

# CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE F EUR ACC

TEILFONDS SICAV NACH LUXEMBURGISCHEM RECHT



Empfohlene  
Mindestanlage-  
dauer:

5 JAHRE

NIEDRIGERES RISIKO HÖHERES RISIKO  
1 2 3\* 4 5 6 7

LU0992631647

Monatsbericht - 31/01/2025

## ANLAGEZIEL

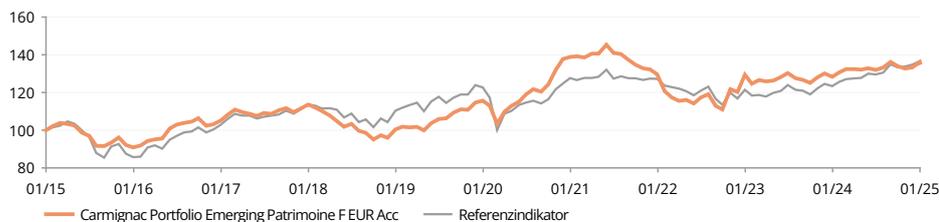
Flexibler Multi-Asset-Schwellenländerfonds mit einer Kombination von drei Performancefaktoren: Schwellenländeraktien, -anleihen und -währungen. Mithilfe eines anpassbaren Nettoaktienexposures von bis zu 50% und einer Spanne für die modifizierte Duration [-4; +10] strebt der Fonds danach, Aufwärtsentwicklungen am Markt zu nutzen und Drawdowns zu minimieren. Der Fonds verfolgt einen nachhaltigen, verantwortungsbewussten Ansatz. Hierbei favorisiert er Länder und Unternehmen, die Lösungen für ökologische und soziale Herausforderungen bieten, und berücksichtigt konsequent ESG-Kriterien. Ziel des Fonds ist es, seinen Referenzindikator über einen empfohlenen Anlagehorizont von fünf Jahren zu 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 0% 100.0 EUR aufwenden müssen. Eventuell beim Anleger anfallende Depotgebühren würden das Anlageergebnis mindern.

ENTWICKLUNG DES FONDS UND DES INDIKATORS SEIT 10 JAHREN (%) (Basis 100 – nach Abzug von Gebühren)



KUMULIERTE UND ANNUALISIERTE PERFORMANCE (zum 31/01/2025 - nach Abzug von Gebühren)

	Jährliche Wertentwicklungen (%)						Annualisierte Performance (%)		
	seit 31/12/2024	1 Monat	1 Jahr	3 Jahren	5 Jahren	10 Jahren	3 Jahren	5 Jahren	10 Jahren
F EUR Acc	1.69	1.69	5.78	3.11	18.10	35.67	1.03	3.38	3.09
Referenzindikator	1.27	1.27	10.82	6.70	12.41	36.56	2.18	2.36	3.16
Durchschnitt der Kategorie	1.42	1.42	12.68	2.12	7.85	20.14	0.70	1.52	1.85
Ranking (Quartil)	2	2	4	2	1	1	2	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	2016	2015
F EUR Acc	2.55	8.18	-9.00	-4.61	21.06	19.17	-13.80	8.00	10.46	0.83
Referenzindikator	8.25	6.65	-8.39	1.61	1.51	18.23	-5.84	10.58	13.97	-5.09

STATISTIKEN (%)

	3 Jahren	5 Jahren	10 Jahren
Volatilität des Fonds	9.8	10.5	9.7
Volatilität des Indikators	7.6	10.1	11.1
Sharpe-Ratio	-0.1	0.2	0.3
Beta	1.0	0.9	0.7
Alpha	-0.0	0.0	0.0
Tracking Error	2.7	6.1	6.1

VAR

VaR des Portfolios	4.2%
VaR der Benchmark	4.3%

MONATLICHER BRUTTO-  
PERFORMANCEBEITRAG

Aktienportfolio	1.6%
Anleihenportfolio	0.4%
Aktien Derivate	-0.4%
Anleihen Derivate	0.1%
Devisen Derivate	0.1%
Liquidität und Sonstige	-0.1%
<b>Summe</b>	<b>1.8%</b>

Monatliche Bruttoperformance



X. Hovasse



A. Adjriou

## KENNZAHLEN

Bruttoaktienquote	37.8%
Nettoaktienquote	25.0%
Modifizierte Duration	5.1
Rendite bis zur Fälligkeit <sup>(1)</sup>	7.3%
Durchschnittsrating	BBB-
Anzahl Aktienemittenten	30
Anzahl Anleiheemittenten	38
Anzahl Anleihen	55
Active Share	90.1%

(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:** 31/03/2011  
**Verwaltetes Vermögen des Fonds:** 325M€ / 337M\$ <sup>(2)</sup>  
**Fondswährung:** EUR

ANTEILSKLASSE

**Ertragsverwendung:** Thesaurierung  
**Datum des ersten NAV:** 15/11/2013  
**Notierungswährung:** EUR  
**Volumen der Anteilsklasse:** 66M€  
**NAV:** 152.17€  
**Morningstar Kategorie™:** Global Emerging Markets Allocation

★★★★★  
Overall Morningstar Rating™  
01/2025

FONDSMANAGER

Xavier Hovasse seit 25/02/2015  
Abdelak Adjriou seit 11/08/2023

REFERENZINDIKATOR<sup>(3)</sup>

40% MSCI EM NR index + 40% JPM GBI-EM Global Diversified Composite index + 20% €STR kapitalisiert index. Reinvestierte Erträge.

ANDERE ESG-MERKMALE

Minimum % Taxonomie ..... 0%  
Minimum % nachhaltiger Investments ..... 10%  
Principal Adverse Impact Berücksichtigung ..... Ja

Berechnung: wöchentlich

**CARMIGNAC**  
INVESTING IN YOUR INTEREST

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)

\* Für die Anteilsklasse Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine F EUR Acc. Die Definition der Risikokala 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 31/01/2025. (3) Bis zum 31. Dezember 2012 wurden die Aktienindizes der Referenzindikatoren ex-Dividende berechnet. Seit dem 01. Januar 2013 werden sie mit Wiederanlage der Nettodividenden berechnet. Bis zum 31.12.2021 setzte sich der Referenzindikator zu 50% aus dem MSCI Emerging Markets Index und zu 50% aus dem JP Morgan GBI – Emerging Markets Global Diversified Index zusammen. Die Wertentwicklung wird mithilfe der Verkettungsmethode dargestellt.

**CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE F EUR ACC**

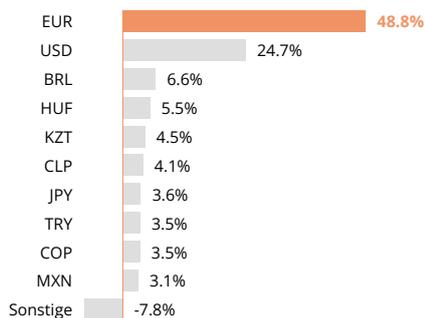
**PORTFOLIOSTRUKTUR**

<b>Aktien</b>	<b>37.8%</b>
<b>Schwellenländer</b>	<b>37.8%</b>
Lateinamerika	7.3%
Asien	30.1%
Osteuropa	0.4%
<b>Anleihen</b>	<b>46.9%</b>
Staatsanleihen aus Industriestaaten	0.5%
Staatsanleihen aus Schwellenländern	34.9%
Unternehmensanleihen aus Industriestaaten	0.2%
Unternehmensanleihen aus Schwellenländern	11.2%
<b>Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate</b>	<b>15.3%</b>

**ZEHN GRÖßTE POSITIONEN (AKTIEN & ANLEIHEN)**

Name	Land	Sektor / Rating	%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	Taiwan	IT	7.6%
POLAND 2.00% 25/08/2036	Polen	Investment grade	7.1%
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS SA	Brasilien	Versorgungsbetriebe	4.3%
INDONESIA 7.00% 15/02/2033	Indonesien	Investment grade	3.2%
PETROLEOS MEXICANOS 4.75% 26/02/2029	Mexiko	High Yield	2.9%
IVORY COAST 6.88% 17/10/2040	Elfenbeinküste	High Yield	2.8%
SOUTH AFRICA 8.50% 31/01/2037	Südafrika	High Yield	2.6%
CZECH REPUBLIC 1.95% 30/07/2037	Tschechische Republik	Investment grade	2.3%
VIPSHOP HOLDINGS LTD	China	Nicht-Basiskonsumgüter	2.2%
KOTAK MAHINDRA BANK LTD	Indien	Finanzwesen	1.9%
<b>Summe</b>			<b>36.9%</b>

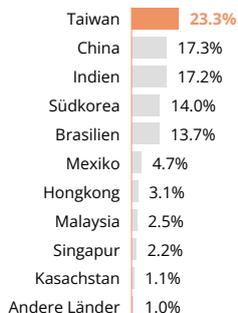
**NETTODEISEN-EXPOSURE DES FONDS**



Transparentes Währungsexposure auf der Basis des Heimatmarktes des ausländischen Unternehmens.

**AKTIENANTEIL**

**REGIONEN**



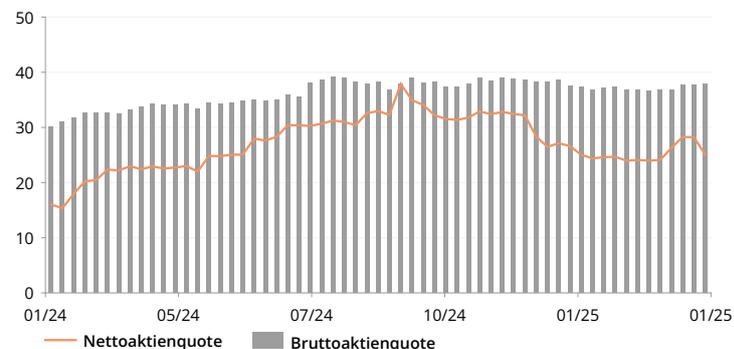
Umbasierte Gewichtung

**SEKTOREN**



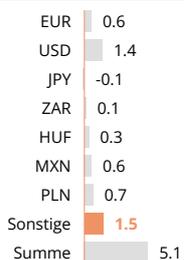
Umbasierte Gewichtung

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

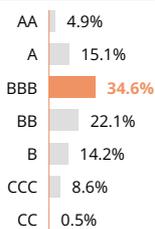


**RENTENANTEIL**

**MODIFIZIERTE DURATION NACH RENDITEKURVE (IN BPS)**

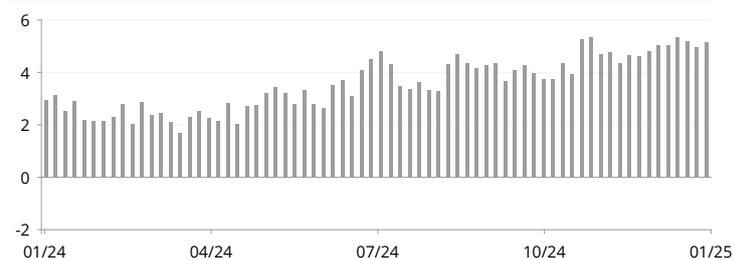


**RATING**



Umbasierte Gewichtung

**ENTWICKLUNG DER MOD. DURATION SEIT 1 JAHR**



(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

- Die wichtigste Nachricht zu Beginn des Jahres war die Amtseinführung von Donald Trump, die zur Unterzeichnung mehrerer Durchführungsverordnungen führte, darunter die wahrscheinliche Einführung von Zöllen.
- Die US-Notenbank entschied sich auf ihrer Sitzung für eine Pause in ihrem Zinssenkungszyklus, obwohl das BIP-Wachstum im 4. Quartal 2024 schwächer als erwartet ausfiel (+2,3 %), aber angesichts des hohen Aktivitätsniveaus, das sich in den Beschäftigungsdaten und den Verbraucherausgaben widerspiegelt.
- In China gingen die Wirtschaftsdaten im Januar im Vergleich zum Dezember leicht zurück, sowohl der NBS PMI für das verarbeitende Gewerbe als auch der NBS PMI für das nicht-verarbeitende Gewerbe. Am Ende des Monats waren die chinesischen Märkte wegen des Mondneujahrsfestes geschlossen.
- Vor diesem Hintergrund begannen die Vermögenswerte der Schwellenländer das Jahr mit einem Aufwärtstrend, der durch den soliden Aufschwung der lateinamerikanischen Märkte unterstützt wurde.
- Lokale Schwellenländeranleihen und Auslandsschulden (in Hartwährungen) entwickelten sich im Laufe des Monats gut.
- Auf der Währungsseite profitierten die Schwellenländerwährungen von der Unterbrechung der Dollar-Aufwertung und entwickelten sich gut. In diesem Zusammenhang sind die Währungen der lateinamerikanischen Länder zu nennen, die im Laufe des Monats anzogen.

### KOMMENTAR ZUR PERFORMANCE

- In diesem Zusammenhang verzeichnete der Fonds eine positive Wertentwicklung und übertraf seinen Referenzindikator.
- Bei lokalen Schultiteln profitierten wir von unseren Positionen in brasilianischen und tschechischen Lokalwährungen.
- Bei den Auslandsschulden trugen unsere Positionen in den Staatsanleihen von Ecuador, Ägypten und Argentinien positiv zur Performance bei.
- Andererseits leisteten unsere Schutzmaßnahmen, die darauf abzielten, unser Engagement in diesem Markt zu reduzieren, in einem Kontext, in dem sich die Credit-Spreads verengt haben, einen negativen Beitrag.
- Auf der Aktienseite leistete der führende Foundry-Hersteller Taiwan Semiconductor den größten Beitrag zur Performance. Das Unternehmen verzeichnete im vierten Quartal deutlich höhere Ergebnisse und profitiert weiterhin von der starken Nachfrage nach KI-Chips. Auch das südkoreanische Unternehmen SK Hynix veröffentlichte gute Ergebnisse.
- Auf der Währungsseite schließlich profitierten wir von unseren Positionen im brasilianischen Real, dem kolumbianischen Peso und dem polnischen Zloty. Andererseits haben unsere Short-Positionen auf den chinesischen Yuan die Performance etwas belastet.



### AUSBLICK UND ANLAGESTRATEGIE

- Vor dem Hintergrund eines robusten globalen Wachstums und einer weiterhin allmählich sinkenden Inflation gehen wir davon aus, dass die wichtigsten Zentralbanken der Industri- und Schwellenländer ihre geldpolitische Lockerung schrittweise fortsetzen werden. Daher halten wir an einer relativ moderaten modifizierten Duration von rund 430 Basispunkten fest.
- Bei den lokalen Zinssätzen bevorzugen wir Zentralbanken, die dem Zyklus hinterherlaufen, wie Mexiko, Brasilien und einige osteuropäische Länder (Ungarn), die von hohen Realzinsen profitieren.
- Was die Auslandsverschuldung der Schwellenländer betrifft, so sind wir bei längerfristigen Investment-Grade-Anleihen vorsichtig, da die Spreads bereits relativ eng sind. Dennoch sehen wir Chancen bei hochverzinslichen Wertpapieren mit Rating, z. B. in der Elfenbeinküste und in Kolumbien.
- Im Laufe des Monats haben wir unsere Positionen in ungarischen Auslandsschulden ausgebaut. Ungarn verfolgt eine sehr orthodoxe Gel
- und Fiskalpolitik, hat die Inflation unter Kontrolle und weist einen Leistungsbilanzüberschuss auf. Trotz dieser soliden Fundamentaldaten bietet das Land einen attraktiven Spread. Dagegen haben wir unsere Positionen in rumänischen Auslandsschulden abgebaut.
- Bei den Aktien bleiben wir konstruktiv gegenüber Schwellenländeraktien, da wir glauben, dass die aktuellen Bewertungen ein pessimistisches Szenario widerspiegeln. Allerdings haben wir das Aktienengagement am Ende des Berichtszeitraums reduziert und Short-Positionen auf Aktienindizes eingegangen, um uns vor einer Korrektur der Aktienmärkte nach den DeepSeek-Nachrichten und den Ankündigungen von Donald Trump zu schützen.
- Auf der Aktienseite halten wir ein erhebliches Engagement im Bereich der künstlichen Intelligenz aufrecht und haben es diesen Monat mit der Aufnahme von SK Hynix in das Portfolio sogar noch verstärkt. In China hingegen bevorzugen wir eine maßvolle Allokation mit einer leichten Untergewichtung im Vergleich zu unserem Referenzindikator.
- Bei den Währungen schließlich sind wir nach der durch die Wahl Trumps ausgelösten starken Rallye nun mäßig im US-Dollar engagiert, und wir halten ein begrenztes Engagement in Schwellenländerwährungen aufrecht. Wir diversifizieren jedoch unser Engagement in Währungen von Zentralbanken, die weniger



### 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 nachhaltige Anlagen investiert, die positiv auf die Ziele für nachhaltige Entwicklung der Vereinten Nationen ausgerichtet sind;
- Der Mindestanteil nachhaltiger Investitionen mit ökologischen und sozialen Zielen beträgt 1% bzw. 3% des Nettovermögens des Teilfonds;
- Das Aktien- und Unternehmensanleihen-Anlageuniversum wird aktiv um mindestens 20% reduziert;
- Es wird eine ESG-Analyse für mindestens 90% der Emittenten durchgeführt.

### ESG-ABDECKUNG DES PORTFOLIOS

Anzahl der Emittenten im Portfolio	69
Anzahl der bewerteten Emittenten	68
Abdeckung	98.6%

Quelle: Carmignac

### ESG-WERTUNG

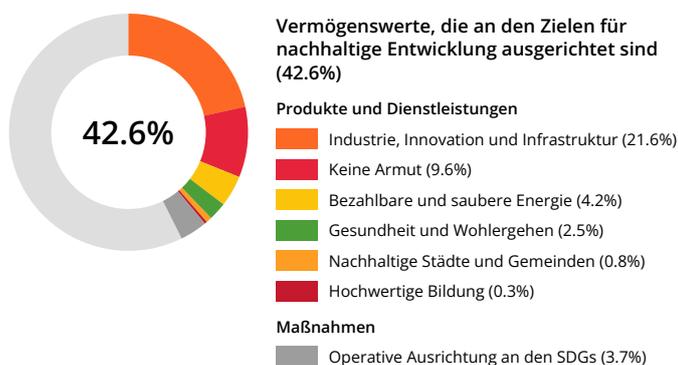
Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine F EUR Acc	A
Referenzindikator*	A

Quelle: MSCI ESG



01/2019

### AUSRICHTUNG AUF DIE ZIELE FÜR NACHHALTIGE ENTWICKLUNG DER VEREINigten NATIONEN (NETTOVERMÖGEN)



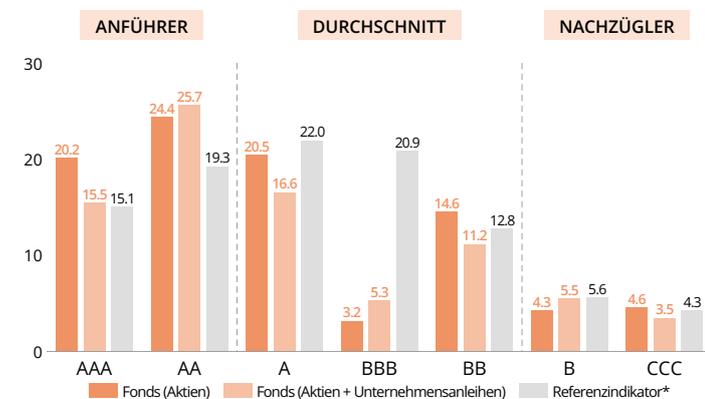
### Nachhaltige Entwicklung der Vereinten Nationen (SDGs)

Die Ausrichtung an den SDGs wird für jede Anlage definiert, indem mindestens einer der folgenden drei Schwellenwerte erfüllt wird.

1. Das Unternehmen erzielt mindestens 50 % seiner Einnahmen aus Gütern und Dienstleistungen, die mit einem der folgenden neun SDGs in Zusammenhang stehen: (1) Keine Armut, (2) Kein Hunger, (3) Gesundheit und Wohlbefinden, (4) Gute Bildung, (6) Sauberes Wasser, (7) Erschwingliche und saubere Energie, (9) Industrie, Innovation und Infrastruktur, (11) Nachhaltige Städte und Gemeinden, (12) Verantwortungsvoller Konsum und Produktion.
2. Das Unternehmen investiert mindestens 30 % seiner Investitionsausgaben in Geschäftsaktivitäten, die mit einem der oben genannten neun SDGs in Verbindung stehen.
3. Das Unternehmen erreicht für mindestens drei der siebzehn SDGs den Status "ausgerichtet" (aligned) und weist für kein SDG eine Fehlansichtung auf. Der Nachweis wird durch die Strategien, Praktiken und Ziele des Beteiligungsunternehmens erbracht, die diese SDGs betreffen.

Entwicklungszielen der Vereinten Nationen finden Sie unter <https://sdgs.un.org/goals>.

### ESG-WERTUNG DES PORTFOLIOS NACH MSCI VS. REFERENZINDIKATOR (%)



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: 83.3%

### TOP 5 DER PORTFOLIOPOSITIONEN NACH ESG-RATING

Unternehmen	Gewichtung	ESG Rating
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	7.6%	AAA
HONG KONG EXCHANGES CLEARING LTD	1.2%	AA
DABUR INDIA LTD	1.0%	AA
BBVA MEXICO SA INSTITUCION DE BANCA MLTIPLE GRUPO FINANCIERO	0.5%	AA
B3 SABRASIL BOLSA BALCO	0.4%	AA

Quelle: MSCI ESG

### TOP 5 DER AKTIVEN GEWICHTUNGEN UND ESG-WERTUNGEN

Unternehmen	Gewichtung	ESG-Wertung
CENTRAIS ELTRICAS BRASILEIRAS SA	4.2%	BB
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	3.2%	AAA
VIPSHOP HOLDINGS LTD	2.2%	AA
KOTAK MAHINDRA BANK LTD	1.7%	A
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV	1.7%	AA

Quelle: MSCI ESG

\* Referenzindikator: 40% MSCI EM NR index + 40% JPM GBI-EM Global Diversified Composite index + 20% €STR kapitalisiert index. Reinvestierte Erträge. Der Verweis auf ein Ranking oder eine Auszeichnung ist keine Garantie für die zukünftigen Ergebnisse des OGAW oder des Managers. 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

**Aktive Gewichtung:** Bezieht sich auf den absoluten Wert der Differenz zwischen der Gewichtung einer Position im Portfolio des Fondsmanagers und derselben Position in der Benchmark.

**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 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)

**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

**Artikel SFDR - Klassifizierung:** Gemäß der EU-Verordnung zur nachhaltigkeitsbezogenen 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.

**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 CO<sub>2</sub>-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	31/03/2011	A1H7X0	LU0592698954	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.82%	0.76%	20%	—
A EUR Ydis	19/07/2012	A1J2KK	LU0807690911	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.82%	0.76%	20%	—
A CHF Acc Hdg	19/07/2012	A1J2R7	LU0807690838	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.82%	0.86%	20%	—
A USD Acc Hdg	31/03/2011	A1H7X3	LU0592699259	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.82%	0.86%	20%	—
E EUR Acc	31/03/2011	A1H7X1	LU0592699093	Max. 2.25%	—	—	2.57%	0.76%	20%	—
F EUR Acc	15/11/2013	A1W943	LU0992631647	Max. 0.85%	—	—	1.17%	0.76%	20%	—

(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 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 Produktstellung, 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).

## HAUPT RISIKEN DES FONDS

**AKTIENRISIKO:** Änderungen des Preises von Aktien können sich auf die Performance des Fonds auswirken, deren Umfang von externen Faktoren, Handelsvolumen sowie der Marktkapitalisierung abhängt. **ZINSRISIKO:** Das Zinsrisiko führt bei einer Veränderung der Zinssätze zu einem Rückgang des Nettoinventarwerts.

**KREDITRISIKO:** Das Kreditrisiko besteht in der Gefahr, dass der Emittent seinen Verpflichtungen nicht nachkommt. **RISIKO IN VERBINDUNG MIT**

**SCHWELLENLÄNDERN:** Die Bedingungen in Bezug auf die Funktionsweise und die Überwachung der Schwellenländermärkte können sich von den für die großen internationalen Börsenplätze geltenden Standards unterscheiden und Auswirkungen auf die Bewertung der börsennotierten Instrumente haben, in die der Fonds anlegen kann.

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

## WICHTIGE RECHTLICHE INFORMATIONEN

Quelle: Carmignac, Stand 31/01/2025. **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 bzw. 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) zur Verfügung und sind auf Anforderung bei der Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG OE 01980533/ Produktmanagement Wertpapiere, Petersplatz 7, 1010 Wien, erhältlich. 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.