

# Globale Rentenmärkte und deren potentielle Opportunitäten im aktuellen Marktumfeld



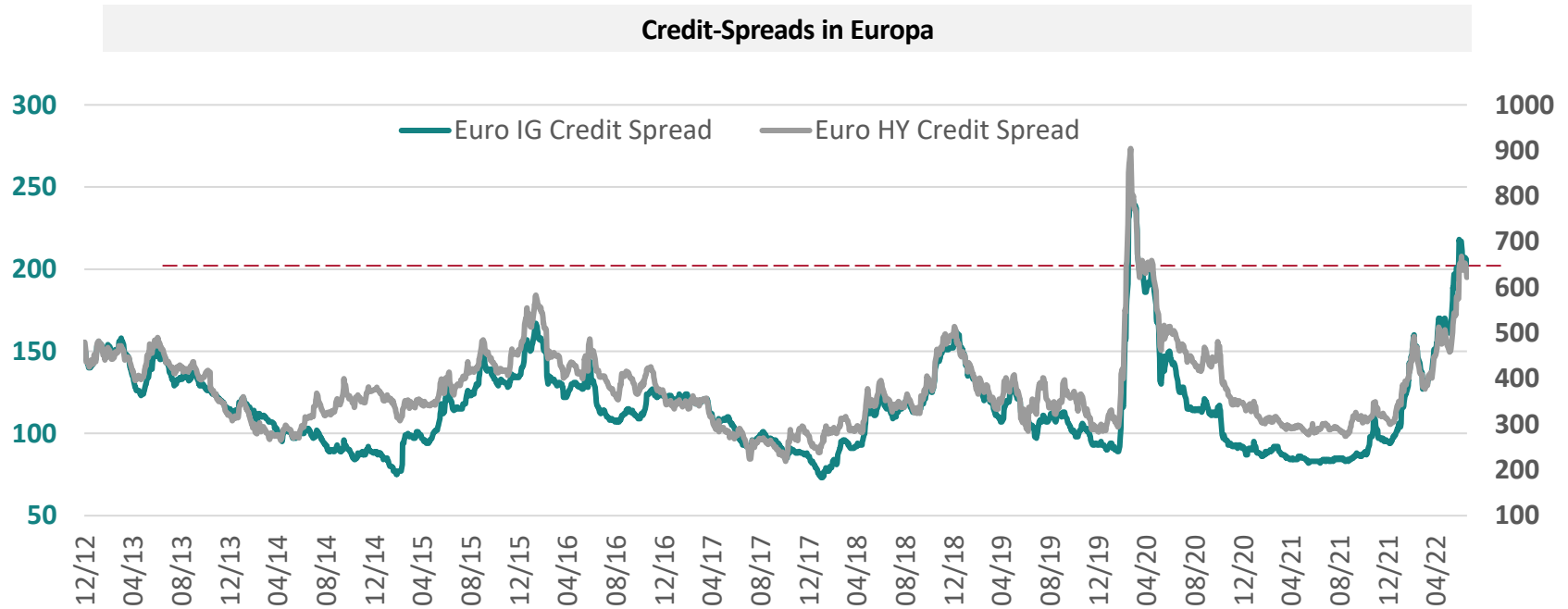
**Gergely Majoros**  
Mitglied des Investment Committee

Marketing-Anzeige. Bitte lesen Sie den KIID /Prospekt bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen.



# Marktumfeld

# Attraktive Bewertungen auf historischer Basis



# Ein neues inflationäres Umfeld?

## Der inflationäre Effekt des Ukraine-Kriegs...



Beschleunigt die  
Energiewende  
( inflationär )



Erhöhung der  
Verteidigungsausgaben in  
vielen Teilen der Welt  
( inflationär )



Energieversorgungswege  
werden neu definiert  
( inflationär )



Rückverlagerung von  
Produktion  
(inflationär)

## ...ergänzt existierende langfristige Trends

Das Ende des  
desinflationären  
demografischen  
Trends

Nachlassende  
Auswirkungen der  
"Amazonifizierung"

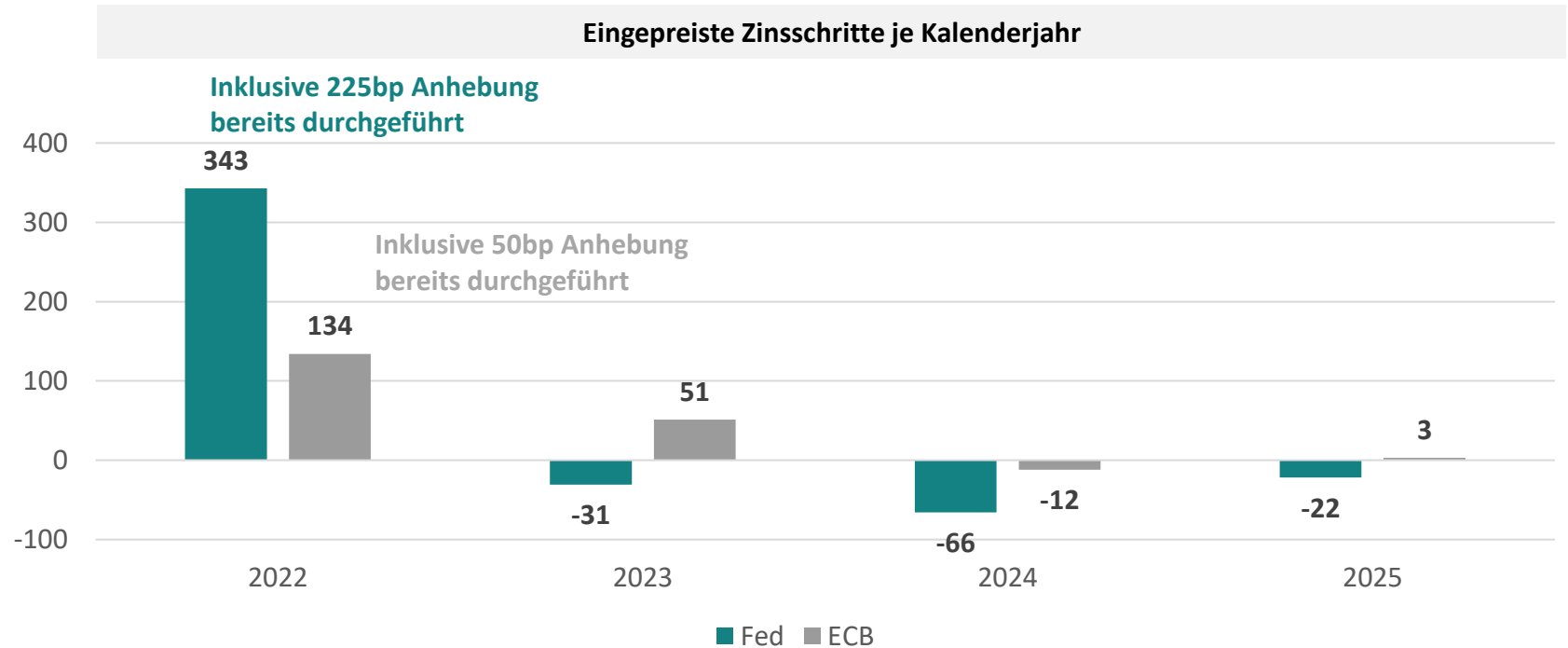
Nachlassendes  
Auswirkungen des  
Lohnwettbewerbs  
in EM

Inflationäre  
Wahl grüner  
Energien

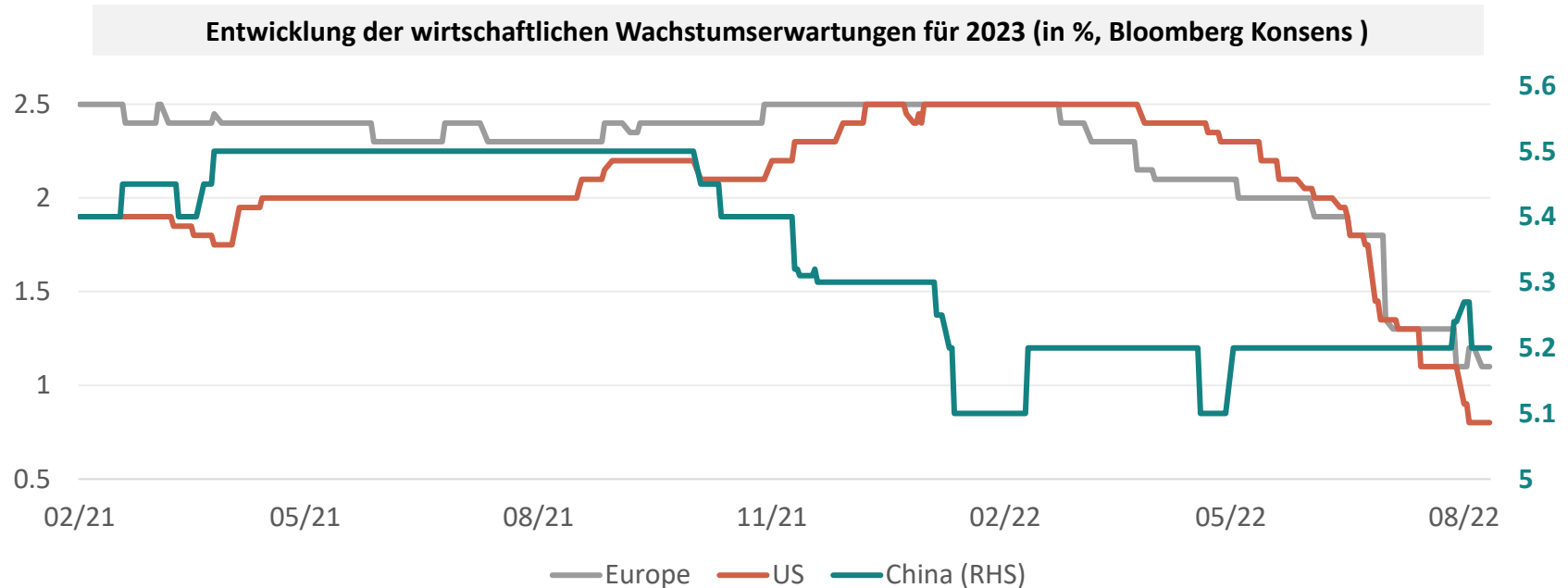
Inflationäres  
Comeback der  
Fiskalpolitik

Das unvermeidbare  
Comeback der  
Gelbjacken  
Bewegung

# Die gefährliche Mission der Zentralbanken



# Wachstum: Der Abschwung beschleunigt sich



# Global Credit: Eine attraktive Anlageklasse

## GROßES ANLAGEUNIVERSUM

- ▶ **10 000 Anleihen**  
(gegenüber z. B. 1000 börsennotierten Aktien)
- ▶ **Differenzierte Merkmale, die zu technischen Möglichkeiten führen:**  
Seniorität, Kupon, Laufzeit, Covenants, Konvertierbarkeit usw.



## GUT GEEIGNET FÜR DIE FUNDAMENTALANALYSE

- ▶ Die Schätzung der **Ausfallwahrscheinlichkeit und des Verlusts bei Ausfall ist nicht einfach...**
- ▶ ... aber einfacher als die Vorhersage von **Gewinnen und Bewertungsniveaus Jahre in der Zukunft**



## DOWNSIDE PROTECTION

- ▶ Anleihen stellen **vorrangige Ansprüche auf das Vermögen eines Emittenten dar**



## AUF EINE MARKTSTIMMUNG EINGEHEN, AUSSTIEG AUS EINEM VERTRAG

- ▶ Die **erwarteten Erträge abzüglich der Risikokosten** können berechnet werden...
- ▶ ...hilft, der Volatilität zu widerstehen



**ATTRAKTIVE RISIKOPRÄMIEN FÜR BONDPICKER**



# Investmentprozess



# Ein Credit-Team an der Kreuzung des gesamten Managementteams

## FESTVERZINSLICHE WERTPAPIERE



Rose OUAHBA  
LEITER FIXED INCOME



Keith Ney



Marie-Anne Allier



Eliezer BEN-ZIMRA



Guillaume RIGEADE



Joseph MOUAWAD

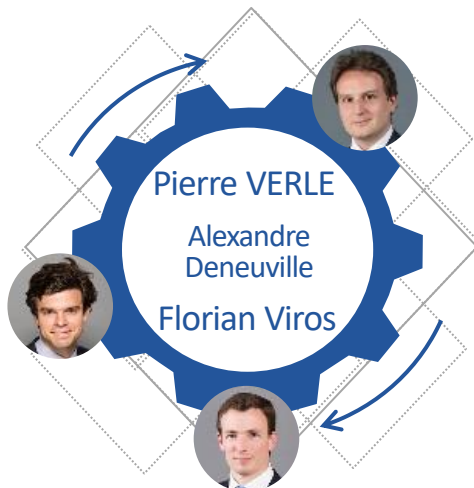


Abdelak ADJRIOU  
**NEU**

## BRANCHENSPEZIFISCHE ANALYSTEN



## DAS CREDIT TEAM



14,8 Mrd € investiert in Kreditmärkte<sup>1</sup>, davon:

- Mrd. € 8,1 an nichtfinanziellen Anleihen
- Mrd. € 4,8 an Finanzanleihen
- Mrd. € 1,9 in Structured Credit



## MAKRO



Raphael GALLARDO  
Chefökonom



Apolline MENUT  
Ökonom **NEU**



## AKTIEN



David OLDER  
HEAD OF EQUITY



Mark DENHAM  
EUROPÄISCHE AKTIEN



FINANZWESEN  
Matthew Williams



Xavier HOVASSE  
AKTIEN AUS SCHWELLENLÄNDERN



Michel WISKIRSKI  
ROHSTOFFE



## BRANCHENSPEZIFISCHE ANALYSTEN

Quelle: CARMIGNAC, 31/12/2021

Das Managementteam des Fonds kann sich über die Laufzeit des Fonds verändern.

<sup>1</sup> Über alle Portfolios von Carmignac zum 31/12/2021

# Carmignac Portfolio Credit – Anlageuniversum

## ANLAGEPOLITIK\*

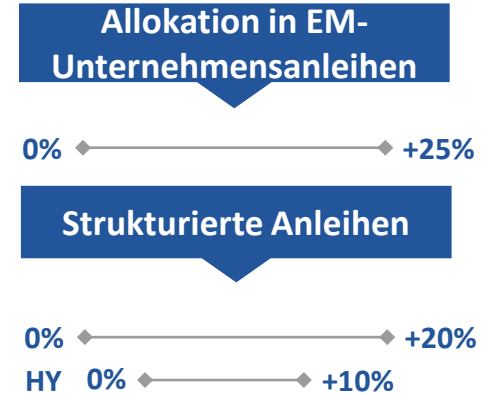
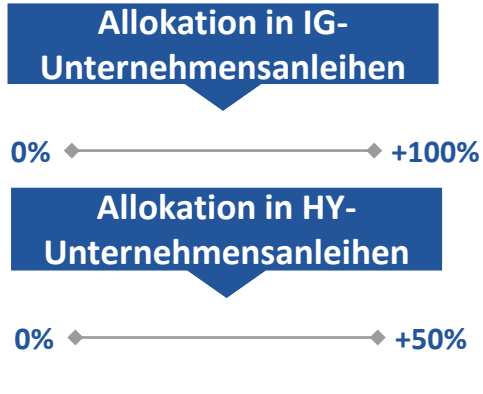
- ▶ Auflegungsdatum: 31.07.2017
- ▶ Verwaltetes Vermögen: 1047 Mio. EUR, Stand: 31.07.2021
- ▶ Referenzindikator: Zu 75% der ICE BofAML Euro Corporate Index (ER00) und zu 25% der ICE BofAML Euro High Yield Index

### ▶ Wesentliche Performancefaktoren:

- ▶ IG-, HY- und EM-Unternehmensanleihen
- ▶ Strukturierte Unternehmensanleihen

### ▶ Wichtige Absicherungsinstrumente:

- ▶ iTraxx- und CDX-Indizes
- ▶ Auf Einzeltitel lautende CDS
- ▶ Zinsfutures/-swaps
- ▶ Devisen-Forwards/-Optionen



# Niedrige Zinssensivität innerhalb der Portfoliokonstruktion

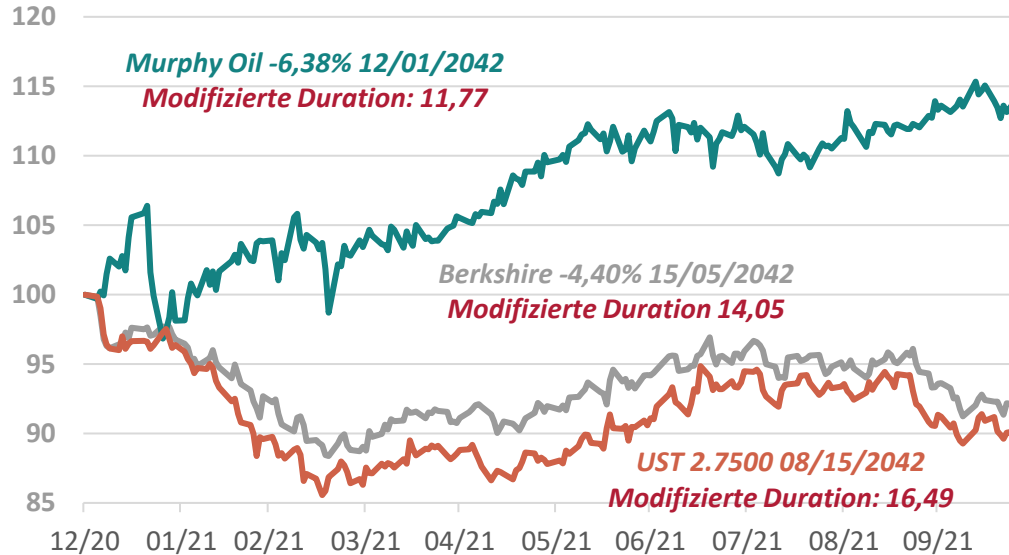
	CLOs	Corp. HY Euro* (HE00)	Corp. IG Euro* (ER00)
<b>Theoretische Durchschnittslaufzeit</b>	0	3.51	4.88
<b>Referenzindikator<sup>1</sup></b>	0%	25%	75%
<b>Carmignac Portfolio Credit (Net)</b>	18%	43% (21%)	38%



**Carmignac P. Credit ist vorwiegend in Teilen der Kreditmärkte engagiert die ein geringes theoretisches Zinsrisiko aufweisen**

# Rate Duration ist nicht die ganze Geschichte, Bond Picking ist der Schlüssel

Murphy Oil vs. Berkshire Bonds vs. US Treasury - Preis



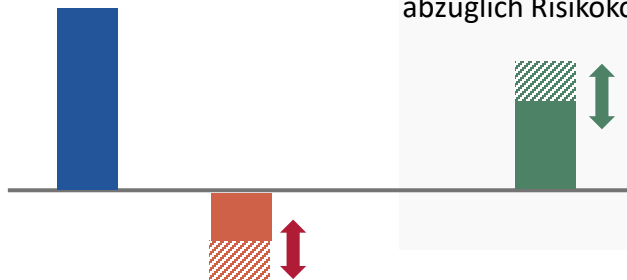
Kennzahlen				
	MUR		BRK	
	31/12/20	25/10/21	31/12/20	25/10/21
YTM *	7,6%	6,3%	2,5%	2,8%
G Spread	591	419	93	88
Enthalten In CCR	☑		☒	

# Zwei Schlüsselkriterien für unsere Kreditanlagen

OPTIMIERUNG DER BEZAHLUNG VON  
DAS FUNDAMENTALE RISIKO

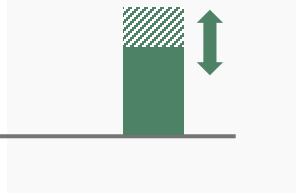
ZUR MAXIMIERUNG DES KREDITSPREADS  
ABZÜGLICH DER RISIKOKOSTEN

Credit Spread



Risikokosten \*

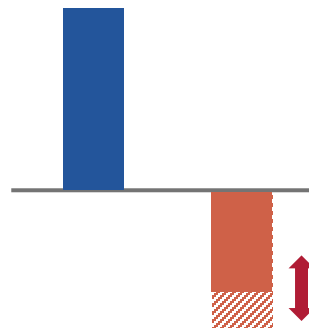
Credit Spread  
abzüglich Risikokosten



OPTIMIERUNG DER BEZAHLUNG VON  
DAS MARKTRISIKO

MÖGLICHE VOLATILITÄT DANK RENDITE AUFZUFANGEN

Credit Spread

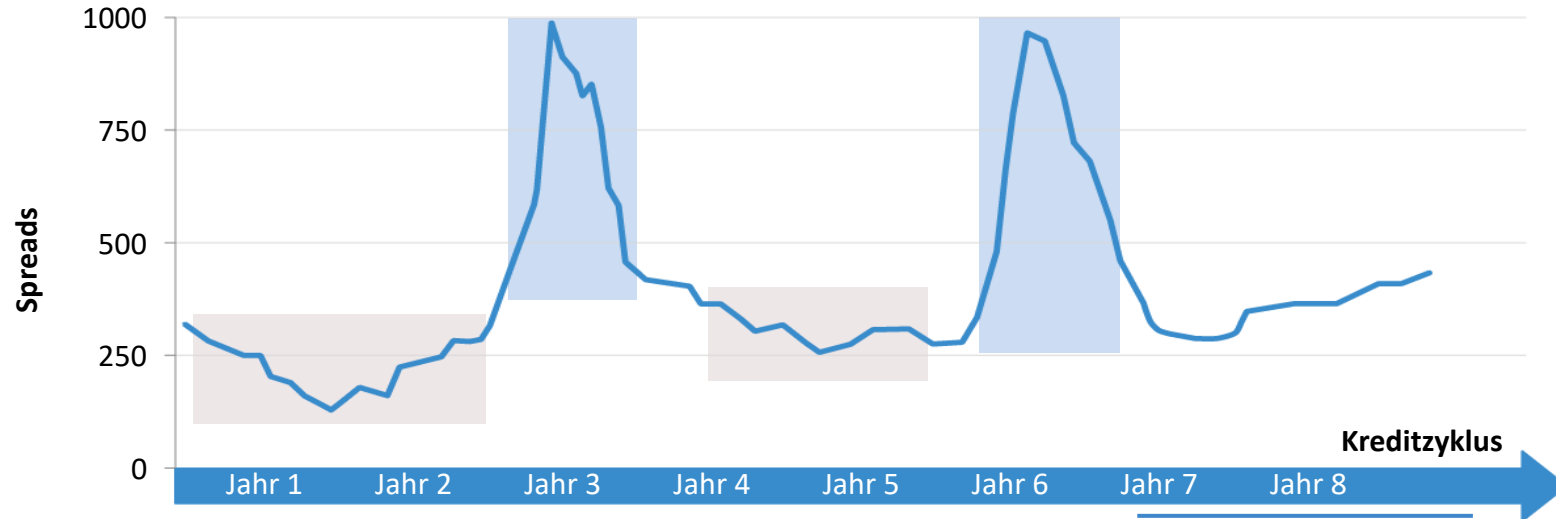


Preisrückgang in Stresszeit

Performance im  
Stresszeitraum  
(12-Monats-Horizont)



# Angestrebte Wertentwicklung im Kreditzyklus



## TEURE MÄRKTE:

Vorsichtige Positionierung  
Meiden von Marktbeta  
Angestrebte Wertentwicklung:  
≈ **niedriger einstelliger Wert**



## GÜNSTIGE MÄRKTE:

Aggressive Positionierung  
Fokus auf Gelegenheiten mit hohem Beta  
Angestrebte Wertentwicklung:  
≈ **mittlerer/hoher einstelliger Wert**



IM GESAMTEN KREDITZYKLUS  
ANGESTREBTE WERTENTWICKLUNG:  
≈ **MITTLERER EINSTELLIGER WERT**



# Leistungsbilanz

# Carmignac Portfolio Credit

Ein Credit Fonds, der viele Awards erhalten hat

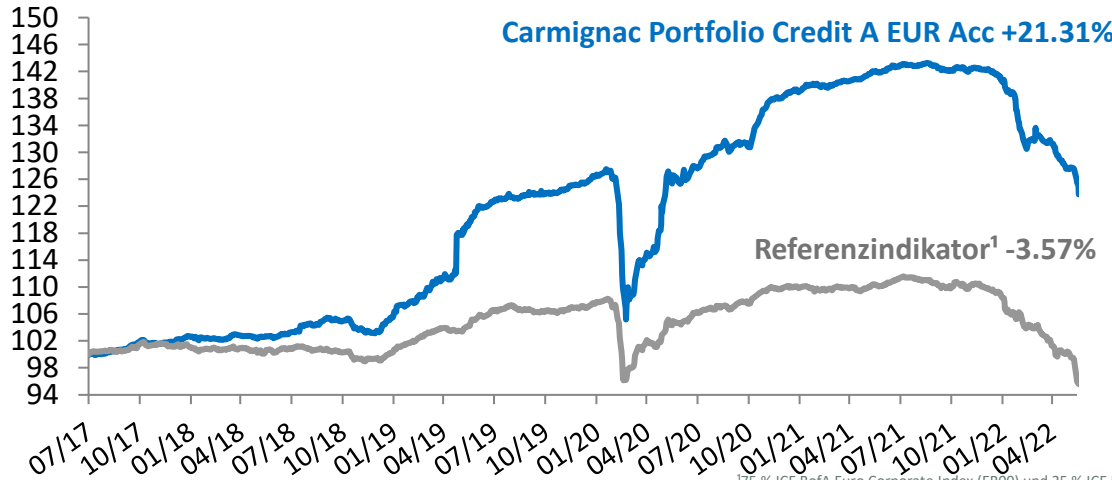


Empfohlene  
Mindestanlage-  
dauer: **3 Jahre**

← Niedrigeres Risiko			→ Höheres Risiko			
Potenziell niedrigerer Ertrag			Potenziell höherer Ertrag			
1	2	3	4*	5	6	7



Performance von 31/07/2017 (Auflage) bis 05/07/2022



**CITYWIRE AAA**  
**Pierre VERLÉ**  
Head of Credit



**CITYWIRE AAA**  
**Alexandre DENEUVILLE**  
Portfolio Manager

Quelle: Carmignac, 05/07/2022. Für Anteilsklasse A EUR Acc

<sup>1</sup>75 % ICE BofA Euro Corporate Index (ER00) und 25 % ICE BofA Euro High Yield Index (HE00), berechnet mit reinvestierten Kupons und vierteljährlicher Neugewichtung Risikoskala aus dem KIID (Key Investor Information Document). Risiko 1 bedeutet keine risikofreie Anlage. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern. Der Verweis auf ein Ranking oder einen Preis ist keine Garantie für die zukünftigen Ergebnisse des OGAW oder des Managers. Morningstar Direct © 2021 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Kategorie EUR Flexible Bonds. Euro Hedge Awards 2019, Preisträger in der Kategorie „Macro, Fixed Income & Relative Value“ Februar 2020 Refinitiv Lipper: Auszeichnung im Jahr 2022 als „Best Global Corporate Bond Fund“ über 3 Jahre“ in Frankreich und den nordischen Ländern Citywire. Pierre VERLE und Alexandre DENEUVILLE wurden von Citywire für ihre fortlaufende risikobereinigte Dreijahresperformance für alle von den Managern verwalteten Fonds bis zum 31. März 2022 mit AAA bewertet. Managementteam zum 30.04.2021. Das Managementteam des Fonds kann sich während der Laufzeit des Fonds ändern. Carmignac wurde von Citywire für seine fortlaufende risikobereinigte Performance im gesamten Sektor im Zeitraum 31.12.2014 bis 31.12.2021 mit GOLD bewertet. Citywire Fund Manager Ratings und Citywire Rankings sind Eigentum von Citywire Financial Publishers Ltd („Citywire“) und © Citywire 2021. 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 EUR aufwenden müssen. Eventuell beim Anleger anfallende Depotgebühren würden das Anlageergebnis mindern.



# LAUFZEITFONDS



## Carmignac Credit 2027

### Retail:

ausschüttend FR00140081Z8

thesaurierend FR00140081Y1

### Clean-share:

ausschüttend FR0014008231

thesaurierend FR001408223



# Warum in einen Laufzeitfonds investieren?

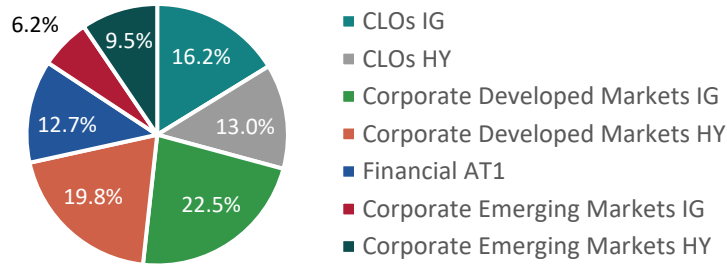
**Laufzeitfonds kombinieren die Merkmale einzelner Anleihen mit der Diversifikation und Selektivität eines traditionellen Rentenfonds**

	EINZELNE ANLEIHE	RENTENFONDS	LAUFZEITFONDS
<i>Fixe Laufzeit</i>	✓	✗	✓
<i>Zielrendite* vorher bekannt</i>	✓	✗	✓
<i>Reduzierung des Risikoprofils während der Laufzeit</i>	✓	✗	✓
<i>Diversifikation</i>	✗	✓	✓

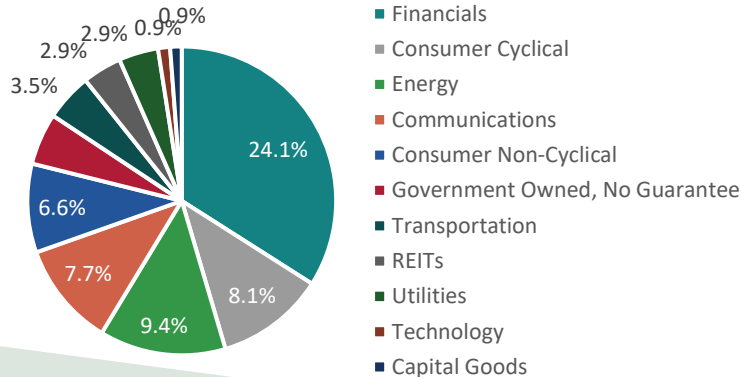
# Carmignac Credit 2027 - Portfoliokonstruktion

Daten per 05/09/2022

## Aufteilung nach Assetklassen



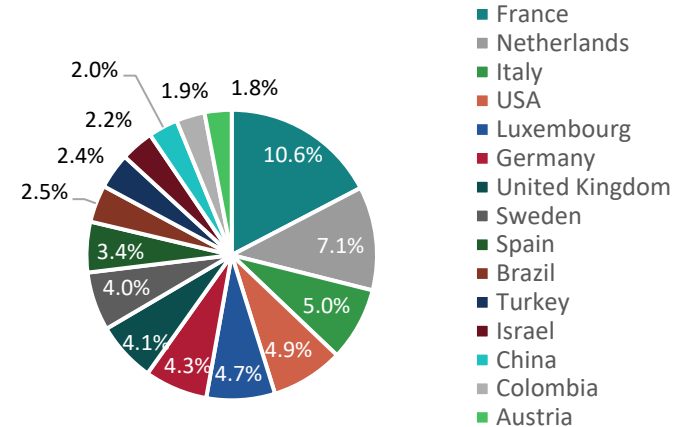
## Sektoraufteilung (ex. CLOs)



## Hauptkriterien

Yield in EUR <sup>1</sup>	7.90%
Titelanzahl	83
Rating <sup>2</sup>	BB+
Emerging Market Exposure	15.72%

## Top 15 Länderallokation (ex. CLOs)



Quelle: Carmignac. 05/09/2022. For illustrative purpose only. Portfolio may change without previous notice.

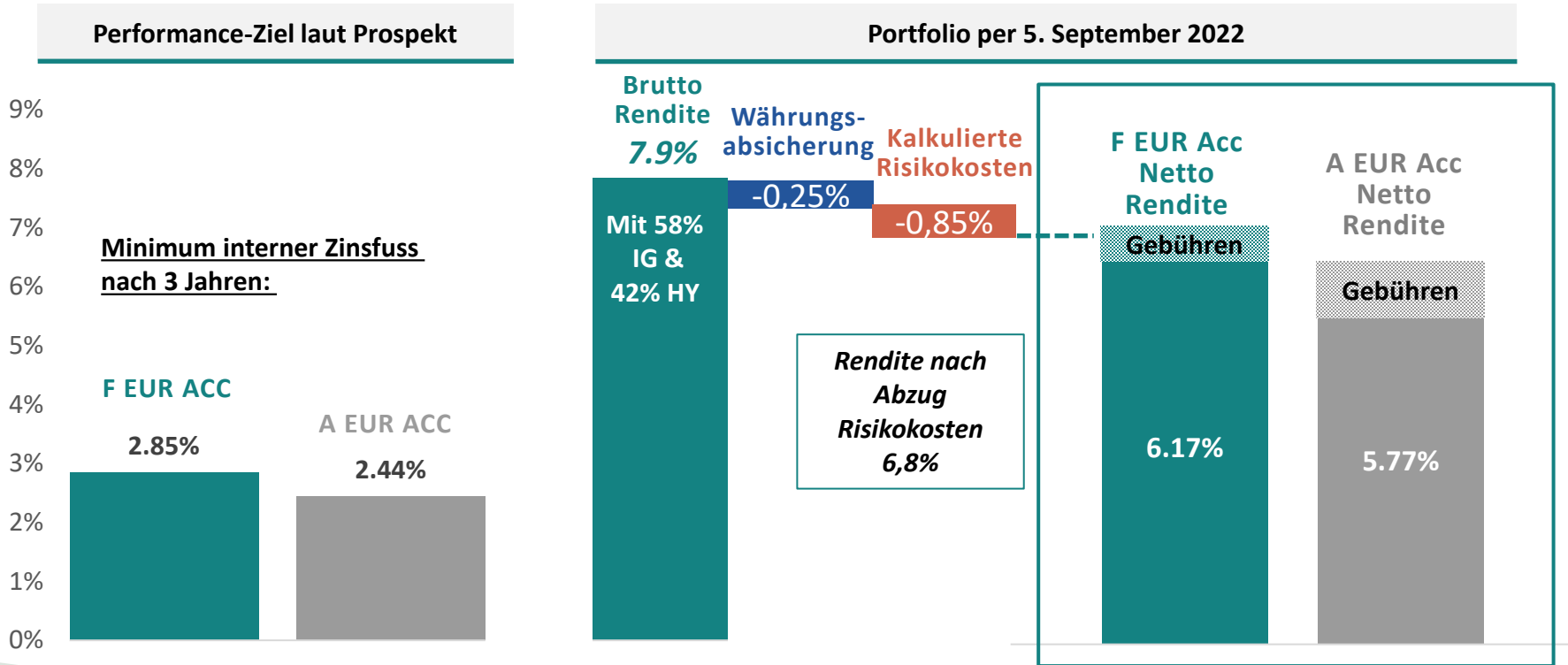
Past performance is not a reliable indicator of future performance

The details mentioned in this presentation are partial and are subject to future modifications

<sup>1</sup>Yield calculated net of cost of risk and excluding cash

<sup>2</sup>Rating based on external ratings (best) and if not-rated we use our own internal rating

# Renditekalkulation Carmignac Credit 2027



Quelle: Carmignac. 05.09.2022. Nur zur Veranschaulichung Portfolio kann sich ohne vorherige Ankündigung ändern.  
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die zukünftige Wertentwicklung  
Die in dieser Präsentation erwähnten Details sind unvollständig und unterliegen zukünftigen Änderungen

# Hauptrisiken des Fonds Carmignac Portfolio Credit

Empfohlene  
Mindestanlage-  
dauer: **3 Jahre**

Niedrigeres Risiko			Höheres Risiko			
Potenziell niedrigerer Ertrag			Potenziell höherer Ertrag			
1	2	3	4*	5	6	7

## 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 direct auf die Performance des Fonds aus, die von den ausgewählten Titeln abhängt

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

## Wertentwicklung nach Kalenderjahren

(%)	2017	2018	2019	2020	2021	YTD** 2022
<b>Fund</b>	<b>+1.79</b>	<b>+1.69</b>	<b>+20.93</b>	<b>+10.39</b>	<b>+2.96</b>	<b>-13.32</b>
Ref. Indicator <sup>1</sup>	+1.13	-1.74	+7.50	+2.80	+0.06	-8.78

## Annualisierte Wertentwicklung

(%)	3 Jahre	5 Jahre	Seit Auflage*
<b>Fund</b>	<b>+0.14</b>	<b>+4.28</b>	<b>+4.28</b>
Referenzindikator <sup>1</sup>	-2.03	+0.05	+0.05

Anteilsklasse	Laufenden Kosten	Performance fees <sup>2</sup>	Max. Ausgabeaufschlag
A EUR Acc	1.20%	Ja	4.00%

Anteilsklasse A EUR acc, Quelle: Carmignac, 29.07.2022 ; \*31.07.2017; \*\*29.07.2022  
 Risiko Skala von KIID (Wesentliche Anlegerinformationen). Das Risiko 1 ist nicht eine risikolose Investition. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit verändern.  
 Referenzindikator : 75% ICE BofA Euro Corporate Index + 25% ICE BofA Euro High Yield Index (Wiederanlage der Erträge, Vierteljährlich neu gewichtet)  
 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 EUR aufwenden müssen. Eventuell beim Anleger anfallende Depotgebühren würden das Anlageergebnis mindern.

<sup>2</sup> An die Wertentwicklung des Fonds gebundene Gebühren

20.00% der Outperformance gegenüber dem Referenzindikator im Jahresverlauf. Eine erfolgsabhängige Provision wird erst dann erhoben, wenn die vorangegangene Underperformance<sup>2</sup> ausgeglichen wurde. Höhe der während des letzten Geschäftsjahrs erhobenen, an die Wertentwicklung des Fonds gebundenen Gebühren: 0.29%.

# Hauptrisiken des Fonds Carmignac Credit 2027

Empfohlene  
Mindestanlage-  
dauer: 

← Niedrigeres Risiko			Höheres Risiko →			
Potenziell niedrigerer Ertrag			Potenziell höherer Ertrag			
1	2	3*	4	5	6	7

## 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.

## 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 Ermessensspielraum

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.

Anteilsklasse A EUR Acc

Quelle: Carmignac, Stand 30/03/2022

Risiko Skala von KIID (Wesentliche Anlegerinformationen). Das Risiko 1 ist nicht eine risikolose Investition. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit verändern.

## **Marketing-Anzeige. Dieses Dokument ist für professionelle Kunden bestimmt. Bitte lesen Sie den KIID /Prospekt bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen.**

Diese Unterlagen dürfen ohne die vorherige Genehmigung der Verwaltungsgesellschaft weder ganz noch in Auszügen reproduziert werden. Diese Unterlagen stellen weder ein Zeichnungsangebot noch eine Anlageberatung dar. Diese Unterlagen stellen keine buchhalterische, rechtliche oder steuerliche Beratung dar und sollten nicht als solche herangezogen werden. Diese Unterlagen dienen ausschließlich zu Informationszwecken und dürfen nicht zur Beurteilung der Vorzüge einer Anlage in Wertpapieren oder Anteilen, die in diesen Unterlagen genannt werden, oder zu anderen Zwecken herangezogen werden. Die in diesen Unterlagen enthaltenen Informationen können unvollständig sein und ohne vorherige Mitteilung geändert werden. Sie entsprechen dem Stand der Informationen zum Erstellungsdatum der Unterlagen, stammen aus internen sowie externen, von Carmignac als zuverlässig erachteten Quellen und sind unter Umständen unvollständig. Darüber hinaus besteht keine Garantie für die Richtigkeit dieser Informationen. Dementsprechend wird die Richtigkeit und Zuverlässigkeit dieser Informationen nicht gewährleistet und jegliche Haftung im Zusammenhang mit Fehlern und Auslassungen (einschließlich der Haftung gegenüber Personen aufgrund von Nachlässigkeit) wird von Carmignac, dessen Niederlassungen, Mitarbeitern und Vertretern abgelehnt. Wertentwicklungen der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf zukünftige Wertverläufe zu. Wertentwicklung nach Gebühren (keine Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen die durch die Vertriebsstelle erhoben werden können). Die Rendite von Anteilen, die nicht gegen das Währungsrisiko abgesichert sind, kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen. Die Bezugnahme auf bestimmte Werte oder Finanzinstrumente dient zum 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. Der Verweis auf ein Ranking oder eine Auszeichnung, ist keine Garantie für die zukünftigen Ergebnisse des OGAW oder des Managers. Risiko Skala von KIID (Wesentliche Anlegerinformationen). Das Risiko 1 ist nicht eine risikolose Investition. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit verändern. Die empfohlene Anlagedauer stellt eine Mindestanlagedauer dar und keine Empfehlung, die Anlage am Ende dieses Zeitraums zu verkaufen. Morningstar Rating™: © 2022 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte Anbieter urheberrechtlich geschützt; dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen. Der Zugang zu den Fonds kann für bestimmte Personen oder Länder Einschränkungen unterliegen. Diese Unterlagen sind nicht für Personen in Ländern bestimmt, in denen die Unterlagen oder die Bereitstellung dieser Unterlagen (aufgrund der Nationalität oder des Wohnsitzes dieser Person oder aus anderen Gründen) verboten sind. Personen, für die solche Verbote gelten, dürfen nicht auf diese Unterlagen zugreifen. Die Besteuerung ist von den jeweiligen Umständen der betreffenden Person abhängig. Die Fonds sind in Asien, Japan und Nordamerika nicht zum Vertrieb an Privatanleger registriert und sind nicht in Südamerika registriert. Carmignac Fonds sind in Singapur als eingeschränkte ausländische Fonds registriert (nur für professionelle Anleger). Die Fonds wurden nicht gemäß dem „US Securities Act“ von 1933 registriert. Gemäß der Definition der US-amerikanischen Verordnung „US Regulation S“ und FATCA dürfen die Fonds weder direkt noch indirekt zugunsten oder im Namen einer „US-Person“ angeboten oder verkauft werden. Die Risiken, Gebühren und laufenden Kosten sind in den wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document, WAI/KIID) beschrieben. Die wesentlichen Anlegerinformationen müssen dem Zeichner vor der Zeichnung ausgehändigt werden. Der Zeichner muss die wesentlichen Anlegerinformationen lesen. Anleger können einen teilweisen oder vollständigen Verlust ihres Kapitals erleiden, da das Kapital der Fonds nicht garantiert ist. Die Fonds sind mit dem Risiko eines Kapitalverlusts verbunden. Die Verwaltungsgesellschaft kann den Vertrieb in Ihrem Land jederzeit einstellen. Carmignac Portfolio bezieht sich auf die Teilfonds der Carmignac Portfolio SICAV, einer Investmentgesellschaft luxemburgischen Rechts, die der OGAW-Richtlinie oder AIFM- Richtlinie entspricht. Bei den Fonds handelt es sich um Investmentfonds in der Form von vertraglich geregelterm Gesamthandseigentum (FCP), die der OGAW-Richtlinie nach französischem Recht entsprechen.

Für Deutschland: Die Prospekte, WAI 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 Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz 6: [https://www.carmignac.de/de\\_DE/article-page/verfahrenstechnische-informationen-1760](https://www.carmignac.de/de_DE/article-page/verfahrenstechnische-informationen-1760) 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 6: [https://www.carmignac.at/de\\_AT/article-page/verfahrenstechnische-informationen-1760](https://www.carmignac.at/de_AT/article-page/verfahrenstechnische-informationen-1760)

### **CARMIGNAC GESTION**

24, place Vendôme - F - 75001 Paris

Tél : (+33) 01 42 86 53 35 -

Von der AMF zugelassene

Portfolioverwaltungsgesellschaft

Aktiengesellschaft mit einem Grundkapital von

15.000.000 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