

# Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond A EUR Acc

Teilfonds einer SICAV nach luxemburgischem Recht



C. Zerah

FACT SHEET  
04/2019

Empfohlene  
Mindestanlage-  
dauer: **2 Jahre**

Niedrigeres Risiko Potenziell niedrigerer Ertrag			Höheres Risiko Potenziell höherer Ertrag			
1	2	3	4*	5	6	7

## Anlageuniversum und Anlageziel

Internationaler Anleihenfonds, der weltweit Zins-, Anleihe- und Währungsstrategien umsetzt. Sein flexibler und opportunistischer Anlagestil erlaubt dem Fonds eine weitgehend uneingeschränkte, auf Überzeugungen beruhende Allokation und versetzt ihn in die Lage, sich gegebenenfalls schnell anzupassen, um unter allen Marktbedingungen Gelegenheiten voll auszunutzen zu können. Ziel des Fonds ist es, seinen Referenzindikator über einen Zeitraum von 2 Jahren zu übertreffen.

Modified Duration: <b>5.93</b>	Yield to Maturity: <b>2.89</b>
Durchschnittsrating: <b>A-</b>	

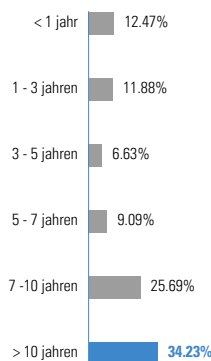
## PROFIL

- **Auflegungsdatum des Fonds:** 14/12/2007
- **Fondsmanager:** Charles Zerah seit 01/03/2010
- **Verwaltetes Vermögen des Fonds:** 871ME / 977M\$<sup>(1)</sup>
- **Volumen der Anteilklasse:** 421M€
- **Domizil:** Luxemburg
- **Referenzindikator:** JP Morgan GBI Global (EUR)
- **Notierungswährung:** EUR
- **NAV:** 1371.85€
- **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 Bond

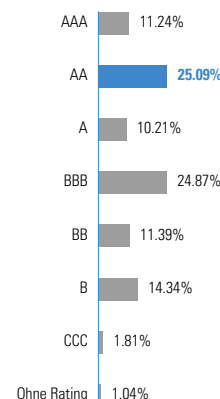
## Portfoliostruktur

	04/19	03/19	12/18
<b>Anleihen</b>	<b>96.84%</b>	<b>94.94%</b>	<b>95.15%</b>
<b>Staatsanleihen aus Industriestaaten</b>	<b>33.30%</b>	<b>31.91%</b>	<b>62.38%</b>
Nordamerika	5.20%	19.14%	11.35%
Asien - Pazifik	—	2.18%	15.98%
Europa	28.10%	10.59%	35.06%
<b>Staatsanleihen aus Schwellenländern</b>	<b>41.98%</b>	<b>40.19%</b>	<b>18.52%</b>
Afrika	—	1.43%	—
Lateinamerika	3.26%	7.00%	—
Asien	13.10%	12.17%	4.36%
Europa	10.92%	10.95%	14.16%
Osteuropa	7.93%	4.17%	—
Naher Osten	6.76%	4.46%	—
<b>Unternehmensanleihen aus Industriestaaten</b>	<b>10.92%</b>	<b>12.68%</b>	<b>7.25%</b>
Nicht-Basiskonsumgüter	—	—	1.95%
Energie	1.05%	1.61%	0.31%
Finanzwesen	8.02%	8.51%	4.02%
Immobilien	—	0.43%	—
Industrieunternehmen	0.34%	—	—
Gesundheitswesen	0.81%	0.71%	0.46%
Kommunikationsdienste	0.69%	1.42%	0.51%
<b>Unternehmensanleihen aus Schwellenländern</b>	<b>8.00%</b>	<b>8.26%</b>	<b>6.12%</b>
Energie	5.04%	4.08%	2.52%
Finanzwesen	0.42%	0.39%	1.53%
Immobilien	0.65%	0.77%	—
Roh- Hilfs- & Betriebsstoffe	1.42%	1.05%	—
Gesundheitswesen	0.47%	1.97%	1.43%
Versorger	—	—	0.64%
<b>ABS</b>	<b>2.65%</b>	<b>1.90%</b>	<b>0.87%</b>
<b>Liquidität Einsatz von Bargeldbestand und Derivate</b>	<b>3.16%</b>	<b>5.06%</b>	<b>4.85%</b>

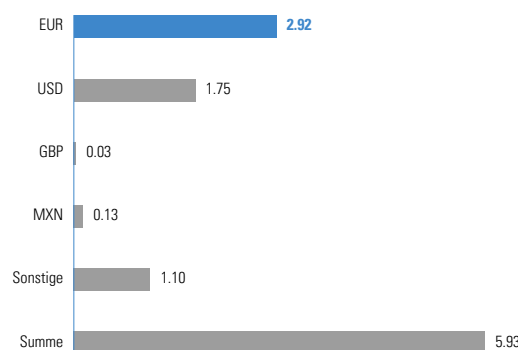
## Laufzeiten



## Rating



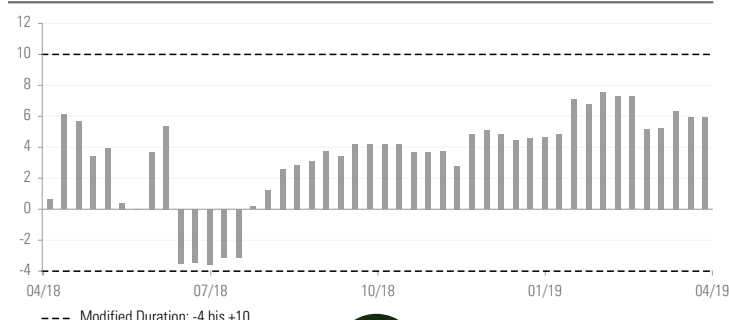
## Modifizierte Duration je Währung



## Top Ten Positionen - Anleihen

Name	Land	Rating	%
SGGV 2.62500 '28	Singapur	AAA	9.76%
FRANCE 1.75000 '39	Frankreich	AA	6.57%
ITALY 4.25% 01/03/2020	Italien	BBB	5.98%
BELGIUM 0.90000 '29	Belgien	AA	5.41%
UNITED STATES 2.62500 '29	USA	AA+	5.20%
ITALY 0.05% 15/04/2021	Italien	BBB	5.12%
GREECE 3.88% 12/03/2029	Griechenland	B+	3.01%
RUSSIA 2.88% 04/12/2025	Russland	BBB-	2.46%
GREECE 3.75% 30/01/2028	Griechenland	B+	2.41%
FRANCE 1.50000 '50	Frankreich	AA	2.38%
<b>Summe</b>			<b>48.30%</b>

## Entwicklung der Mod. Duration seit 1 Jahr

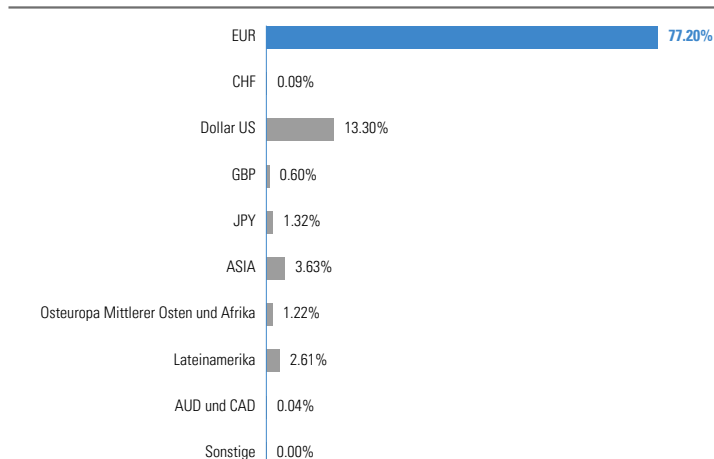


\* Für die Anteilklasse Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond A EUR Acc. Risiko Skala von KIID (Wesentliche Anlegerinformationen). Das Risiko 1 ist nicht eine risikolose Investition. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit verändern. (1) Wechselkurs EUR/USD zum 30/04/19. (2) Aktienexposure-Rate = Aktieninvestitionsrate + Exposure in Aktienderivaten.

FÜR WERBEZWECKE



## Nettodevisen-Exposure des Fonds

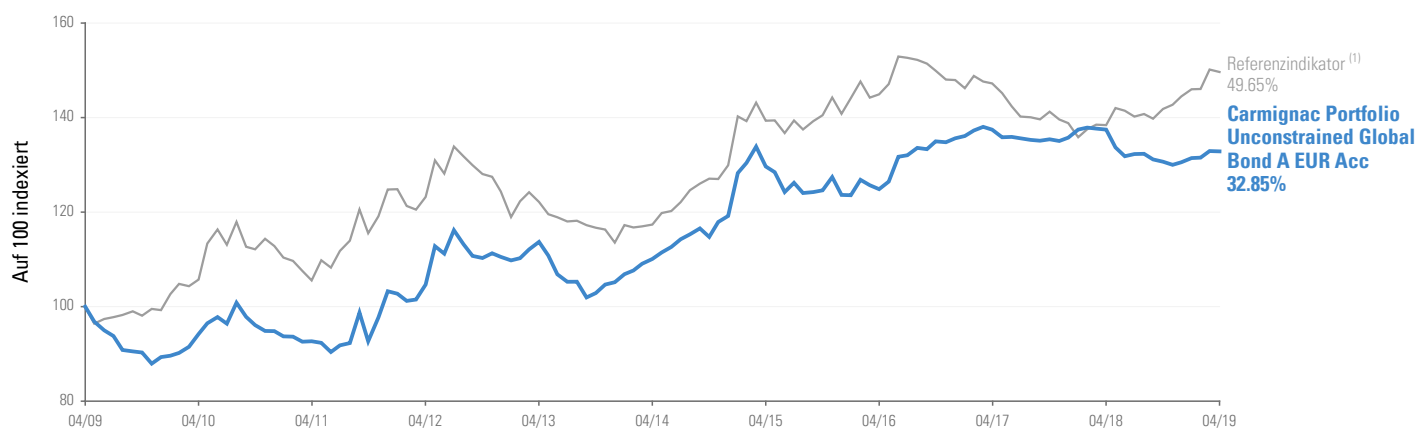


## Wertentwicklungen (%)

	Jährliche Wertentwicklungen						Annualisierte Performance		
	31/12/2018	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
<b>Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond A EUR Acc</b>	<b>1.58</b>	<b>-0.05</b>	<b>-3.35</b>	<b>6.40</b>	<b>20.67</b>	<b>32.85</b>	<b>2.09</b>	<b>3.83</b>	<b>2.88</b>
Referenzindikator <sup>(1)</sup>	3.30	-0.35	8.12	3.26	27.50	49.65	1.07	4.98	4.11
Durchschnitt der Kategorie	3.81	0.08	6.18	3.45	20.51	51.26	1.14	3.80	4.22
Ranking (Quartil)	4	3	4	1	3	4	1	3	4

(1) Referenzindikator: JP Morgan GBI Global (EUR). 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 10 Jahre (%)



## Statistiken (%)

	1 Jahr	3 Jahre
Volatilität des Fonds	3.34	3.67
Volatilität des Indikatoren	4.96	4.82
Sharpe-Ratio	-0.89	0.67
Beta	0.26	0.21
Alpha	-0.01	0.14

## VaR

VaR des Portfolios	1.69%
VaR der Benchmark	3.70%

## Monatlicher Bruttoertragsbeitrag

Anleihenportfolio	0.35%
Anleihen Derivate	-0.02%
Devisen Derivate	-0.27%
<b>Summe</b>	<b>0.05%</b>

Anteile	Datum des ersten NAV	Bloomberg	ISIN	SEDOL	CUSIP	WKN	Fixe Verwaltungsgebühr	Ausgabeaufschlag <sup>(2)</sup>	Mindestanlage bei Erstzeichnung <sup>(3)</sup>	Einjahresperformance (%)					Jährliche Wertentwicklungen (%)		
										30.04.18	28.04.17	29.04.16	30.04.15	30.04.14	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
										30.04.19	30.04.18	28.04.17	29.04.16	30.04.15			
A EUR Acc	14/12/2007	CARGLBD LX	LU0336083497	B4593C2	L1455N161	A0M9A0	1%	4%	1 Anteil	-3.35	0.01	10.11	-3.70	17.77	6.40	20.67	32.85
A EUR Ydis	19/07/2012	CARGBDE LX	LU0807690168	BH899S8	L15068122	A1J2RF	1%	4%	1 Anteil	-3.35	0.02	10.02	-3.71	17.63	6.32	20.43	—
A CHF Acc HdG	19/07/2012	CARGBAC LX	LU0807689822	BH899Q6	L15068106	A1J2R8	1%	4%	1 Anteil	-3.87	-0.36	9.55	-4.61	16.77	4.90	16.84	—
A USD Acc HdG	19/07/2012	CARGBAU LX	LU0807690085	BH899R7	L15068114	A1J2R9	1%	4%	1 Anteil	-0.60	1.20	11.13	-3.48	17.30	11.77	26.54	—
E EUR Acc	20/11/2015	CAGBEEC LX	LU1299302254	BYNYZB2	L1506T159	A2AA94	1.4%	—	1 Anteil	-3.77	-0.44	9.08	—	—	4.48	—	—
F EUR Acc	15/11/2013	CARGBFE LX	LU0992630599	BGP6T52	L1455N559	A1W944	0.6%	4%	1 Anteil	-2.97	-0.15	10.28	-3.29	18.35	6.81	22.25	—
F CHF Acc HdG	15/11/2013	CARGBFC LX	LU0992630755	BH899T9	L1455N567	A116NQ	0.6%	—	1 Anteil	-3.46	0.02	9.93	-4.23	17.21	6.11	19.11	—
F USD Acc HdG	15/11/2013	CARGBFU LX	LU0992630912	BH899V1	L1455N583	A116NT	0.6%	—	1 Anteil	-0.21	1.01	11.34	-2.65	17.86	12.20	28.73	—
Income A EUR	20/11/2015	CAGBAED LX	LU1299302098	BYNYZ90	L1506T142	A2AA93	1%	4%	1 Anteil	-3.37	-0.14	9.79	—	—	5.92	—	—
Income A CHF HdG	20/11/2015	CAGBACH LX	LU1299301876	BYNYZ89	L1506T134	A2AA92	1%	4%	1 Anteil	-3.86	-0.50	9.33	—	—	4.56	—	—

Variable Verwaltungsgebühr: 10% 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](http://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 (1.20%); A EUR Ydis (1.20%); A CHF Acc HdG (1.20%); A USD Acc HdG (1.20%); E EUR Acc (1.60%); F EUR Acc (0.80%); F CHF Acc HdG (0.80%); F USD Acc HdG (0.80%); Income A EUR (1.21%); Income A CHF HdG (1.20%).

## KOMMENTARE

### **Marktumfeld :**

Im April bekräftigten die veröffentlichten US-Wirtschaftsdaten zwar eine recht solide Konjunktur, das Inflationsniveau enttäuschte jedoch etwas. In Europa fielen die Konjunkturdaten durchwachsen aus, während China von den ersten positiven Auswirkungen des seit Jahresanfang verstärkten haushalts- und geldpolitischen Anreizprogramms zur Ankurbelung der Wirtschaft profitierte. So tut sich das Wachstum sowohl in den USA als auch in Europa schwer wieder anzuziehen, und die Inflation stabilisiert sich tendenziell auf niedrigen Niveaus. Die von der Fed und der EZB angekündigten Pausen bei ihrer Normalisierung der Geldpolitik könnten daher länger andauern. Der Wert von Staatsanleihen aus Industrieländern ist nach dem deutlichen Anstieg im ersten Quartal jedoch bereits hoch, was ihre relative Stabilität im Monat erklärt. Die Kreditmärkte setzten dagegen sowohl im Investment-Grade- als auch im High-Yield-Segment ihren Aufwärtstrend fort, während auf Hartwährung lautende Schwellenländeranleihen eine bessere Performance verzeichneten als Anleihen in Lokalwährung.

### **Kommentar zur Performance :**

Vor diesem Hintergrund profitierte der Fonds von seiner Strategie, die auf eine Versteilung der US-Renditekurve setzt, die Long-Positionen auf US-Anleihen schmälerten jedoch das Ergebnis. Im Übrigen belasteten Staatsanleihen europäischer Halb-Kernländer das Fondsergebnis in diesem Monat leicht. Im Schwellenländeruniversum brachte unser Exposure in argentinischen Staatsanleihen zwar Verluste ein, unsere Exposure in russischen Staatsanleihen wirkte sich dagegen günstig aus. Die in unserem Portfolio enthaltenen griechischen Staatsanleihen entwickelten sich ebenfalls sehr erfreulich. Daneben profitierte der Fonds von der guten Entwicklung der Anleihenkomponente und insbesondere von Unternehmensanleihen aus dem Finanz- und Rohstoffsektor. In der Währungskomponente verbuchte unser Exposure gegenüber dem japanischen Yen, das dem Portfolioaufbau dient, eine negative Wertentwicklung.

### **Ausblick und Anlagestrategie :**

Wenngleich die Haltung der Europäischen Zentralbank und der Fed weiterhin akkommodierend ist, hat uns der erneute Wertanstieg im April dazu veranlasst, die Zinssensitivität des Portfolios durch die Eröffnung von Short-Positionen auf Bundesanleihen zu verringern. Wir halten an unserer Kaufhaltung gegenüber dem Zinsmarkt der USA und der europäischen Halb-Kernländer (z. B. Frankreich und Belgien) fest. Im Übrigen haben wir unsere vorsichtige Positionierung in Staatsanleihen aus europäischen Peripherieländern und am Kreditmarkt etwas verstärkt, während wir im Schwellenländeruniversum weiterhin Hartwährungsanleihen bevorzugen. Der Schwerpunkt des Exposures des Fonds in der Währungskomponente liegt auf der Einheitswährung und in geringerem Maße auf dem US-Dollar.

## 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. Rückzahlungrendite. 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.

**„unconstrained“-Ansatz:** Ein aktiver, benchmarkunabhängiger Ansatz, mit großer Flexibilität im Hinblick auf das Exposure Management, was dem Fonds ermöglicht extreme Marktbedingungen zu bewältigen.

## Hauptrisiken des fonds

**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. **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.

## Wichtige rechtliche Informationen

Quelle: Carmignac, Stand 30/04/19. 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](http://www.carmignac.de) zur Verfügung und sind auf Anforderung bei der Verwaltungsgesellschaft bzw. Die Wesentlichen Anlegerinformationen sind dem Zeichner vor der Zeichnung auszuhändigen. 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. - In der Schweiz, die Prospekte, WAI 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, 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 Portfolioverwaltungs-gesellschaft

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 Investmentfondsverwaltungs-gesellschaft

Aktiengesellschaft mit einem Grundkapital von 23.000.000 Euro - Handelsregister Luxembourg B67549

FÜR WERBEZWECKE

