



Carmignac

Risikomanagement: Ein Eckpfeiler unserer Anlagephilosophie

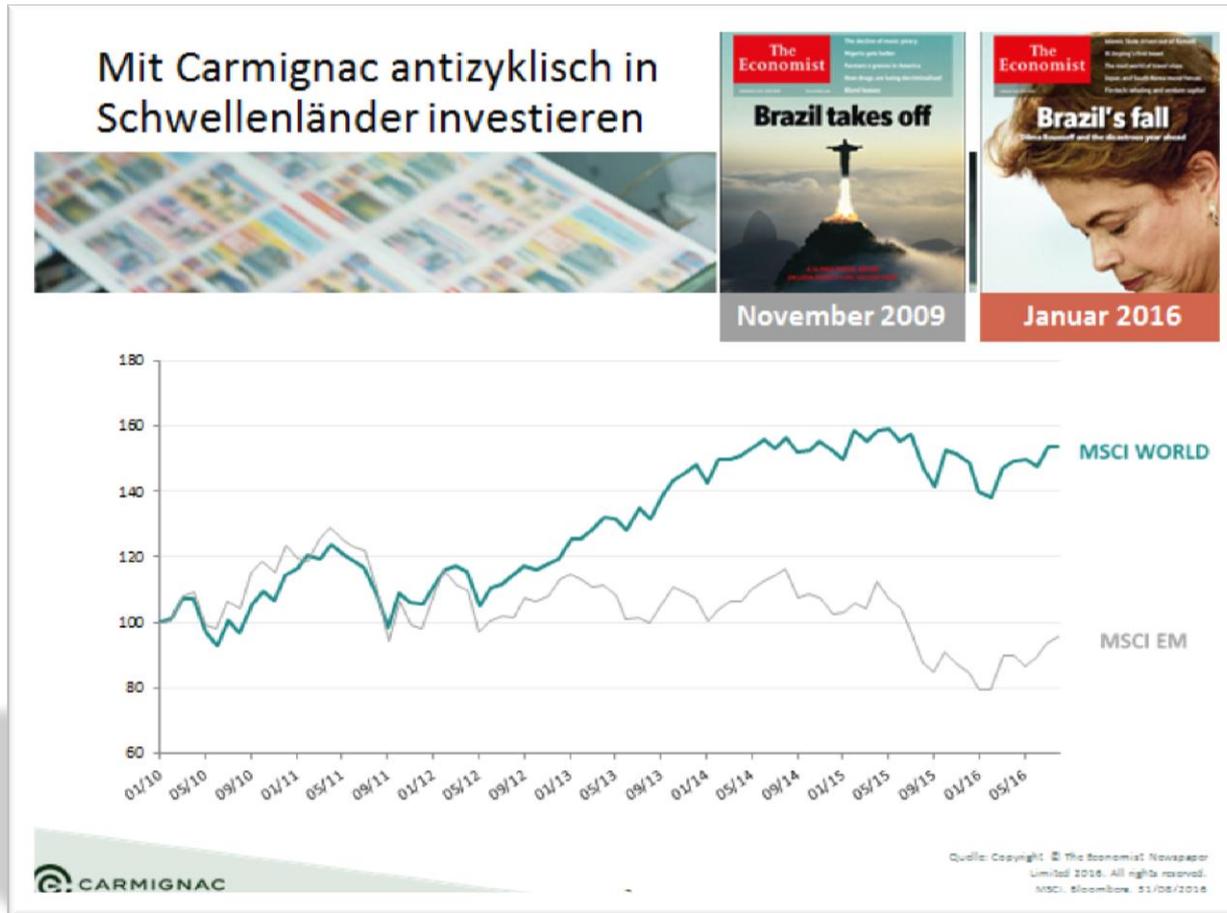
Investment & More, November 2017

Ingo Boxleitner – Director Business Development, Germany boxleitner@carmignac.com



Rückblick: Investment & More 2016

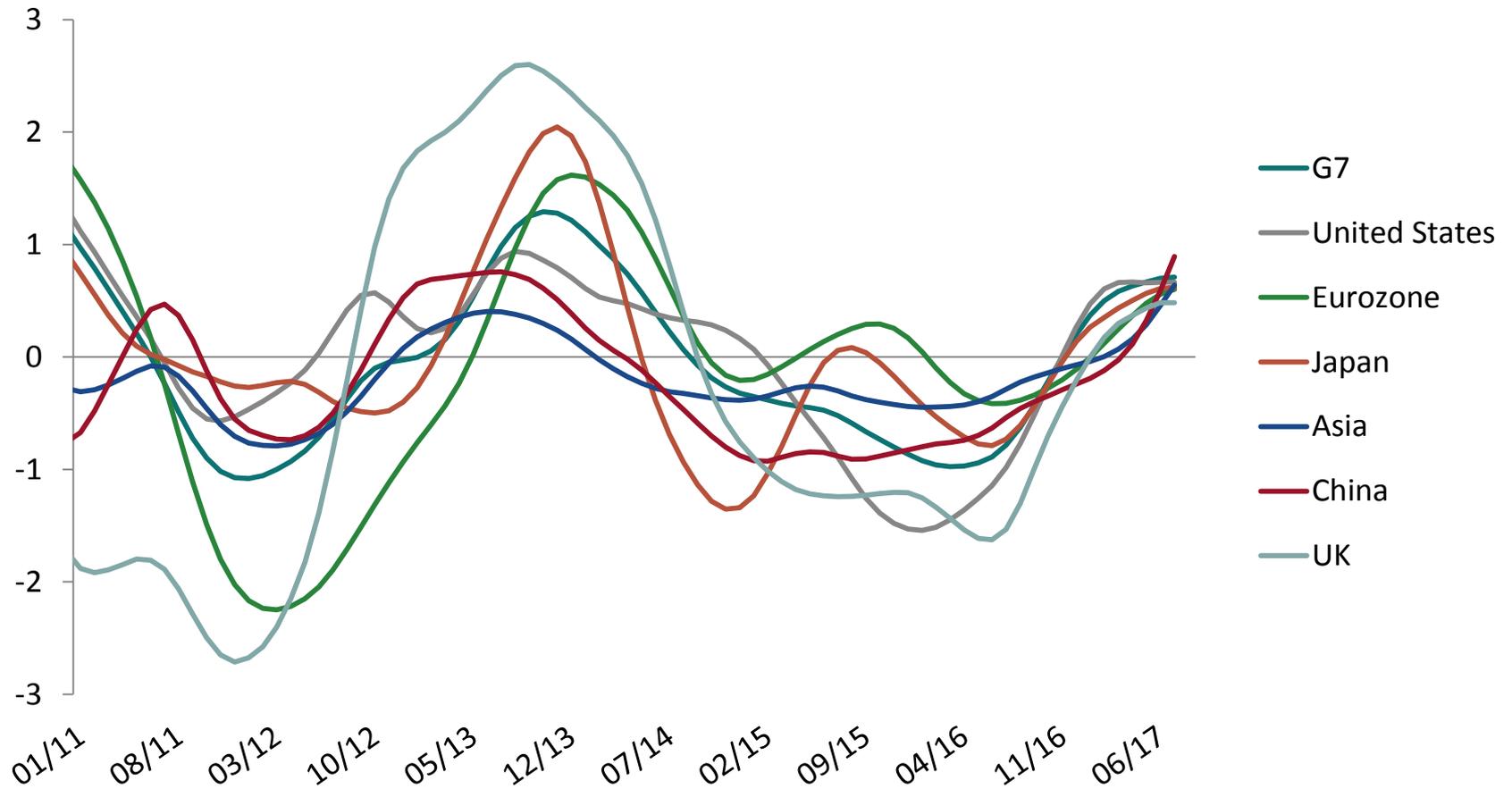
„Mit Carmignac antizyklisch in Schwellenländer investieren“





Aussichten für die Emerging Markets

OECD Frühindikatoren



Sich verbessernde Frühindikatoren

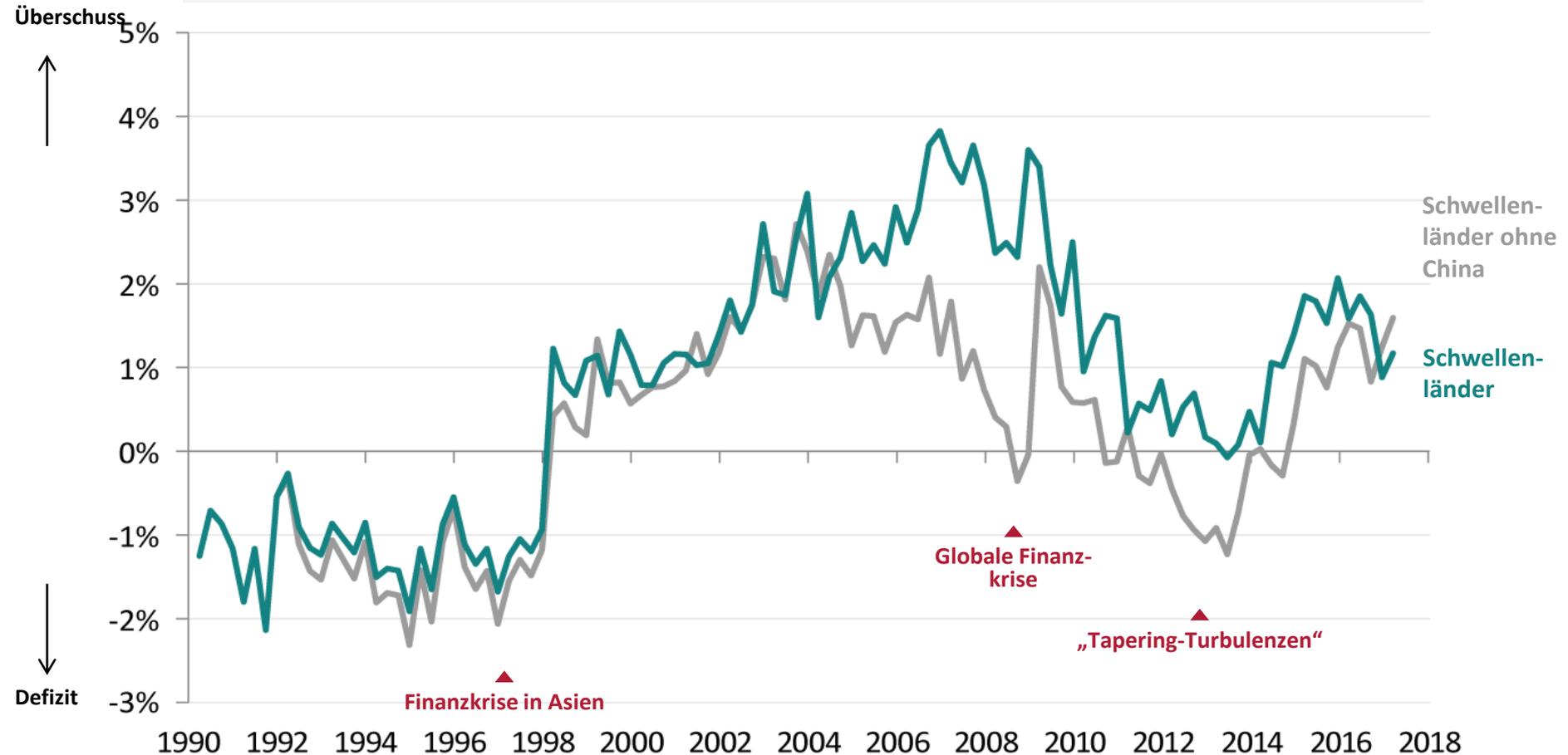
Schwellenländer: Entwicklung des PMI*

	Apr. 16	Mai 16	Juni 16	Juli 16	Aug. 16	Sep. 16	Okt. 16	Nov. 16	Dez. 16	Jan. 17	Feb. 17	März 17	Apr. 17	Mai 17	Juni 17
Schwellenländer	50,4	50,3	50,5	50,1	49,8	50,8	50,9	51,2	50,7	51,8	52,2	52,6	51,9	52,9	52,2
Asien															
China	50,1	50,1	50	49,9	50,4	50,4	51,2	51,7	51,4	51,3	51,6	51,8	51,2	51,2	51,7
Indien	50,5	50,7	51,7	51,8	52,6	52,1	54,4	52,3	49,6	50,4	50,7	52,5	52,5	51,6	50,9
Indonesien	50,9	50,6	51,9	48,4	50,4	50,9	48,7	49,7	49	50,4	49,3	50,5	51,2	50,6	49,5
Südkorea	50	50,1	50,5	50,1	48,6	47,6	48	48	49,4	49	49,2	48,4	49,4	49,2	50,1
Taiwan	49,7	48,5	50,5	51	51,8	52,2	52,7	54,7	56,2	55,6	54,5	56,2	54,4	53,1	53,3
Lateinamerika															
Brasilien	42,6	41,6	43,2	46	45,7	46	46,3	46,2	45,2	44	46,9	49,6	50,1	52	50,5
Mexiko	52,4	53,6	51,1	50,6	50,9	51,9	51,8	51,1	50,2	50,8	50,6	51,5	50,7	51,2	54,1
EMEA															
Russland	48	49,6	51,5	49,5	50,8	51,1	52,4	53,6	53,7	54,7	52,5	52,4	50,8	52,4	50,3
Türkei	48,9	49,4	47,4	47,6	47	48,3	49,8	48,8	47,7	48,7	49,7	52,3	51,7	53,5	54,7
Südafrika	54,9	51,9	53,7	52,5	46,3	48,5	45,9	48,3	46,7	50,9	52,5	52,2	44,7	51,5	46,7
Polen	51	52,1	51,8	50,3	51,5	52,2	50,2	51,9	54,3	54,8	54,2	53,5	54,1	52,7	53,1
Tschechische Republik	53,6	53,3	51,8	49,3	50,1	52	53,3	52,2	53,8	55,7	57,6	57,5	57,5	56,4	56,4
Ungarn	52,1	52,2	50,9	53,8	51,3	57,2	57	56,6	52,2	56,5	59,5	56	55,9	62,1	57,2

*Einkaufsmanagerindex
Quelle: Bloomberg, 30.06.2017

Schwellenländer in soliderer Verfassung als 2013

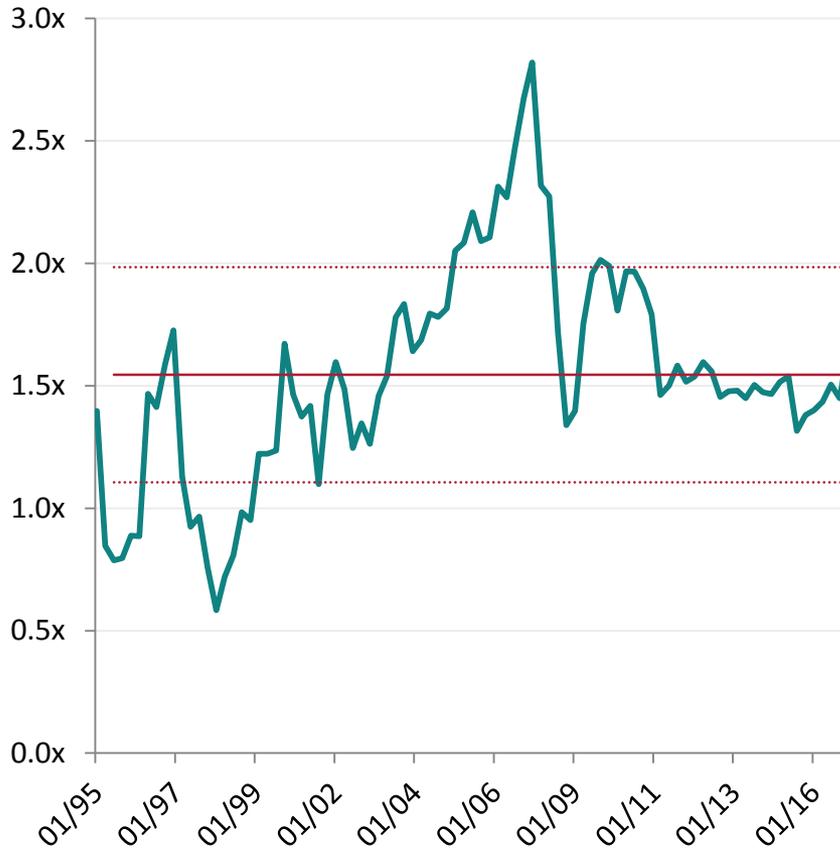
Leistungsbilanzen der Schwellenländer (in % des BIP)



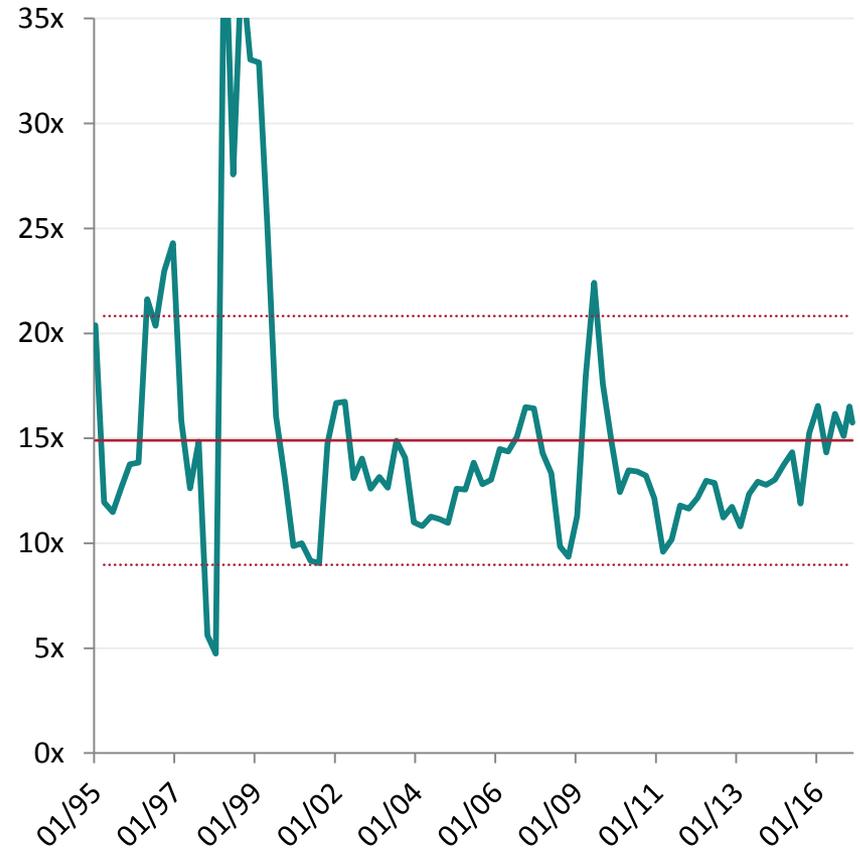
Quelle: Bank of America – Merrill Lynch,
„The Inquirer: Financial Vulnerability at Multi-Decade Lows“, 28.06.2017

Aktienbewertungen wirken angesichts der besseren Aussichten nicht überzogen

Kurs-Buchwert-Verhältnis MSCI EM

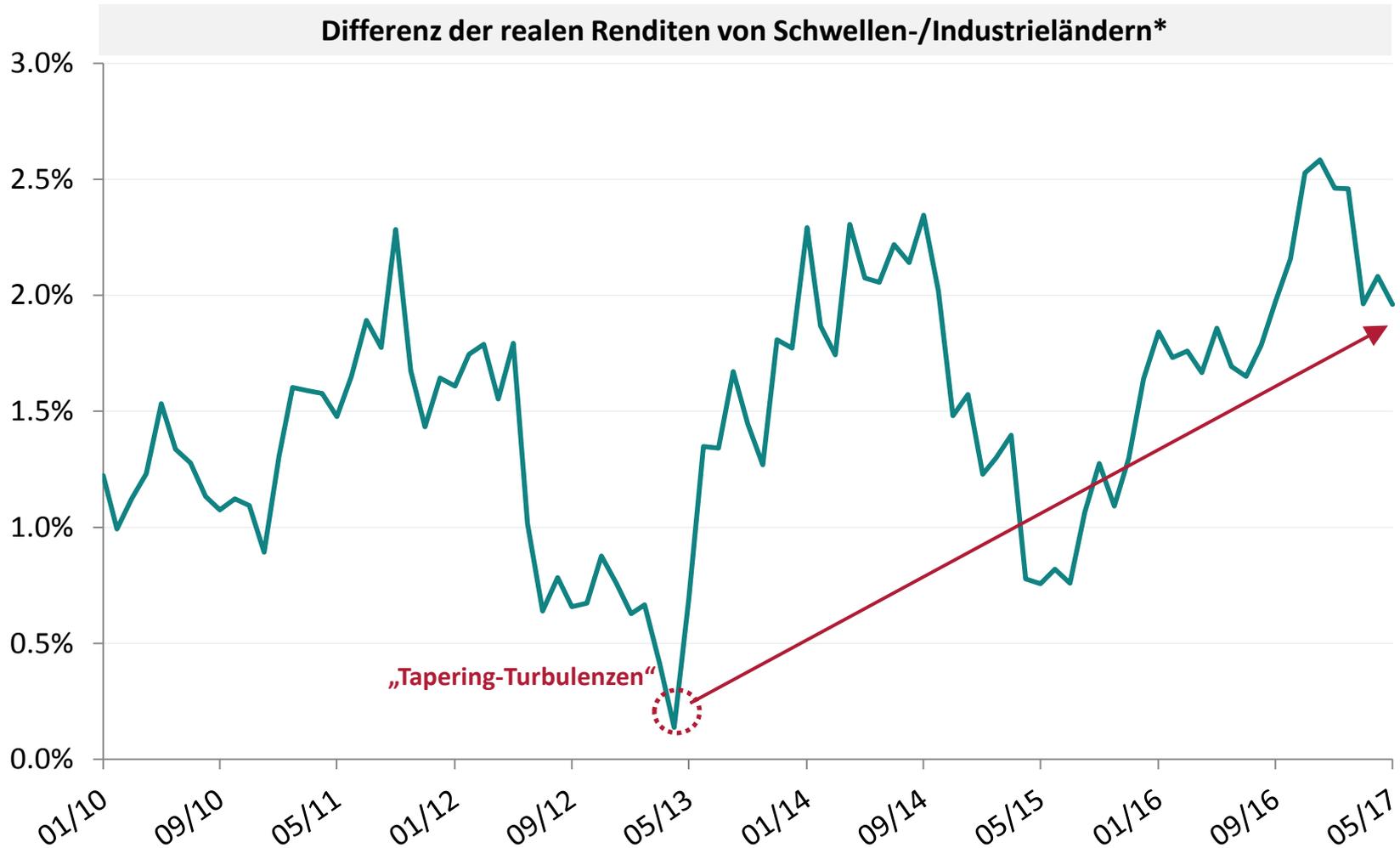


KGV MSCI EM





Attraktive Risikoprämie bei Schwellenländer Anleihen



*Nominale Renditen, bereinigt um aktuellen 12-Mon.-VPI, %

Quelle: JP Morgan, Bloomberg, Mai 2017

Chinesische Indikatoren weiterhin auf gutem Kurs

%yoja	10/15	11/15	12/15	1/16	2/16	3/16	4/16	5/16	6/16	7/16	8/16	9/16	10/16	11/16	12/16	1/17	2/17	3/17	4/17	5/17	6/17	7/17	8/17
Consumption																							
Passenger vehicle sales	13.3	23.7	18.5	9.4	-1.4	9.9	6.6	11.4	18.0	26.5	26.6	29.5	21.0	17.9	9.4	-0.5	18.6	2.0	-3.2	-2.3	2.7	4.6	4.4
Retail sales (value)	11.0	11.2	11.1	10.2	10.2	10.5	10.1	10.0	10.6	10.2	10.6	10.7	10.0	10.8	10.9	9.5	9.5	10.9	10.7	10.7	11.0	10.4	10.1
WRH	8.3	9.0	8.8	7.7	7.7	8.7	6.6	6.5	8.2	7.4	8.8	9.0	7.7	9.8	10.0	6.8	6.8	10.1	9.3	9.2	10.2	8.6	7.5
Food	16.7	17.1	18.1	12.4	12.4	13.1	11.9	11.7	12.0	10.6	10.2	11.0	9.1	8.8	8.6	9.9	9.9	12.0	12.6	14.4	10.9	10.7	8.5
Garment/footwear	9.8	9.9	6.9	8.4	8.4	4.4	7.3	5.9	7.5	9.4	6.2	6.7	7.5	5.1	7.1	6.1	6.1	6.2	7.1	7.2	7.3	7.2	7.3
Cosmetics	10.6	9.1	5.9	11.4	11.4	9.2	7.6	5.9	7.9	9.0	5.8	7.7	4.0	8.1	11.0	10.6	10.6	8.7	7.7	12.9	17.0	12.7	14.7
Jewelry	4.0	4.9	11.1	-1.5	-1.5	-9.3	5.0	-2.0	1.2	-1.1	-6.3	5.0	2.5	2.7	4.8	8.2	8.2	7.2	7.5	9.6	6.3	2.6	6.4
Daily-use items	10.1	14.0	16.3	10.3	10.3	12.2	12.7	12.8	11.7	10.4	10.0	12.5	9.5	10.7	13.9	9.2	9.2	7.1	8.0	8.7	11.2	7.1	7.0
Household electronics	7.1	18.0	13.5	7.9	7.9	6.0	9.1	0.7	12.3	11.5	7.1	8.6	7.6	14.7	9.5	5.6	5.6	12.4	10.2	13.6	13.3	13.1	8.4
Online goods sales				25.4	25.4	26.7	24.8	27.0	29.6	23.2	21.5	22.5	23.4	30.3	24.8	25.5	25.5	26.3	26.2	28.6	37.3	30.7	31.2
Air passenger traffic	10.5	8.0	10.4	15.1	11.6	6.1	10.9	10.0	12.5	11.2	11.4	13.5	13.5	13.5	14.6	17.6	9.8	13.8	10.8	15.4	14.2	11.6	8.7
Freight volume	4.6	5.4	-10.6	1.5	-0.5	4.6	3.4	3.3	4.7	4.1	4.9	5.6	6.3	11.4	5.7	0.6	20.6	11.0	9.6	9.9	11.9	12.1	11.2
Container throughput	0.0	1.5	5.6	0.8	-1.0	4.5	2.9	2.4	3.9	5.0	7.1	4.3	5.2	4.3	3.2	3.6	7.2	8.9	6.6	10.2	8.2	9.4	6.9
No of delivered package	50.4	58.3	47.7	49.1	52.4	66.2	56.7	57.2	56.6	52.2	49.3	47.7	55.9	44.5	40.4	2.6	88.1	28.1	25.7	32.0	32.1	28.4	29.4
Insurance premium	21.9	19.5	24.1	59.2	36.0	19.3	31.3	24.3	32.2	20.0	28.0	10.8	10.5	9.8	11.0	34.1	24.5	36.1	1.4	12.5	5.8	5.4	11.9
Caix in services PMI	52.0	51.2	50.2	52.4	51.2	52.2	51.8	51.2	52.7	51.7	52.1	52.0	52.4	53.1	53.4	53.1	52.6	52.2	51.5	52.8	51.6	51.5	52.7
Industrial activities																							
Fixed asset investment	9.5	10.2	8.2	10.2	10.2	11.1	10.1	7.5	7.4	3.9	8.1	8.8	9.0	8.3	6.3	8.9	8.9	9.4	8.3	7.9	8.6	6.8	4.9
FAI new planned (value)	15.8	10.6	15.2	41.1	41.1	38.7	36.0	22.0	10.1	18.0	14.5	21.9	15.4	13.6	19.8	-8.3	-8.3	-5.6	-5.1	-5.0	9.9	19.9	4.2
FAI total planned (value)	5.3	5.6	5.2	13.9	13.9	6.7	8.3	7.4	7.5	8.7	8.8	9.1	9.1	9.1	9.9	22.0	22.0	21.7	19.0	19.4	19.7	19.4	18.6
Industrial production	5.6	6.2	5.9	5.4	5.4	6.8	6.0	6.0	6.2	6.0	6.3	6.1	6.1	6.2	6.0	6.3	6.3	7.6	6.5	6.5	7.6	6.4	6.0
Steel production	-3.5	-1.9	-4.1	-10.3	-5.2	2.4	-2.4	2.0	1.9	4.5	1.9	3.9	4.0	5.0	3.2	5.8	5.8	2.4	7.9	2.3	5.2	8.8	9.9
Apparent steel demand	-6.9	-1.6	-2.4	-7.7	-3.0	-0.3	-4.2	-0.6	1.8	-0.1	2.3	6.4	8.3	7.5	2.6	0.9	20.8	1.6	9.7	12.0	11.0	15.5	15.7
Cement production	-3.5	-6.6	-3.7	0.0	0.0	24.0	2.8	2.9	2.6	0.9	1.0	2.9	3.0	3.7	-1.2	0.0	0.0	0.3	2.4	0.5	-0.9	-0.9	-3.7
Apparent oil demand	0.8	-1.1	-1.3	2.2	3.8	-2.5	1.6	-0.9	-0.7	-0.2	-2.2	-0.4	4.1	2.9	1.6	4.1	4.1	4.4	-0.3	3.9	2.7	1.1	6.3
Commercial vehicle sales	2.3	-1.1	-1.6	-3.5	3.9	3.7	5.4	1.4	-1.7	5.5	12.0	8.1	7.4	11.7	12.1	10.8	50.1	16.3	5.4	15.4	18.7	18.4	12.8
Railway freight volume	-16.3	-15.6	-8.5	-10.0	-10.7	-6.4	-4.6	-6.9	-6.3	-5.8	1.0	7.0	11.2	13.9	9.8	10.4	19.4	17.3	15.5	13.9	16.3	17.7	13.0
Excavator sales volume	-31.8	-25.5	-27.9	-17.2	39.8	19.3	-15.7	2.1	7.0	13.2	44.9	71.4	71.4	72.6	75.0	54.2	297.9	55.6	101.1	105.6	100.8	109.0	99.4
Residential sales	5.9	7.8	1.4	30.4	30.4	40.3	45.9	22.0	14.2	16.7	19.1	35.3	26.0	7.7	9.7	23.7	23.7	11.1	5.0	8.3	18.4	0.3	2.3
Residential new starts	-24.4	-20.7	-6.5	9.7	9.7	21.9	24.7	11.5	7.3	8.9	3.5	-17.7	22.7	4.9	16.3	14.8	14.8	22.2	16.6	8.4	14.4	-3.0	9.8
Residential under construction	0.2	-0.3	-0.7	4.2	4.2	4.0	3.9	3.7	3.4	3.1	2.9	1.7	1.8	1.6	1.9	2.1	2.1	2.2	2.5	2.6	2.9	2.8	2.8
Total power demand	-0.2	0.6	-1.8	1.9	4.0	5.6	1.9	2.1	2.6	8.2	8.3	6.9	7.0	7.0	6.9	-1.7	17.2	7.9	6.0	5.1	6.5	9.9	6.4
Heavy industry	-1.5	-2.4	-5.6	-0.6	-1.3	2.4	0.3	0.6	1.1	6.8	4.7	1.0	4.4	5.7	7.9	-3.0	23.3	8.0	4.6	3.6	4.9	9.7	1.0
Total power generation	-3.2	0.1	-3.7	0.3	0.3	4.0	-1.7	0.0	2.1	7.2	7.8	6.8	8.0	7.0	6.9	6.3	6.3	7.2	5.4	5.0	5.2	8.6	4.8
Caix in manufacturing PMI	48.3	48.6	48.2	48.4	48.0	49.7	49.4	49.2	48.6	50.6	50.0	50.1	51.2	50.9	51.9	51.0	51.7	51.2	50.3	49.6	50.4	51.1	51.6
NBS manufacturing PMI	49.8	49.6	49.7	49.4	49.0	50.2	50.1	50.1	50.0	49.9	50.4	50.4	51.2	51.7	51.4	51.3	51.6	51.8	51.2	51.2	51.7	51.4	51.7
Import by region																							
EU	-23.4	-10.5	-15.5	-18.5	-3.6	1.4	-5.2	10.9	-3.5	-8.0	12.7	-3.8	2.4	11.6	1.6	7.9	33.7	9.3	2.6	10.6	22.9	13.8	19.1
US	3.6	-7.8	-0.8	-27.0	-14.3	-2.8	-11.9	-10.4	-12.4	-23.2	-3.7	-11.8	-6.9	10.2	-3.3	23.4	38.0	15.1	1.5	27.1	14.8	24.2	18.1
Japan	-15.0	-10.3	-9.5	-16.0	-6.3	-3.1	-6.7	4.0	0.0	-4.6	13.2	6.3	5.4	15.8	10.5	10.2	39.4	13.6	6.9	13.1	17.5	12.2	9.7
EM Asia	-15.9	1.6	-3.1	-12.5	-10.4	-4.8	-7.6	-2.3	-9.0	-11.3	5.9	2.8	3.8	5.8	6.8	10.1	36.1	12.8	8.5	10.9	13.4	12.9	15.3
Brazil	-4.4	34.9	20.5	26.8	10.3	11.2	5.2	26.9	-3.1	-2.9	5.5	0.0	-25.4	-1.9	-4.7	17.2	72.4	71.8	36.2	27.2	14.8	4.5	19.9
Australia	-23.8	-13.6	-18.0	-31.5	-35.0	-25.9	-15.1	13.2	0.8	-22.1	7.9	7.6	16.3	13.5	22.8	76.1	81.5	74.8	63.6	26.3	38.4	22.0	7.1
Total import	-18.8	-8.7	-7.6	-18.8	-13.8	-7.6	-10.9	-0.4	-8.4	-12.5	1.5	-1.9	-1.4	6.7	3.1	16.7	38.1	20.3	11.9	14.8	17.2	11.0	13.3
Import volume index	93.5	107.3	109.5	98.2	98.2	111.2	98.1	110.4	101.1	97.1	109.7	103.0	102.2	108.2	102.5	111.0	127.1	111.1	104.5	108.6	110.5	107.5	107.6

Hinweis: Grün = Beschleunigung, gelb = Abschwächung, rot = Rückgang

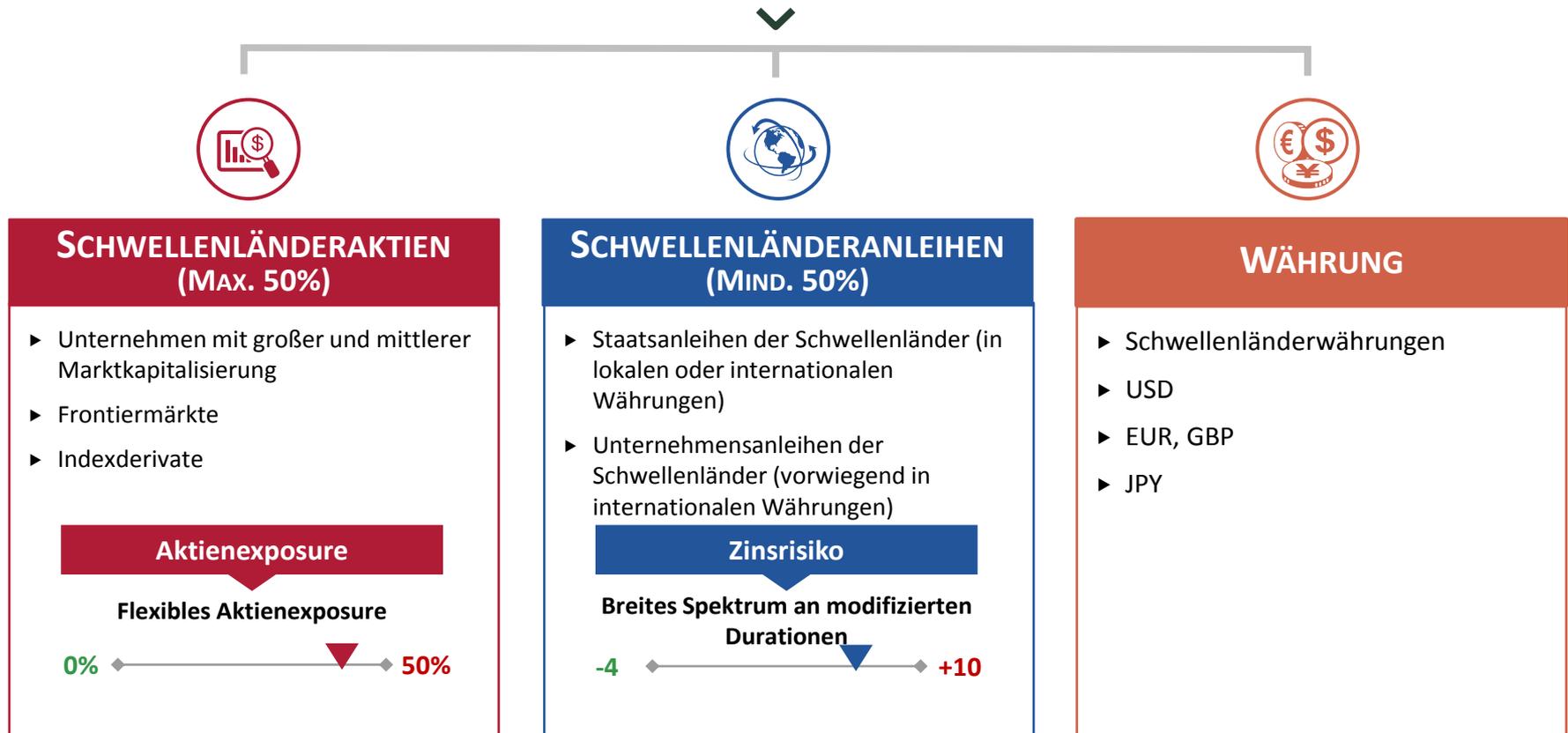
Quelle: Carmignac, CEIC, JP Morgan, 31.08.2017



Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine

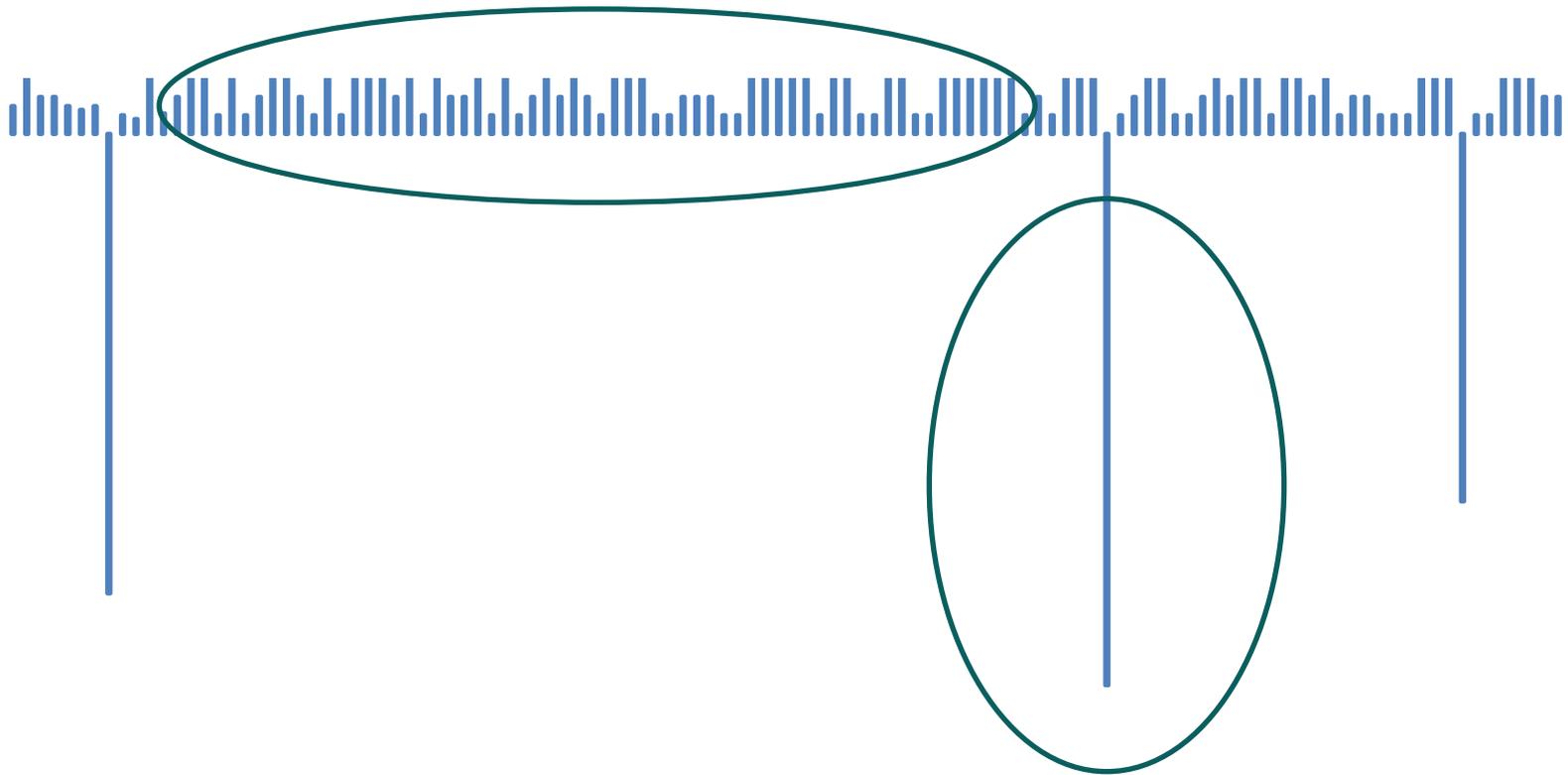
Eine Kombination aus drei Performancefaktoren, um das volle Potenzial der Schwellenländer zu nutzen

© Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine



Vermeidung von “schwarzen Schwänen”

Renditeverteilung eines fragilen Portfolios



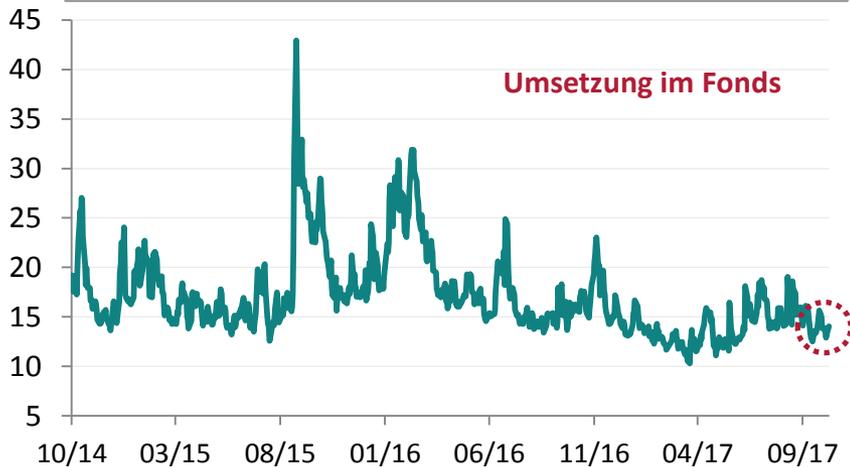
Theoretical chart
Source: Carmignac

Praxisbeispiele für Risikomanagement

- ▶ Im Aktienportfolio hohes Exposure in Technologietiteln
- ▶ Ausgeprägte Rally von Technologietiteln seit Jahresbeginn
- ▶ Aber die Volatilität liegt nahe den Tiefstständen



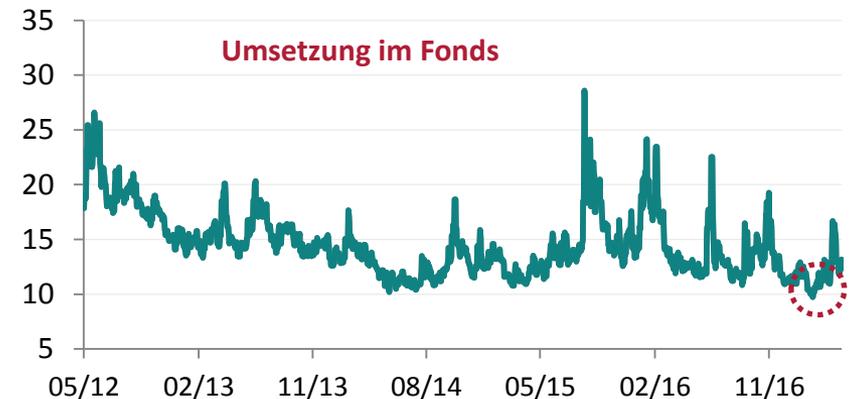
Volatilität von Optionen auf den Nasdaq



- ▶ Geopolitische Spannungen mit Nordkorea mahnen zur Vorsicht
- ▶ Koreanischer Aktienmarkt auf Allzeithoch ...
- ▶ ... bei einer Volatilität nahe den Tiefstständen



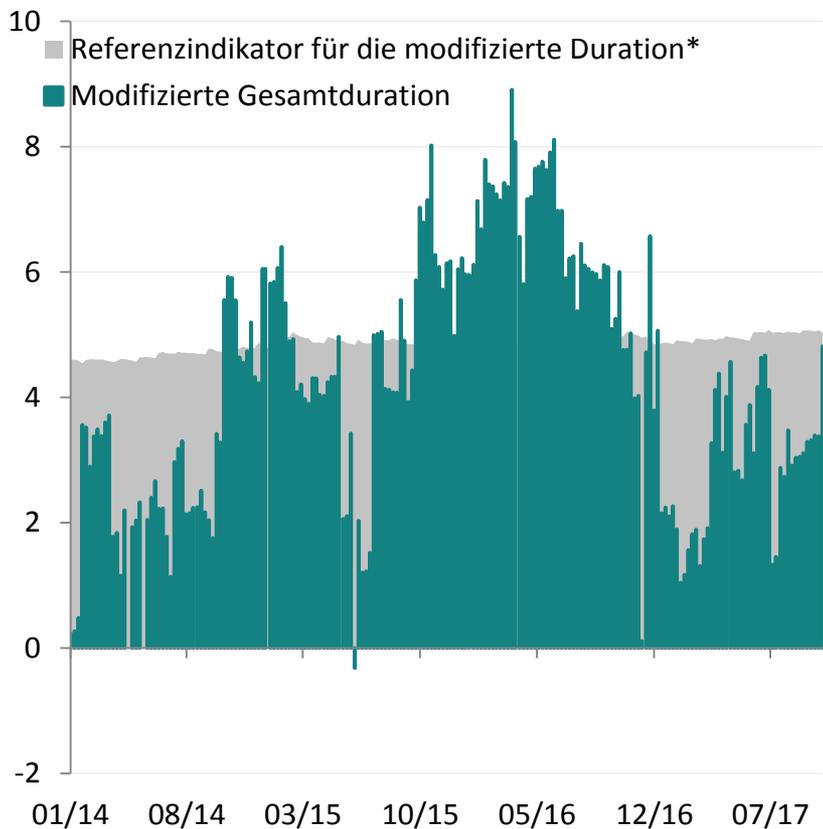
Volatilität von Optionen auf den Kospi



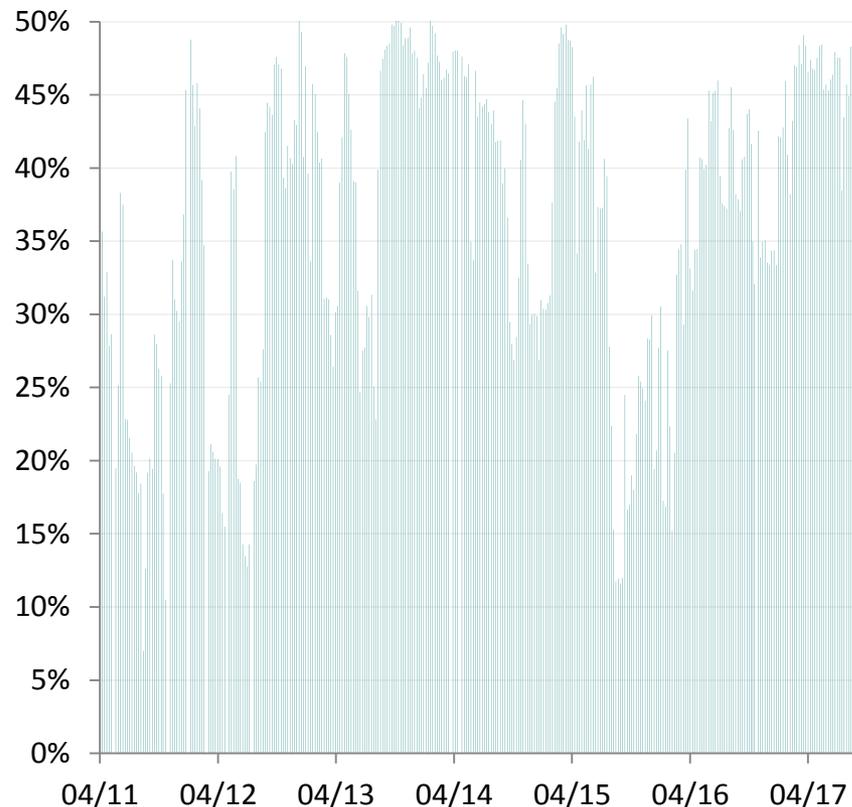


Beispiele für Risikomanagement: Exposure-Management

Nutzung des gesamten Spektrums der modifizierten Duration



Entwicklung des Aktienexposures



* 50% MSCI EM NR (EUR) + 50% JP Morgan GBI-EM (EUR), vierteljährliche Neugewichtung.
Quelle: Carmignac, 06.10.2017

Ein einfacher Ansatz



Makro

+



Unterversorgt

+



Starker FCF

Länder

Sektoren

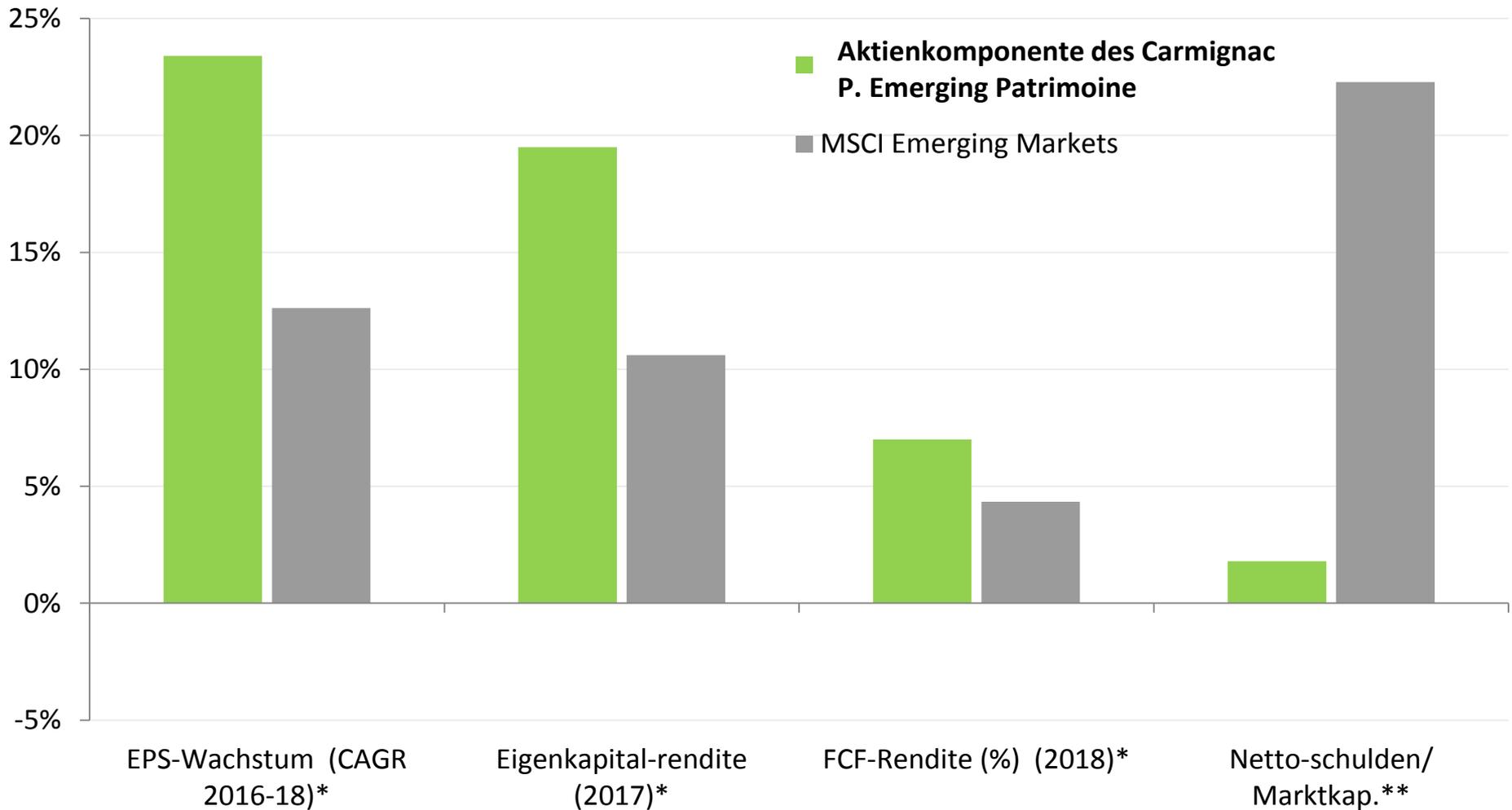
Unternehmen

**Starke
makroökonomische
Fundamentaldaten
(Wachstumsaussichten,
Leistungsbilanz,
Zahlungsbilanz, Währung,
Inflation)**

**Schwach abgedeckte
Sektoren mit
langfristigem
Wachstumspotenzial**

**Unternehmen mit einem
starken FCF-Profil, d.h.
wenig kapitalintensive
Unternehmen, die ihr
Wachstum selbst
finanzieren können**

Konsequenz: Hochkarätige Finanzkennzahlen



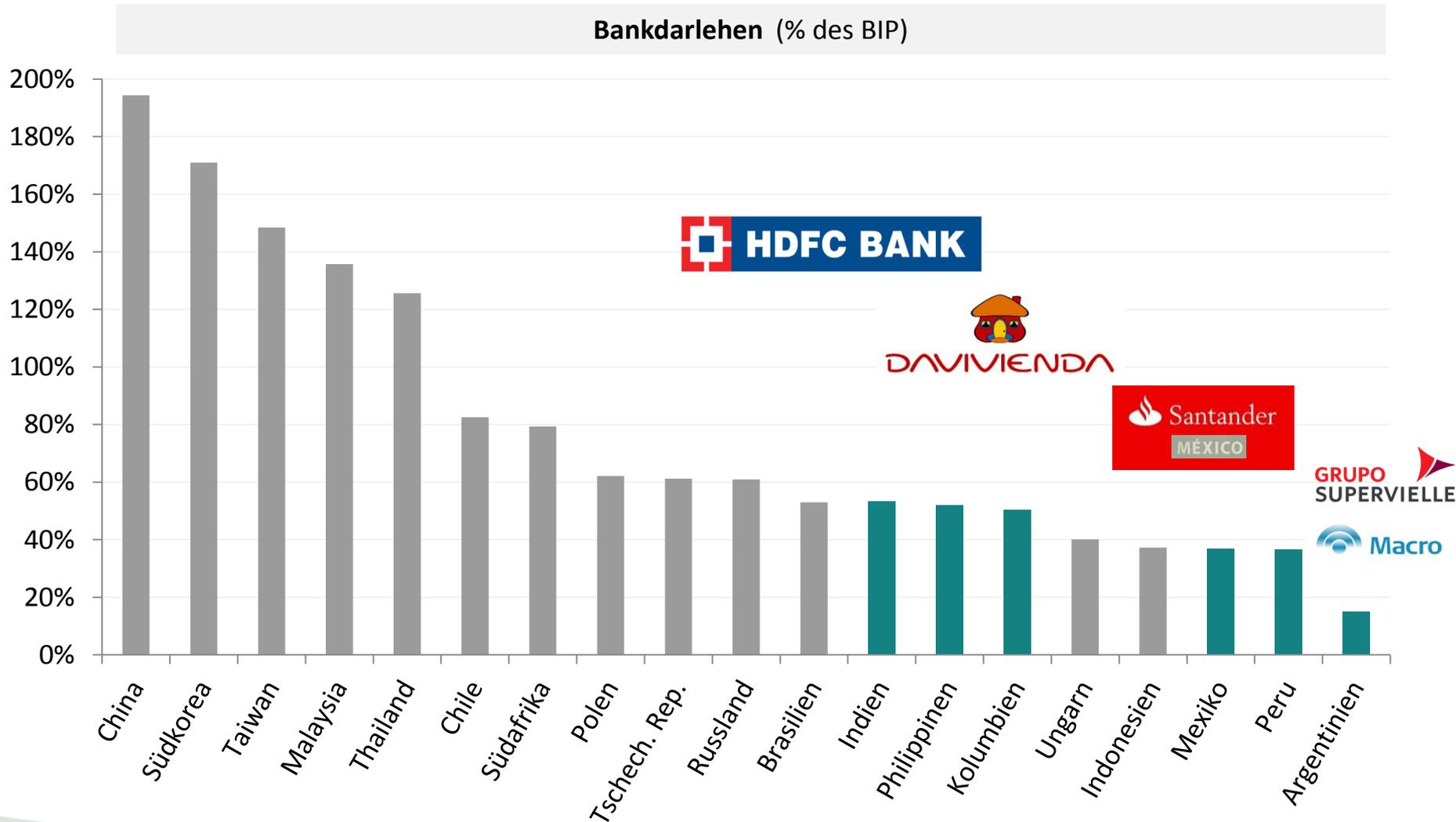
* Konsensschätzungen

** Nettoverschuldung in den letzten Veröffentlichungen der Unternehmen und Marktkapitalisierung; Nettoschulden ohne Finanzunternehmen

Die vergangene Wertentwicklung ist nicht zwangsläufig ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse.

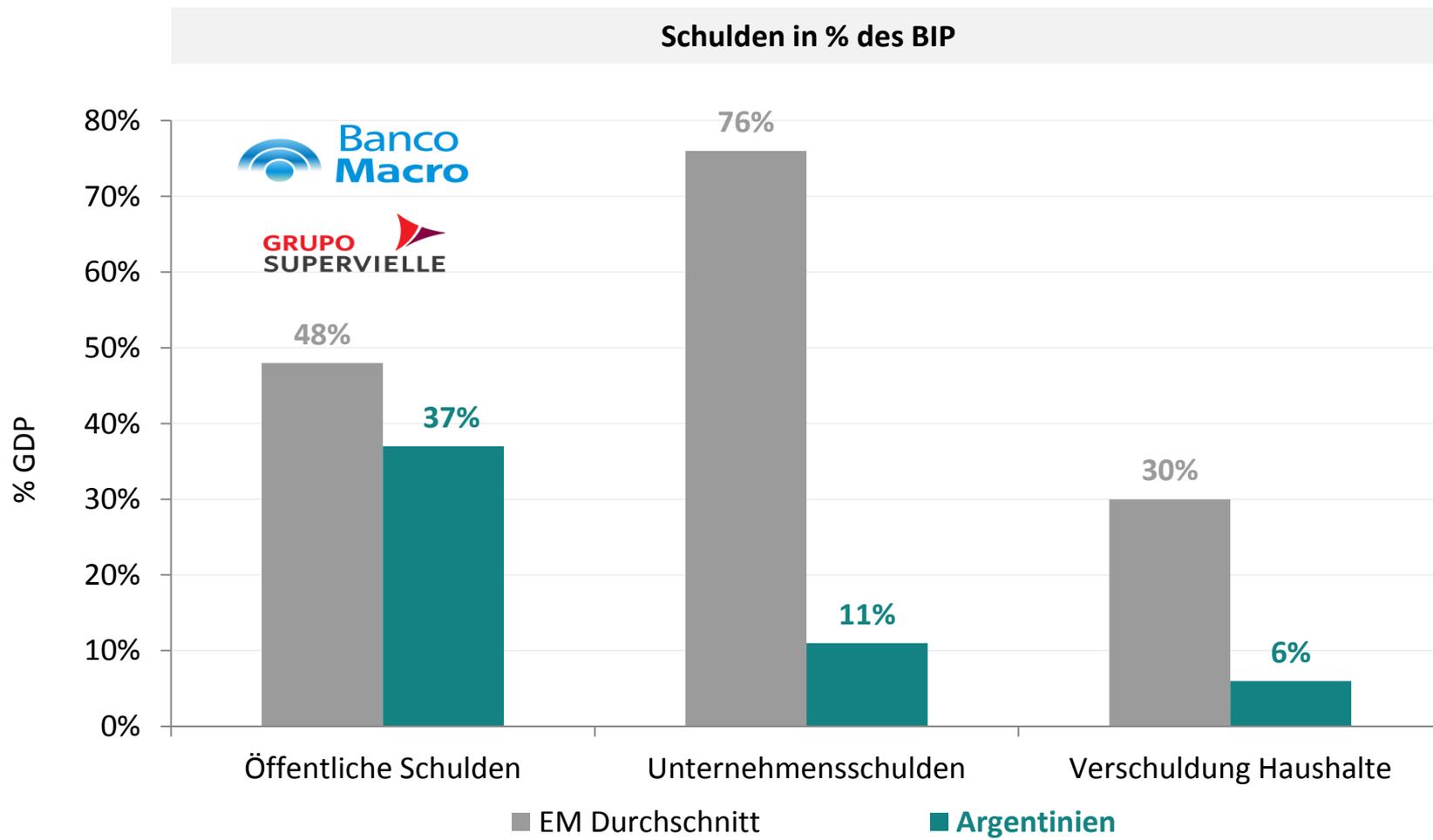
Quellen: Carmignac, Datastream, Bloomberg, 04.08.2017

Wonach es zu suchen gilt: Langfristiges Wachstum, das man in schwach abgedeckten Sektoren findet



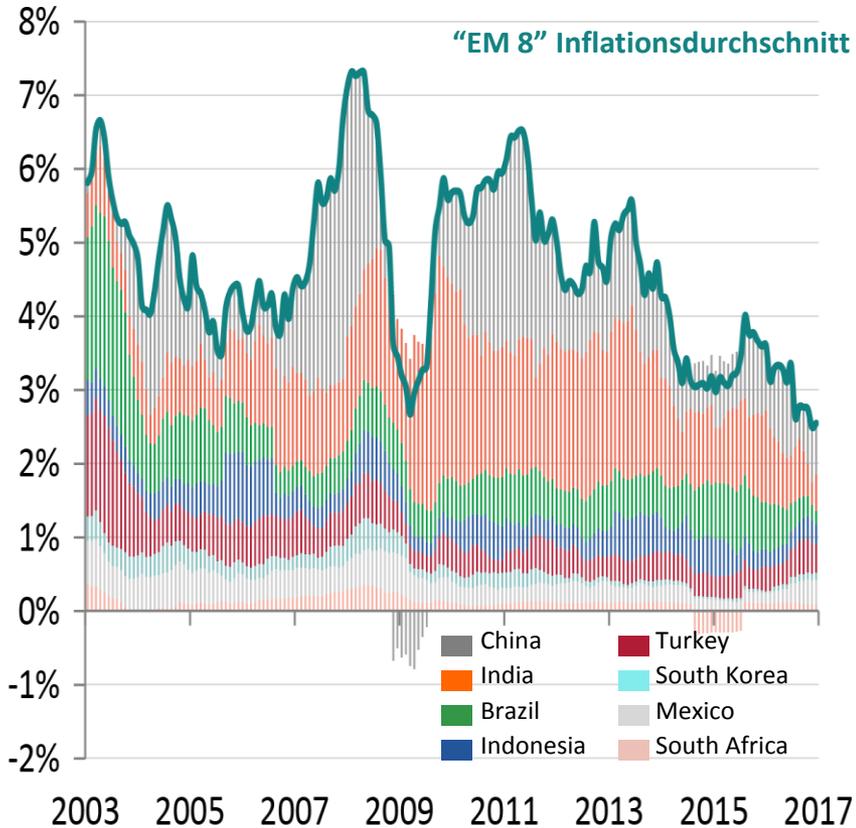


Argentinien : Off Benchmark Opportunitäten



Inflationsrückgang und konventionelle Geldpolitik

Inflation Emerging Markets

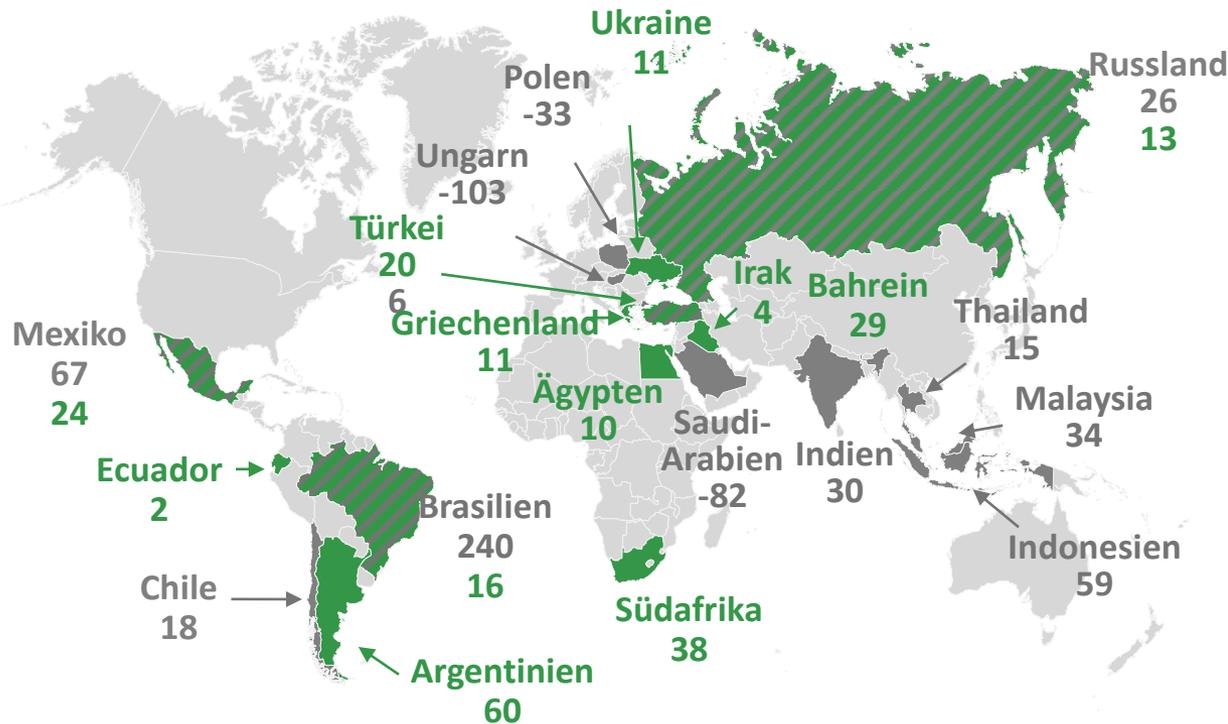


Schwellenländer Zinssenkungen

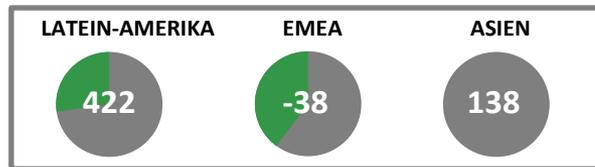
	2016	2017
	✓	✓
	✓	✓
	✓	✓
	✓	✓
		✓

Geografische Aufschlüsselung nach unseren Überzeugungen – festverzinsliche Anlagen

Geografische Aufgliederung der modifizierten Duration – lokale und externe Schuldtitel der Schwellenländer (Basispunkte)



■ Externe Schuldtitel
■ Lokale Schuldtitel



Modifizierte Duration (Basispunkte)	
Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine	485
Staatsanleihen der Schwellenländer	494
Unternehmensanleihen der Schwellenländer	23
Anleihen der Industrieländer	-32
Referenzindikator*	488

Quelle: Carmignac, 10.10.2017

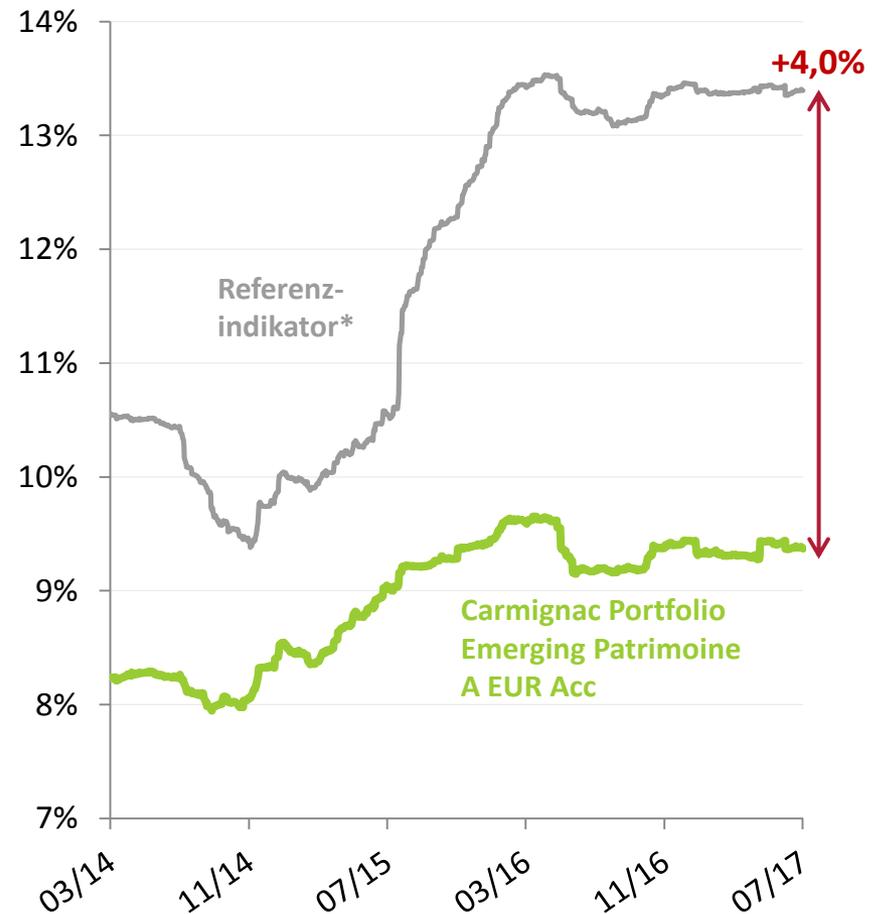
*50% MSCI EM NR (EUR) + 50% JP Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Unhedged (EUR)
Seit dem 01.01.2013 werden die Referenzindikatoren für Aktienanlagen abzüglich der reinvestierten Dividenden errechnet.
Die Positionen können sich im Laufe der Zeit ändern.

Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine, gemanagt mit einem rigorosen Ansatz, der langfristig funktioniert...

Wertentwicklung seit dem 31.12.2014



Volatilität über 3 Jahre**



* 50% MSCI EM NR (EUR) + 50% JP Morgan GBI-EM (EUR), vierteljährliche Neugewichtung.

** Volatilität über 3 Jahre in täglichen Schritten

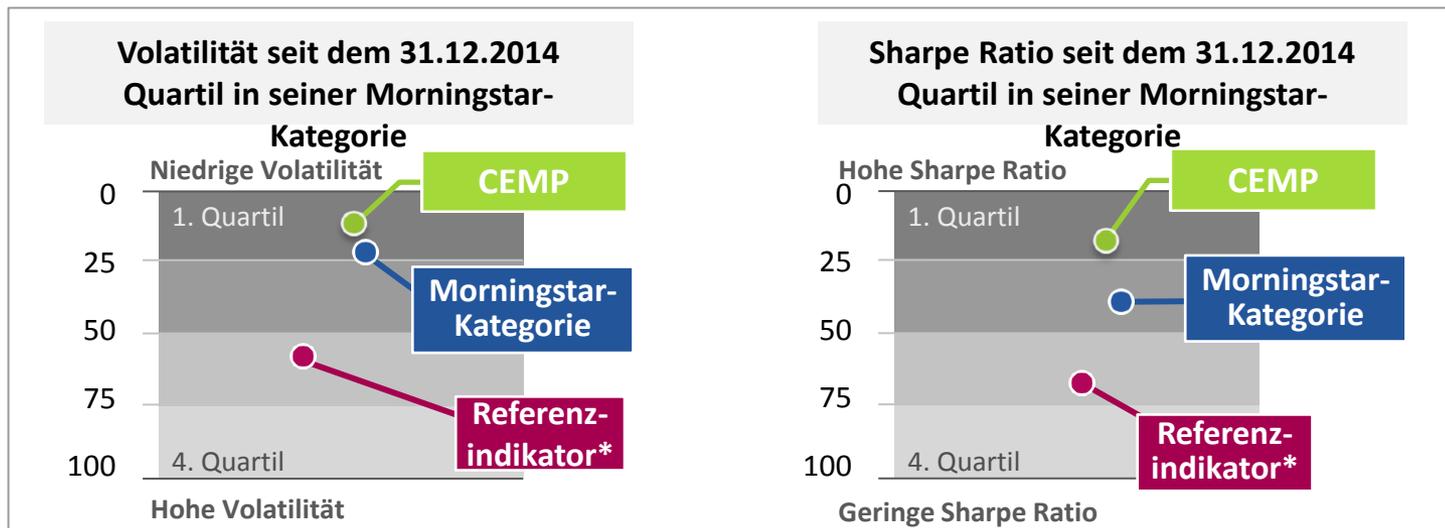
Quelle: Carmignac, 30.09.2017. Die vergangene Wertentwicklung ist nicht zwangsläufig ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Die Wertentwicklungen berücksichtigen keine Gebühren (mit Ausnahme der gegebenenfalls von der Vertriebsstelle in Rechnung gestellten Ausgabegebühren).

Die Rendite kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

...und sich auszahlt!

Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine

liegt seit dem 31.12.2014 bei Volatilität und Sharpe Ratio im 1. Quartil



*50% MSCI EM (EUR) (mit Wiederanlage der Nettodividenden) + 50% JP Morgan GBI-EM (EUR). Vierteljährliche Neugewichtung. Die vergangene Wertentwicklung ist nicht zwangsläufig ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Die Rendite kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

Quellen: Carmignac, Morningstar Direct. © 2017 Morningstar, Inc - Alle Rechte vorbehalten. Monatliche Renditen in Euro, ohne Gebühren, Stand: 31.08.2017. Die Vergleichsgruppe setzt sich aus allen Anteilen aller Fonds der Morningstar-Kategorie „Global Emerging Markets Allocation“ zusammen. Zur Berechnung der Sharpe Ratio verwendeter risikofreier Zins: Eonia Capitalised. Für den Carmignac P. Emerging Patrimoine verwendete Anteilsklasse:

LU0592698954

Hauptrisiken des Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine

- **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.

- **Kapitalverlustrisiko**

ISIN: LU0336083810



Carmignac Portfolio Emerging Discovery

Stabilität bei Marktrückgängen

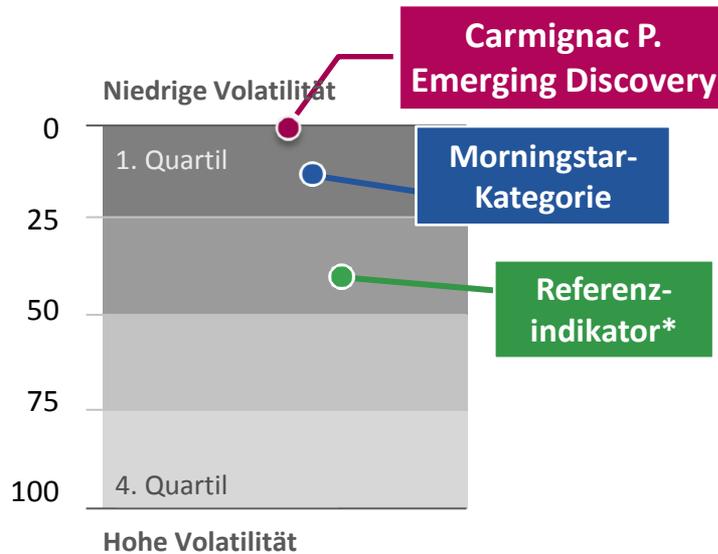
100%

Carmignac Portfolio Emerging Discovery
schlägt 100% seiner Vergleichsgruppe bei der Volatilität über 5 Jahre

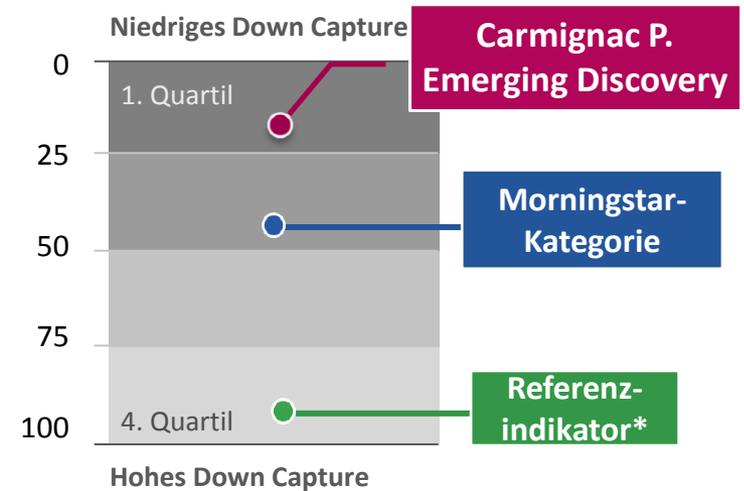
80%

Carmignac Portfolio Emerging Discovery
schlägt 80% seiner Vergleichsgruppe bei der Down Capture Ratio über 5 Jahre

Volatilität über 5 Jahre
Quartil in seiner Morningstar-Kategorie

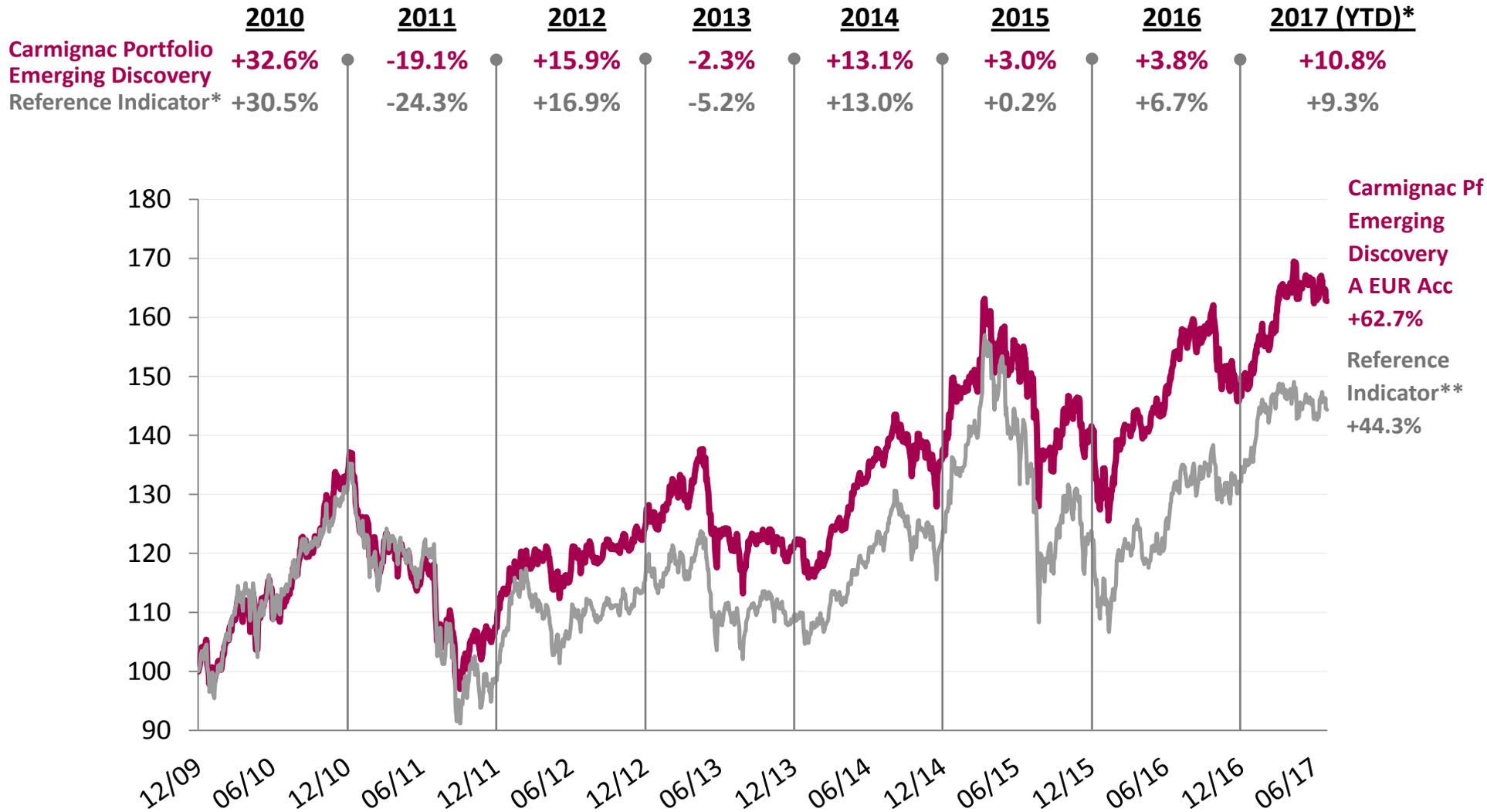


Down Capture Ratio über 5 Jahre
Quartil in seiner Morningstar-Kategorie



MSCI - Alle Rechte vorbehalten. Monatliche Renditen in Euro, ohne Gebühren, Stand: 31.07.2017. Die Kategorie setzt sich aus allen Anteilen aller Fonds der Morningstar-Kategorie „Global Emerging Markets Equity“ zusammen. Für Carmignac Emergents verwendete Anteilsklasse: FR0010149302 ((1) *50% MSCI EM SmallCap (EUR) + 50% MSCI EM MidCap (EUR), mit Wiederanlage der Nettodividenden. Die vergangene Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Ein Fonds der sich über viele Zeiträume bewährt hat



Past performance is not necessarily indicative of future performance. Management fees are included in performance.

* As of 31/07/2017

**50% MSCI EM SmallCap (EUR) + 50% MSCI EM MidCap (EUR), (Reinvested net dividends, rebalanced quarterly)

28

Source: Carmignac, 31/07/2017; Base 100: 31/12/2009

Hauptrisiken des Carmignac Portfolio Emerging Discovery

- **Aktienrisiko**

Änderungen des Preises von Aktien können sich auf die Performance des Fonds auswirken, deren Umfang von externen Faktoren, Handelsvolumen sowie der Marktkapitalisierung abhängt.

- **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.

- **Währungsrisiko**

Das Währungsrisiko ist mit dem Engagement in einer Währung verbunden, die nicht die Bewertungswährung des Fonds ist.

- **Liquiditätsrisiko**

Punktuelle Marktstörungen können die Preisbedingungen beeinträchtigen, zu denen der Investmentfonds gegebenenfalls Positionen auflösen, aufbauen oder verändern muss.

- **Kapitalverlustrisiko**

DISCLAIMER

Dieses Dokument ist für professionelle Kunden bestimmt. Dieses Dokument darf weder ganz noch teilweise ohne vorherige Genehmigung durch die Verwaltungsgesellschaft reproduziert werden. Es stellt weder ein Zeichnungsangebot noch eine Anlageberatung dar. In diesem Dokument enthaltene Informationen können unvollständig sein und ohne Vorankündigung geändert werden. Die Studie über das/die vorgestellte(n) Finanzinstrument(e) wurde nicht im Einklang mit den gesetzlichen Bestimmungen zur Förderung der Unabhängigkeit der Finanzanalysen erstellt. Die Verwaltungsgesellschaft unterliegt nicht dem Verbot einer Durchführung von Transaktionen in den betreffenden Instrumenten vor Veröffentlichung der Mitteilung. Diese Studie dient als Beispiel, um bestimmte Werte, die in den Portfolios der Carmignac-Fondspalette enthalten sind bzw. waren, vorzustellen, und stellt keine Werbung für Direktanlagen in diesen Instrumenten dar. Die Portfolios der Carmignac-Fondspalette können ohne Vorankündigung geändert werden.

Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden. Risiken und Kosten werden in den wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) beschrieben. Die Prospekte, die KIID und die Jahresberichte der Fonds stehen auf der Website www.carmignac.com zur Verfügung und sind auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich. Die KIID müssen dem Zeichner vor einer Zeichnung ausgehändigt werden.

Skala von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko); das Risiko der Stufe 1 bedeutet nicht, dass es sich um eine risikofreie Anlage handelt. Dieser Indikator kann im Laufe der Zeit Änderungen unterworfen sein.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf die künftige Wertentwicklung zu. In den Wertentwicklungen sind die Kosten enthalten.

- ▶ **Deutschland / Österreich:** 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 Wesentlichen Anlegerinformationen (WAI) / im Kundeninformationsdokument (KID) beschrieben. Die Prospekte, VL, WAI / KID und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website www.carmignac.de/www.carmignac.at zur Verfügung und sind auf Anforderung bei der Verwaltungsgesellschaft bzw. in Österreich bei der Ersten Bank der österreichischen Sparkassen AG OE 01980533/ Produktmanagement Wertpapiere, Petersplatz 7, 1010 Wien, erhältlich. Die Wesentlichen Anlegerinformationen / das Kundeninformationsdokument sind / ist dem Zeichner vor der Zeichnung auszuhändigen. 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% 104.00 EUR aufwenden müssen. Eventuell beim Anleger anfallende Depotgebühren würden das Anlageergebnis mindern.

Copyright: In dieser Präsentation enthaltene Daten sind ausschließliches Eigentum der jeweiligen Eigentümer laut Angabe auf jeder Seite. Nicht vertragliches Dokument, **07.11.2017**

CARMIGNAC GESTION – Vermögensverwaltungsgesellschaft (AMF-Zulassungsnummer GP 97-08 vom 13/03/1997)
Aktiengesellschaft mit einem Grundkapital von 15.000.000 Euro - Handelsregister Paris B 349 501 676
24 Place Vendôme – 75001 Paris – Tel: +33 1 42 86 53 35

CARMIGNAC GESTION LUXEMBOURG – Tochtergesellschaft der Carmignac Gestion
OGAW-Verwaltungsgesellschaft (CSSF-Zulassungsnummer vom 10/06/2013)
Aktiengesellschaft mit einem Grundkapital von 23.000.000 Euro - Handelsregister Luxemburg B67549
City Link - 7, rue de la Chapelle L-1325 Luxembourg – Tel: +352 46 70 60 1