Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine A EUR Acc

Teilfonds einer SICAV nach luxemburgischem Recht

X. Hovasse

C. Zerah

J. Mouawad

FACT SHEET
08/2020

Empfohlene Mindestanlagedauer: 5 Jahre

Niedrigeres Risiko — Höheres Risiko

Potenziell niedrigerer Ertrag — Potenziell höherer Ertrag

1	2	3	4*	5	6	7

Anlageuniversum und Anlageziel

Ein Schwellenländermischfonds, der drei Performancetreiber kombiniert: Aktien, Anleihen und Währungen der Schwellenländer. Mit einer aktiven Verwaltung seines Aktienexposures zwischen 0% und 50% versucht der Fonds von Marktaufschwungphasen zu profitieren bei gleichzeitiger Begrenzung von Drawdowns. Ziel des Fonds ist es, seinen Referenzindikator über einen Zeitraum von 5 Jahren zu übertreffen.

Die Analyse der Fondsmanager finden Sie auf Seite 3

Bruttoaktienquote: **41.01%**	Nettoaktienquote: **42.14%**
Modifizierte Duration: **5.60**	Rendite bis zur Fälligkeit: **4.51**
Durchschnittsrating: **BBB**	

PROFIL

- **Auflegungsdatum des Fonds:** 31/03/2011
- **Fondsmanager:** Xavier Hovasse seit 25/02/2015, Charles Zerah seit 31/03/2011, Joseph Mouawad seit 01/03/2018
- **Verwaltetes Vermögen des Fonds:** 432M€ / 517M$ (1)
- **Volumen der Anteilsklasse:** 224M€
- **Domizil:** Luxemburg
- **Referenzindikator:** 50% MSCI EM (EUR) (Vierteljährlich neu gewichtet) + 50% JP Morgan GBI-EM (EUR). Reinvestierte Erträge.
- **Notierungswährung:** EUR
- **NAV:** 128.67€
- **Ertragsverwendung:** Thesaurierung
- **Fondstyp:** UCITS
- **Rechtsform:** SICAV
- **Name der SICAV:** Carmignac Portfolio
- **Geschäftsjahresende:** 31/12
- **Zeichnung/Rücknahme:** Werktag
- **Orderannahmefrist:** vor 18:00 Uhr (MEZ/MESZ)
- **Morningstar Kategorie™:** Global Emerging Markets Allocation

★★★★★
Overall Morningstar Rating ™
08/2020

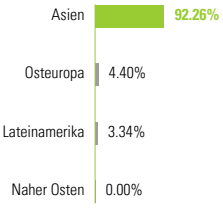
Portfoliostruktur

	08/20	07/20	12/19
Aktien	**41.01%**	**40.36%**	**31.79%**
Schwellenländer	**41.01%**	**40.36%**	**31.79%**
Lateinamerika	1.37%	1.45%	2.05%
Asien	37.84%	37.33%	28.15%
Osteuropa	1.81%	1.58%	1.05%
Naher Osten	—	—	0.55%
Anleihen	**51.42%**	**51.56%**	**60.61%**
Staatsanleihen aus Industriestaaten	—	—	4.66%
Staatsanleihen aus Schwellenländern	27.36%	27.07%	36.23%
Unternehmensanleihen aus Industriestaaten	3.06%	3.32%	3.98%
Unternehmensanleihen aus Schwellenländern	21.00%	21.18%	15.75%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	**7.57%**	**8.07%**	**7.60%**

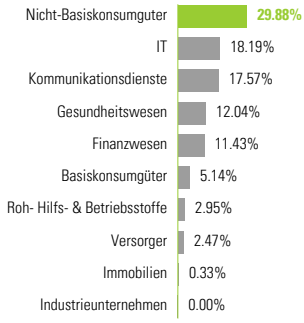
Zehn größte Positionen (Aktien & Anleihen)

Name	Land	Sektor / Rating	%
ROMANIA 4.63% 03/04/2049	Rumänien	BBB-	**5.48%**
SAMSUNG ELECTRONICS	Südkorea	IT	**4.75%**
CHILE 4.50% 01/03/2026	Chile	A	**3.76%**
JD.COM INC	China	Nicht-Basiskonsumguter	**3.68%**
GAZPROM PJSC 2.95% 15/04/2025	Russland	BBB	**3.43%**
PEMEX 4.75% 26/02/2029	Mexiko	BB+	**3.41%**
58.COM	China	Kommunikationsdienste	**2.66%**
ISRAEL 2.25% 28/09/2028	Israel	AA-	**2.65%**
SINGAPUR 2.88% 01/07/2029	Singapur	AAA	**2.50%**
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	China	Gesundheitswesen	**2.21%**
			34.50%

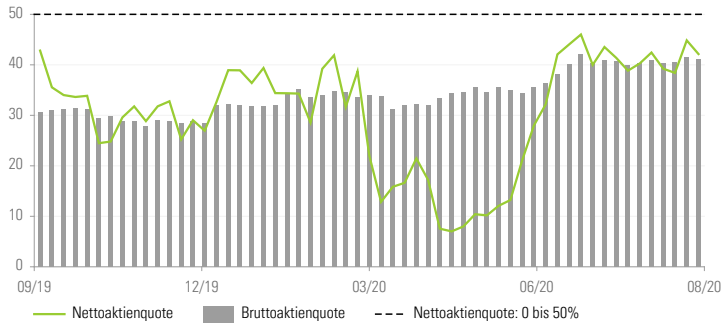
Regionen



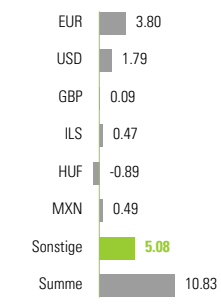
Sektoren



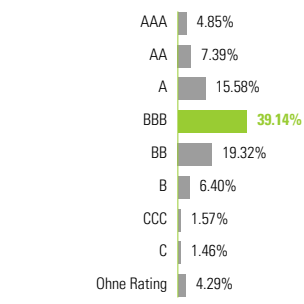
Entwicklung der Nettoaktienquote seit 1 Jahr (Vermögen in %) (2)



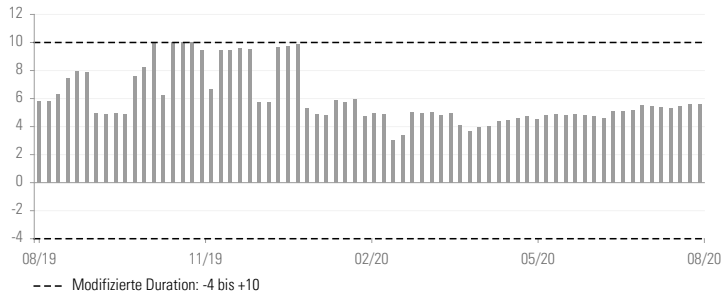
Modifizierte Duration nach Renditekurve (in bps)



Rating



Entwicklung der Mod. Duration seit 1 Jahr



AKTIENANTEIL

RENTENANTEIL

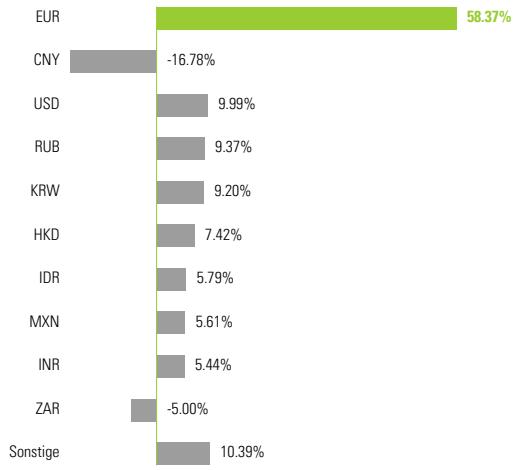
* Für die Anteilsklasse Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine A EUR Acc. Risiko Skala von KIID (Wesentliche Anlegerinformationen). Das Risiko 1 ist nicht eine risikolose Investition. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit verändern. (1) Wechselkurs EUR/USD zum 31/08/20. (2) Aktienexposure-Rate = Aktieninvestitionsrate + Exposure in Aktienderivaten.

CARMIGNAC RISK MANAGERS

FÜR WERBEZWECKE

WÄHRUNG

Nettodevisen-Exposure des Fonds

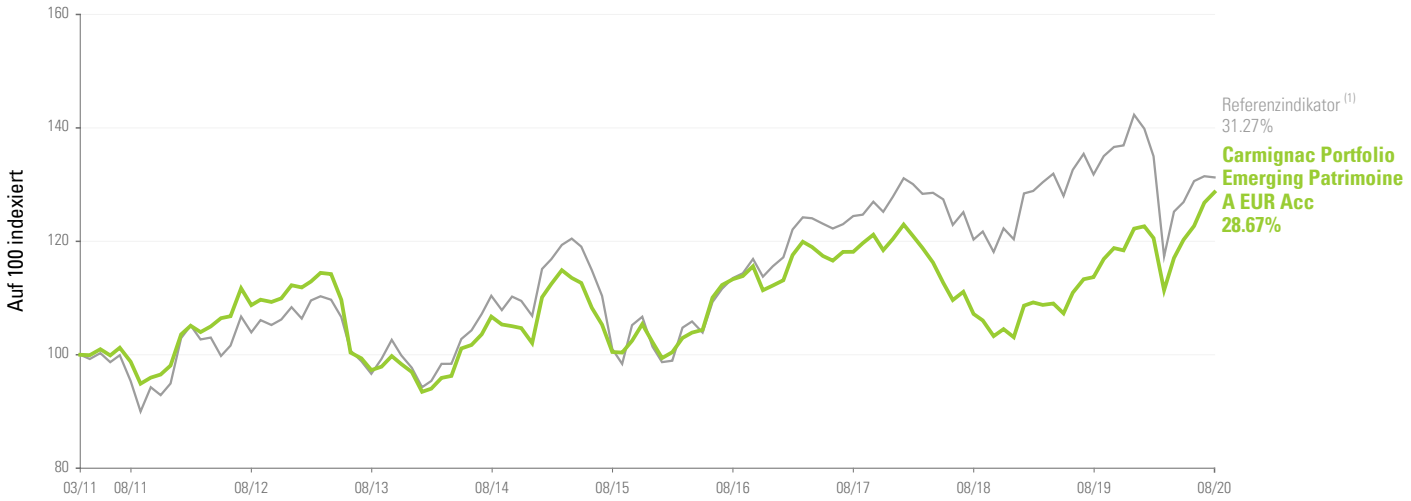


Wertentwicklungen (%)

	Jährliche Wertentwicklungen						Annualisierte Performance		
	31/12/ 2019	1 Monat	1 Jahr	3 Jahren	5 Jahren	01/04/ 2011	3 Jahren	5 Jahren	01/04/ 2011
Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine A EUR Acc	**5.26**	**1.47**	**13.18**	**8.90**	**28.04**	**28.67**	**2.88**	**5.06**	**2.71**
Referenzindikator [1]	-7.76	-0.16	-0.40	5.47	29.93	31.27	1.79	5.37	2.93
Durchschnitt der Kategorie	-6.92	1.03	-1.13	-0.73	14.58	17.20	-0.24	2.76	1.56
Ranking (Quartil)	1	2	1	1	1	1	1	1	1

(1) Referenzindikator: 50% MSCI EM (EUR) (Vierteljährlich neu gewichtet) + 50% JP Morgan GBI-EM (EUR). Reinvestierte Erträge. Quelle: Morningstar für den Durchschnitt der Kategorie und die Quartile 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 4% 104.00 EUR aufwenden müssen. Eventuell beim Anleger anfallende Depotgebühren würden das Anlageergebnis mindern.

Entwicklung des Fonds und des Indikators seit seiner Auflage (%)



Statistiken (%)

	1 Jahr	3 Jahren
Volatilität des Fonds	11.05	9.23
Volatilität des Indikators	3.92	7.64
Sharpe-Ratio	1.22	0.36
Beta	0.80	0.78
Alpha	-0.17	-0.13

VaR

VaR des Portfolios	9.64%

Monatlicher Bruttoperformancebeitrag

Aktienportfolio	2.01%
Anleihenportfolio	-0.03%
Aktien Derivate	-0.45%
Anleihen Derivate	0.13%
Devisen Derivate	0.24%
Summe	**1.90%**

Anteile	Datum des ersten NAV	Bloomberg	ISIN	SEDOL	CUSIP	WKN	Fixe Verwaltungsgebühr	Ausgabeaufschlag [2]	Mindestanlage bei Erstzeichnung [3]	Einjahresperformance (%)					Jährliche Wertentwicklungen (%)		
										30.08.19 - 31.08.20	31.08.18 - 30.08.19	31.08.17 - 31.08.18	31.08.16 - 31.08.17	31.08.15 - 31.08.16	3 Jahren	5 Jahren	10 Jahren
A EUR Acc	01/04/2011	CAREPAC LX	LU0592698954	B45RVM2	L1455N278	A1H7X0	1.5%	4%	1 Anteil	13.10	6.07	-9.27	4.25	12.74	8.90	28.04	—
A EUR Ydis	19/07/2012	CAREPDE LX	LU0807690911	BH89B15	L15066118	A1J2KK	1.5%	4%	1 Anteil	13.11	6.09	-9.27	4.25	12.75	8.93	28.08	—
A CHF Acc Hdg	19/07/2012	CAREPCH LX	LU0807690838	BH89B04	L15066100	A1J2R7	1.5%	4%	1 Anteil	12.64	5.62	-9.78	3.60	11.82	7.39	24.43	—
A USD Acc Hdg	01/04/2011	CAREPUC LX	LU0592699259	B3TC7X9	L1455N245	A1H7X3	1.5%	4%	1 Anteil	14.79	8.78	-7.12	5.80	13.39	16.04	39.27	—
E EUR Acc	01/04/2011	CAREPEC LX	LU0592699093	B3WVGQ9	L1455N260	A1H7X1	2.25%	—	1 Anteil	12.32	5.37	-9.95	3.47	11.91	6.63	23.50	—
F EUR Acc	15/11/2013	CAREPFE LX	LU0992631647	BGP6SZ5	L1455N419	A1W943	0.85%	4%	1 Anteil	13.65	6.70	-8.68	4.92	13.48	10.80	31.98	—
F CHF Acc Hdg	15/11/2013	CAREPFC LX	LU0992631720	BH89B26	L1455N427	A116NA	0.85%	—	1 Anteil	13.37	6.24	-9.19	4.27	12.48	9.44	28.39	—
F USD Acc Hdg	15/11/2013	CAREPFU LX	LU0992632025	BH89B37	L1455N443	A116ND	0.85%	—	1 Anteil	15.44	9.42	-6.51	6.51	14.11	18.16	43.66	—

Variable Verwaltungsgebühr: 15% der überdurchschnittlichen Wertentwicklung des Fonds im Vergleich zu seinem Referenzindikator bei positiver Wertentwicklung. (2) Der Vertriebsstelle zufließende Zeichnungsgebühren. Es fällt keine Rücknahmegebühr an. (3) Bitte nutzen Sie den Verkaufsprospekt für nähere Angaben zu den Mindestfolgezeichnungsbeträgen. Der Verkaufsprospekt ist auf folgender Website erhältlich: www.carmignac.com. Die laufenden Kosten basieren auf den Werten des vergangenen Geschäftsjahrs. Sie können von Jahr zu Jahr schwanken und schließen die an die Wertentwicklung des Fonds gebundenen Gebühren und die Transaktionskosten nicht ein. A EUR Acc (1.80%); A EUR Ydis (1.80%); A CHF Acc Hdg (1.80%); A USD Acc Hdg (1.80%); E EUR Acc (2.55%); F EUR Acc (1.14%); F CHF Acc Hdg (1.15%); F USD Acc Hdg (1.15%).

CARMIGNAC
RISK MANAGERS

ANALYSE DER FONDSMANAGER

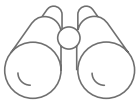
Marktumfeld

Die Schwellenländer setzten im Monatsverlauf ihren Aufwärtstrend, der insbesondere von den asiatischen Märkten getragen wurde, trotz anhaltender Spannungen zwischen den USA und China bezüglich des Technologiesektors fort. Trotz vermehrter Ankündigungen und Androhungen von Sanktionen gegen Technologieunternehmen beruhigten die chinesischen und amerikanischen Entscheidungsträger die Märkte, indem sie sich erneut gemeinsam zum Phase-1-Handelsabkommen bekannten. Obwohl die Zahl der COVID-19-Fälle in den Schwellenländern gestiegen ist, stützten zudem ermutigende makroökonomische Daten und eine Verbesserung der Leistungsbilanzen, insbesondere in Asien, die Märkte. Dies deutet darauf hin, dass die konjunkturelle Talsohle im zweiten Quartal 2020 erreicht wurde. In China beruhigten die Einkaufsmanagerindizes und steigende Exportzahlen ebenfalls die Märkte. Auch die indischen Märkte erholten sich im Laufe des Monats, obwohl sich das Land in der Rezession befindet. Sie profitierten von der Veröffentlichung von Wirtschaftsdaten, die eine Verbesserung im Vergleich zu den Vormonaten zeigen, und von den Stützungsmaßnahmen der Regierung.

Kommentar zur Performance

Vor dem Hintergrund steigender Märkte verzeichnete der Fonds im August eine positive Wertentwicklung und übertraf seinen Referenzindikator, der rückläufig war. Die Aktienkomponente war dank ihrer Titelauswahl in Asien und Russland und insbesondere in Nutznießern der laufenden technologischen Revolution (JD.com, Sea Ltd, Yandex) der bedeutendste Performancetreiber. Eine weitere gute Performance erzielten Nio und LG Chem. Beide Titel sind Teil unseres Exposures im Megatrend „Elektrofahrzeuge“, eine strukturelle Tendenz, die sich durch die COVID-19-Krise beschleunigt und verstärkt. In der Zinskomponente profitierten wir von unserem Exposure in Quasi-Staatsanleihen (Pemex, Gazprom). Weitere positive Performancebeiträge kamen von unseren Positionen in Staatsanleihen der Elfenbeinküste, Indonesiens und Argentiniens. Im Gegensatz dazu wurde die Performance von unserer Position in rumänischen Staatsanleihen leicht belastet. In der Währungskomponente waren unser selektives Exposure in bestimmten Schwellenländerwährungen sowie unsere Verkaufshaltung gegenüber dem US-Dollar von Vorteil für die Performance.

Ausblick und Anlagestrategie



Trotz hoher Volatilität profitieren Schwellenländeranlagen weiterhin von einem günstigen Umfeld, das von der Veröffentlichung positiver Wirtschaftszahlen und großzügiger Liquidität gekennzeichnet ist. Vor diesem Hintergrund behalten wir ein relativ hohes Aktienexposure sowie ein selektives Exposure in Schwellenländerwährungen bei. Bei Aktien bevorzugen wir weiterhin Wachstumsunternehmen der asiatischen Länder, die die großen Gewinner der technologischen Revolution sind, eines durch die Coronakrise verstärkten strukturellen Trends (E-Commerce, Halbleiter, Elektrofahrzeuge, Gesundheit). Wir nahmen auf unsere chinesischen Gesundheitstitel und bestimmte panasiatische Internet-Werte, die sich sehr gut entwickelten (Sea, Yandex), Gewinne mit. Andererseits haben wir unsere indischen Werte, die seit Jahresbeginn ein wenig zu leiden hatten, selektiv aufgestockt. Bei Anleihen halten wir an einer relativ hohen modifizierten Duration von etwa 550 Bp. fest, wobei wir Fremdwährungsanleihen z. B. aus Rumänien bevorzugen, die attraktive Bewertungen gegenüber Staatsanleihen der Industrieländer bieten. Bei Lokalwährungsanleihen besitzen wir weiterhin Positionen in Titeln aus Indonesien und China.

CARMIGNAC
RISK MANAGERS

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).

FCP: Investmentfonds (Fonds Commun de Placement).

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. Das Rating wird von Ratingagenturen veröffentlicht und bietet Anlegern verlässliche Informationen über das mit einem Schuldtitel verbundene Risikoprofil.

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.

Hauptrisiken des Fonds

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.

Wichtige rechtliche Informationen

Quelle: Carmignac, Stand 31/08/20. Morningstar Rating™ : © 2020 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 Verweis auf ein Ranking oder eine Auszeichnung, ist keine Garantie für die zukünftigen Ergebnisse des OGAW oder des Managers. 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 Wesentlichen Anlegerinformationen (WAI) / im Kundeninformationsdokument (KID) beschrieben. Das Kundeninformationsdokument ist dem Zeichner vor der Zeichnung auszuhändigen. Für Deutschland : Die Prospekte, WAI und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website www.carmignac.de zur Verfügung und sind auf Anforderung bei der Verwaltungsgesellschaft bzw. die Wesentlichen Anlegerinformationen sind dem Zeichner vor der Zeichnung auszuhändigen. Für Osterreich : 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. - In der Schweiz, die Prospekte, WAI 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, Paris, succursale de Nyon / Suisse Route de Signy 35, 1260 Nyon. 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.

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

FÜR WERBEZWECKE

CARMIGNAC
RISK MANAGERS