

# CARMIGNAC PORTFOLIO MERGER ARBITRAGE PLUS F USD ACC HDG

TEILFONDS SICAV NACH LUXEMBURGISCHEM RECHT



Empfohlene  
Mindestanlage-  
dauer:

5 JAHRE



LU2601233948

Monatsbericht - 31/03/2025

## ANLAGEZIEL

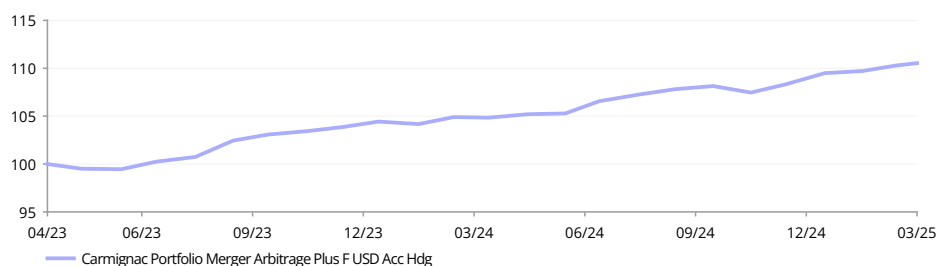
Der Carmignac Portfolio Merger Arbitrage Plus ist ein OGAW-Fonds mit einer alternativen Anlagestrategie, die darauf abzielt, die Preisunterschiede („Arbitrage“) bei Aktien im Zusammenhang mit Fusions- und Übernahmegeschäften zu nutzen. Der Fonds investiert in offiziell bekanntgegebene Fusionen und Übernahmen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

Die Analyse der Fondsmanager finden Sie auf Seite 3

## WERTENTWICKLUNGEN

Wertentwicklungen der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf zukünftige Wertverläufe zu. Wertentwicklung nach Gebühren (keine Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen die durch die Vertriebsstelle erhoben werden können)

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



KUMULIERTE UND ANNUALISIERTE PERFORMANCE (zum 31/03/2025 - nach Abzug von Gebühren)

	Jährliche Wertentwicklungen (%)				Annualisierte Performance (%)
	seit 31/12/2024	1 Monat	1 Jahr	seit 14/04/2023	seit 14/04/2023
F USD Acc Hdg	1.37	0.07	4.94	10.53	5.23

MONATLICHE PERFORMANCE (%) (nach Abzug von Gebühren)

	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2025	0.46	0.83	0.07	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.37
2024	-0.04	0.04	1.15	-0.30	0.13	0.69	1.20	0.53	0.20	-0.47	0.28	1.22	4.72
2023	—	—	—	-0.15	-0.55	0.54	0.49	1.58	0.72	0.51	0.63	0.30	4.13

### VAR

Var des Portfolios 7.0%

### MONATLICHER BRUTTO- PERFORMANCEBEITRAG

Aktien Derivate	-2.5%
Devisen Derivate	2.6%
Liquidität und Sonstige	-0.1%
Summe	-0.1%

Monatliche Bruttoperformance



F. Cretin-  
Fumeron



S. Dieudonné

## KENNZAHLEN

Merger Arbitrage -Exposure <sup>(1)</sup>	107.8%
Number of Strategies	51
Liquidität und Sonstige	27.2%
Nettoaktienquote	82.1%

## FONDS

**SFDR-Fonds-Klassifizierung:** Artikel 8  
**Domizil:** Luxemburg  
**Fondstyp:** UCITS  
**Rechtsform:** SICAV  
**Name der SICAV:** Carmignac Portfolio  
**Geschäftsjahresende:** 31/12  
**Zeichnung/Rücknahme:** Werktag  
**Orderannahmefrist:** vor 13:30 Uhr (MEZ/MESZ)  
**Auflegungsdatum des Fonds:** 14/04/2023  
**Verwaltetes Vermögen des Fonds:** 175M€ / 189M\$ <sup>(2)</sup>  
**Fondswährung:** EUR

## ANTEILSKLASSE

**Ertragsverwendung:** Thesaurierung  
**Datum des ersten NAV:** 14/04/2023  
**Notierungswährung:** USD  
**Volumen der Anteilsklasse:** 55267\$  
**NAV:** 110.53\$  
**Morningstar Kategorie™:** Alt - Event Driven

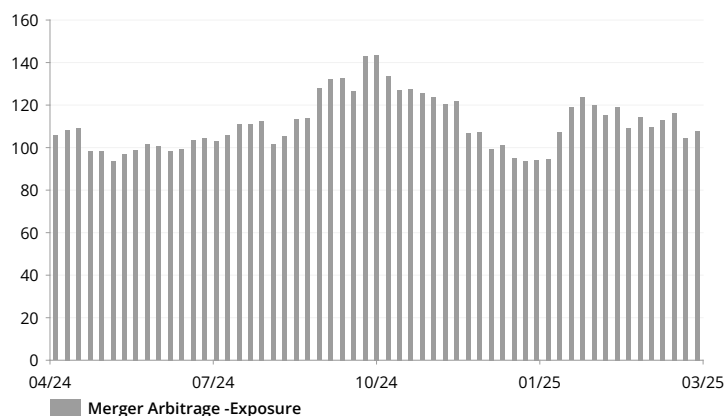
## FONDSMANAGER

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

## ANDERE ESG-MERKMALE

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

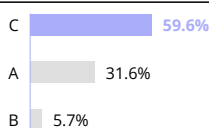
## CARMIGNAC PORTFOLIO MERGER ARBITRAGE PLUS F USD ACC HDG

MERGER ARBITRAGE -EXPOSURE (%) <sup>(1)</sup>

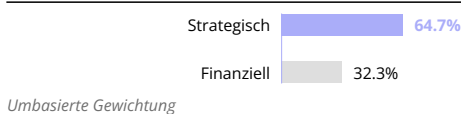
## TOP TEN - MERGER ARBITRAGE

Name	Land	Sektor / Rating	%
HESS CORP	USA	Energie	7.3%
CHAMPIONX CORP	USA	Energie	5.6%
FRONTIER COMMUNICATIONS PARENT INC	USA	Kommunikation	5.3%
ENSTAR GROUP LTD	USA	Finanzwesen	4.7%
PACTIV EVERGREEN INC	USA	Roh- Hilfs- & Betriebsstoffe	3.8%
PLAYA HOTELS & RESORTS NV	USA	Nicht-Basiskonsumgüter	3.8%
KELLANOVA	USA	Basiskonsumgüter	3.7%
NEXUS AG	Deutschland	Gesundheitswesen	3.4%
FUJITSU GENERAL LTD	Japan	Nicht-Basiskonsumgüter	3.4%
COVESTRO AG	Deutschland	Roh- Hilfs- & Betriebsstoffe	3.3%
<b>Summe</b>			<b>44.4%</b>

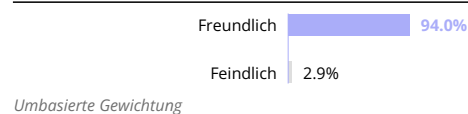
## MERGER ARBITRAGE RISIKONIVEAU



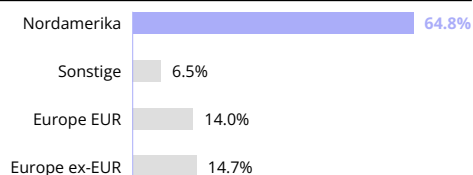
## MERGER ARBITRAGE ART



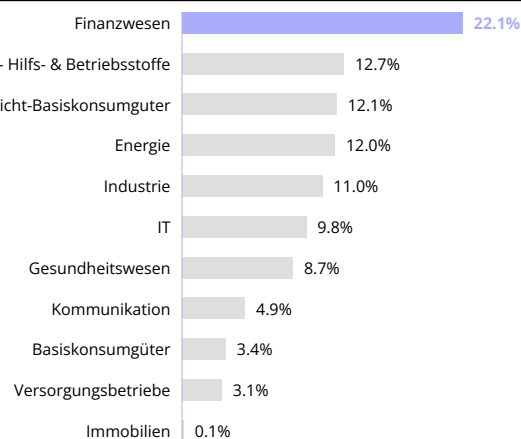
## MERGER ARBITRAGE KLASSIFIZIERUNG



## LONG EXPOSURE GEOGRAPHISCH AUFGETEILT



## LONG EXPOSURE NACH SEKTOR



## WESENTLICHE FUSIONEN UND ÜBERNAHMEN IM LAUFE DES MONATS

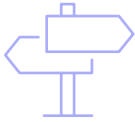
Ziel	Käufer	Sektor	Größe (M€)	Land
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	SYCAMORE PARTNERS LLC	Basiskonsumgüter	36549	USA
MR COOPER GROUP INC	ROCKET COS INC	Finanzwesen	19141	USA
AZEK CO INC/THE	JAMES HARDIE INDUSTRIES PLC	Industrie	8133	USA
VEREN INC	WHITECAP RESOURCES INC	Energie	6013	Kanada
ALLEGRO MICROSYSTEMS INC	ON SEMICONDUCTOR CORP	IT	5993	USA

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

## MARKETING-ANZEIGE

Bitte lesen Sie das KID/BIB bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Weitere Informationen erhalten Sie unter [www.carmignac.ch](http://www.carmignac.ch)

## ANALYSE DER FONDSMANAGER



### MARKTUMFELD

- In einem komplexen Marktumfeld für die meisten Anlageklassen bewies die Merger Arb-Strategie im März ihre Widerstandsfähigkeit. In der Tat verzeichneten die US-Aktienindizes einen Rückgang von 5 bis 10 % an ihrem tiefsten Punkt, während der HFRX Merger Arbitrage Index eine leicht negative Monatsperformance von -0,17 % verzeichnete.
- Einige Spreads waren überdurchschnittlich volatil: Discover Financial Services, das noch auf die Genehmigung durch die Fed und das DOJ wartet; Ansys, wo geopolitische Spannungen zwischen China und den USA den Genehmigungsprozess durch die chinesischen Wettbewerbsbehörden erschweren; und Despegar, das nach Presseartikeln über Missstände, die von einem ehemaligen Mitarbeiter aufgedeckt wurden, unter Druck stand.
- Ein Dutzend Transaktionen wurden abgeschlossen und trugen zur Verengung anderer Spreads bei. Dazu gehören: Altair Engineering, Arcadium Lithium, Hargreaves Lansdown und Pactiv Evergreen.
- Trotz der Unsicherheiten im Zusammenhang mit dem von der Trump-Administration eingeleiteten Zollkrieg waren die M&A-Aktivitäten im März mit rund zwanzig angekündigten Transaktionen im Gesamtwert von fast 100 Milliarden Euro relativ stark.
- Private-Equity-Gruppen nutzten die niedrigen Zinssätze, um ihr Kapital aggressiver einzusetzen, und bestätigten ihre Rückkehr. Sie stellten im März 30 % der Käufer. Zu den bemerkenswerten Transaktionen gehören zwei bedeutende Geschäfte: In den USA mit der Übernahme von Walgreens Boots Alliance durch Sycamore für 36 Milliarden Euro und in Europa mit der Übernahme von Fortnox durch EQT und First Kraft für fast 4 Milliarden Euro.



### KOMMENTAR ZUR PERFORMANCE

- Der Fonds verzeichnete im Berichtsmonat eine positive Wertentwicklung.
- Die Haupttreiber der Performance waren Calibre Mining, Hess und Intra-Cellular Therapies.
- Die Hauptverlierer waren Discover Financial Services, Ansys und Surmodics.

### AUSBLICK UND ANLAGESTRATEGIE

- Die Investitionsquote des Fonds liegt bei 39 % und damit höher als im Vormonat.
- Mit 51 Positionen im Portfolio bleibt die Diversifizierung zufriedenstellend.
- Das Jahr 2024 war für Merger Arbitrage besonders herausfordernd: erheblicher kartellrechtlicher Druck, vor allem in den USA, mit blockierten Deals (Capri, Albertsons) und anderen, die unter verschärfter Beobachtung standen (Hess, Pioneer Natural Resources, Catalent, Juniper). Die erwartete Erholung der Fusion
- und Übernahmetätigkeit war aufgrund dieser verschärften behördlichen Aufsicht nicht so stark.
- Darüber hinaus führten hochvolatile Transaktionen (DS Smith, United States Steel, China Traditional Chinese Medicine) zur Auflösung und Schließung mehrerer Merger Arbitrage Portfolios innerhalb großer Investmentplattformen.
- Die Aussichten für 2025 sind vielversprechender; dank eines günstigeren kartellrechtlichen Umfelds für Fusionen und Übernahmen weltweit: ein Regierungswechsel in den USA nach der Wahl Trumps, die Veröffentlichung des Draghi-Berichts in Europa, in dem das Entstehen nationaler Champions empfohlen wird, die sich dem globalen Wettbewerb stellen, britische Regulierungsbehörden, die von der politischen Klasse dazu gedrängt werden, der Wirtschaftstätigkeit Vorrang einzuräumen, und der japanische Markt, der sich weiter für ausländisches Kapital öffnet.
- Auch der Rückgang der Zinssätze dürfte die M&A-Aktivitäten in den kommenden Quartalen ankurbeln.



## ESG-ZUSAMMENFASSUNG DES PORTFOLIOS

Dieses Finanzprodukt fällt unter Artikel 8 der Offenlegungsverordnung („SFDR“). Die verbindlichen Elemente der Anlagestrategie, die für die Auswahl der Investitionen zur Erfüllung der beworbenen ökologischen oder sozialen Ziele verwendet werden, sind folgende:

- Es wird eine ESG-Analyse für mindestens 90% des Aktien-Long-Portfolios durchgeführt;
- Das Aktienportfolio des Teilfonds wird aktiv reduziert.

### ESG-ABDECKUNG DES PORTFOLIOS

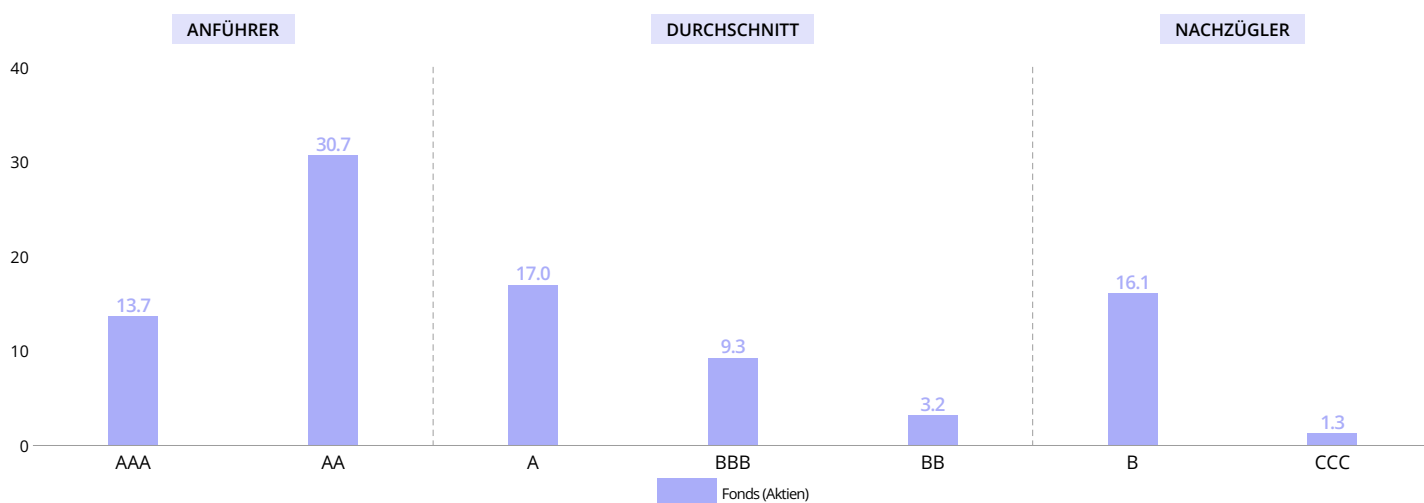
Anzahl der Emittenten im Portfolio	44
Anzahl der bewerteten Emittenten	44
Abdeckung	100.0%

Quelle: Carmignac

### ESG-WERTUNG

Carmignac Portfolio Merger Arbitrage Plus F USD Acc Hdg A  
Quelle: MSCI ESG

### ESG-WERTUNG DES PORTFOLIOS NACH MSCI



Quelle: ESG-Wertung nach MSCI. ESG-Anführer sind Unternehmen, die von MSCI mit AAA und AA bewertet sind. ESG-Durchschnitt sind Unternehmen, die von MSCI mit A, BBB und BB bewertet sind. ESG-Nachzügler sind Unternehmen, die von MSCI mit B und CCC bewertet sind. ESG-Abdeckung des Portfolios: 89.3%

### TOP 5 DER PORTFOLIOPOSITIONEN NACH ESG-RATING

Unternehmen	Gewichtung	ESG Rating
INNERGEX RENEWABLE ENERGY INC	1.9%	AAA
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	2.4%	AA
JUNIPER NETWORKS INC	1.5%	AA
BERRY GLOBAL GROUP INC	1.0%	AA
NORDSTROM INC	0.9%	AA

Quelle: MSCI ESG

## GLOSSAR

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

**Investitionsgrad/Exposure:** Der Investitionsgrad gibt die Höhe des investierten Vermögens an und wird in Prozent des Portfoliovermögens ausgedrückt. Das Exposure entspricht dem Investitionsgrad zuzüglich des Effekts der Derivatestrategien und bestimmt den Prozentsatz des realen Vermögens, das einem bestimmten Risiko ausgesetzt ist. Derivatestrategien können zum Ziel haben, das Exposure des Basiswerts zu erhöhen (Strategie der Dynamisierung) oder zu senken (Strategie der Immunisierung).

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

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

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

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

## ESG DEFINITIONEN & METHODOLOGIE

**Berechnung der ESG-Wertung:** Berücksichtigt nur die Aktien- und Unternehmensanleihebestände des Fonds. Die Gesamtwertung des Fonds wird anhand des MSCI Fund ESG Quality Score berechnet. Methodik: Ausschluss von Barmitteln und Positionen ohne ESG-Rating, Anwendung eines gewichteten Durchschnitts der normalisierten Gewichtungen der Positionen und des Industry-Adjusted Score der Positionen, multipliziert mit (1+Adjustment%), was der Gewichtung der ESG-Ratings mit positiver Tendenz minus die Gewichtung von ESG-„Nachzüglern“ minus die Gewichtung der ESG-Ratings mit negativer Tendenz entspricht. Eine ausführliche Erklärung hierzu finden Sie im Abschnitt 2.3 unter „MSCI ESG Fund Ratings Methodology“. Aktualisiert: Juni 2023. <https://www.msci.com/documents/1296102/34424357/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Methodology.pdf>.

**ESG:** „E“: Environment (Umwelt), „S“: Social (Soziales), „G“: Governance (Unternehmensführung)

**Nachhaltiger Investments:** Nachhaltige Anlagen im Sinne der Offenlegungsverordnung sind Anlagen in wirtschaftlichen Tätigkeiten, die einen Beitrag zu einem ökologischen oder sozialen Ziel leisten, unter der Voraussetzung, dass die Anlage kein ökologisches oder soziales Ziel erheblich beeinträchtigt und die Zielunternehmen gute Praktiken der Unternehmensführung aufweisen.

**Taxonomie:** Für einzelne Unternehmen wird die Ausrichtung an der Taxonomie als Anteil des Umsatzes eines Unternehmens definiert, der mit Aktivitäten erwirtschaftet wird, die gewissen ökologischen Kriterien entsprechen. Für einen einzelnen Fonds oder ein einzelnes Portfolio wird die Ausrichtung als der gewichtete Durchschnitt der Ausrichtung der im Portfolio enthaltenen Unternehmen an der Taxonomie definiert. Weitere Informationen finden Sie unter diesem Link: [https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business\\_economy\\_euro/banking\\_and\\_finance/documents/sustainable-finance-taxonomy-faq\\_en.pdf](https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/sustainable-finance-taxonomy-faq_en.pdf)

**Wichtigste nachteilige Auswirkungen (Principal Adverse Impacts, PAI):** Wesentliche oder potenziell wesentliche nachteilige Auswirkungen von Anlageentscheidungen oder Anlageberatung durch eine juristische Person auf Nachhaltigkeitsfaktoren. Dazu zählen beispielsweise GHG-Emissionen und CO<sub>2</sub>-Bilanz.

## MERKMALE

Anteile	Datum des ersten NAV	Bloomberg	ISIN	Verwaltungsgebühr	Einstiegskosten <sup>(1)</sup>	Ausstiegskosten <sup>(2)</sup>	Verwaltungsgebühren und sonstige Verwaltungs- oder Betriebskosten <sup>(3)</sup>	Transaktionskosten <sup>(4)</sup>	Erfolgsgebühren <sup>(5)</sup>	Mindestanlage bei Erstzeichnung <sup>(6)</sup>
F EUR Acc	14/04/2023	CARMERF LX	LU2585801173	Max. 1%	—	—	1.25%	0.45%	20%	—
A EUR Acc	14/04/2023	CARARBA LX	LU2585801256	Max. 1.5%	Max. 1%	—	1.8%	0.45%	20%	—
I EUR Acc	14/04/2023	CRPTFIE LX	LU2585801330	Max. 1%	—	—	1.11%	0.45%	20%	EUR 10000000
F USD Acc Hdg	14/04/2023	CAPMAFU LX	LU2601233948	Max. 1%	—	—	1.25%	0.5%	20%	—
I USD Acc Hdg	14/04/2023	CAPMAIU LX	LU2601234086	Max. 1%	—	—	1.11%	0.5%	20%	USD 10000000

(1) des Betrags, den Sie beim Einstieg in diese Anlage zahlen. Dies ist der Höchstbetrag, der Ihnen berechnet wird. Carmignac Gestion erhebt keine Eintrittsgebühr. Die Person, die Ihnen das Produkt verkauft, teilt Ihnen die tatsächliche Gebühr mit.

(2) Wir berechnen keine Ausstiegsgebühr für dieses Produkt.

(3) des Werts Ihrer Anlage pro Jahr. Hierbei handelt es sich um eine Schätzung auf der Grundlage der tatsächlichen Kosten des letzten Jahres.

(4) des Werts Ihrer Anlage pro Jahr. Hierbei handelt es sich um eine Schätzung der Kosten, die anfallen, wenn wir die Basiswerte für das Produkt kaufen oder verkaufen. Der tatsächliche Betrag hängt davon ab, wie viel wir kaufen und verkaufen.

(5) wenn die Anteilsklasse während des Performancezeitraums den Referenzindikator übertrifft. Sie ist auch dann zahlbar, wenn die Anteilsklasse den Referenzindikator übertrifft, aber eine negative Performance verzeichnet hat. Minderleistung wird für 5 Jahre zurückgefordert. Der tatsächliche Betrag hängt davon ab, wie gut sich Ihre Investition entwickelt. Die obige aggregierte Kostenschätzung enthält den Durchschnitt der letzten 5 Jahre oder seit der Produkterstellung, wenn es weniger als 5 Jahre sind.

(6) Bitte nutzen Sie den Verkaufsprospekt für nähere Angaben zu den Mindestfolgezeichnungsbeträgen. Der Verkaufsprospekt ist auf folgender Website erhältlich: [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com).

## HAUPT RISIKEN DES FONDS

**AKTIENRISIKO:** Änderungen des Preises von Aktien können sich auf die Performance des Fonds auswirken, deren Umfang von externen Faktoren, Handelsvolumen sowie der Marktkapitalisierung abhängt. **ARBITRAGE-RISIKO:** Bei der Arbitrage geht es darum, solche Preisunterschieden (z. B. auf Märkten, in Sektoren, zwischen Wertpapieren oder Währungen) auszunutzen. Wenn sich Arbitrage ungünstig entwickelt, kann eine Anlage ihren Wert verlieren und dem Teilfonds einen Verlust beschern. **MIT DER LONG/SHORT-STRATEGIE VERBUNDENES RISIKO:** Dieses Risiko ist mit den Kauf- und/oder Verkaufspositionen verbunden, die zur Anpassung des Nettoengagements am Markt eingegangen werden. Der Fonds könnte hohe Verluste erleiden, wenn sich seine Long- und Short-Positionen gleichzeitig negativ entwickeln. **LIQUIDITÄTSRISIKO:** Punktuelle Marktstörungen können die Preisbedingungen beeinträchtigen, zu denen der Investmentfonds gegebenenfalls Positionen auflösen, aufbauen oder verändern muss.

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

## WICHTIGE RECHTLICHE INFORMATIONEN

Quelle: Carmignac, Stand 31/03/2025. **Dieses Dokument ist für professionelle Anleger bestimmt.** Copyright: In dieser Präsentation enthaltene Daten sind ausschließliches Eigentum der jeweiligen Eigentümer laut Angabe auf jeder Seite. Seit dem 01/01/2013 werden die Referenzindikatoren für Aktien inklusive reinvestierender Dividenden berechnet. Dieses Dokument darf weder ganz noch teilweise ohne vorherige Genehmigung durch die Verwaltungsgesellschaft reproduziert werden. Es stellt weder ein Zeichnungsangebot noch eine Anlageberatung dar. Für bestimmte Personen oder Länder kann der Zugang zum Fonds beschränkt sein. Er darf insbesondere weder direkt noch indirekt einer „US-Person“ wie in der US-amerikanischen „S Regulation“ und/oder im FATCA definiert bzw. für Rechnung einer solchen US-Person angeboten oder verkauft werden. Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden. Die Risiken und Kosten sind in den Basisinformationsblatt (KID) beschrieben. Das Kundeninformationsdokument ist dem Zeichner vor der Zeichnung auszuhändigen. Die Verwaltungsgesellschaft kann den Vertrieb in Ihrem Land jederzeit einstellen. Für Deutschland : Die Prospekte, KID und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website [www.carmignac.de](http://www.carmignac.de) zur Verfügung und sind auf Anforderung bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich. Die Wesentlichen Anlegerinformationen sind dem Zeichner vor der Zeichnung auszuhändigen. Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz 5: [https://www.carmignac.de/de\\_DE/verfahrenstechnische-informationen](https://www.carmignac.de/de_DE/verfahrenstechnische-informationen). Für Österreich: Die Prospekte, KID und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website [www.carmignac.at](http://www.carmignac.at). Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz 5: [https://www.carmignac.at/de\\_AT/verfahrenstechnische-informationen](https://www.carmignac.at/de_AT/verfahrenstechnische-informationen). 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 (Schweiz), S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Die Zahlungsdienste ist CACEIS Bank, Montrouge, Zweigniederlassung Nyon / Schweiz Route de Signy 35, 1260 Nyon. Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz 5: [https://www.carmignac.ch/de\\_CH/verfahrenstechnische-informationen](https://www.carmignac.ch/de_CH/verfahrenstechnische-informationen). Die Bezugnahme auf bestimmte Werte oder Finanzinstrumente dient als Beispiel, um bestimmte Werte, die in den Portfolios der Carmignac-Fondspalette enthalten sind bzw. waren, vorzustellen. Hierdurch soll keine Werbung für eine Direktanlage in diesen Instrumenten gemacht werden, und es handelt sich nicht um eine Anlageberatung. Die Verwaltungsgesellschaft unterliegt nicht dem Verbot einer Durchführung von Transaktionen in diesen Instrumenten vor Veröffentlichung der Mitteilung. Die Portfolios der Carmignac-Fondspalette können ohne Vorankündigung geändert werden. Bei der Entscheidung, in den beworbenen Fonds zu investieren, alle Eigenschaften oder Ziele des beworbenen Fonds berücksichtigt werden sollten, wie sie in seinem Prospekt oder in den Informationen beschrieben sind.

CARMIGNAC GESTION, 24, place Vendôme - F - 75001 Paris - Tel : (+33) 01 42 86 53 35

Von der AMF zugelassene Portfolioverwaltungsgesellschaft

Aktiengesellschaft mit einem Grundkapital von 13.500.000 Euro - Handelsregister Paris B 349 501 676

CARMIGNAC GESTION Luxembourg, City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxembourg - Tel : (+352) 46 70 60 1

Tochtergesellschaft der Carmignac Gestion - Von der CSSF zugelassene Investmentfondsverwaltungsgesellschaft

Aktiengesellschaft mit einem Grundkapital von 23.000.000 Euro - Handelsregister Luxembourg B67549

### MARKETING-ANZEIGE

Bitte lesen Sie das KID/BIB bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Weitere Informationen erhalten Sie unter [www.carmignac.ch](http://www.carmignac.ch)