

# **UNTERNEHMENSANLEIHEN: WARUM DIE TITELAUSWAHL JETZT NOCH WICHTIGER WIRD**

**Die Märkte für Unternehmensanleihen boten in den vergangenen zwei Jahren starke Renditen. Aber wie geht es in Zukunft weiter? Warum es jetzt wichtiger wird, Geschäftsmodelle genau unter die Lupe zu nehmen und problematische Titel zu vermeiden, erläutert Kevin Thozet, Mitglied des Investmentkomitees von Carmignac.**

Vor zwei Jahren stiegen die Anleiherenditen und Credit Spreads deutlich. Seitdem haben sich [die Märkte für Unternehmensanleihen](#) sehr positiv entwickelt; die Credit Spreads verengten sich von über 600 Basispunkten (Bp.) auf unter 350 Bp. für High-Yield-Unternehmensanleiheindizes in Euro, was zusätzlich zum Zinseszinsseffekt des Carry für Auftrieb sorgte. Die Gesamtrendite der Unternehmensanleiheindizes seit Juni 2022 liegt annualisiert zwischen 3 und 10 Prozent.

Die Risikoprämie hat sich in allen Anleihesegmenten inzwischen wieder dem Niveau von 2021 angenähert und ist damit auf Indexebene nicht besonders üppig. Die Anleiherenditen befinden sich hingegen glücklicherweise auf einem deutlich höheren Niveau. Damit ist der Carry nach wie vor das Hauptargument für Unternehmensanleihen. Angesichts der höheren Zinsen können die Credit Spreads heute der Steigerung der Anlegerrenditen und als Volatilitätspuffer dienen.

## **Carmignac Credit 2027: Kursentwicklung stützt Performance**

Die starke Entwicklung der Renditen spiegelt sich auch in der Performance des Carmignac Credit 2027 (ISIN: [FR00140081Y1](#)) wider, der seit seiner Auflegung im Juni 2022 eine Gesamtrendite von 18 Prozent, das heißt mehr als 9 Prozent auf Jahresbasis, erzielt hat.

Der Fonds hat von der positiven Entwicklung des Gesamtmarkts profitiert. Das Ziel, dass die Carry-Komponente einen Beitrag von 6 Prozent pro Jahr liefert, wurde voll erreicht. Doch der Fonds hat sich sogar noch besser entwickelt. Die Kursentwicklung der für diesen reinen Unternehmensanleihefonds ausgewählten Titel trug durchschnittlich 3 Prozent p. a. bei.

## **Vermeidung problematischer Titel wird wichtiger**

Wachsende Märkte kaschieren Fehler; Erfahrung ermöglicht es, Fehler zu vermeiden oder davon zu profitieren. Während die Ausfallraten jährlich um 4 Prozent gestiegen sind, haben sich die Renditen am Markt für Unternehmensanleihen in den vergangenen zwei Jahren um 20 Prozent erhöht. Da wir nun in eine Phase eintreten, in der die Märkte für Unternehmensanleihen weniger nachsichtig sein dürften, wird es immer wichtiger, potenziell problematische Titel zu meiden.

Gute Unternehmen sterben selten an gestiegenen Zinsen, Zombie-Unternehmen hingegen schon. Für Anleiheanleger ist es daher entscheidend, die Geschäftsmodelle und Risiken der einzelnen Anleiheemittenten genau zu kennen und zu verstehen. Nur so können sie sicherstellen, dass die Risiken angemessen vergütet werden und die Unternehmen in der Lage sind, den Konjunkturzyklus zu überstehen.

## **Umgang mit dem asymmetrischen Risikoprofil der Anleihenmärkte**

Neben den umfangreichen und fundierten Analysen im Rahmen der Auswahl von Titeln und Emittenten stellt sich für Anleger die Frage, [wie sie bei einer Verschlechterung der Stimmung an den Anleihemärkten für mehr Stabilität sorgen können](#).

Hohe Renditen der Titel im Portfolio ermöglichen es, Phasen der Volatilität abzufedern. Kurz- bis mittelfristige Laufzeiten sind möglicherweise ebenfalls vorteilhaft. Wenn die Inflation steigt, wird der Fed-Vorsitzende die Zinsen auf dem aktuellen Niveau belassen. Sollten sich Wachstum und Beschäftigung hingegen spürbar abschwächen, wird er die Leitzinsen senken. Damit ist die Möglichkeit eines „Fed-Put“ wieder gegeben – zumal die Erwartungen für Zinssenkungen in den kommenden Jahren gering sind. Dies dürfte einen gewissen Puffer für die Zinskomponente von Anleihen bieten.

## **Erwartete Renditen in unterschiedlichen Spread- und Zinsszenarien**

Die Performance von Carmignac, was das Beta und Alpha angeht, ist damit:

- Im Hinblick auf die Rendite und den Carry der ausgewählten Anleihen wie erwartet
- und im Hinblick auf die Kursentwicklung dieser Anleihen noch besser als erwartet ausgefallen.

## **Geldmarktfonds verlieren an Attraktivität, Unternehmensanleihen gewinnen**

Angesichts der konjunkturellen Entwicklungen werden Geldmarktfonds an Attraktivität verlieren, was Unternehmensanleihen als Anlageklasse zusätzlich stützen dürften. Mit Blick auf die Qualität der Vermögenswerte ist das Hauptszenario daher ein relativ positives Top-

Down-Umfeld. Dementsprechend könnten die Credit Spreads über einen längeren Zeitraum vergleichsweise eng bleiben.

Wie es in einem bekannten Sprichwort heißt: „Die schlechtesten Kredite werden in den besten Zeiten vergeben“. Doch die Welt dreht sich weiter, und die Anleger sind angesichts der höheren Renditen geduldiger und warten auf neue Gelegenheiten.

## Breite Streuung: Risiko kontrollieren und Alpha generieren

Zusammenfassend lässt sich sagen, dass eine breite Streuung die Generierung von Alpha und den Aufbau eines Portfolios mit einer attraktiven Rendite bei Kontrolle der Risikokennzahlen ermöglicht. Ein aktiver Anleiheinvestor ist damit in der Lage, ein Portfolio mit einer hohen Gesamtrendite aufzubauen, das insgesamt ein Cross-over- oder Investment-Grade-Rating aufweist. Dies ist ein wertvolles Merkmal, da es das Engagement im High-Yield-Segment verringert.

High Yield Märkte		Spreadveränderung (in Bp.)									
		-100	-75	-50	-25	0	25	50	75	100	
Zins- veränderungen (in %)	-1,00%	12,9	12,0	11,2	10,4	9,6	8,7	7,9	7,1	6,3	
	-0,75%	12,1	11,3	10,5	9,6	8,8	8,0	7,2	6,3	5,5	
	-0,50%	11,4	10,5	9,7	8,9	8,1	7,2	6,4	5,6	4,8	
	-0,25%	10,6	9,8	9,0	8,1	7,3	6,5	5,7	4,8	4,0	
	0,00%	9,9	9,0	8,2	7,4	6,6	5,7	4,9	4,1	3,3	
	0,25%	9,1	8,3	7,5	6,6	5,8	5,0	4,2	3,3	2,5	
	0,50%	8,4	7,5	6,7	5,9	5,1	4,2	3,4	2,6	1,8	
	0,75%	7,6	6,8	6,0	5,1	4,3	3,5	2,7	1,8	1,0	
	1,00%	6,9	6,0	5,2	4,4	3,6	2,7	1,9	1,1	0,3	
Investment Grade-Märkte		Spreadveränderung (in Bp.)									
		-100	-75	-50	-25	0	25	50	75	100	
Zins- veränderungen (in %)	-1,00%	13,1	11,9	10,8	9,6	8,4	7,2	6,1	4,9	3,7	
	-0,75%	12,0	10,8	9,6	8,5	7,3	6,1	4,9	3,8	2,6	
	-0,50%	10,9	9,7	8,5	7,3	6,2	5,0	3,8	2,6	1,5	
	-0,25%	9,7	8,6	7,4	6,2	5,0	3,9	2,7	1,5	0,3	
	0,00%	8,6	7,4	6,3	5,1	3,9	2,7	1,6	0,4	-0,8	
	0,25%	7,5	6,3	5,1	4,0	2,8	1,6	0,4	-0,8	-1,9	
	0,50%	6,4	5,2	4,0	2,8	1,7	0,5	-0,7	-1,9	-3,1	
	0,75%	5,2	4,1	2,9	1,7	0,5	-0,7	-1,8	-3,0	-4,2	
	1,00%	4,1	2,9	1,8	0,6	-0,6	-1,8	-3,0	-4,1	-5,3	

Quelle: Carmignac, 18.06.2024

### Carmignac Portfolio Credit A EUR Acc

ISIN: LU1623762843

Empfohlene Mindestanlagedauer

**3 Jahre**

Risikoskala\*

**3/7**

SFDR-Klassifizierung\*\*

**Artikel 6**

\*Risiko Skala von KID (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 ist eine europäische Verordnung, die Vermögensverwalter dazu verpflichtet, ihre Fonds u. a. als solche zu klassifizieren: „Artikel 8“ - Förderung ökologischer und sozialer Eigenschaften; „Artikel 9“ - Investitionen mit messbaren Zielen nachhaltig machen; bzw. „Artikel 6“ - keine unbedingten Nachhaltigkeitsziele. Weitere Informationen finden Sie unter: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=de>.

### Hauptrisiken des Fonds

**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 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.**

#### Kosten

ISIN: LU1623762843

#### Einstiegskosten

2,00% 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.

#### Ausstiegskosten

Wir berechnen keine Ausstiegsgebühr für dieses Produkt.

#### Verwaltungsgebühren und sonstige Verwaltungs- oder Betriebskosten

1,20% des Werts Ihrer Anlage pro Jahr. Hierbei handelt es sich um eine Schätzung auf der Grundlage der tatsächlichen Kosten des letzten Jahres.

#### Erfolgsgebühren

20,00% wenn die Anteilsklasse während des Performancezeitraums den Referenzindikator übertrifft. Sie ist auch dann zahlbar, wenn die Anteilsklasse den Referenzindikator übertroffen, 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.

#### Transaktionskosten

0,43% 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.

#### Performance

ISIN: LU1623762843

Wertentwicklung nach Kalenderjahren (in %)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024 (YTD)
<b>Carmignac Portfolio Credit</b>	1.8	1.7	20.9	10.4	3.0	-13.0	10.6	4.8
Referenzindikator	1.1	-1.7	7.5	2.8	0.1	-13.3	9.0	1.2
<b>Annualisierte Performance</b>				<b>3 Jahre</b>	<b>5 Jahre</b>	<b>seit Auflage</b>		
<b>Carmignac Portfolio Credit</b>				+ 0.3 %	+ 3.4 %	+ 5.4 %		
Referenzindikator				- 1.6 %	- 0.0 %	+ 0.7 %		

Quelle: Carmignac am 28 Juni 2024.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Sie verstehen sich nach Abzug von Gebühren (außer eventuellen Ausgabeaufschlägen, die von der Vertriebsstelle erhoben werden).

#### Carmignac Credit 2027 A EUR Acc

ISIN: FR00140081Y1

Empfohlene Mindestanlagedauer

#### 5 Jahre

Risikoskala\*

2/7

SFDR-Klassifizierung\*\*

#### Artikel 8

\*Risiko Skala von KID (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 ist eine europäische Verordnung, die Vermögensverwalter dazu verpflichtet, ihre Fonds u. a. als solche zu klassifizieren: „Artikel 8“ - Förderung ökologischer und sozialer Eigenschaften; „Artikel 9“ - Investitionen mit messbaren Zielen nachhaltig machen; bzw. „Artikel 6“ - keine unbedingten Nachhaltigkeitsziele. Weitere Informationen finden Sie unter: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=de>.

#### Hauptrisiken des Fonds

**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 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.**

#### Kosten

ISIN: FR00140081Y1

#### Einstiegskosten

1,00% 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.

#### Ausstiegskosten

Wir berechnen keine Ausstiegsgebühr für dieses Produkt.

#### Verwaltungsgebühren und sonstige Verwaltungs- oder Betriebskosten

1,04% des Werts Ihrer Anlage pro Jahr. Hierbei handelt es sich um eine Schätzung auf der Grundlage der tatsächlichen Kosten des letzten Jahres.

#### Erfolgsgebühren

Für dieses Produkt wird keine erfolgsabhängige Provision berechnet.

#### Transaktionskosten

0,40% 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.

#### Performance

ISIN: FR00140081Y1

Wertentwicklung nach Kalenderjahren (in %)	2022	2023	2024 (YTD)
<b>Carmignac Credit 2027</b>	1.7	12.8	3.6
Referenzindikator	0.0	0.0	0.0
Annualisierte Performance	1 Jahr	3 Jahre	seit Auflage
<b>Carmignac Credit 2027</b>	+ 10.8 %	-	+ 8.3 %
Referenzindikator	-	-	-

Quelle: Carmignac am 28 Juni 2024.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Sie verstehen sich nach Abzug von Gebühren (außer eventuellen Ausgabeaufschlägen, die von der Vertriebsstelle erhoben werden).

#### Carmignac Credit 2029 A EUR Acc

ISIN: FR001400KAV4

Empfohlene Mindestanlagedauer

#### 5 Jahre

Risikoskala\*

2/7

SFDR-Klassifizierung\*\*

#### Artikel 8

\*Risiko Skala von KID (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 ist eine europäische Verordnung, die Vermögensverwalter dazu verpflichtet, ihre Fonds u. a. als solche zu klassifizieren: „Artikel 8“ - Förderung ökologischer und sozialer Eigenschaften; „Artikel 9“ - Investitionen mit messbaren Zielen nachhaltig machen; bzw. „Artikel 6“ - keine unbedingten Nachhaltigkeitsziele. Weitere Informationen finden Sie unter: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=de>.

#### Hauptrisiken des Fonds

**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 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.**

#### Kosten

ISIN: FR001400KAV4

#### Einstiegskosten

1,00% 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.

#### Ausstiegskosten

Wir berechnen keine Ausstiegsgebühr für dieses Produkt.

#### Verwaltungsgebühren und sonstige Verwaltungs- oder Betriebskosten

1,14% des Werts Ihrer Anlage pro Jahr. Hierbei handelt es sich um eine Schätzung auf der Grundlage der tatsächlichen Kosten des letzten Jahres.

#### Erfolgsgebühren

20,00% max. der Outperformance, wenn der Anteil sein Ziel einer annualisierten Performance von 4,22% während des Performancezeitraums übertrifft. Die unterdurchschnittliche Wertentwicklung wird über fünf Jahre wieder ausgeglichen. Der tatsächliche Betrag hängt davon ab, wie gut sich Ihre Anlage entwickelt. Die vorstehend genannte Schätzung der kumulierten Kosten umfasst den Durchschnitt der vergangenen fünf Jahre bzw. seit Auflegung des Produkts, wenn seitdem noch keine fünf Jahre vergangen sind. Liegt die Outperformance vor, wird die Provision frühestens im Dezember 2024 eingezogen

### Transaktionskosten

0,40% 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.

### Performance

ISIN: FR001400KAV4

Wertentwicklung nach Kalenderjahren (in %)	2023	2024 (YTD)
<b>Carmignac Credit 2029</b>	5.3	2.9
Referenzindikator	0.0	0.0
<b>Annualisierte Performance</b>		

Quelle: Carmignac am 28 Juni 2024.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Sie verstehen sich nach Abzug von Gebühren (außer eventuellen Ausgabeaufschlägen, die von der Vertriebsstelle erhoben werden).

### Quelle: Das Investment. 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.

Morningstar Rating™ : © 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.

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 geregeltem 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.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.](#)

- **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.](#)
- **In der Schweiz:** die Prospekte, KID und Jahresberichte stehen auf der Website [www.carmignac.ch](http://www.carmignac.ch) zur Verfügung und sind bei unserem Vertreter in der Schweiz erhältlich, CACEIS (Switzerland), S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Die 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 6.](#)