

# CARMIGNAC PORTFOLIO ABSOLUTE RETURN EUROPE A EUR ACC

TEILFONDS SICAV NACH LUXEMBURGISCHEM RECHT



Empfohlene  
Mindestanlage-  
dauer:

3 JAHRE



LU2923680206

Monatsbericht - 30/06/2025

## ANLAGEZIEL

Ein europäischer Long/Short-Aktienfonds, der sowohl einen Top-down- als auch einen Bottom-up-Ansatz mit einem aktiv verwalteten Netto-Aktienengagement zwischen -20 % und 50 % kombiniert. Der Fonds verfolgt einen stilunabhängigen und uneingeschränkten Ansatz innerhalb des paneuropäischen Anlageuniversums. Ziel ist es, über einen Zeitraum von drei Jahren positive absolute Renditen zu erzielen. Dies soll durch ein diversifiziertes und volatilitätsarmes Portfolio erreicht werden.

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 4% 104.0 EUR aufwenden müssen. Eventuell beim Anleger anfallende Depotgebühren würden das Anlageergebnis mindern.

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

Aufgrund europäischer Vorschriften sind wir verpflichtet, die Wertentwicklung der Aktie über einen Zeitraum von mindestens einem Jahr darzustellen.

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

Aufgrund europäischer Vorschriften sind wir verpflichtet, die Wertentwicklung der Aktie über einen Zeitraum von mindestens einem Jahr darzustellen.

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

Aufgrund europäischer Vorschriften sind wir verpflichtet, die Wertentwicklung der Aktie über einen Zeitraum von mindestens einem Jahr darzustellen.

### STATISTIKEN (%)

### MONATLICHER BRUTTOPERFORMANCE- BEITRAG

Aufgrund europäischer Vorschriften sind wir verpflichtet, die Wertentwicklung der Aktie über einen Zeitraum von mindestens einem Jahr darzustellen.



J. Fredriksson



D. Smith

## KENNZAHLEN

Nettoaktienquote	31.8%
Anzahl Emittenten Short-Positionen	41
Anzahl Emittenten Long-Positionen	80

## 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 15:00 Uhr (MEZ/MESZ)  
**Auflegungsdatum des Fonds:** 29/11/2024  
**Verwaltetes Vermögen des Fonds:** 50M€ / 58M\$<sup>(1)</sup>  
**Fondswährung:** EUR

## ANTEILSKLASSE

**Ertragsverwendung:** Thesaurierung  
**Datum des ersten NAV:** 29/11/2024  
**Notierungswährung:** EUR  
**Volumen der Anteilsklasse:** 19990€  
**NAV:** 99.95€  
**Morningstar Kategorie™:** Long/Short Equity - Europe

## FONDSMANAGER

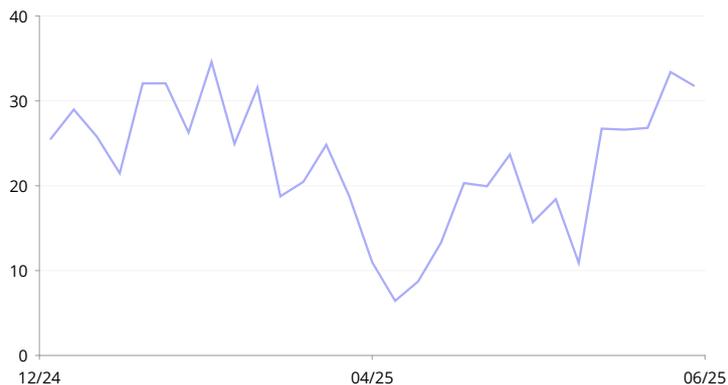
Johan Fredriksson seit 29/11/2024  
Dean Smith seit 29/11/2024

\* Für die Anteilsklasse Carmignac Portfolio Absolute Return Europe 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. (1) Wechselkurs EUR/USD zum 30/06/2025.

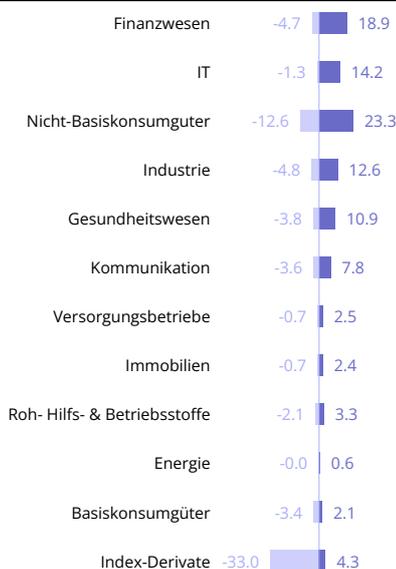
PORTFOLIO-AUFSCHLÜSSELUNG

Aktien-Long-Exposure	102.6%
Aktien-Short-Exposure	-70.8%
Aktien Netto-Exposure	31.8%
Aktien-Brutto-Exposure	173.4%

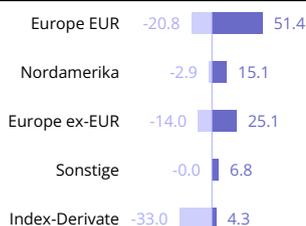
ENTWICKLUNG DER NETTOAKTIENQUOTE SEIT 1 JAHR (VERMÖGEN IN %) <sup>(1)</sup>



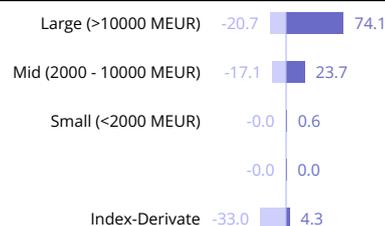
EXPOSURE SEKTOR (%)



EXPOSURE GEOGRAPHISCH (%)



CAPITALISATION EXPOSURE (%)



Short Long

TOP 10 NETTOEXPOSURE – LONG

Name	Land	Sektor / Rating	%
MASTERCARD INC	USA	Finanzwesen	4.8%
FRESENIUS SE & CO KGAA	Deutschland	Gesundheitswesen	4.4%
SAP SE	Deutschland	IT	3.5%
PROSUS NV	China	Nicht-Basiskonsumgüter	2.6%
ASM INTERNATIONAL NV	Niederlande	IT	2.1%
ORANGE SA	Frankreich	Kommunikation	2.1%
PRYSMIAN SPA	Italien	Industrie	1.9%
VONOVIA SE	Deutschland	Immobilien	1.7%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	Deutschland	IT	1.6%
ALLEGRO.EU SA	Polen	Nicht-Basiskonsumgüter	1.6%
<b>Summe</b>			<b>26.4%</b>

TOP 10 NETTOEXPOSURE – SHORT

Region	Sektor	%
Frankreich	Basiskonsumgüter	-1.1%
Niederlande	Kommunikation	-1.0%
Spanien	Finanzwesen	-0.9%
Frankreich	Nicht-Basiskonsumgüter	-0.9%
Deutschland	Finanzwesen	-0.8%
Schweiz	Finanzwesen	-0.8%
Norwegen	Basiskonsumgüter	-0.8%
Schweiz	Gesundheitswesen	-0.8%
Finnland	Versorgungsbetriebe	-0.7%
Frankreich	Gesundheitswesen	-0.7%
<b>Summe</b>		<b>-8.5%</b>

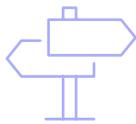
(1) Aktienexposure-Rate = Aktieninvestitionsrate + Exposure in Aktienderivaten.

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

- Geopolitische Spannungen beherrschten auch im Juni die Kapitalmärkte, wobei der israelische Schlag gegen den Iran und das anschließende Engagement der USA gegen iranische Atomanlagen für Schlagzeilen sorgten. Diese Entwicklungen beeinflussten die Stimmung der Anleger während des gesamten Monats erheblich.
- Gegen Monatsende begannen die Renditen der US-Staatsanleihen zu sinken, was auf die schwächeren makroökonomischen Daten zurückzuführen war. Diese Verschiebung veranlasste die Aktienmärkte, mögliche Zinssenkungen, die für den Sommer erwartet werden, einzupreisen.
- US-Aktien schnitten besser ab als ihre europäischen Pendanten, die leichte Gewinnmitnahmen verzeichneten. Infolgedessen fiel der Stoxx 600-Index im Laufe des Monats um -1,33 %.
- Innerhalb der europäischen Märkte war die Entwicklung der Sektoren uneinheitlich. Energie, Technologie, Bau und Industrie führten die Gewinne an, während Nahrungsmittel und Getränke, Konsumgüter und Dienstleistungen, Medien und Einzelhandel zurückblieben.

### KOMMENTAR ZUR PERFORMANCE

- Trotz einer Phase geopolitisch bedingter Volatilität und einiger Gewinnmitnahmen bei europäischen Aktien erzielte der Fonds im Juni eine positive Netto-Performance.
- Auf Sektorebene kam der stärkste Beitrag aus dem Technologiesektor
- insbesondere aus unseren Halbleiterbeständen -, dicht gefolgt von Industrierwerten, die weiterhin vom Marktfokus auf wachsende Investitionen in die Energieerzeugung und Netzinfrastruktur profitierten.
- Einzelhandelsbanken und Kommunikationsdienste trugen ebenfalls positiv zur Performance bei. Im Gegensatz dazu waren die Sektoren Konsumgüter, Gesundheitswesen und Werkstoffe mit leicht negativen Renditen im Berichtsmonat leicht rückläufig.
- Zu den wichtigsten Beiträgen zur Aktienausswahl gehörten Long-Positionen in Prysmian, die aufgrund des zunehmenden Auftragsengagements im Zusammenhang mit der Aufrüstung von Stromnetzen zulegen, ASM International, das von den guten Aussichten für die KI-getriebene Chipnachfrage unterstützt wurde, und SK Hynix, das von der robusten Nachfrage nach Hochbandspeichern für KI-Anwendungen profitierte.
- Zu den negativen Aspekten der Aktienausswahl gehörten eine Long-Position in der Deutschen Telekom, die aufgrund der Dollarschwäche und Gewinnmitnahmen im US-Mobilfunkgeschäft nachgab, sowie Prada, das trotz starker Fundamentaldaten unter dem Einfluss von Gewinnwarnungen von Konkurrenten aus dem Luxussektor verlor.



### AUSBLICK UND ANLAGESTRATEGIE

- Wir bauten sowohl Long
- als auch Short-Positionen weiter aktiv aus und erhöhten das Bruttoengagement auf rund 130% und das Nettoengagement auf rund 30%. Das Nettoengagement bleibt dynamisch und schwankt in der Regel um  $\pm 10$  Prozentpunkte, abhängig von der Absicherung durch Indexoptionen.
- Auf Sektorebene haben wir das Engagement im Technologiesektor aufgestockt, insbesondere bei analogen Halbleitern, wo sich nach einer 18-monatigen Bestandskorrektur erste Anzeichen einer Erholung abzeichnen.
- Wir erhöhten auch das Engagement in Industrierwerten, wobei wir uns auf Namen konzentrierten, die mit Elektrifizierungstrends verbunden sind, sowie in zyklischen Konsumgütern über die E-Commerce-Teilnehmer Prosus und Allegro.
- Abgesehen von den laufenden US-Zolldiskussionen
- die sich den ersten Fristen nähern, sich aber bis Ende Juli oder Anfang August verzögern könnten
- wird sich das Hauptaugenmerk der Märkte auf die Gewinnsaison für das zweite Quartal verlagern.
- Ebenso wichtig wird sein, wie sich die derzeitige Marktpositionierung in Sektoren und Titeln mit unterdurchschnittlicher Performance bewährt.
- Wir bleiben vorsichtig bei einigen unserer Short-Positionen im Konsumgüterbereich, die seit Jahresbeginn hohe Renditen erzielt haben. Trotz der schwachen Fundamentaldaten müssen wir angesichts des Risikos negativer Korrekturen, die bereits eingepreist sind, flexibel bleiben und bereit sein, unser Engagement bei Bedarf anzupassen.



### 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:

- Es wird eine ESG-Analyse für mindestens 90% des Aktien-Long-Portfolios durchgeführt;
- Das Anlageuniversum des Aktien-Long-Portfolios wird aktiv reduziert.

### ESG-ABDECKUNG DES PORTFOLIOS

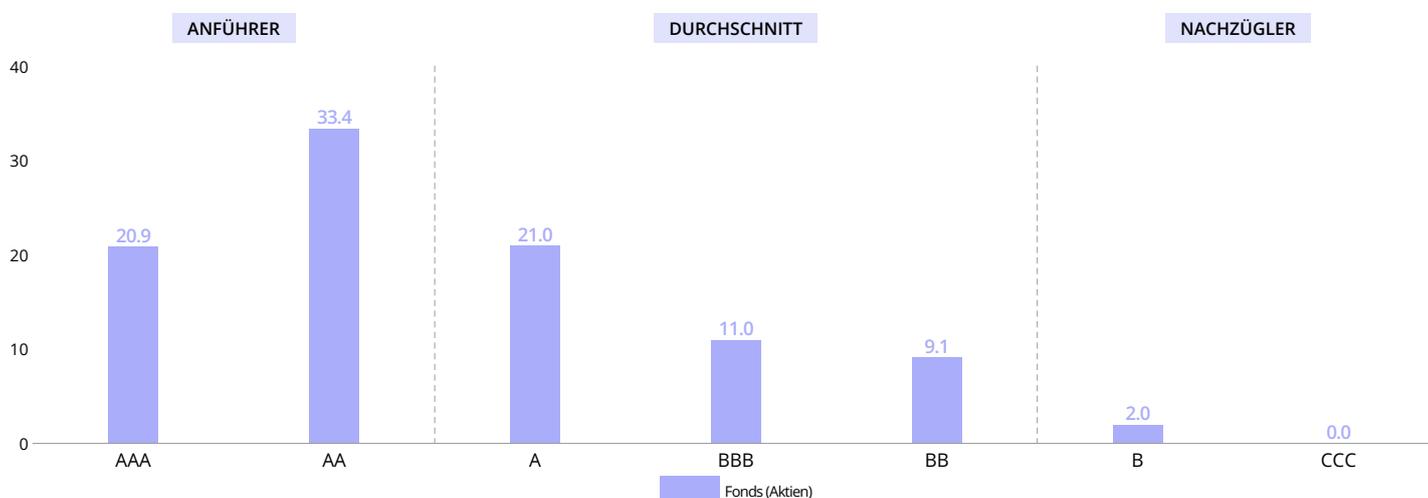
Anzahl der Emittenten im Portfolio	65
Anzahl der bewerteten Emittenten	65
Abdeckung	100.0%

Quelle: Carmignac

### ESG-WERTUNG

Carmignac Portfolio Absolute Return Europe A EUR Acc	AA
Quelle: MSCI ESG	

### 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: 80%

### TOP 5 DER PORTFOLIOPOSITIONEN NACH ESG-RATING

Unternehmen	Gewichtung	ESG Rating
INFINEON TECHNOLOGIES AG	1.6%	AAA
BAWAG GROUP AG	1.1%	AAA
STMICROELECTRONICS NV	0.8%	AAA
KION GROUP AG	0.4%	AAA
SSE PLC	0.2%	AAA

Quelle: MSCI ESG

## GLOSSAR

**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).

**Börsenkaptalisierung:** 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.

**FCP:** Investmentfonds (Fonds Commun de Placement).

**Rating:** Bei einem Rating handelt es sich um eine Bonitätseinstufung, anhand der die Qualität eines Kreditnehmers (Emittent des Schuldtitels) gemessen werden kann.

**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)

**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.

**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.

## 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	29/11/2024	A40V3J	LU2923680206	Max. 2%	Max. 4%	—	2%	0,79%	20%	—
F EUR Acc	29/11/2024	A40V3K	LU2923680388	Max. 1,5%	—	—	1,3%	0,79%	20%	—
I EUR Acc	29/11/2024	A40V3M	LU2923680545	Max. 1%	—	—	1,11%	0,79%	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

**MIT DER LONG/SHORT-STRATEGIE VERBUNDENES RISIKO:** Dieses Risiko ist mit den Kauf- und/oder Verkaufspositionen verbunden, die zur Anpassung des Nettoengagements am Markt eingegangen werden. Der Fonds könnte hohe Verluste erleiden, wenn sich seine Long- und Short-Positionen gleichzeitig negativ entwickeln. **AKTIENRISIKO:** Änderungen des Preises von Aktien können sich auf die Performance des Fonds auswirken, deren Umfang von externen Faktoren, Handelsvolumen sowie der Marktkaptalisierung abhängt. **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.

**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 (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.de](http://www.carmignac.de)