

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## CREDIT FW EUR ACC

TEILFONDS SICAV NACH LUXEMBURGISCHEM RECHT



Empfohlene  
Mindestanlage-  
dauer: **3** JAHRE



LU1623763148

Monatsbericht - 30/01/2026

## ANLAGEZIEL

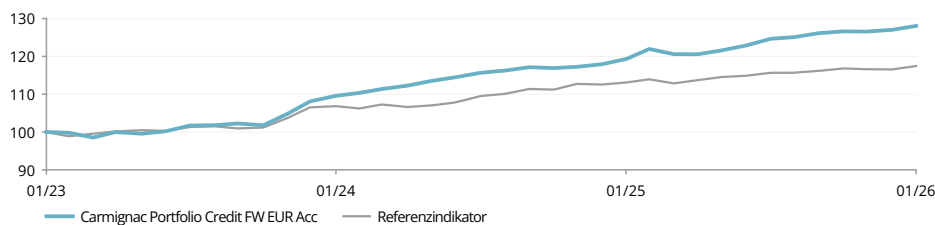
Carmignac Portfolio Credit ist ein international investierender UCITS-Rentenfonds, der Zins-, Credit- und Währungsstrategien nutzt, der Credit-Strategien weltweit umsetzt. Sein flexibler und opportunistischer Ansatz ermöglicht es, die vielfältigen Wertentwicklungsfaktoren dieses Anlageuniversums im Einklang mit den Überzeugungen des Investmentteams zu nutzen. Anlageziel ist eine Outperformance gegenüber seinem Referenzindikator über einen empfohlenen Mindestanlagehorizont von drei Jahren.

Die Analyse der Fondsmanager finden Sie auf Seite 3

## WERTENTWICKLUNGEN

Wertentwicklungen der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf zukünftige Wertverläufe zu. Wertentwicklung nach Gebühren (keine Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen die durch die Vertriebsstelle erhoben werden können)

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



### KUMULIERTE UND ANNUALISIERTE PERFORMANCE (zum 30/01/2026 - nach Abzug von Gebühren)

	Jährliche Wertentwicklungen (%)					Annualisierte Performance (%)			
	seit 31/12/2025	1 Monat	1 Jahr	3 Jahren	5 Jahren	seit 31/07/2017	3 Jahren	5 Jahren	seit 31/07/2017
FW EUR Acc	0.81	0.81	7.28	28.06	18.20	71.00	8.59	3.40	6.51
Referenzindikator	0.76	0.76	3.82	17.45	4.23	14.46	5.51	0.83	1.60
Durchschnitt der Kategorie	0.62	0.62	3.05	12.78	5.58	10.01	4.09	1.09	1.13
Ranking (Quartil)	1	1	1	1	1	1	1	1	1

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

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

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
FW EUR Acc	7.70	9.12	11.20	-12.76	3.53	11.57	23.19	2.49	2.03
Referenzindikator	3.56	5.65	9.00	-13.31	0.06	2.80	7.50	-1.74	1.13

### STATISTIKEN (%)

	3 Jahren	5 Jahren	Seit aufgabe
Volatilität des Fonds	3.0	3.9	5.8
Volatilität des Indikators	2.9	3.9	4.2
Sharpe-Ratio	1.8	0.4	0.9
Beta	0.6	0.6	0.8
Alpha	-0.0	0.1	-0.0

Berechnung: wöchentlich

### VAR

VaR des Portfolios	1.7%
VaR der Benchmark	1.6%

### MONATLICHER BRUTTO-PERFORMANCEBEITRAG

Aktienportfolio	-0.0%
Anleihenportfolio	1.1%
Anleihen Derivate	-0.0%
Devisen Derivate	0.2%
Liquidität und Sonstige	-0.0%
<b>Summe</b>	<b>1.3%</b>

Monatliche Bruttoperformance



P. Verlé



A. Deneuille

## KENNZAHLEN

Modifizierte Duration	3.8
Rendite bis zur Fälligkeit <sup>(1)</sup>	5.5%
Durchschnittsrating	BBB
Durchschn. Kupon	5.3%
Anzahl Anleiheemittenten	277
Anzahl Anleihen	453

(1) Berechnet auf Ebene des Anleihen-Anteils.

## FONDS

**SFDR-Fonds-Klassifizierung:** Artikel 6  
**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:** 2734M€ / 3252M\$ <sup>(2)</sup>  
**Fondswährung:** EUR

## ANTEILSKLASSE

**Ertragsverwendung:** Thesaurierung  
**Datum des ersten NAV:** 31/07/2017  
**Notierungswährung:** EUR  
**Volumen der Anteilsklasse:** 370M€  
**NAV:** 171.00€  
**Morningstar Kategorie™:** EUR Flexible Bond



Overall Morningstar Rating™

01/2026

## FONDSMANAGER

Pierre Verlé seit 31/07/2017  
 Alexandre Deneuille seit 31/07/2017

## REFERENZINDIKATOR

75% ICE BofA Euro Corporate index + 25% ICE BofA Euro High Yield index. Reinvestierte Erträge.

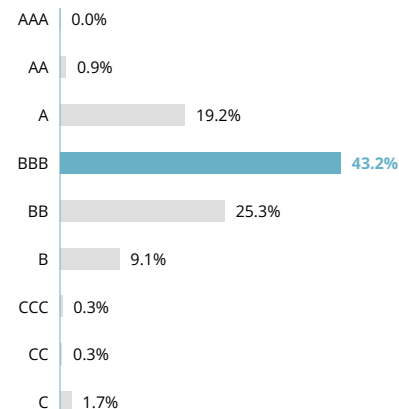
## PORTFOLIOSTRUKTUR

<b>Anleihen</b>	<b>94.4%</b>
<b>Unternehmensanleihen aus Industriestaaten</b>	<b>75.7%</b>
Nicht-Basiskonsumgüter	2.7%
Basiskonsumgüter	1.6%
Energie	10.8%
Finanzwesen	44.8%
Gesundheitswesen	2.0%
Industrie	2.9%
IT	0.5%
Roh- Hilfs- & Betriebsstoffe	0.2%
Immobilien	6.7%
Kommunikation	1.2%
Versorgungsbetriebe	2.3%
<b>Unternehmensanleihen aus Schwellenländern</b>	<b>12.4%</b>
Nicht-Basiskonsumgüter	1.4%
Basiskonsumgüter	0.4%
Energie	1.8%
Finanzwesen	4.7%
Gesundheitswesen	0.2%
Industrie	1.6%
Roh- Hilfs- & Betriebsstoffe	0.5%
Immobilien	1.1%
Kommunikation	0.5%
Versorgungsbetriebe	0.2%
<b>Supranationale Anleihen</b>	<b>0.1%</b>
<b>Collateralized Loan Obligation (CLO)</b>	<b>6.1%</b>
<b>Aktien</b>	<b>2.1%</b>
<b>Credit Default Swap</b>	<b>-17.2%</b>
<b>Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate</b>	<b>3.5%</b>

## TOP TEN POSITIONEN - ANLEIHEN

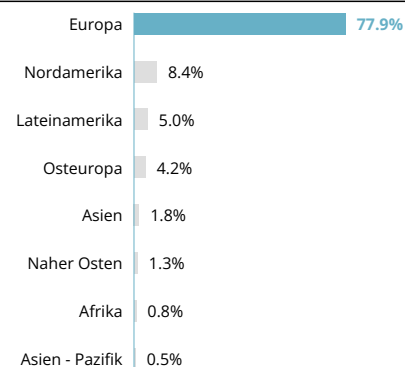
Name	Land	Rating	%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 14/05/2031	Frankreich	Investment grade	1.0%
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN HOLDING 1.12% 26/07/2029	Schweden	High Yield	0.9%
ENI TV 13/07/2029	Italien	Investment grade	0.9%
TOTALENERGIES 17/07/2036	Frankreich	Investment grade	0.8%
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN 2.88% 30/10/2026	Schweden	High Yield	0.8%
BANCO COMERCIAL PORTUGUES 20/12/2031	Portugal	Investment grade	0.8%
ENI TV 21/01/2034	Italien	Investment grade	0.8%
EMEIS 6.91% 18/12/2027	Frankreich	High Yield	0.7%
BP CAPITAL MARKETS 22/03/2029	USA	Investment grade	0.7%
CAIXABANK 14/11/2032	Spanien	Investment grade	0.7%
<b>Summe</b>			<b>8.1%</b>

## RATING



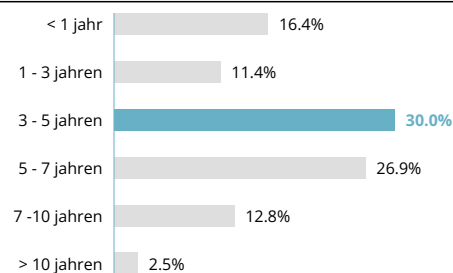
Umbasierte Gewichtung

## REGIONEN



Umbasierte Gewichtung

## LAUFZEITEN



Die Fälligkeitstermine basieren auf dem nächsten Kündigungstermin, sofern verfügbar.

## MARKETING-ANZEIGE

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

## ANALYSE DER FONDSMANAGER



### MARKTUMFELD

- Der Januar war von zunehmenden geopolitischen Spannungen geprägt, die die Erholung bei den Rohstoffen befeuerten. Zu den bemerkenswerten Ereignissen gehören die Gefangennahme des venezolanischen Präsidenten Nicolás Maduro durch die Vereinigten Staaten, Donald Trumps Druck auf Europa in Bezug auf Grönland und die Eskalation der Spannungen zwischen den USA und dem Iran inmitten der Pattsituation bei den Verhandlungen über das Atomprogramm Teherans.
- In den USA hielt die FED ihren Leitzins bei 3,75%, was eine Pause in ihrem Zinssenkungszyklus bedeutete. Die Erzeugerpreise beschleunigten sich aufgrund der Auswirkungen der Zölle stärker als erwartet, während die Wirtschaftstätigkeit mit einer Aufwärtskorrektur des BIP auf 4,4 % im dritten Quartal robust blieb. Die Aufträge für langlebige Güter und Industrieaufträge waren stark, und die Beschäftigungsdaten beruhigend.
- In Europa überraschte die Inflation leicht nach unten und verlangsamte sich im Dezember auf 2,0% gegenüber dem Vorjahr. Das Wachstum in der Eurozone überraschte jedoch positiv mit einem BIP-Zuwachs von 0,3% im vierten Quartal.
- In Japan hat die Ankündigung von vorgezogenen Parlamentswahlen durch Premierministerin Sanae Takaichi die langfristigen japanischen Zinssätze nach oben getrieben, insbesondere mit einem Anstieg des 30-jährigen Zinssatzes um +23 Basispunkte.
- In diesem Zusammenhang stiegen die US-Zinsen, insbesondere der 10-Jahres-Zins, der um +7 Basispunkte stieg, während die deutsche 10-Jahres-Rendite stabil blieb. Die Credit-Märkte zeigten sich trotz des sich verschlechternden geopolitischen Umfelds mit einer geringfügigen Ausweitung des iTraxx Xover-Index um 3 Punkte widerstandsfähig.

### KOMMENTAR ZUR PERFORMANCE

- Der Fonds erzielte im Januar positive absolute Performance und konnte auch seinen Referenzindex outperformen, getragen vom Erfolg unserer Hauptüberzeugungen.
- Im Laufe des Monats haben wir unsere Absicherung gegenüber dem Itraxx Xover-Index erhöht, der sich zum Monatsende auf -16,8 % beläuft, während das Netto-High-Yield-Exposure (Credit Default Swaps) nun deutlich unter dem Schwellenwert von 20 % liegt.
- Auf der anderen Seite haben wir den Nettoerlös der Fondszuflüsse in einige defensive nachrangige Instrumente, insbesondere Tier-2-Emissionen oder hybride Unternehmensanleihen, umgeschichtet.
- Zudem halten wir weiterhin rund 6 % des Nettovermögens des Fonds in Structured Credits (CLOs), die sich stabil entwickelten.



### AUSBLICK UND ANLAGESTRATEGIE

- Wir konzentrieren uns weiterhin auf unsere Kernanlagethemen und wählen dafür hochverzinsliche Anleihen aus, darunter Anleihen aus dem Energiesektor, Finanzschulden und Structured Credits.
- Angesichts der aktuellen Bewertungen an den Credit-Märkten behalten wir eine hohe Investitionsquote bei, die derzeit etwa 17 % des Nettovermögens des Fonds ausmacht.
- Nach Jahren der Schwäche aufgrund reichlich vorhandener Liquidität und niedriger Kapitalkosten dürften die Ausfallraten wieder auf ein Niveau nahe dem historischen Durchschnitt zurückkehren, was unserer Meinung nach idiosynkratische Chancen schaffen sollte.
- Der hohe Carry des Portfolios (rund 5,5 %) und die offensichtliche Streuung innerhalb des Credit-Spektrums dürften die kurzfristige Volatilität abfedern und dazu beitragen, mittel- bis langfristige Renditen zu erzielen.



### MARKETING-ANZEIGE

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

## GLOSSAR

**Aktive Verwaltung:** Ein Anlageverwaltungsansatz, bei dem ein Manager anstrebt, den Markt durch Research, Analysen und eigene Einschätzung zu übertreffen.

**Benchmarkunabhängig:** Der Portfolioaufbau ist das Ergebnis der Sichtweisen und Marktanalysen der Fondsmanager und orientiert sich nicht an einer Benchmark.

**Bottom-up-Ansatz:** Bottom-up-Investment: Auf der Analyse von Unternehmen basierende Anlagestrategie, bei der Vergangenheit, Führung und Potenzial der betreffenden Unternehmen als wichtiger gelten als die allgemeinen Trends des Marktes oder des Sektors (im Gegensatz zu Top-down-Investment).

**Forward-Finanzinstrumente:** Ein Forward-Kontrakt ist ein individueller Vertrag zwischen zwei Parteien über den Kauf bzw. Verkauf eines Vermögenswerts zu einem festgelegten Preis an einem zukünftigen Datum. Ein Forward-Kontrakt kann zur Absicherung oder zu spekulativen Zwecken verwendet werden, obwohl er durch seine nicht standardisierte Form besonders für die Absicherung geeignet ist. Anders als standardisierte Futures-Kontrakte kann ein Forward-Kontrakt individuell auf jeden beliebigen Rohstoff, Betrag und Liefertermin zugeschnitten werden. Die Abrechnung eines Forward-Kontrakts kann auf Kassa- oder Lieferbasis erfolgen.

**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.

**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.

**Kreditzyklus:** Ein Kreditzyklus beschreibt die verschiedenen Phasen des Zugangs von Kreditnehmern zu Krediten.

Er wechselt zwischen Zeiten, in denen Kredite schneller vergeben werden, aufgrund niedriger Zinsen und kurzer Laufzeiten, und Kontraktionsphasen, in denen die Kreditvorschriften restriktiver und die Zinssätze höher sind.

**Nettoinventarwert:** Preis eines Anteils (bei einem FCP) oder einer Aktie (bei einer SICAV).

**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>

**SICAV:** Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (Société d'Investissement à Capital Variable)

**UCITS (OGAW):** Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren.

OGAW-Fonds sind zugelassene Fonds, die in jedem Land in der EU verkauft werden dürfen. Die OGAW-III-Vorschriften erlauben Fonds, in ein breiteres Spektrum von Finanzinstrumenten, einschließlich Derivaten, zu investieren.

**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."

## MERKMALE

Anteile	Datum des ersten NAV	Bloomberg	ISIN	Ausschüttungsart	Mindestanlage bei Erstzeichnung <sup>(1)</sup>
A EUR Acc	31/07/2017	CARUCAE LX	LU1623762843	Thesaurierung	—
A EUR Minc	31/07/2017	CARUIAE LX	LU1623762926	Ausschüttung	—
A USD Acc Hdg	31/07/2017	CARUEUH LX	LU1623763064	Thesaurierung	—
FW EUR Acc	31/07/2017	CARUWEA LX	LU1623763148	Thesaurierung	—
F EUR Acc	31/12/2018	CARUFEA LX	LU1932489690	Thesaurierung	—
A CHF Acc Hdg	16/08/2019	CARUACH LX	LU2020612490	Thesaurierung	—
F CHF Acc Hdg	16/08/2019	CARUFCH LX	LU2020612730	Thesaurierung	—
F USD Acc Hdg	16/08/2019	CARUFUH LX	LU2020612904	Thesaurierung	—

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

## KOSTEN

Anteile	Ausgabeaufschlag		Jährliche Gebühren		Erfolgs- abhängige Gebühren <sup>(2)</sup>
	Einstiegs- kosten	Ausstiegs- kosten	Verwaltungs- gebühren und sonstige Verwaltungs- oder Betriebskosten	Transaktions- kosten	Erfolgs- gebühren
A EUR Acc	Max. 2%	—	1.2%	0.25%	20%
A EUR Minc	Max. 2%	—	1.2%	0.25%	20%
A USD Acc Hdg	Max. 2%	—	1.2%	0.33%	20%
FW EUR Acc	—	—	1%	0.25%	—
F EUR Acc	—	—	0.8%	0.25%	20%
A CHF Acc Hdg	Max. 2%	—	1.2%	0.33%	20%
F CHF Acc Hdg	—	—	0.8%	0.34%	20%
F USD Acc Hdg	—	—	0.8%	0.34%	20%

(2) Fällt nur unter bestimmten Bedingungen an.

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

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

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

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

**Erfolgsgebühren:** wenn die Anteilsklasse während des Performancezeitraums den Referenzindikator übertrifft. Sie ist auch dann zahlbar, wenn die Anteilsklasse den Referenzindikator übertrifft, aber eine negative Performance verzeichnet hat. Minderleistung wird für 5 Jahre zurückgefordert. Der tatsächliche Betrag hängt davon ab, wie gut sich Ihre Investition entwickelt. Die obige aggregierte Kostenschätzung enthält den Durchschnitt der letzten 5 Jahre oder seit der Produkterstellung, wenn es weniger als 5 Jahre sind.

## HAUPTRISIKEN DES FONDS

**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.

**Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden.**

## WICHTIGE RECHTLICHE INFORMATIONEN

Quelle: Carmignac, Stand 30/01/2026. **Dieses Dokument ist für professionelle Anleger bestimmt.** 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 (Switzerland), 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.

CARMIGNAC GESTION, 24, place Vendôme - F - 75001 Paris - Tel : (+33) 01 42 86 53 35

Von der AMF zugelassene Portfolioverwaltungsgesellschaft

Aktiengesellschaft mit einem Grundkapital von 13.500.000 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

### MARKETING-ANZEIGE

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