

# CARMIGNAC PORTFOLIO EM DEBT A EUR ACC

TEILFONDS SICAV NACH LUXEMBURGISCHEM RECHT



Empfohlene  
Mindestanlage-  
dauer: **3 JAHRE**



LU1623763221

Monatsbericht - 30/06/2025

## ANLAGEZIEL

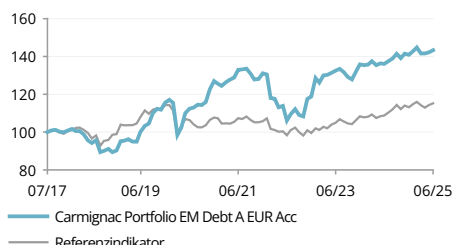
Der Carmignac Portfolio EM Debt investiert mit einem flexiblen und auf Überzeugungen beruhenden Ansatz in Anleihen und Währungen von Schwellenländern unter Berücksichtigung von ökologischen und sozialen Merkmalen. Der Fonds soll positive risikobereinigte Renditen über einen empfohlenen Anlagezeitraum von mindestens drei Jahren erzielen sowie seinen Referenzindikator übertreffen.

Die Analyse der Fondsmanager finden Sie auf Seite 3

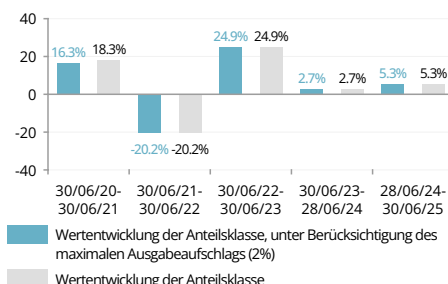
## WERTENTWICKLUNGEN

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.

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



### EINJAHRESPERFORMANCE (%)



### KUMULIERTE UND ANNUALISIERTE PERFORMANCE (zum 30/06/2025 - nach Abzug von Gebühren)

|                               | Jährliche Wertentwicklungen (%) |             |             |                    | Annualisierte Performance (%) |             |                    |  |
|-------------------------------|---------------------------------|-------------|-------------|--------------------|-------------------------------|-------------|--------------------|--|
|                               | 1<br>Jahr                       | 3<br>Jahren | 5<br>Jahren | seit<br>31/07/2017 | 3<br>Jahren                   | 5<br>Jahren | seit<br>31/07/2017 |  |
| A EUR Acc                     | 5.34                            | 35.10       | 27.54       | 43.33              | 10.54                         | 4.98        | 4.65               |  |
| Referenzindikator             | 5.94                            | 17.20       | 8.31        | 15.22              | 5.43                          | 1.61        | 1.81               |  |
| Durchschnitt der<br>Kategorie | 0.48                            | 12.00       | 3.70        | 12.60              | 3.85                          | 0.73        | 1.51               |  |
| Ranking (Quartil)             | 1                               | 1           | 1           | 1                  | 1                             | 1           | 1                  |  |

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

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

|                   | 2024 | 2023  | 2022  | 2021  | 2020  | 2019  | 2018   | 2017 |
|-------------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|------|
| A EUR Acc         | 3.74 | 14.30 | -9.37 | 3.24  | 9.84  | 28.07 | -10.45 | 0.82 |
| Referenzindikator | 4.42 | 8.89  | -5.90 | -1.82 | -5.79 | 15.56 | -1.48  | 0.42 |

### STATISTIKEN (%)

|                            | 3<br>Jahren | 5<br>Jahren | Seit auflage |
|----------------------------|-------------|-------------|--------------|
| Volatilität des Fonds      | 8.4         | 9.7         | 9.8          |
| Volatilität des Indikators | 6.0         | 6.2         | 6.9          |
| Sharpe-Ratio               | 1.0         | 0.4         | 0.4          |
| Beta                       | 0.9         | 0.9         | 0.7          |
| Alpha                      | 0.1         | 0.0         | -0.0         |

Berechnung: wöchentlich

### VAR

|                    |      |
|--------------------|------|
| VaR des Portfolios | 5.1% |
| VaR der Benchmark  | 3.6% |



A. Adjriou



A. Alecci

## KENNZAHLEN

|                                           |      |
|-------------------------------------------|------|
| Modifizierte Duration                     | 6.8  |
| Rendite bis zur Fälligkeit <sup>(1)</sup> | 7.8% |
| Durchschnittsrating                       | BB+  |
| Durchschn. Kupon                          | 6.4% |
| Anzahl Anleiheemittenten                  | 64   |
| Anzahl Anleihen                           | 91   |

(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:** 300M€ / 352M\$ <sup>(2)</sup>  
**Fondswährung:** EUR

## ANTEILSKLASSE

**Ertragsverwendung:** Thesaurierung  
**Datum des ersten NAV:** 31/07/2017  
**Notierungswährung:** EUR  
**Volumen der Anteilsklasse:** 63M€  
**NAV:** 143.33€  
**Morningstar Kategorie™:** Global Emerging Markets Bond



06/2025

## FONDSMANAGER

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

## 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



\* Für die Anteilsklasse Carmignac Portfolio EM Debt A EUR Acc. Die Definition der Risikoskala finden Sie im KID/BIB (Basisinformationsblatt). Das Risiko 1 ist nicht eine risikolose Investition. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit verändern. (2) Wechselkurs EUR/USD zum 30/06/2025. (3) Bis zum 31. Dezember 2023 war der JP Morgan GBI – Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR Index (JGENVUEG) der Referenzindikator. Die Wertentwicklungen werden unter Verwendung der Verkettungsmethode dargestellt.

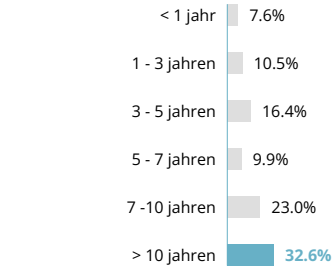
## MARKETING-ANZEIGE

Bitte lesen Sie das KID/BIB bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Weitere Informationen erhalten Sie unter [www.carmignac.de](http://www.carmignac.de)

PORTFOLIOSTRUKTUR

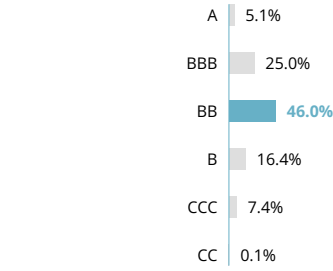
|                                                     |       |
|-----------------------------------------------------|-------|
| Anleihen                                            | 99.7% |
| Staatsanleihen aus Industriestaaten                 | 0.5%  |
| Europa                                              | 0.5%  |
| Staatsanleihen aus Schwellenländern                 | 84.1% |
| Afrika                                              | 29.7% |
| Lateinamerika                                       | 20.7% |
| Asien                                               | 7.9%  |
| Osteuropa                                           | 19.2% |
| Naher Osten                                         | 6.7%  |
| Unternehmensanleihen aus Industriestaaten           | 2.4%  |
| Energie                                             | 0.3%  |
| Finanzwesen                                         | 2.1%  |
| IT                                                  | 0.1%  |
| Unternehmensanleihen aus Schwellenländern           | 12.6% |
| Nicht-Basiskonsumgüter                              | 0.2%  |
| Energie                                             | 5.8%  |
| Finanzwesen                                         | 3.3%  |
| Gesundheitswesen                                    | 0.3%  |
| Industrie                                           | 1.4%  |
| Roh- Hilfs- & Betriebsstoffe                        | 0.9%  |
| Kommunikation                                       | 0.4%  |
| Versorgungsbetriebe                                 | 0.3%  |
| Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate | 0.3%  |

LAUFZEITEN



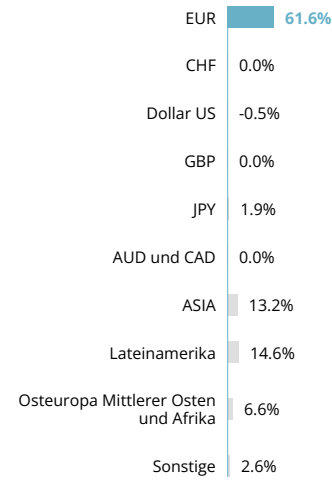
Die Fälligkeitstermine basieren auf dem nächsten Kündigungstermin, sofern verfügbar.

RATING

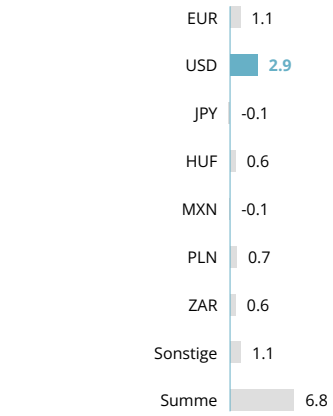


Umbasierte Gewichtung

NETTODEISEN-EXPOSURE DES FONDS



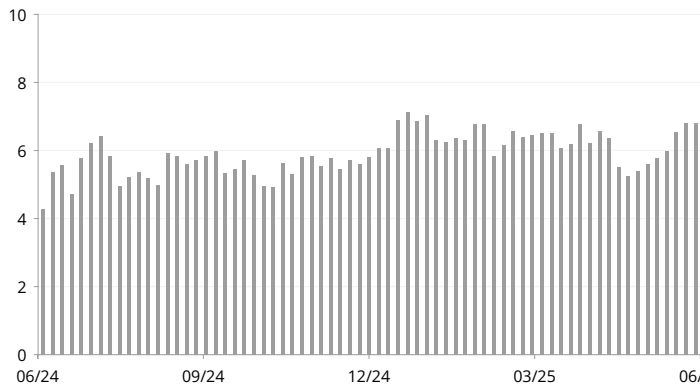
MODIFIZIERTE DURATION NACH RENDITEKURVE (IN BPS)



TOP TEN POSITIONEN - ANLEIHEN

| Name                          | Land           | Rating           | %     |
|-------------------------------|----------------|------------------|-------|
| POLAND 2.00% 25/08/2036       | Polen          | Investment grade | 5.1%  |
| SOUTH AFRICA 8.00% 31/01/2030 | Südafrika      | High Yield       | 4.9%  |
| EGYPT 7.62% 29/05/2032        | Ägypten        | High Yield       | 4.1%  |
| SOUTH AFRICA 8.75% 31/01/2044 | Südafrika      | High Yield       | 3.4%  |
| HUNGARY 4.50% 16/06/2034      | Ungarn         | Investment grade | 3.0%  |
| INDONESIA 7.50% 15/08/2032    | Indonesien     | Investment grade | 3.0%  |
| IVORY COAST 6.88% 17/10/2040  | Elfenbeinküste | High Yield       | 2.9%  |
| BRAZIL 6.00% 15/05/2027       | Brasilien      | High Yield       | 2.7%  |
| GUATEMALA 6.60% 13/03/2036    | Guatemala      | High Yield       | 2.4%  |
| ARGENTINA 4.12% 14/08/2025    | Argentinien    | High Yield       | 2.4%  |
| Summe                         |                |                  | 33.9% |

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

- In den USA wurde das BIP-Wachstum im ersten Quartal auf -0,5 % nach unten korrigiert, während die Frühindikatoren gemischte Signale aussandten. Während die PMI-Indizes positiv überraschten, gingen das Verbrauchervertrauen und die Haushaltseinkommen zurück, und die Kerninflation war mit +2,7 % höher als erwartet.
- Die US-Notenbank beließ ihre Leitzinsen in einer Spanne von 4,25 % bis 4,50 %, gab aber mit der Anhebung ihrer Inflationsprognosen eine weniger akkommodierende Botschaft als erwartet ab.
- In der Eurozone senkte die Europäische Zentralbank (EZB) ihren Leitzins wie erwartet um 25 Basispunkte auf 2,0 %. Obwohl dies allgemein erwartet worden war, äußerte sich Christine Lagarde dennoch restriktiver als erwartet zu den Inflationsaussichten.
- Die Spannungen im Nahen Osten trieben die Ölpreise zunächst auf über 80 \$ pro Barrel, doch fielen sie nach der Bekanntgabe des Waffenstillstands um mehr als 10 %, was auch zu einer Verengung der Credit-Spreads um 18 Basispunkte im Markt iTraxx Crossover Index beitrug.
- Im Juni entwickelten sich die Zinssätze in unterschiedliche Richtungen: In den USA sank der Zinssatz für 10-jährige Anleihen aufgrund schwächerer Wirtschaftsdaten um 17 Basispunkte, während er in Deutschland um 11 Basispunkte anstieg.
- Die Auslandsverschuldung der Schwellenländer entwickelte sich im Laufe des Monats gut, während die Inlandsverschuldung unverändert blieb.
- Auf der Währungsseite gab der Dollar gegenüber dem Euro weiter nach und erreichte den niedrigsten Stand seit 2021, was vor allem auf die Rückführung von Vermögenswerten angesichts der Unsicherheit über die Auswirkungen des Handelskriegs zurückzuführen ist. In diesem Zusammenhang litten die meisten Währungen unter der Euro-Stärke, obwohl der brasilianische Real und die osteuropäischen Währungen (ungarischer Forint, tschechische Krone und polnischer Zloty) dank attraktiver Carry's gut abschnitten.

### KOMMENTAR ZUR PERFORMANCE

- Im Mai hat der Fonds eine positive absolute Performance erzielt, die im Einklang mit seiner Benchmark stand.
- Auf der Seite der lokalen Anleihen kam die Lockerung der Zinssätze in den USA, der Türkei und Kolumbien unseren Positionen in den lokalen Schuldtiteln dieser Länder zugute.
- Unsere Auswahl von Unternehmensanleihen in den von uns bevorzugten Sektoren wie Finanzen und Energie sowie unsere Auswahl von auf Hartwährungen lautenden Schwellenländeranleihen leisteten einen positiven Beitrag, ebenso wie unsere Positionen in Ecuador, der Elfenbeinküste und Ägypten. Dies wurde jedoch durch die Schutzmaßnahmen, die wir ergriffen haben, um unser Engagement in diesem Markt angesichts der sich verengenden Credit-Spreads zu reduzieren, leicht ausgeglichen.
- Bei den Währungen schließlich wurde das Portfolio trotz des positiven Beitrags unseres Engagements im brasilianischen Real und im ungarischen Forint durch unser
- wenn auch auf den US-Dollar und den chilenischen Peso beschränktes
- Engagement belastet.



### AUSBLICK UND ANLAGESTRATEGIE

- In einem Umfeld, das von Unsicherheiten aufgrund der Einführung von Zöllen, geopolitischen Konflikten und dem Risiko von Steuerausfällen in bestimmten Ländern geprägt ist, erwarten wir, dass die großen Zentralbanken der Industri
- und Schwellenländer eine akkommodierende Haltung beibehalten werden. Wir halten daher an einer relativ hohen modifizierten Duration von etwa 5,5 fest.
- Bei den lokalen Schuldtiteln bleiben wir selektiv und halten Positionen in Ländern, die von hohen Realzinsen profitieren, wie Südafrika und Brasilien, aber auch in bestimmten osteuropäischen Ländern (Polen und Ungarn). Im Laufe des Monats haben wir Positionen in türkischen Lokalwährungen aufgebaut, die unter den wichtigsten Schwellenländern mit die höchsten Realzinsen bieten.
- Im Credit-Bereich halten wir ein erhebliches Engagement in Auslandsschulden in Ungarn, Rumänien und der Elfenbeinküste aufrecht, die angesichts ihrer Fundamentaldaten attraktive Spreads bieten. Aufgrund der relativ hohen Bewertungen bleiben wir jedoch vorsichtig und halten ein hohes Maß an Absicherung im iTraxx Xover aufrecht, um das Portfolio vor dem Risiko einer Ausweitung der Spreads zu schützen.
- Bei den Währungen schließlich halten wir ein relativ geringes Engagement in den US-Dollar und ein begrenztes Engagement in Schwellenländerwährungen aufrecht. Unsere Währungsauswahl umfasst lateinamerikanische Währungen (Brasilianischen Real und Chilenischer Peso) und rohstoffgebundene Währungen.



### 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)

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:

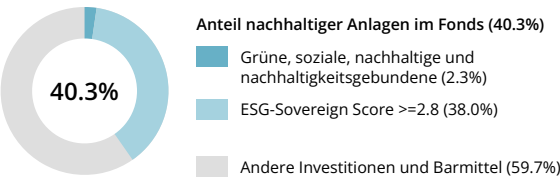
- Mindestens 10% des Nettovermögens des Teilfonds werden in 1) Anleihen staatlicher und quasi-staatlicher Emittenten aus Schwellenländern im obersten Quartil der Nachhaltigkeitswertung (≥2.8/5) ODER 2) grüne, soziale, nachhaltige und nachhaltigkeitsgebundene Unternehmens- oder Staatsanleihen investiert;
- 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 | 62     |
| Anzahl der bewerteten Emittenten   | 62     |
| Abdeckung                          | 100.0% |

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 Schuldtitel verwendet, um das Screening von Schuldtiteln 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                                   | 2.9                |

ANALYSE UNTERNEHMENSANLEIHEN

| Carmignac Portfolio EM Debt A EUR Acc |
|---------------------------------------|
| A                                     |

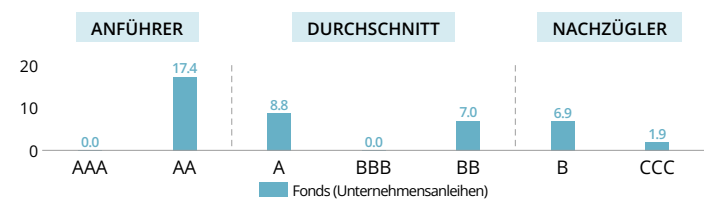
Quelle: MSCI ESG

BEWERTUNGSVERTEILUNG NACH KOMPONENTEN

|                                                        | Fonds      | Referenzindikator* |
|--------------------------------------------------------|------------|--------------------|
| <b>Umwelt</b>                                          | <b>3.0</b> | <b>2.9</b>         |
| Anfälligkeit für physische Klimarisiken                | 2.9        | 3.0                |
| Beitrag zum Klimawandel und zur Umweltzerstörung       | 3.1        | 2.9                |
| Vorbereitung und Beitrag zur Klimawende                | 3.1        | 2.9                |
| <b>Soziales</b>                                        | <b>2.8</b> | <b>2.9</b>         |
| Entwicklung des Humankapitals                          | 2.7        | 2.9                |
| Sozialer Fortschritt                                   | 2.8        | 3.0                |
| <b>Unternehmensführung</b>                             | <b>2.9</b> | <b>2.8</b>         |
| Politische Stabilität                                  | 2.5        | 2.5                |
| Unternehmerischer Rahmen                               | 2.6        | 2.8                |
| Wirtschaftliche Stärke                                 | 2.9        | 2.9                |
| <b>Insgesamt</b>                                       | <b>2.9</b> | <b>2.9</b>         |
| Prozentuale Länderallokation mit Bewertungsgrad >= 2.8 | 43.1%      | 46.7%              |

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

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: 42.0%

TOP 5 DER PORTFOLIOPOSITIONEN NACH ESG-RATING

| Unternehmen                                                 | Gewichtung | ESG Rating |
|-------------------------------------------------------------|------------|------------|
| ING GROEP NV                                                | 1.0%       | AA         |
| BANCO MERCANTIL DEL NORTE SA GRAND CAYMAN BRANCH            | 0.5%       | AA         |
| BBVA MEXICO SA INSTITUCIN DE BANCA MLTIPLE GRUPO FINANCIERO | 0.5%       | AA         |
| MEDCO MAPLE TREE PTE LTD                                    | 0.3%       | AA         |
| BANCO MERCANTIL DEL NORTE SA DE CV                          | 0.3%       | 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).

**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).

**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 Schultitels) 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         | Verwaltungsgebühr | Einstiegskosten <sup>(1)</sup> | Ausstiegskosten <sup>(2)</sup> | Verwaltungsgebühren und sonstige Verwaltungs- oder Betriebskosten <sup>(3)</sup> | Transaktionskosten <sup>(4)</sup> | Erfolgsgebühren <sup>(5)</sup> | Mindestanlage bei Erstzeichnung <sup>(6)</sup> |
|-----------|----------------------|--------|--------------|-------------------|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------|------------------------------------------------|
| A EUR Acc | 31/07/2017           | A2DSRY | LU1623763221 | Max. 1.2%         | Max. 2%                        | —                              | 1.4%                                                                             | 0.38%                             | 20%                            | —                                              |
| F EUR Acc | 31/12/2020           | A2QLFN | LU2277146382 | Max. 0.65%        | —                              | —                              | 0.85%                                                                            | 0.38%                             | 20%                            | —                                              |
| I EUR Acc | 24/04/2024           | A3EMOD | LU2638444914 | Max. 0.65%        | —                              | —                              | 0.77%                                                                            | 0.38%                             | 20%                            | EUR 10000000                                   |

(1) des Betrags, den Sie beim Einstieg in diese Anlage zahlen. Dies ist der Höchstbetrag, der Ihnen berechnet wird. Carmignac Gestion erhebt keine Eintrittsgebühr. Die Person, die Ihnen das Produkt verkauft, teilt Ihnen die tatsächliche Gebühr mit.  
(2) Wir berechnen keine Ausstiegsgebühr für dieses Produkt.  
(3) des Werts Ihrer Anlage pro Jahr. Hierbei handelt es sich um eine Schätzung auf der Grundlage der tatsächlichen Kosten des letzten Jahres.  
(4) des Werts Ihrer Anlage pro Jahr. Hierbei handelt es sich um eine Schätzung der Kosten, die anfallen, wenn wir die Basiswerte für das Produkt kaufen oder verkaufen. Der tatsächliche Betrag hängt davon ab, wie viel wir kaufen und verkaufen.  
(5) wenn die Anteilsklasse während des Performancezeitraums den Referenzindikator übertrifft. Sie ist auch dann zahlbar, wenn die Anteilsklasse den Referenzindikator 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.  
(6) 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).

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 30/06/2025. 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 (Schweizland), 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.

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)

