

CARMIGNAC PORTFOLIO MERGER ARBITRAGE PLUS I EUR ACC

TEILFONDS SICAV NACH LUXEMBURGISCHEM RECHT



Empfohlene
Mindestanlage-
dauer:

3 JAHRE



LU2585801330

Monatsbericht - 28/02/2025

ANLAGEZIEL

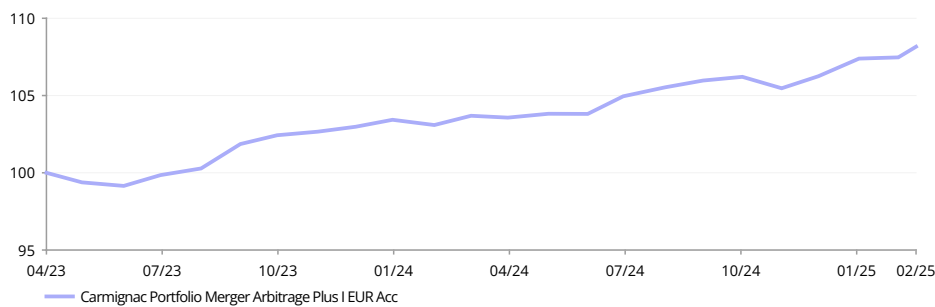
Der Carmignac Portfolio Merger Arbitrage Plus ist ein OGAW-Fonds mit einer alternativen Anlagestrategie, die darauf abzielt, die Preisunterschiede („Arbitrage“) bei Aktien im Zusammenhang mit Fusions- und Übernahmegeeschäften zu nutzen. Der Fonds investiert in offiziell bekanntgegebene Fusionen und Übernahmen in den Industrieländern. Der Fonds hat zum Ziel, durch Kapitalwachstum bei einem dreijährigen Anlagehorizont eine positive absolute Rendite zu erzielen.

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 SEIT SEINER AUFLAGE (%) (Basis 100 – nach Abzug von Gebühren)



KUMULIERTE UND ANNUALISIERTE PERFORMANCE (zum 28/02/2025 - nach Abzug von Gebühren)

	Jährliche Wertentwicklungen (%)			Annualisierte Performance (%)	
	seit 31/12/2024	1 Monat	1 Jahr	seit 14/04/2023	seit 14/04/2023
I EUR Acc	1.11	0.75	5.00	8.16	4.26

MONATLICHE PERFORMANCE (%) (nach Abzug von Gebühren)

	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2025	0.36	0.75	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.11
2024	-0.11	-0.05	1.05	-0.38	0.03	0.62	1.07	0.41	0.11	-0.53	0.22	1.20	3.68
2023	—	—	—	-0.19	-0.74	0.38	0.45	1.49	0.65	0.41	0.52	0.17	3.17

VAR

VaR des Portfolios 8.7%

MONATLICHER BRUTTO- PERFORMANCEBEITRAG

Aktien Derivate	1.2%
Devisen Derivate	-0.2%
Liquidität und Sonstige	-0.0%
Summe	1.0%

Monatliche Bruttoperformance



F. Cretin-
Fumeron



S. Dieudonné

KENNZAHLEN

Merger Arbitrage -Exposure ⁽¹⁾	114.4%
Number of Strategies	46
Liquidität und Sonstige	18.1%
Nettoaktienquote	86.7%

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 13:30 Uhr (MEZ/MESZ)
Auflegungsdatum des Fonds: 14/04/2023
Verwaltetes Vermögen des Fonds: 150M€ / 156M\$ ⁽²⁾
Fondswährung: EUR

ANTEILSKLASSE

Ertragsverwendung: Thesaurierung
Datum des ersten NAV: 14/04/2023
Notierungswährung: EUR
Volumen der Anteilsklasse: 124M€
NAV: 108.16€
Morningstar Kategorie™: Alt - Event Driven

FONDSMANAGER

Fabienne Cretin-Fumeron seit 14/04/2023
 Stéphane Dieudonné seit 14/04/2023

ANDERE ESG-MERKMALE

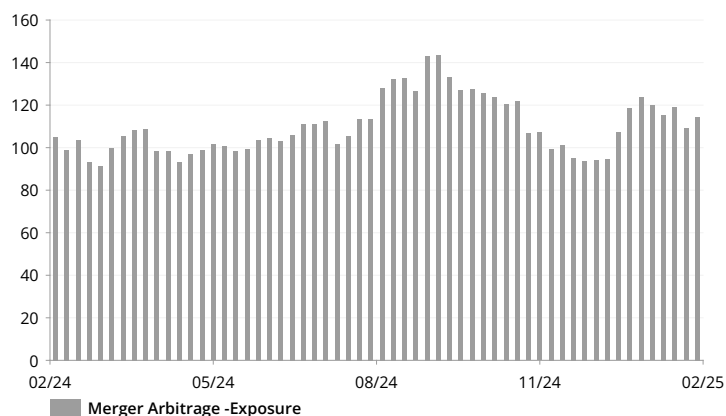
Minimum % Taxonomie 0%
 Minimum % nachhaltiger Investments 0%
 Principal Adverse Impact Berücksichtigung ... Ja

* Für die Anteilsklasse Carmignac Portfolio Merger Arbitrage Plus I 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) Summe aller Aktien-Long-Exposure im Portfolio, das Short-Buch ist ausgeschlossen (2) Wechselkurs EUR/USD zum 28/02/2025.

MARKETING-ANZEIGE

Bitte lesen Sie das KID/BIB bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Weitere Informationen erhalten Sie unter www.carmignac.de

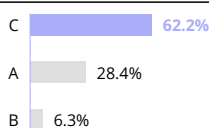
CARMIGNAC PORTFOLIO MERGER ARBITRAGE PLUS | EUR ACC

MERGER ARBITRAGE -EXPOSURE (%) ⁽¹⁾

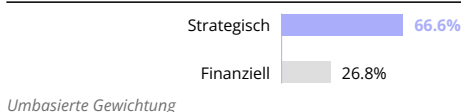
TOP TEN - MERGER ARBITRAGE

Name	Land	Sektor / Rating	%
HESS CORP	USA	Energie	7.8%
ENSTAR GROUP LTD	USA	Finanzwesen	5.4%
CHAMPIONX CORP	USA	Energie	4.8%
PACTIV EVERGREEN INC	USA	Roh- Hilfs- & Betriebsstoffe	4.6%
FUJITSU GENERAL LTD	Japan	Nicht-Basiskonsumgüter	4.1%
SHINKO ELECTRIC INDUSTRIES CO LTD	Japan	IT	4.1%
KELLANOVA	USA	Basiskonsumgüter	4.1%
NEXUS AG	Deutschland	Gesundheitswesen	4.0%
FRONTIER COMMUNICATIONS PARENT INC	USA	Kommunikation	4.0%
COVESTRO AG	Deutschland	Roh- Hilfs- & Betriebsstoffe	3.6%
Summe			46.4%

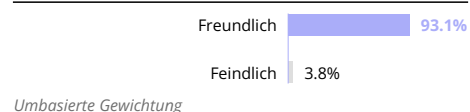
MERGER ARBITRAGE RISIKONIVEAU



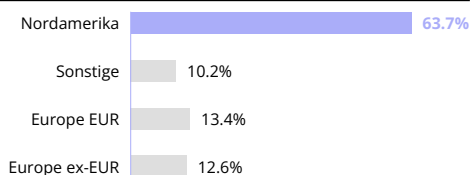
MERGER ARBITRAGE ART



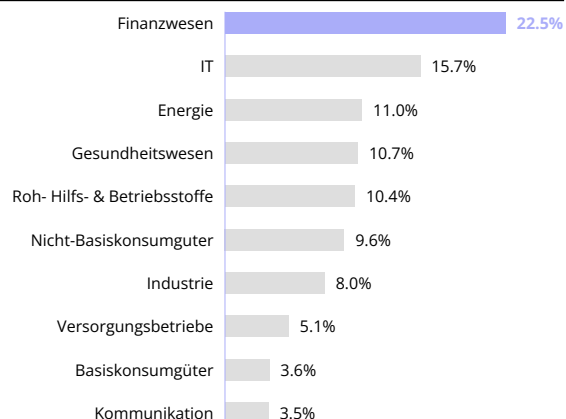
MERGER ARBITRAGE KLASSIFIZIERUNG



LONG EXPOSURE GEOGRAPHISCH AUFGETEILT



LONG EXPOSURE NACH SEKTOR



WESENTLICHE FUSIONEN UND ÜBERNAHMEN IM LAUFE DES MONATS

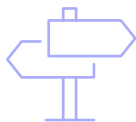
Ziel	Käufer	Sektor	Größe (M€)	Land
INNERGEX RENEWABLE ENERGY INC	CAISSE DE DEPOT ET PLACEMENT DU QUEBEC	Versorgungsbetriebe	6133	Kanada
H&E EQUIPMENT SERVICES INC	HERC HOLDINGS INC	Industrie	5374	USA
SUBSEA 7 SA	SAIPEM SPA	Energie	5100	Luxemburg
JUST EAT TAKEAWAY.COM NV	PROSUS NV	Nicht-Basiskonsumgüter	4999	Niederlande
METRO AG	EP GLOBAL COMMERCE GMBH	Basiskonsumgüter	4637	Deutschland

(1) Summe aller Aktien-Long-Exposure im Portfolio, das Short-Buch ist ausgeschlossen

MARKETING-ANZEIGE

Bitte lesen Sie das KID/BIB bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Weitere Informationen erhalten Sie unter www.carmignac.de

ANALYSE DER FONDSMANAGER



MARKTUMFELD

- Der Monatsanfang verlief für die Merger Arbitrage Strategie in einem für Aktien allgemein noch sehr günstigen Umfeld recht ruhig.
- Der zweite Teil des Februars erwies sich als ereignisreicher. In einer Phase des Bärenmarktes erwiesen sich die Fusionsarbitrage-Abschlüsse als widerstandsfähig, was durch mehrere für die Strategie günstige Ereignisse unterstützt wurde.
- Erstens gab es zwei erhöhte Kaufangebote. Das erste erfolgte in den USA für das Unternehmen H&E Equipment Services: Herc Holdings bot einen Preis, der 20 % über dem ursprünglichen Angebot von United Rentals lag, das bereits eine Prämie für Käufe von fast 85 % aufwies. Der zweite Fall in Europa betraf das Unternehmen Anima, bei dem der Käufer Banco BPM seinen Preis von 6,20 Euro auf 7,00 Euro je Anteil erhöhte.
- Dann gaben die US-Kartellbehörden endlich ihre Zustimmung zum Kauf von HashiCorp durch IBM, der noch mit einigen Unsicherheiten behaftet war. Diese Nachricht deutet darauf hin, dass die neue US-Regierung Fusionen und Übernahmen in Zukunft entgegenkommender gegenüberstehen wird.
- Im Ö
- und Gassektor ist die Fusion zwischen der norwegischen Subsea 7 und der italienischen Saipem für 5,7 Mrd. € noch in der Vorphase, die Übernahme von Just Eat Takeaway.com durch Prosus für 5,2 Mrd. € und die fortgesetzte Konsolidierung im italienischen Bankensektor mit dem Angebot der BPER Banca für die Banca Popolare di Sondrio für 4,4 Mrd. €.
- Der HFRX Merger Arbitrage Index verzeichnete folglich eine positive Rendite von 0,74 %.



KOMMENTAR ZUR PERFORMANCE

- Der Fonds verzeichnete im Berichtsmonat eine positive Rendite.
- Zu dieser positiven Rendite trugen vor allem bei: H&E Equipment Services, HashiCorp und Enstar Group.
- Die größten Verlierer der Rendite waren: Hess und Discover Finanzwesen.

AUSBLICK UND ANLAGESTRATEGIE

- Die Investitionsquote des Fonds liegt bei 114 % und damit höher als im Vormonat.
- Mit 46 Portfoliopositionen bleibt die Diversifikation zufriedenstellend.
- 2024 war ein sehr kompliziertes Jahr für Merger Arbitrage: starker kartellrechtlicher Druck, insbesondere in den USA, mit einigen blockierten Deals (Capri, Albertsons) und anderen, die einer verstärkten Prüfung unterzogen wurden (Hess, Pioneer Natural Resources, Catalent oder Juniper), eine Erholung der M&A-Aktivitäten, die aufgrund dieser verstärkten Prüfung durch die Wettbewerbsbehörden nicht so stark ausfiel wie erwartet, sehr volatile Deals (DS Smith, United States Steel, China Traditional Chinese Medicine), die zur Auflösung und Schließung mehrerer Merger Arbitrage Portfolios innerhalb der größten Anlageplattformen führten.
- Die Aussichten für 2025 sind dank eines günstigeren kartellrechtlichen Umfelds für Fusionen und Übernahmen weltweit wesentlich besser: Regierungswechsel in den USA nach der Wahl Trumps, Veröffentlichung des Draghi-Berichts in Europa, in dem die Entstehung nationaler Champions empfohlen wird, um sich dem globalen Wettbewerb zu stellen, Regulierungsbehörden im Vereinigten Königreich, die von der politischen Klasse dazu gedrängt werden, der Wirtschaftstätigkeit Vorrang einzuräumen, weitere Öffnung des japanischen Marktes für ausländisches Kapital. Auch die niedrigeren Zinssätze dürften die M&A-Aktivitäten in den kommenden Quartalen ankurbeln.



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 Aktienportfolio des Teilfonds wird aktiv reduziert.

ESG-ABDECKUNG DES PORTFOLIOS

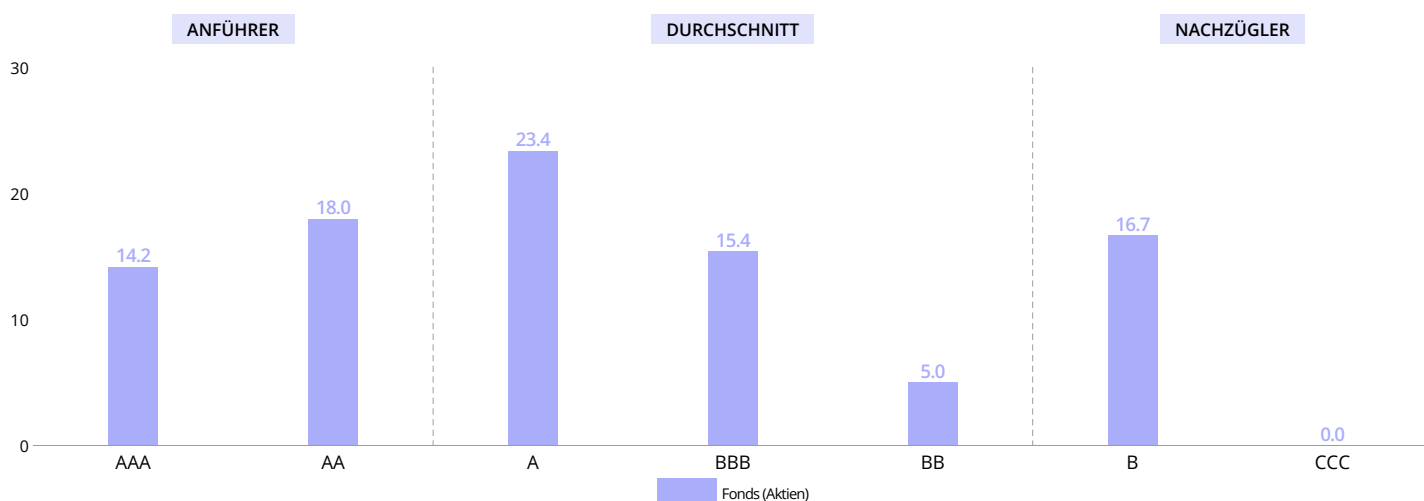
Anzahl der Emittenten im Portfolio	40
Anzahl der bewerteten Emittenten	40
Abdeckung	100.0%

Quelle: Carmignac

ESG-WERTUNG

Carmignac Portfolio Merger Arbitrage Plus I EUR Acc	A
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: 94.1%

TOP 5 DER PORTFOLIOPOSITIONEN NACH ESG-RATING

Unternehmen	Gewichtung	ESG Rating
SUMITOMO MITSUI BANKING CORP	4.0%	AAA
INNERGEX RENEWABLE ENERGY INC	2.0%	AAA
CA CONSUMER FINANCE SA	4.0%	AA
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	3.3%	AA
JUNIPER NETWORKS INC	1.9%	AA

Quelle: MSCI ESG

GLOSSAR

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

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).

Merger Arbitrage Exposure: Die Höhe des Merger Arbitrage Exposure bezieht sich auf das Aktien-Long-Buch des Portfolios, das als Deckung dienende Short-Buch ist ausgeschlossen aus dieser Berechnung.

Merger Arbitrage risikoniveau: Das Risikoniveau jedes Deals aus dem Aktien-Long-Buch des Portfolios wird bewertet, um das Risiko eines Scheiterns des Deals zu bestimmen. Die Bewertungen basieren basierend auf unserer hauseigenen Methodik und mit einer Bewertung zwischen A und C, wobei A das geringste Risiko und C das höchste Risiko darstellt.

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

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

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

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 ⁽¹⁾	Ausstiegskosten ⁽²⁾	Verwaltungsgebühren und sonstige Verwaltungs- oder Betriebskosten ⁽³⁾	Transaktionskosten ⁽⁴⁾	Erfolgsgebühren ⁽⁵⁾	Mindestanlage bei Erstzeichnung ⁽⁶⁾
F EUR Acc	14/04/2023	A3D6V6	LU2585801173	Max. 1%	—	—	1.25%	0.45%	20%	—
A EUR Acc	14/04/2023	A3D6V5	LU2585801256	Max. 1.5%	Max. 1%	—	1.8%	0.45%	20%	—
I EUR Acc	14/04/2023	A3D6V7	LU2585801330	Max. 1%	—	—	1.11%	0.45%	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 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.

(6) Bitte nutzen Sie den Verkaufsprospekt für nähere Angaben zu den Mindestfolgezeichnungsbeträgen. Der Verkaufsprospekt ist auf folgender Website erhältlich: 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. **ARBITRAGE-RISIKO:** Bei der Arbitrage geht es darum, solche Preisunterschieden (z. B. auf Märkten, in Sektoren, zwischen Wertpapieren oder Währungen) auszunutzen. Wenn sich Arbitrage ungünstig entwickelt, kann eine Anlage ihren Wert verlieren und dem Teilfonds einen Verlust bescheren. **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. **LIQUIDITÄTSRISIKO:** Punktuelle Marktstörungen können die Preisbedingungen beeinträchtigen, zu denen der Investmentfonds gegebenenfalls Positionen auflösen, aufbauen oder verändern muss.

Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden.

MARKETING-ANZEIGE

Bitte lesen Sie das KID/BIB bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Weitere Informationen erhalten Sie unter www.carmignac.de

WICHTIGE RECHTLICHE INFORMATIONEN

Quelle: Carmignac, Stand 28/02/2025. **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 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. Für Österreich: Die Prospekte, KID und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website 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. In der Schweiz, die Prospekte, KID und Jahresberichte stehen auf der Website 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. 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