

## **Carmignac Investissement: Drei Wege zu strukturellem Wachstum**

Die Aktienmärkte konzentrieren sich zunehmend auf eine kleine Gruppe von Gewinnern aus dem Bereich der Künstlichen Intelligenz (KI). Doch der durch den Strukturwandel geschaffene Mehrwert kommt selten nur den Unternehmen zugute, die Schlagzeilen machen. Unter den derzeitigen Marktbedingungen besteht die Herausforderung darin, sicherzustellen, dass die Marktdynamik nicht das Portfolio bestimmt. In diesem Zusammenhang verbindet der Carmignac Investissement das Engagement in einige der weltweit vielversprechendsten Wachstumsgeschichten mit einer disziplinierten Bewertungsstrategie, einer echten Diversifikation über Regionen und Sektoren hinweg sowie der aktiven Suche nach weniger überlaufenen Alpha-Quellen jenseits der Index-Schergewichte.

Drei Beteiligungen veranschaulichen diese Philosophie besonders gut: das japanische Unternehmen **Nitto Boseki**, das französische **Safran** und die in den USA börsennotierte Marktinfrastrukturplattform **Tradeweb**. Obwohl sie in sehr unterschiedlichen Branchen tätig sind, nimmt jedes dieser Unternehmen eine strategisch wichtige Position innerhalb seines Ökosystems ein und bietet Zugang zu starken langfristigen Wachstumsfaktoren, ohne dabei im Mittelpunkt des Anlegerinteresses zu stehen.

### **Nitto Boseki: Ein heimlicher Marktführer im Bereich Werkstoffe für bahnbrechende KI-Chips**

Die Rallye im Halbleitersektor hat sich weit über Nvidia hinaus ausgeweitet. Die Logik ist einfach: Die Nachfrage nach Rechenleistung explodiert, das Angebot ist weiterhin begrenzt, und die Engpässe beschränken sich nicht mehr nur auf den Chip selbst. An dieser Stelle wird Nitto Boseki, kurz Nittobo, interessant. Auf den ersten Blick sieht es nicht wie ein KI-Unternehmen aus. Ursprünglich ein japanisches Textilunternehmen, ist Nitto inzwischen zu einem wichtigen Zulieferer in der hochmodernen Halbleiter-Lieferkette geworden.

Sein Hauptprodukt, bekannt als T-Glas, ist ein hochspezialisiertes Glasgewebe, das in Substraten für die Halbleiterverpackung zum Einsatz kommt. Diese Werkstoffe verstärken und stabilisieren die Trägerplatten, auf denen hochmoderne Chips montiert werden. Sie tragen dazu bei, die Wärmeausdehnung zu kontrollieren, Signalverluste zu verringern und die Zuverlässigkeit bei sehr hoher Rechenintensität zu verbessern. Einfach ausgedrückt: Da Chips immer schneller, heißer und komplexer werden, sind die umgebenden Materialien für Performance und Zuverlässigkeit mittlerweile genauso entscheidend wie das Silizium selbst. Dies ist kein Allerweltsprodukt; die Herstellung erfordert jahrzehntelanges Know-how in den Bereichen Glasrezeptur, Faserspinnerei, chemische Zusammensetzung und Fertigungspräzision. Das Ergebnis ist ein Nischenmarkt, in dem Nittobo eine sehr

starke Position einnimmt und in den neue Wettbewerber nicht einfach durch höhere Investitionen vordringen können.

Die jüngsten Geschäftszahlen des Unternehmens haben dieses Bild bestätigt. Die Unternehmensleitung hat eine Prognose abgegeben, die auf ein Wachstum des Betriebsgewinns von mehr als 70 % über einen Zeitraum von zwei Jahren<sup>1</sup> hindeutet. Noch wichtiger ist, dass sich die Produktionskapazität für T-Glas zwischen März 2024 und März 2028 voraussichtlich<sup>2</sup> verdreifachen wird. Doch selbst diese Investitionen reichen möglicherweise nicht aus, um die Versorgungsengpässe vollständig zu beheben. Die Nachfrage nach hochmodernen Halbleitermaterialien ist nach wie vor so groß, dass Vertreter von Apple und Nvidia Berichten zufolge nach Japan gereist sind, um sich direkt zusätzliche Produktionskapazitäten zu sichern. Dies erklärt zum Teil die bereits in diesem Jahr verzeichnete starke Performance der Aktie, doch wir sind der Ansicht, dass das Unternehmen mittelfristig weiterhin von einem deutlichen Mangel an Hochleistungswerkstoffen profitieren kann, die für Halbleiter der nächsten Generation unverzichtbar werden, sowie von der steigenden Nachfrage nach seinem Spezialglas, da Elektronikgeräte immer kleiner, leistungsfähiger und in der zuverlässigen Herstellung zunehmend komplexer werden.

Nittobo ist daher ein gutes Beispiel für einen „etwas abseits der ausgetretenen Pfade“ liegenden Nutznießer der KI: Im Vergleich zu den Giganten des Halbleiter-Ökosystems ist das Unternehmen zwar relativ klein, strategisch jedoch in einer der am stärksten begrenzten und wertvollsten Schichten dieses Ökosystems verankert.

### **Safran: Synergien auf Basis der erreichten Marktstellung**

Safran verfolgt einen ganz anderen Weg zum strukturellen Wachstum: Nicht auf dem Gebiet der KI-Infrastruktur, sondern über die langfristige Wirtschaftlichkeit bestehender Luftfahrtflotten.

Das Unternehmen hat kürzlich außergewöhnliche Ergebnisse für das erste Quartal vorgelegt, mit einem organischen Umsatzwachstum von 23 %, das deutlich über den Erwartungen lag. Die Unternehmensleitung wies zudem darauf hin, dass sie nun das obere Ende ihrer Prognose für das Betriebsergebnis anstrebt. Dennoch steht die Aktie weiterhin unter Druck, da die Anleger ihr Augenmerk auf die geopolitischen Spannungen im Iran und die möglichen Auswirkungen auf die Kapazitäten der Fluggesellschaften sowie die Reisenachfrage richten.

Die entscheidende Frage ist, ob der Konflikt zu einer dauerhaften Verschlechterung der Flugzeugauslastung und bei der Wartungs- und Ausrüstungs-Nachfrage führen könnte. Die unmittelbaren Auswirkungen scheinen begrenzt zu sein. Die Zahl der Ausmusterungen hat im Nahen Osten zugenommen, doch die Auswirkungen bleiben auf die Region beschränkt. Weltweit sind die Ausmusterungsraten von Flugzeugflotten nach wie vor auf einem historisch niedrigen Niveau, was darauf hindeutet, dass es bislang keine eindeutigen Anzeichen für eine allgemeine Verschlechterung der weltweiten Flugzeugauslastung gibt.

Das größere Risiko würde von einer längeren Phase hoher Ölpreise ausgehen. Anhaltend hohe Treibstoffkosten könnten Fluggesellschaften dazu veranlassen, den Einsatz ihrer Flugzeuge zu reduzieren und die Ausmusterung älterer Schmalrumpfflugzeuge voranzutreiben. Dies hätte negative Auswirkungen auf den Ersatzteilmarkt für das CFM56 – die von CFM International, dem Joint Venture zwischen Safran Aircraft Engines und GE Aerospace, hergestellte Triebwerksfamilie für

Verkehrsflugzeuge der älteren Generation. Selbst unter ungünstigeren Annahmen gehen wir jedoch davon aus, dass die Auswirkungen auf das Ergebnis überschaubar bleiben würden, zumal der Markt den Erfolg von LEAP, dem Nachfolger der neueren Generation des CFM56, möglicherweise noch unterschätzt. Abgesehen von diesem kurzfristigen Risiko bleibt das langfristige Investitionspotenzial weiterhin überzeugend. Safran gehört zu den führenden Industrieunternehmen Europas und profitiert vom strukturellen Wachstum des weltweiten Luftverkehrs, das für die kommenden Jahrzehnte allgemein auf 4 bis 6 %<sup>2</sup> pro Jahr geschätzt wird. Die gesamte Luftfahrt-Wertschöpfungskette profitiert von der Erholung nach der Corona-Krise, doch die Triebwerkshersteller sichern sich einen immer größeren Anteil am Wertschöpfungsvolumen. Im Jahr 2024 erwirtschafteten sie rund 42 % der weltweiten Gewinne in der zivilen Luftfahrt – etwa doppelt so viel wie noch vor zehn Jahren<sup>3</sup>.

In diesem Zusammenhang nimmt Safran aufgrund von CFM International eine Sonderstellung ein. CFM dominiert den Markt der Triebwerke für Schmalrumpfflugzeuge mit dem CFM56 und zunehmend auch mit dem LEAP-Triebwerk des Airbus A320neo und der Boeing 737 MAX. Die anhaltenden Zuverlässigkeitsprobleme beim GTF-Triebwerk von Pratt & Whitney stärken die Wettbewerbsposition des LEAP-Triebwerks weiter.

Die Markteintrittsbarrieren sind fast unüberwindbar. Die Entwicklung eines neuen Flugzeugtriebwerks erfordert fünf bis 15 Jahre, Investitionen in zweistelliger Milliardenhöhe, seltene technische Kompetenz und langwierige Zulassungsverfahren. Das erklärt, warum es in dieser Branche so wenige ernstzunehmende Wettbewerber gibt. Selbst China dürfte vor Beginn des nächsten Jahrzehnts kaum eine wirklich wettbewerbsfähige Alternative bieten.

Safran profitiert zudem von seiner hervorragenden Marktposition. Sowohl Airbus als auch Boeing verfügen über einen Rekordauftragsbestand, der bei den derzeitigen Produktionsraten Lieferungen für mehr als zehn Jahre abdeckt. Für Safran ist jede Auslieferung eines neuen Flugzeugs nicht nur ein einmaliger Triebwerksverkauf, sondern erweitert den Bestand an installierten Anlagen, was über Jahrzehnte hinweg Einnahmen aus Wartung, Reparatur und Ersatzteilen generieren wird. Der Kern des Modells ist, dass Motorenhersteller beim Erstverkauf in der Regel nur geringe Gewinne erzielen. Die eigentlichen wirtschaftlichen Vorteile zeigen sich erst später, über Wartung und Inspektion, über einen Zeitraum von 20 bis 30 Jahren, mit hohen Margen und wiederkehrenden cash flows. Jeder heute ausgelieferte Motor stellt daher eine langfristige Umsatzsicherung dar.

Die derzeitigen Einschränkungen in der Luftfahrt könnten diese Entwicklung sogar noch verstärken. Produktionsverzögerungen bei Boeing, Belastungen in der Lieferkette und Arbeitskräftemangel zwingen die Fluggesellschaften dazu, ihre Flugzeuge länger im Einsatz zu halten. Diese Flottendynamik, bei der Flugzeuge „länger im Einsatz bleiben“, erhöht den Bedarf an umfangreichen Wartungsarbeiten und begünstigt einen Superzyklus im Wartungsgeschäft, der für Safran äußerst vorteilhaft ist.

Auch im Verteidigungsbereich ist Safran tätig, dieser Bereich macht etwa 12 bis 13 % des Umsatzes aus. Safran liefert Triebwerke für das französische Rafale-Jet, Triebwerke für Militärhubschrauber von Airbus sowie Antriebs-, Lenk- und Navigationssysteme für europäische Raketenprogramme. Angesichts der aktuellen geopolitischen Lage stellt dies eine zusätzliche Quelle für eine stabile Nachfrage dar.

Kurz gesagt: Safran sollte daher nicht lediglich als eine Investition im Zusammenhang mit der Erholung des Flugverkehrs betrachtet werden. Es handelt sich um einen strategischen Industriebereich, der auf

einer enormen Basis verkaufter Einheiten, hohen technologischen Eintrittsbarrieren und einem Geschäftsmodell beruht, dessen Rentabilität mit der Zeit zunimmt.

### **Tradeweb: Die stille Digitalisierung der Anleihenmärkte**

Das dritte Beispiel ist Tradeweb, ein in den USA notiertes Unternehmen für elektronische Börsenhandelsinfrastruktur. Das Unternehmen wurde 1998 als elektronischer Handelsplatz für US-Staatsanleihen gegründet und hat sein Angebot seitdem auf Zins-, Credit- und Geldmarktprodukte sowie ETFs und Aktien ausgeweitet. Anleihen stehen nach wie vor im Mittelpunkt des Geschäfts und sind weiterhin die wichtigste Ertragsquelle. Die Argumente für eine Investition liegen auf der Hand: Der Anleihenmarkt ist nach wie vor deutlich unterrepräsentiert. Der telefonische Handel verliert gegenüber elektronischen Plattformen zunehmend an Boden, insbesondere bei Zinssätzen, Swaps, liquiden Credit- und Geldmärkten. Heute werden rund 60 % des Zinshandels und 45 % des Credit-Handels elektronisch abgewickelt, was insbesondere bei weniger standardisierten Produkten noch viel Spielraum für eine weitere Umstellung lässt<sup>2</sup>. Das Unternehmen erzielt Provisionen auf das ausgeführte Handelsvolumen, generiert aber auch Einnahmen aus Daten, Abonnements, Analyse- und Workflow-Tools. Es ist also mehr als nur ein zyklischer Broker, es handelt sich um eine Plattform, deren Kerngeschäft auf Transaktionsumsätzen basiert und die durch eine wiederkehrende, langfristige, softwareähnliche Komponente ergänzt wird.

Sein Wettbewerbsvorteil beruht auf Netzwerkeffekten. Tradeweb bedient ein breites Spektrum an Kunden, darunter Vermögensverwalter, Hedgefonds, Banken, Vertriebe, Privatkundenkanäle und – seit dem Kauf von Institutional Cash Distributors – auch Finanzabteilungen von Unternehmen. Je mehr verschiedene Liquiditätspools (institutionelle Anleger, Vertriebe, Privatkunden und Unternehmensfinanzabteilungen) miteinander verbunden werden, desto stärker werden Liquidität und Ausführungsqualität. Dies ist besonders im Anleihenbereich von Bedeutung, wo die Liquidität nach wie vor stark fragmentiert ist.

Sobald Kunden in dieses Handels-Ökosystem eingebunden sind, fällt es ihnen schwer, zu einem anderen Anbieter zu wechseln. Das Multi-Asset-Angebot von Tradeweb, das US-Staatsanleihen, Swaps, Credit-Produkte, ETFs und Geldmarktinstrumente umfasst, eröffnet zudem erhebliche Cross-Selling-Möglichkeiten, stärkt die Kundenbindung und festigt die Rolle der Plattform im täglichen Marktgeschehen.

Das Unternehmen zeichnet sich durch eine ausgeprägte Innovationskultur aus, wobei die Produktpalette von der automatisierten Orderausführung und dem Multi-Asset-Handel bis hin zu Algorithmen für Treasury-Dealer, Swaps für Schwellenländermärkte und neuen Datenpartnerschaften reicht. Der Innovationsschwerpunkt liegt in Bereichen, in denen Tradeweb seinen Kunden einzigartige, eigens entwickelte Lösungen anbieten kann, anstatt lediglich Produkte zu kopieren, die bereits anderswo erhältlich sind.

Das Unternehmen weist zudem defensive Eigenschaften auf. Börsen und elektronische Handelsplätze profitieren oft von Phasen hoher Volatilität, da diese in der Regel zu einer Zunahme von Absicherungsgeschäften, Umschichtungen und Handelsaktivitäten führen.

Die Aktien von Tradeweb haben in den letzten Monaten aus zwei Hauptgründen eine Korrektur erfahren. Zunächst hat sich der Markt stark auf die Unternehmen verlagert, die am unmittelbarsten vom Thema KI profitieren, sodass selbst hochwertige Finanzinfrastruktur-Anbieter ins Hintertreffen geraten sind. Zweitens war die Bewertung anspruchsvoll geworden: Tradeweb wurde zuvor als nahezu perfekter „Compounder“ bewertet. Das Kurs-Gewinn-Verhältnis ist inzwischen deutlich gesunken, wodurch der Fokus wieder auf die Fundamentaldaten gerichtet ist.

Tradeweb ist somit ein Infrastrukturanbieter: weniger spektakulär als die Vorreiter im KI-Bereich, profitiert das Unternehmen jedoch von einem dauerhaften Wandel in der Funktionsweise der Kapitalmärkte.

Nitto Boseki, Safran und Tradeweb sind in sehr unterschiedlichen Märkten tätig, haben jedoch eine Gemeinsamkeit: Jedes dieser Unternehmen ist in einem Abschnitt einer Wertschöpfungskette positioniert, in dem strukturelles Wachstum zu persistenten Gewinnquellen führen kann.

Zusammen verdeutlichen sie den Ansatz des Carmignac Investissement beim globalen Investieren in Wachstum: über die offensichtlichsten Gewinner hinausblicken, Engagements in langfristige Themen mit Bewertungsdisziplin verbinden und für Diversifikation über Sektoren, Regionen und Quellen der Rendite sorgen. In einem Markt, der sich zunehmend auf eine kleine Gruppe von Marktführern konzentriert, halten wir diesen differenzierten Ansatz nach wie vor für unerlässlich, um strukturelles Wachstum zu nutzen, ohne sich ausschließlich auf die aktuelle Dynamik zu verlassen.

<sup>1</sup>Quelle: Carmignac, 29.05.2026.

<sup>2</sup>Quelle: Carmignac, 29.05.2026.

<sup>3</sup>Quelle: Carmignac, Bloomberg, 29.05.2026.

## Weitreichende Perspektive, überzeugende Selektion

### Carmignac Investissement

#### **Carmignac Investissement A EUR Acc**

ISIN: FR0010148981

Empfohlene Mindestanlagedauer: **5 Jahre**

Risikoskala\*: **4/7**

SFDR-Klassifizierung\*\*: **Artikel 8**

\*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. \*\*Die Offenlegungsverordnung (Sustainable Finance Disclosure Regulation - SFDR) 2019/2088. Die SFDR-Klassifizierung der Fonds kann sich im Laufe der Zeit ändern.

#### **Hauptrisiken des Fonds**

**Aktienrisiko:** Der Fonds kann von Aktienkursschwankungen betroffen sein, deren Ausmaß vom Handelsvolumen der Aktien, der Marktkapitalisierung oder anderen externen Faktoren abhängt.

**Währungsrisiko:** Das Währungsrisiko ist mit dem Engagement in einer Währung durch Direktanlagen oder Derivate verbunden, die nicht die Bewertungswährung des Fonds ist.

**Risiko durch aktive allokatons-entscheidungen des portfoliomanagements:** Die von der Verwaltungsgesellschaft erwartete Entwicklung der Finanzmärkte wirkt sich direkt auf die Performance des Fonds aus, die von den ausgewählten Titeln abhängt.

**Der Fonds ist mit dem Risiko eines Kapitalverlusts verbunden.**

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

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 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.

Der Verweis auf ein Ranking oder eine Auszeichnung, ist keine Garantie für die zukünftigen Ergebnisse des OGAW oder des Managers. Risiko Skala von KID (Basisinformationsblatt). 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.

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. 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 (Basisinformationsblatt, KID) 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, KID und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website [www.carmignac.com/de-de](http://www.carmignac.com/de-de) zur Verfügung und sind auf Anforderung bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich. [Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz 5.](#)

**Für Österreich:** Die Prospekte, KID und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website [www.carmignac.com/de-at](http://www.carmignac.com/de-at) zur Verfügung. [Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz.](#)

**In der Schweiz:** Die Prospekte, KID und Jahresberichte stehen auf der Website [www.carmignac.com/de-ch](http://www.carmignac.com/de-ch) zur Verfügung und sind bei unserem Vertreter in der Schweiz erhältlich, CACEIS (Switzerland), S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Die Zahlungsdienst ist die 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.](#)