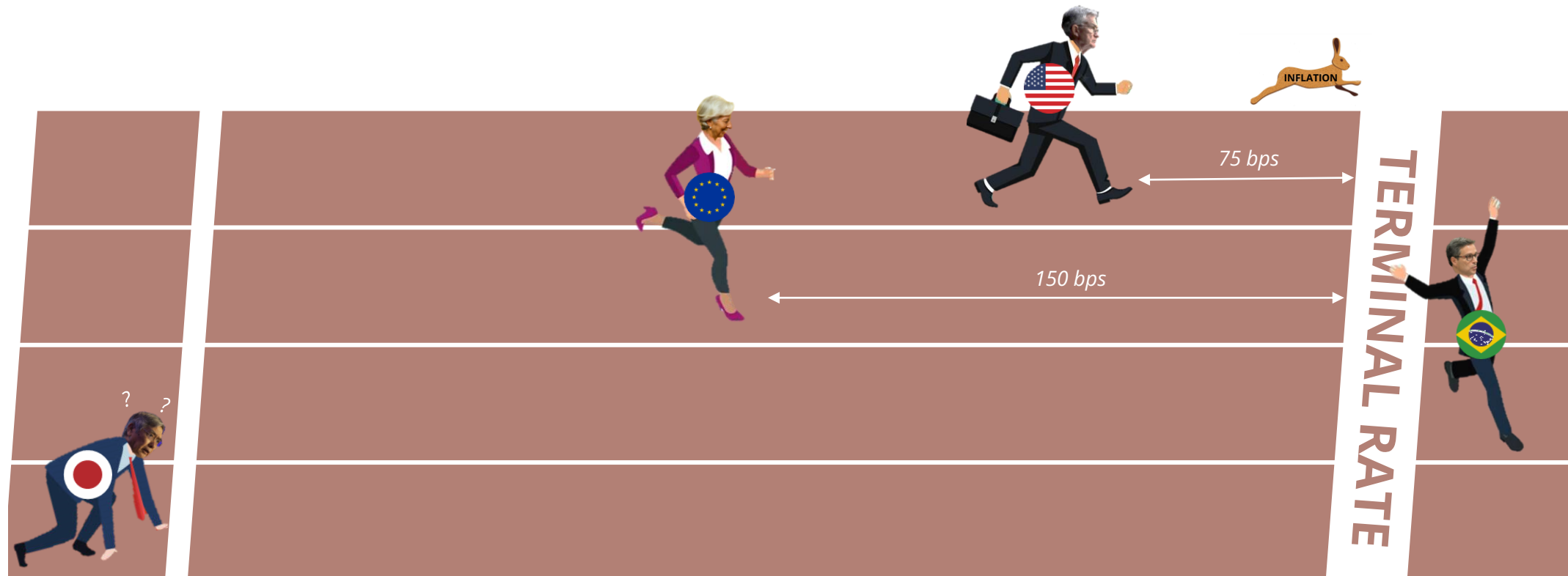
KERN-ZINSEN: HIN ZU EINER STABILISIERUNG?

Entwicklung der terminal rates von verschiedenen Zentralbanken



Source: Bloomberg, Carmignac, 06/01/2023

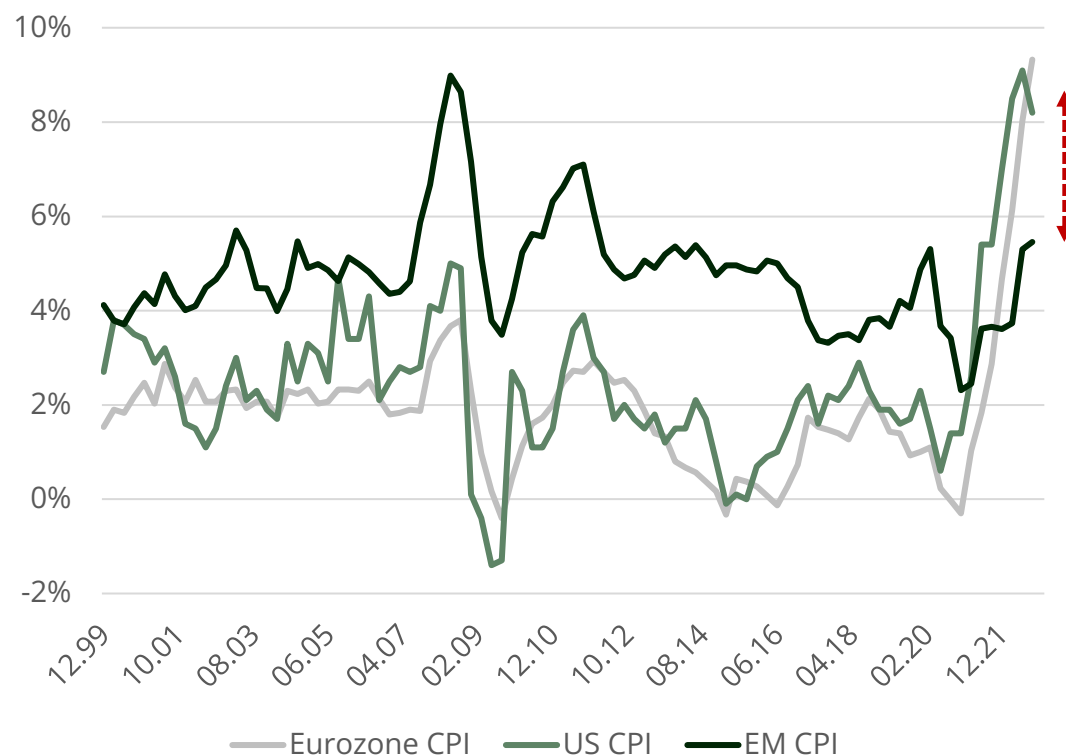
DIE ASYNCHRONE GELDPOLITIK BIETET MÖGLICHKEITEN



Source: Carmignac

INFLATION: MEHR HANDLUNGSSPIELRAUM IN DEN EM

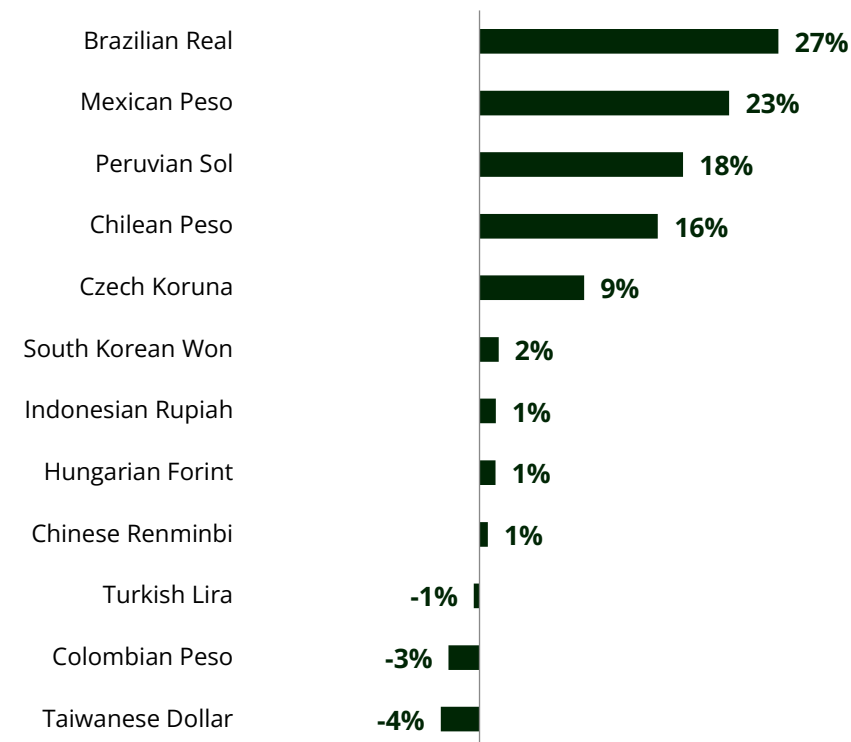
Eurozone vs. US vs. EM Verbraucherpreisindizes



Quelle: Carmignac zum 30.12.2022.

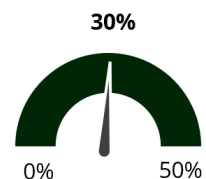
Die Portfoliozusammensetzung kann jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. DM: Entwickelte Märkte. EM: Schwellenländer

Währungen: EM vs. EUR - 2022

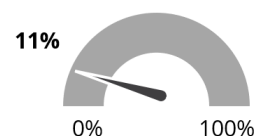


CARMIGNAC PATRIMOINE: AKTUELLE POSITIONIERUNG

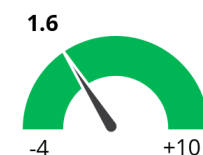
Netto-Aktienquote



Cash & Äquivalent

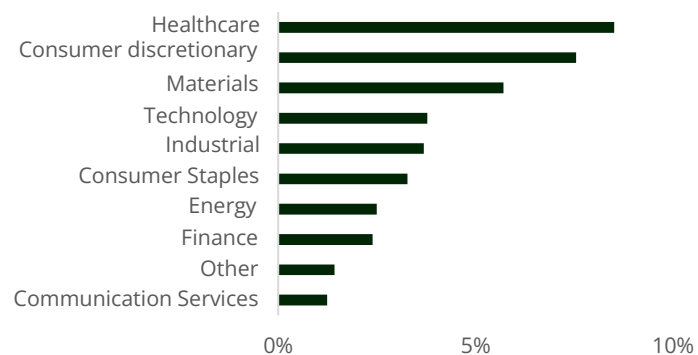


Modifizierte Duration



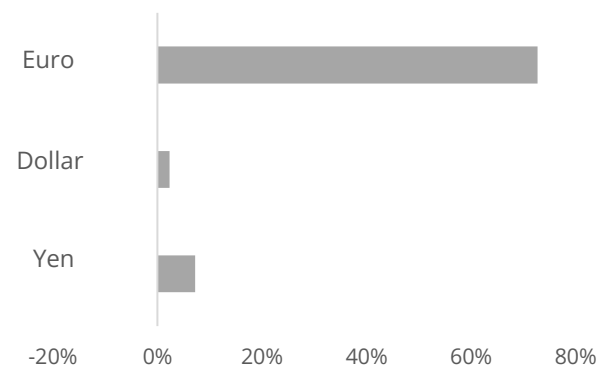
Aktien Branchenallokation

(% vom Investment)



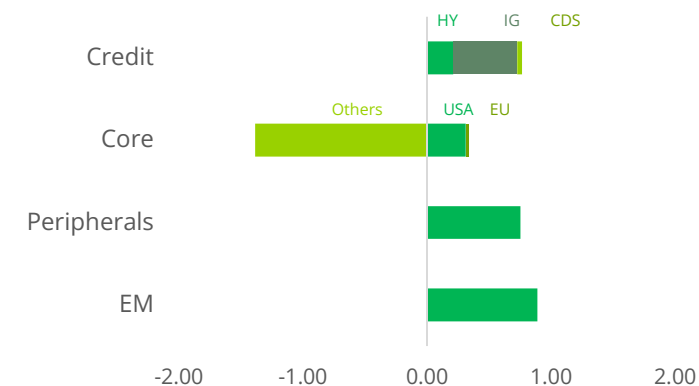
Währungsexposure

(% Exposure)



Fixed Income Allokation

(in %)



CDS = "Credit default swap" / HY = "High Yield" corresponding to high-yield bonds / IG = "Investment Grade" corresponding to ratings between AAA and BBB- according to the Standard & Poor's rating scale.
Source: Carmignac, 16/01/2023



WARUM JETZT IN EMERGING MARKETS INVESTIEREN

PERFORMANCEQUELLEN EM FÜR 2023



BEGÜNSTIGTE DER WIEDERERÖFFNUNG IN CHINA

*Chinesische und
Koreanische _ Aktien*



ATTRAKTIVE BEWERTUNGEN UNTER DEM 10-JÄHRIGEN DURCHSCHNITT

*Deep - Value-Tech-Aktien
nach 2 -jährigem Ausverkauf*



ROHSTOFFZYKLUS UND NEARSHORING NUTZEN

*Engagement in Lateinamerika,
Opportunitäten auf der Aktien,
besonders aber auf der
Rentenseite inkl. der
Lokalwährungen*

Quelle: Carmignac, 01.10.2023

CHINA: WENDEPUNKT AN ALLEN FRONTEN



**Regulatorische
Risiken**



**Immobilien-
krise**



**Corona-
Politik**



**Geopolitische
Risiken**

Source: Carmignac, January 2023

CARMIGNAC P. CHINA NEW ECONOMY

Ein selektiver Ansatz mit Fokus auf Qualität & Wachstum

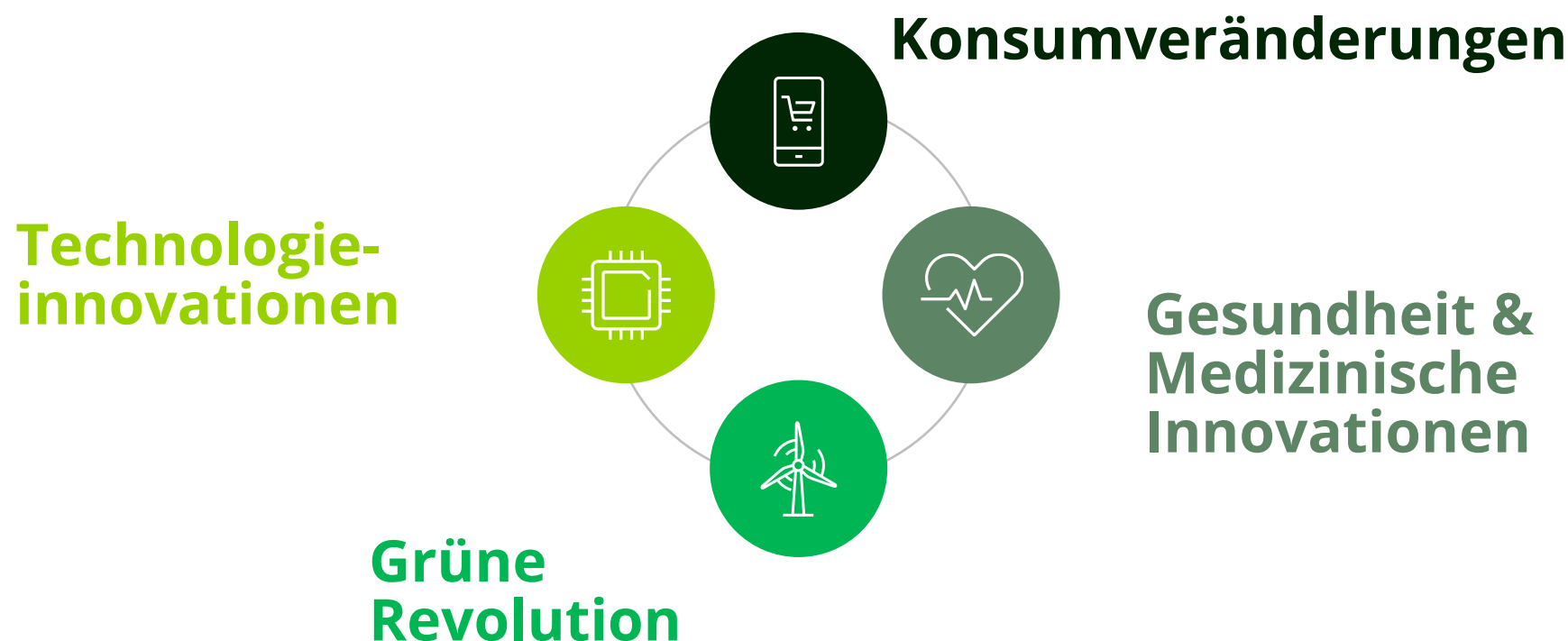
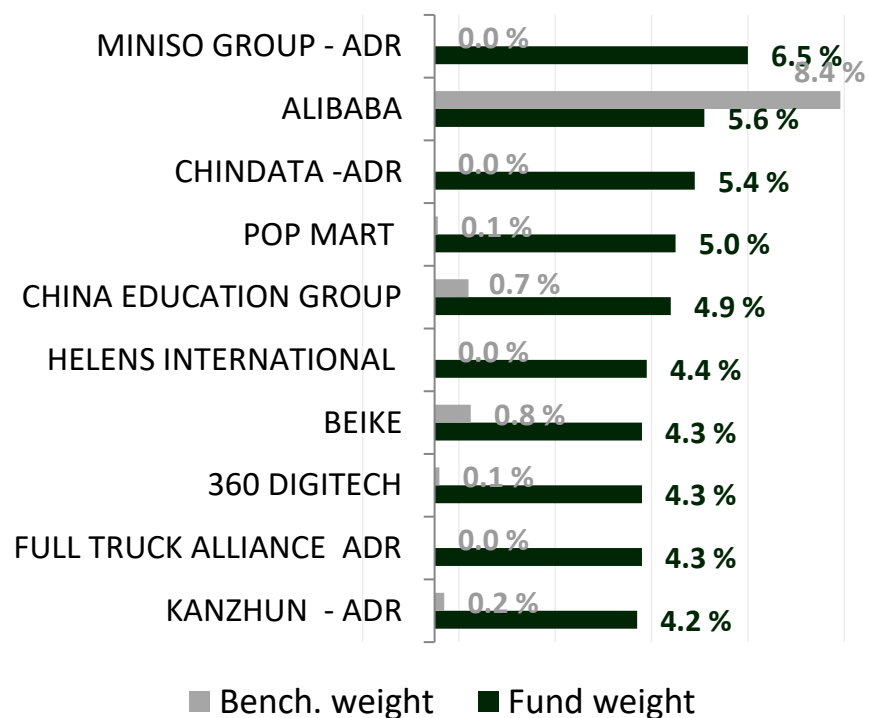


Abbildung der Top-Positionen von Carmignac Portfolio China New Economy per 30.06.2021.
Quelle: Carmignac, Presse, Unternehmensdaten Juni 2021
Carmignac-Portfolios können ohne vorherige Ankündigung variieren

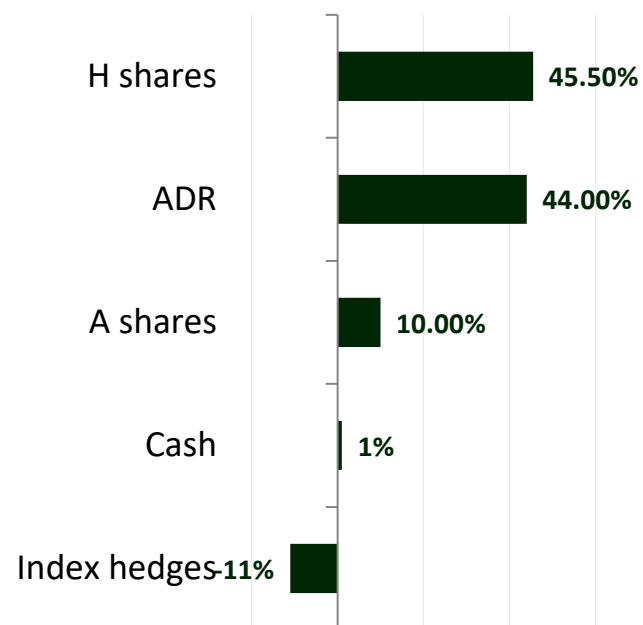
CARMIGNAC CHINA NEW ECONOMY FCP:

Positionierung zum 30/12/2022

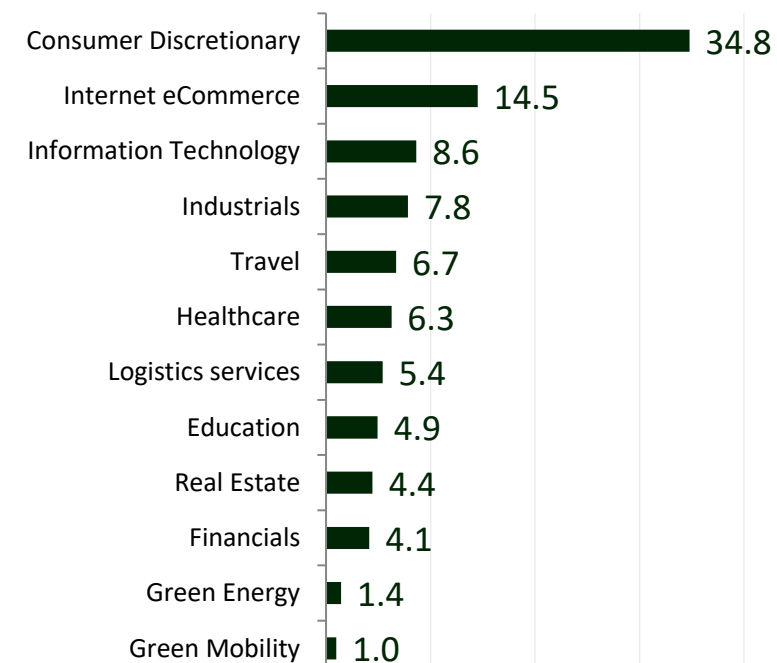
Top 10 Positionen: Fonds vs. MSCI China



Listing Aufteilung



Sektor Allokation



Quelle: Carmignac, 31/12/2022

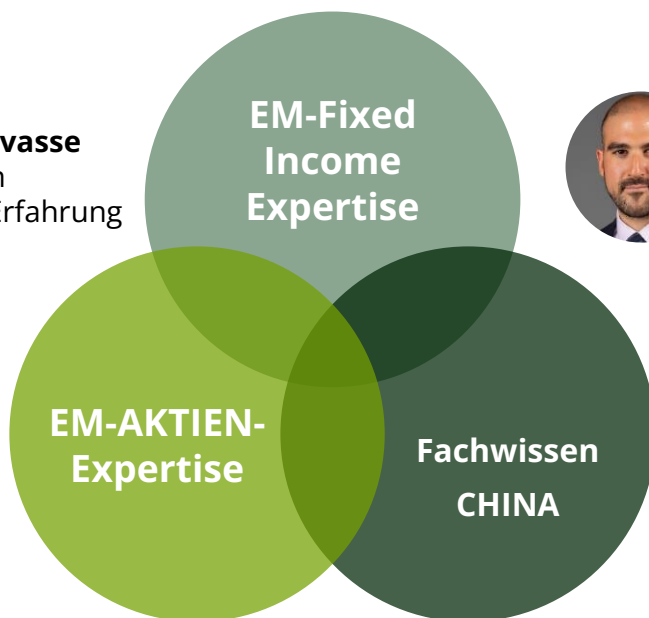
CARMIGNAC'S UMFANGREICHE UND AUSGEZEICHNETE EM-EXPERTISE



Xavier Hovasse
EM-Aktien
23 Jahre Erfahrung

© Carmignac
Emergents

© Carmignac Portfolio
Emerging Patrimoine



Josef Mouawad
Festverzinsliche
Schwellenländer
18 Jahre Erfahrung

© Carmignac Portfolio
EM Debt



Haiyan Li-Labbé
Fondsmanager,
Experte für Greater
China
21 Jahre Erfahrung

© Carmignac China
New Economy

© Carmignac
Emergents

CITYWIRE AA

© Carmignac
Emergents

[ISIN FR0010149302](#)

© Carmignac China
New Economy

[ISIN LU2295992320](#)

© Carmignac Portfolio
Emerging Patrimoine

[ISIN LU0592698954](#)

© Carmignac Portfolio
EM Debt

[ISIN LU1623763221](#)

Quelle: Carmignac,
Quelle und Copyright: Citywire. Josef Mouawad ist AAA-Rating und Haiyan Li-Labbé wird von Citywire für seine und ihre rollierende dreijährige risikoadjustierte Performance in allen Fonds, die der Manager bis zum 31. Dezember 2022 verwaltet, mit AA bewertet. Citywire Fund Manager Ratings und Citywire Rankings sind Eigentum von Citywire Financial Publishers Ltd ("Citywire") und © Citywire 2022. Alle Rechte vorbehalten.



OPPORTUNITÄTEN MIT UNTERNEHMENSANLEIHEN

UNTERNEHMENSANLEIHEN: EINE ATTRAKTIVE ANLAGEKLASSE



Großes Anlageuniversum

- **Zehntausende von Anleihen** (ggü. tausenden von börsennotierten Aktien)
- **Differenzierte Merkmale führen zu technischen Gelegenheiten:**
Vorrangigkeit, Kupon, Fälligkeit, Kreditklauseln, Wandelbarkeit etc.



Gut geeignet für Fundamentalanalysen

- **Schätzung von Ausfallwahrscheinlichkeit und Verlusten bei Ausfall nicht einfach ...**
- **... aber als die mehrjährige Prognose von Gewinnen und Bewertungsniveaus**



Risikobegrenzung

- **Anleihen größerer Forderungen gegenüber dem Vermögen eines Emittenten**



Einstieg nach Marktstimmung, Ausstieg nach Vertrag

- **Erwartete Renditen abzüglich Risikokosten** lassen sich berechnen ...
- ... und helfen, der Volatilität zu widerstehen



ATTRAKTIVE RISIKOBELOHNUNGEN FÜR BONDPICKER

DIE REVANCHE DER CREDIT-MÄRKTE

% der Unternehmen mit einer Dividendenrendite > Credit Rendite

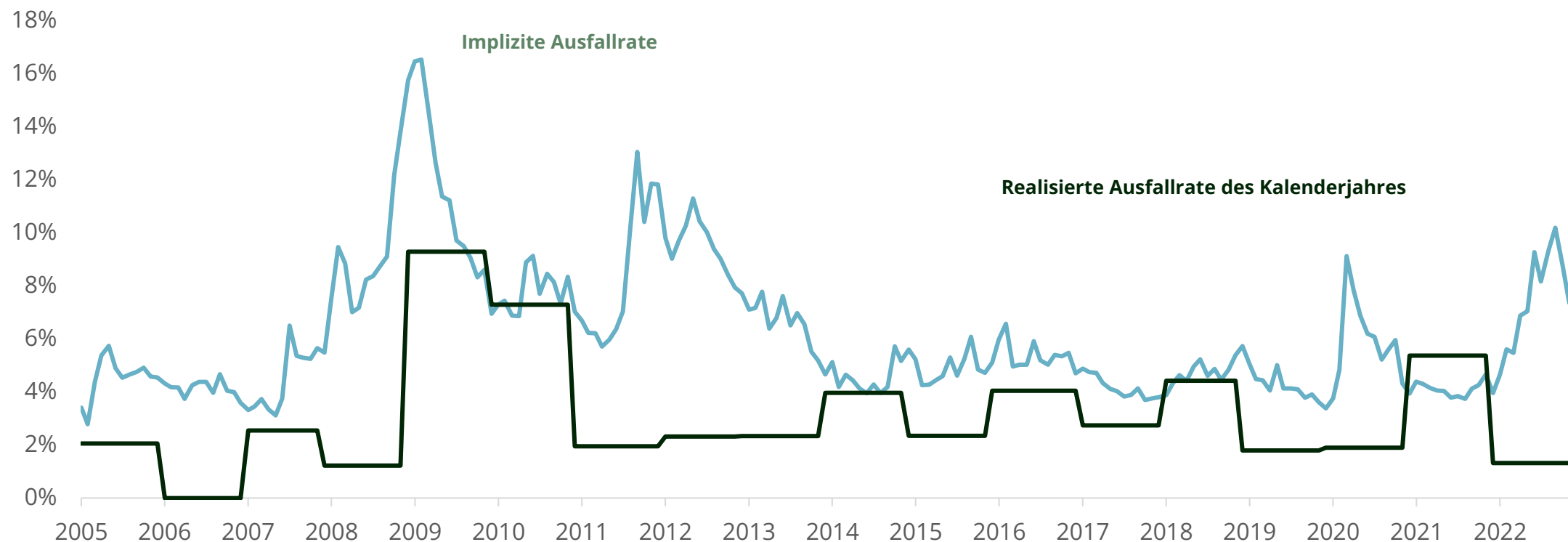


Source: Carmignac, Bloomberg, FactSet, Datastream, Stoxx, Goldman Sachs Global Investment Research as of 30/11/2022

HISTORISCHE AUSFALLRATEN AN DEN CREDIT-MÄRKTEN

Die Credit-Märkte spiegeln die wirtschaftliche Verlangsamung wider








Entwicklung der eingepreisten und tatsächlichen Ausfallraten im europäischen High Yield Segment



Quelle: Carmignac, Bloomberg, Moody, 31/12/2022

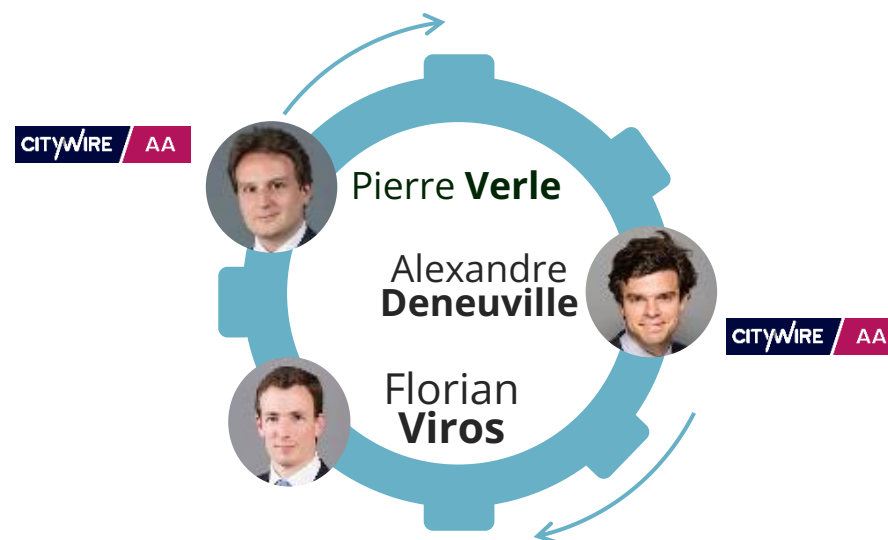
TEAM-ÜBERGREIFENDE ZUSAMMENARBEIT

Festverzinsliche Anlagen

-  Rose **Ouahba**
Leiter Fixed Income
-  Keith **Ney**
-  Marie-Anne **Allier**
-  Eliezer **Ben Zimra**
-  Guillaume **Rigeade**
-  Josef **Mouawad**
-  Abdelak **Adjriou**

Sektorspezifische Analysten

Das Unternehmensanleiheteam



Anlagen von 10,8 Mrd. EUR an den Kreditmärkten¹,
davon:

- 5,8 Mrd. EUR in Anleihen außerhalb des Finanzsektors
- 3,2 Mrd. EUR in Finanzanleihen
- 2,0 Mrd. EUR in strukturierten Unternehmensanleihen

Makro

-  Raffael **Gallardo**
Chefökonom
-  Apolline **Menut**
Ökonom

Aktien

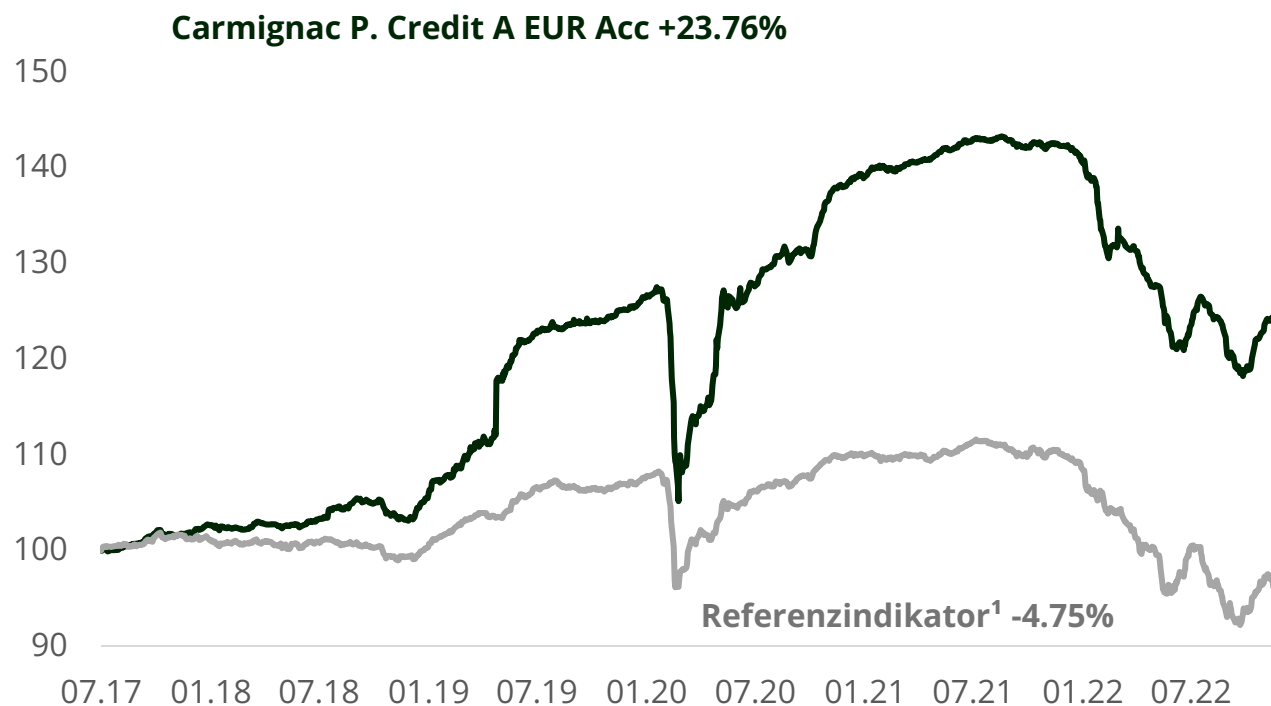
-  David **Älter**
Leiter Eigenkapital
-  Markus **Denham**
Europäische Aktien
-  Matthäus **Williams**
Finanzwerte
-  Xaver **Hovasse**
Schwellenländeraktien
-  Michel **Wiskirski**
Rohstoffe

Sektorspezifische Analysten

Quelle: Carmignac, 31.08.2022. Das Investmentteam des Fonds kann sich während der Laufzeit des Fonds ändern. Pierre Verlé und Alexandre Deneuve besitzen ein AA-Rating von Citywire aufgrund der dreijährigen risikobereinigten Performance aller Fonds, die sie bis zum 30. Juni 2022 als Manager verwalten haben. Die Citywire-Fondsmanager-Ratings und Citywire-Rankings sind Eigentum von Citywire Financial Publishers Ltd („Citywire“) und © Citywire 2022. Alle Rechte bleiben vorbehalten. ¹ In allen Portfolios von Carmignac, Stand: 31.12.2021

CARMIGNAC P. CREDIT: PERFORMANCE SEIT AUFLAGE

Performance vom 31/07/2017 (Auflage des Fonds) bis 30/12/2022



Kalenderjahr-Performance

	Fonds	Indikator¹
2017²	1,79%	1,13%
2018	1,69%	-1,75%
2019	20,93%	7,50%
2020	10,39%	2,80%
2021	2,96%	0,06%
2022	-13,01%	-13,31%

Annualisierte Performance

	Fonds	Indikator¹
Seit Auflage²	4.01%	-0.89%

Portfoliorendite per 30.12.2022: 9,0%

Source: Carmignac as at 30/12/2022. A EUR Share class. Other share classes are available please consult the Prospectus or carmignac.com

¹75% ICE BofA Euro Corporate Index (ER00) and 25% ICE BofA Euro High Yield Index (HE00) calculated with coupons reinvested and rebalanced quarterly

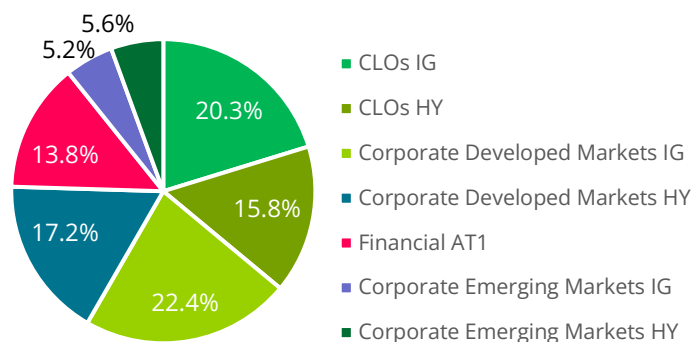
²31/07/2017. Past performance is not necessarily indicative of future performance. The return may increase or decrease as a result of currency fluctuations. Performances are net of fees (excluding applicable entrance fee acquired to the distributor)

CARMIGNAC CREDIT 2027 - PORTFOLIOKONSTRUKTION

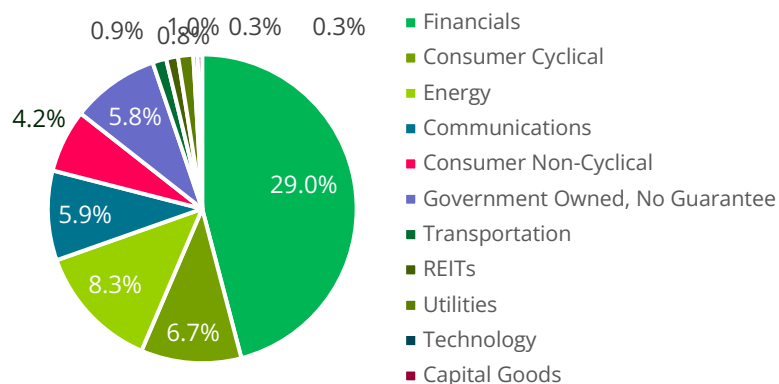
Daten zum 16/01/2023

Kennzahlen	
Rendite in EUR ¹	8.50%
Anzahl der Wertpapiere	133
Rating ²	BB+
Emerging Market Exposure	10.8%

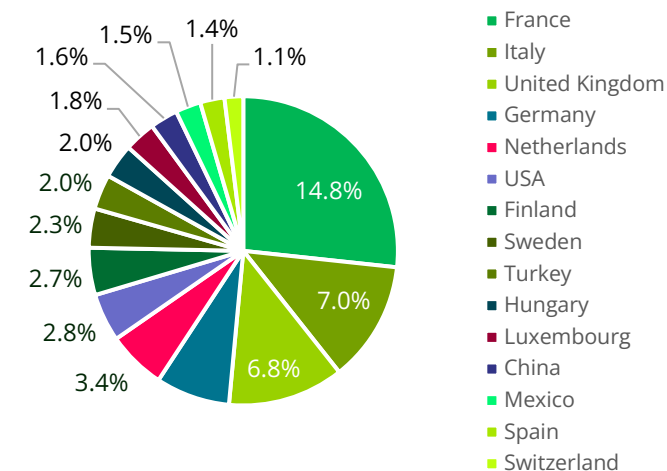
Aufteilung nach Assetklassen



Sektorallokation (ex. CLOs)



Top 15 Country allocation



Source: Carmignac, 16/01/2023.

¹ Yield calculated in EUR, excluding cash and before management fees.

² Rating based on external ratings (best) and if not-rated we use our own internal rating.

For illustrative purpose only. Portfolio may change without previous notice. Past performance is not a reliable indicator of future performance.

**VIELEN DANK FÜR
IHRE
AUFMERKSAMKEIT**

ZEIT FÜR IHRE FRAGEN



HAUPTRISIKEN DES FONDS

CARMIGNAC CREDIT 2027

KREDITRISIKO

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

ZINSRISIKO

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

LIQUIDITÄTSRISIKO

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

RISIKO IN VERBINDUNG MIT DER VERWALTUNG MIT ERMESSENSPIELRAUM

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

Quelle: Carmignac, Stand 05/01/2023
Risiko Skala von KID (Basisinformationsblatt). Das Risiko 1 ist nicht eine risikolose Investition. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit verändern.



Empfohlene
Mindestanlagedauer



Anteilsklasse
A EUR Acc

HAUPTRISIKEN DES FONDS

CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT

KREDITRISIKO

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

ZINSRISIKO

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

LIQUIDITÄTSRISIKO

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

RISIKO IN VERBINDUNG MIT DER VERWALTUNG MIT ERMESSENSSPIELRAUM

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

Quelle: Carmignac, Stand 05/01/2023
Risiko Skala von KID (Basisinformationsblatt). Das Risiko 1 ist nicht eine risikolose Investition. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit verändern.



Empfohlene
Mindestanlagedauer



Anteilsklasse
A EUR Acc

HAUPTRISIKEN DES FONDS

CARMIGNAC PORTFOLIO EM DEBT

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.



Empfohlene
Mindestanlagedauer



Quelle: Carmignac, Stand 05/01/2023
Risiko Skala von KID (Basisinformationsblatt). Das Risiko 1 ist nicht eine risikolose Investition. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit verändern.

Anteilsklasse
A EUR Acc

HAUPTRISIKEN DES FONDS

CARMIGNAC EMERGENTS

AKTIENRISIKO

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

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.

WÄHRUNGSRISIKO

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

RISIKO IN VERBINDUNG MIT DER VERWALTUNG MIT ERMESSENSSPIELRAUM

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

Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden.

Quelle: Carmignac, Stand 05/01/2023
Risiko Skala von KID (Basisinformationsblatt). Das Risiko 1 ist nicht eine risikolose Investition. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit verändern.



Empfohlene
Mindestanlagedauer



Anteilsklasse

A EUR Acc

HAUPTRISIKEN DES FONDS

CARMIGNAC PORTFOLIO CHINA NEW ECONOMY

AKTIENRISIKO

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

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.

WÄHRUNGSRISIKO

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

LIQUIDITÄTSRISIKO

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

Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden.

Quelle: Carmignac, Stand 05/01/2023
Risiko Skala von KID (Basisinformationsblatt). Das Risiko 1 ist nicht eine risikolose Investition. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit verändern.



Empfohlene
Mindestanlagedauer

Anteilsklasse

A EUR Acc

HAUPTRISIKEN DES FONDS

CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE

AKTIENRISIKO

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

ZINSRISIKO

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

KREDITRISIKO

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

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.

Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden.

Quelle: Carmignac, Stand 05/01/2023
Risiko Skala von KID (Basisinformationsblatt). Das Risiko 1 ist nicht eine risikolose Investition. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit verändern.



Empfohlene
Mindestanlagedauer

Anteilsklasse

A EUR Acc

HAUPTRISIKEN DES FONDS

CARMIGNAC PATRIMOINE

AKTIENRISIKO

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

ZINSRISIKO

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

KREDITRISIKO

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

WÄHRUNGSRISIKO

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

Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden.

Quelle: Carmignac, Stand 05/01/2023
Risiko Skala von KID (Basisinformationsblatt). Das Risiko 1 ist nicht eine risikolose Investition. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit verändern.



Empfohlene
Mindestanlagedauer

3 JAHRE

Anteilsklasse

A EUR Acc

HAFTUNGSAUSSCHLUSS

Marketing-Anzeige. Dieses Dokument ist für professionelle Anleger bestimmt. Bitte lesen Sie den KID /Prospekt bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen.

Diese Unterlagen dürfen ohne die vorherige Genehmigung der Verwaltungsgesellschaft weder ganz noch in Auszügen reproduziert werden. Diese Unterlagen stellen weder ein Zeichnungsangebot noch eine Anlageberatung dar. Diese Unterlagen stellen keine buchhalterische, rechtliche oder steuerliche Beratung dar und sollten nicht als solche herangezogen werden. Diese Unterlagen dienen ausschließlich zu Informationszwecken und dürfen nicht zur Beurteilung der Vorzüge einer Anlage in Wertpapieren oder Anteilen, die in diesen Unterlagen genannt werden, oder zu anderen Zwecken herangezogen werden. Die in diesen Unterlagen enthaltenen Informationen können unvollständig sein und ohne vorherige Mitteilung geändert werden. Sie entsprechen dem Stand der Informationen zum Erstellungsdatum der Unterlagen, stammen aus internen sowie externen, von Carmignac als zuverlässig erachteten Quellen und sind unter Umständen unvollständig. Darüber hinaus besteht keine Garantie für die Richtigkeit dieser Informationen. Dementsprechend wird die Richtigkeit und Zuverlässigkeit dieser Informationen nicht gewährleistet und jegliche Haftung im Zusammenhang mit Fehlern und Auslassungen (einschließlich der Haftung gegenüber Personen aufgrund von Nachlässigkeit) wird von Carmignac, dessen Niederlassungen, Mitarbeitern und Vertretern abgelehnt. Wertentwicklungen der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf zukünftige Wertverläufe zu. Wertentwicklung nach Gebühren (keine Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen die durch die Vertriebsstelle erhoben werden können). Die Rendite von Anteilen, die nicht gegen das Währungsrisiko abgesichert sind, kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen. Die Bezugnahme auf bestimmte Werte oder Finanzinstrumente dient als Beispiel, um bestimmte Werte, die in den Portfolios der Carmignac Fondspalette enthalten sind bzw. waren, vorzustellen. Hierdurch soll keine Werbung für eine Direktanlage in diesen Instrumenten gemacht werden, und es handelt sich nicht um eine Anlageberatung. Die Verwaltungsgesellschaft unterliegt nicht dem Verbot einer Durchführung von Transaktionen in diesen Instrumenten vor Veröffentlichung der Mitteilung. Die Portfolios der Carmignac-Fondspalette können ohne Vorankündigung geändert werden. Der Verweis auf ein Ranking oder eine Auszeichnung, ist keine Garantie für die zukünftigen Ergebnisse des OGAW oder des Managers. Risiko Skala von KIID (Wesentliche Anlegerinformationen). Das Risiko 1 ist nicht eine risikolose Investition. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit verändern. Die empfohlene Anlagedauer stellt eine Mindestanlagedauer dar und keine Empfehlung, die Anlage am Ende dieses Zeitraums zu verkaufen. Morningstar Rating™ : © 2022 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte Anbieter urheberrechtlich geschützt; dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen. Der Zugang zu den Fonds kann für bestimmte Personen oder Länder Einschränkungen unterliegen. Diese Unterlagen sind nicht für Personen in Ländern bestimmt, in denen die Unterlagen oder die Bereitstellung dieser Unterlagen (aufgrund der Nationalität oder des Wohnsitzes dieser Person oder aus anderen Gründen) verboten sind. Personen, für die solche Verbote gelten, dürfen nicht auf diese Unterlagen zugreifen. Die Besteuerung ist 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 Investor Information Document, WAI/KID) beschrieben. Die wesentlichen Anlegerinformationen müssen dem Zeichner vor der Zeichnung ausgehändigt werden. Der Zeichner muss die wesentlichen Anlegerinformationen lesen. Anleger können einen teilweisen oder vollständigen Verlust ihres Kapitals erleiden, da das Kapital der Fonds nicht garantiert ist. Die Fonds sind mit dem Risiko eines Kapitalverlusts verbunden. Die Verwaltungsgesellschaft kann den Vertrieb in Ihrem Land jederzeit einstellen. Carmignac Portfolio bezieht sich auf die Teilfonds der Carmignac Portfolio SICAV, einer Investmentgesellschaft luxemburgischen Rechts, die der OGAW-Richtlinie oder AIFM- Richtlinie entspricht. Bei den Fonds handelt es sich um Investmentfonds in der Form von vertraglich geregelttem Gesamthandseigentum (FCP), die der OGAW-Richtlinie nach französischem Recht entsprechen. 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 bzw. Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz 6: https://www.carmignac.de/de_DE/article-page/verfahrenstechnische-informationen-1760 Für Österreich: Die Prospekte, KID und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website www.carmignac.at zur Verfügung und sind auf Anforderung bei der Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG OE 01980533/ Produktmanagement Wertpapiere, Petersplatz 7, 1010 Wien, erhältlich. Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz 6: https://www.carmignac.at/de_AT/article-page/verfahrenstechnische-informationen-1760

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

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