



Florian Viros

Portfoliomanager und Anlagespezialist

Collateralized Loan Obligations (CLO) im Fokus

Florian Viros – langjährige CLO-Expertise & Erfahrung

Florian Viros | Portfoliomanager & Credit Analyst



Seit 2015

Carmignac, Paris – Portfoliomanager & Credit Analyst

2014–2015

Goldman Sachs International, London, GB – Executive Director,
Credit Structuring

2007–2014

Citigroup Global Markets, London, GB – Vice President, European
Credit Structuring

2006–2007

Egret Capital LLP (Société Générale CIB), London, GB – Credit
Analyst

2005

Masterabschluss in Finanzwissenschaften, Finance Major, ESSEC
Business School, Cergy Pontoise, Frankreich

Ein Anleihteam mit Vertretern aus dem gesamten Investmentteam



Festverzinsliche Anlagen



Rose **OUAHBA**
Head of Fixed Income



Keith **NEY**



Marie-Anne **ALLIER**



Eliezer **BEN ZIMRA**



Guillaume **RIGEADE**



Joseph **MOUAWAD**



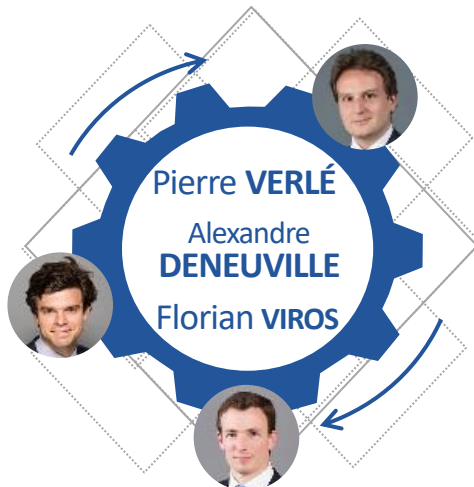
Abdelak **ADJRIOU**
NEU



Sektorspezifische Analysten



Das Anleihteam



Anlagen von 14,8 Mrd. EUR an den Kreditmärkten¹, davon:

- 8,1 Mrd. EUR in Anleihen außerhalb des Finanzsektors
- 4,8 Mrd. EUR in Finanzanleihen
- 1,9 Mrd. EUR in strukturierten Unternehmensanleihen



Makro



Raphael **GALLARDO**
Chief Economist



Apolline **MENUT**
Economist **NEU**



Aktien



David **Older**
Head of Equity



Mark **DENHAM**
Europäische Aktien



Finanzwerte
Matthew **WILLIAMS**



Xavier **HOVASSE**
Schwellenländeraktien



Michel **WISKIRSKI**
Rohstoffe



Sektorspezifische Analysten

Quelle: Carmignac, 31.12.2021

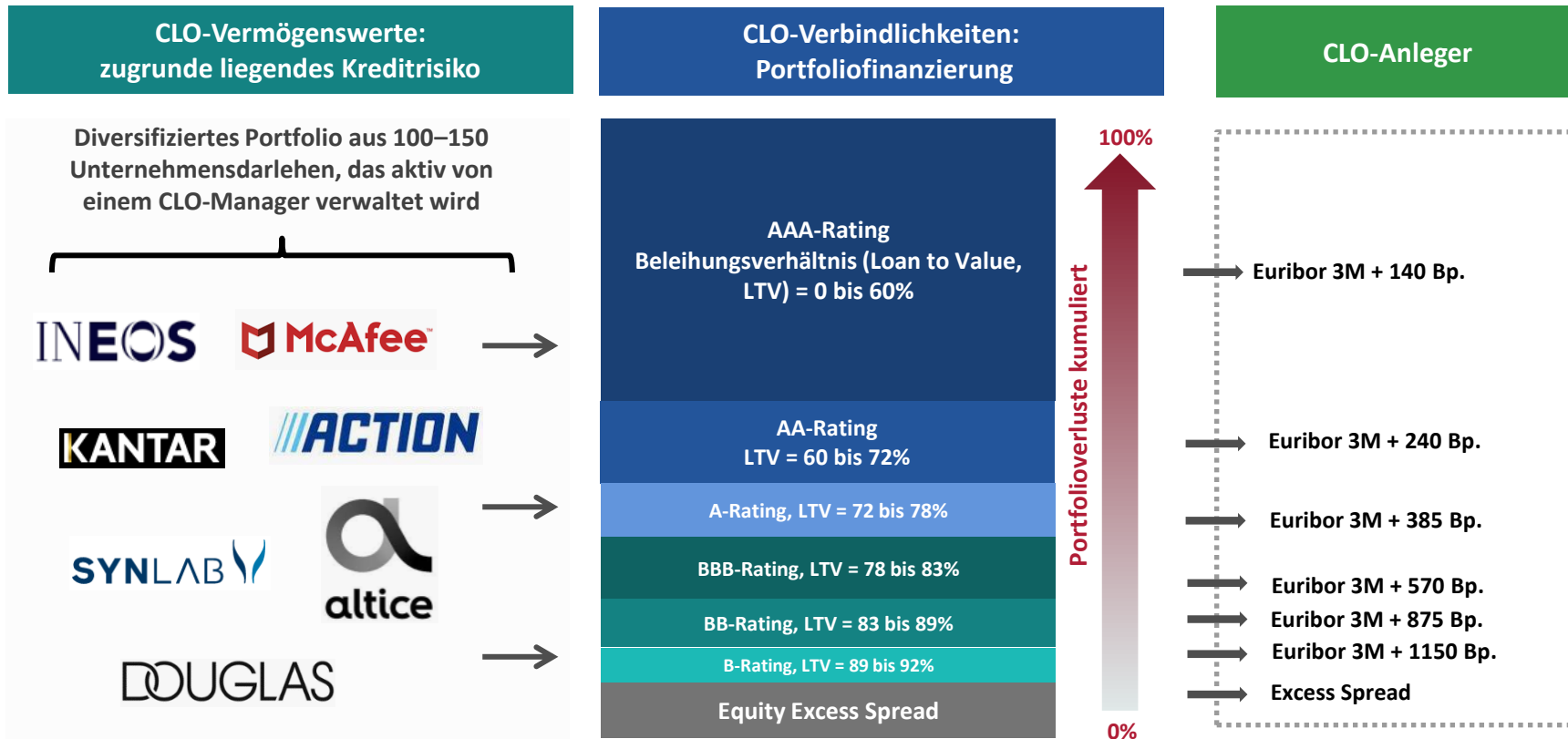
Das Investmentteam des Fonds kann sich während der Laufzeit des Fonds ändern

¹ In allen Portfolios von Carmignac, Stand: 31.12.2021



Was sind CLOs?

CLO ist eine Anleihe, die durch einen Korb von Darlehen besichert ist



Quelle: Carmignac, 07.06.2022

Typische Merkmale von europäischen, fremdfinanzierten Leveraged Loans gegenüber besicherten und unbesicherten HY-Anleihen

	Leveraged Loans	Vorrangig besicherte HY-Anleihe	Unbesicherte HY-Anleihe
Kupon	Variabel verzinslich (Euribor/Libor+)	Überwiegend festverzinslich, einige variabel verzinslich	Festverzinslich
Laufzeit	5-7 Jahre	5-7 Jahre	7-10 Jahre
Kündigungssperrfrist	6-12 Monate Soft Call	In der Regel 1 J. für variabel verzinsliche, 2-5 J. für festverzinsliche	In der Regel 3-5 Jahre
Vorzeitige Rückzahlung	Gewöhnlich 101 im Rahmen eines Soft Call, danach zum Nennwert	Nach Kündigungssperre, möglicherweise Make-Whole vorher	Nach Kündigungssperre, möglicherweise Make-Whole vorher
Financial Covenants	Überwiegend Aufnahme (Cov-Lite)	Nur Aufnahme	Unbesichert
Historische Rückgewinnungsquoten	c. 67% für erstrangige, ca. 32% für nachrangige	c. 54%	c. 38%
Bewertung	Größere Einrichtungen mit öffentlichem Rating, kleinere weisen private Ratings / Schattenratings auf	Öffentliches Rating	Öffentliches Rating
Dokumentation	Kundenspezifisch	Weitgehend standardisiert	Weitgehend standardisiert
Offenlegung	Emittentenspezifisch	Vorwiegend öffentlich	Vorwiegend öffentlich

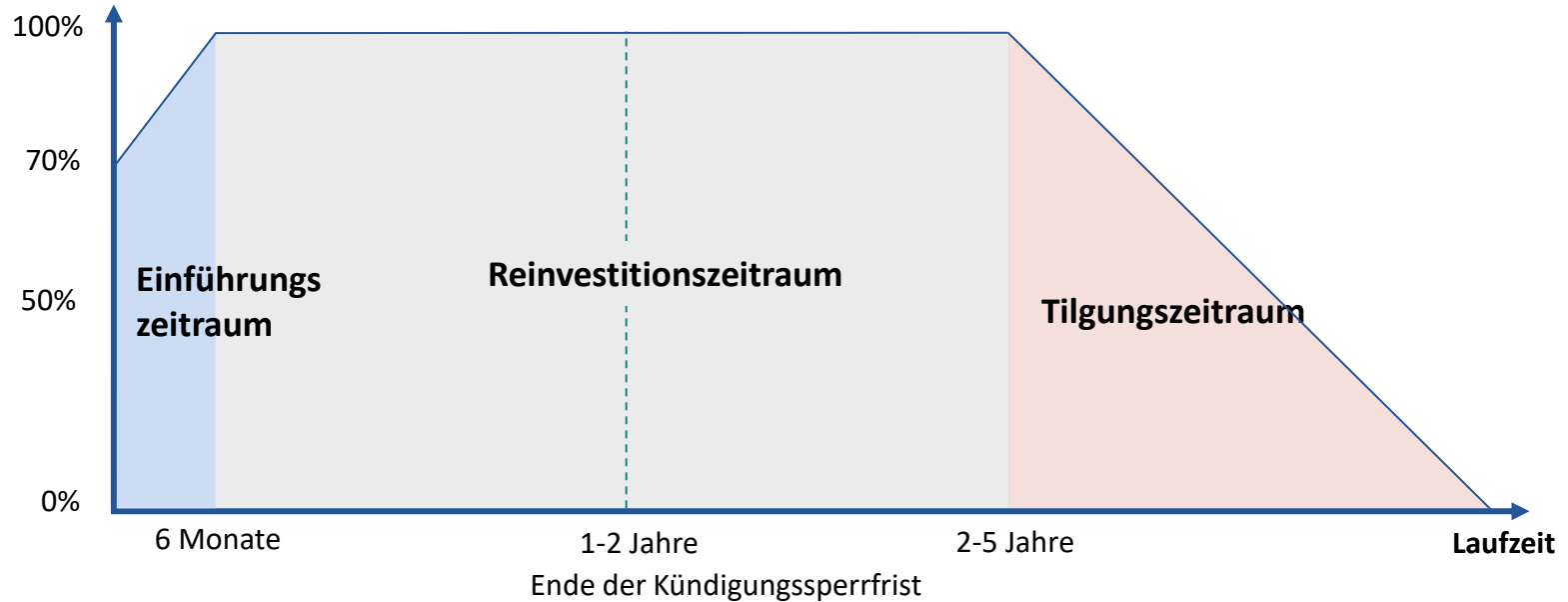
Charakteristische Branchen und geographisches Exposure von CLOs

Industrie	Gewichtung (%)
Gesundheitswesen	13,9%
Computer & Elektronik	13,9%
Unternehmensdienstleistungen	12,8%
Telekommunikation	9,9%
Pharmazie	6,1%
Einzelhandel	5,2%
Rundfunk und Medien	5,1%
Bank- und Finanzwesen	5,0%
Konsumgüter	4,0%
Lebensmittel, Getränke und Tabakerzeugnisse	3,1%
Chemie	2,9%
Kabel	2,9%
Transportwesen und Vertrieb	2,7%
Industrie / verarbeitendes Gewerbe	2,6%
Automobile	1,9%
Lebensmitteleinzelhandel, Drogerien und Apotheken	1,6%
Landwirtschaft und landwirtschaftliche Dienstleistungen	1,1%
Restaurants und Gastgewerbe	1,1%
Möbel und Textilien	1,0%
Immobilien	0,9%
Sonstige	2,1%

Land	Gewichtung (%)
Vereinigte Staaten	20,6%
Frankreich	20,0%
Vereinigtes Königreich	15,7%
Deutschland	11,7%
Niederlande	8,6%
Italien	4,6%
Schweiz	3,5%
Spanien	3,0%
Schweden	2,9%
Luxemburg	2,1%
Irland	2,0%
Belgien	1,6%
Finnland	1,4%
Norwegen	1,1%
Dänemark	1,1%

Die Laufzeit eines CLO

CLO-Vermögenswerte (%)



Typische Kapitalstruktur eines europäischen CLOs

Tranche	Rating bei Emission	Ursprüngliches Anteil	Bonitätsverbesserung	Spread	Gewichtete durchschnittliche Laufzeit
A	AAA	60%	38%	Euribor 3M + 140 Bp.	5,3
B	AA	10%	28%	Euribor 3M + 240 Bp.	7,2
C	A	6%	22%	Euribor 3M + 385 Bp.	7,9
D	BBB	6%	15%	Euribor 3M + 570 Bp.	8,5
E	BB	5%	10%	Euribor 3M + 875 Bp.	9,0
F	B	3%	7%	Euribor 3M + 1150 Bp.	9,5
Equity	Kein Rating	11%	0%		

- CLO-Gesamtvolumen: In der Regel zwischen 300 Mio. und 500 Mio. EUR
- Reinvestitionszeitraum: 2-5 Jahre
- Kupons werden auf Basis der Euribor-Zinssätze, letzliche mit **vertraglicher Untergrenze von Null**, ermittelt
- Aktiver Sekundärmarkt zum Handel aller Tranchen der CLOs



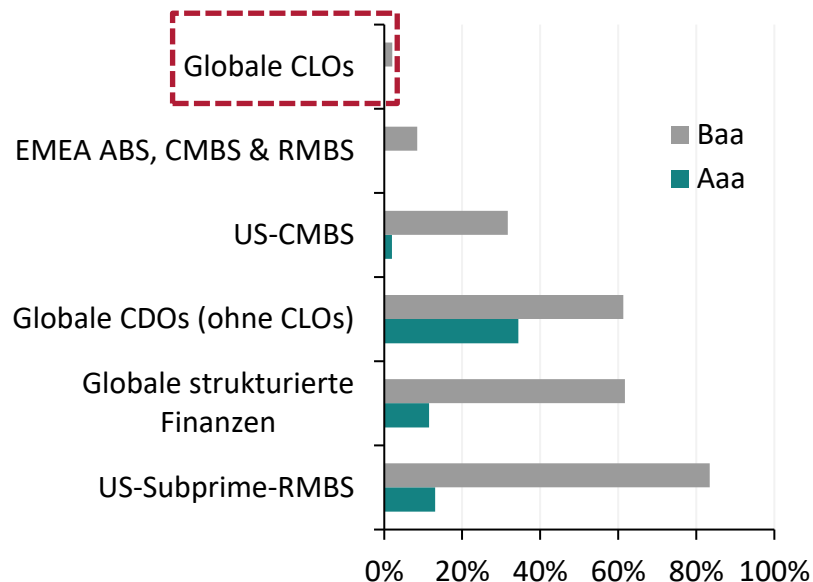
Relativer Wert der CLOs

Europäische CLOs: Diese Anlageklasse hat sich bewährt

Standard & Poor's – kumulierte Ausfälle bei europäischen CLOs von 1997 bis 2021 (CLO 1.0 + CLO 2.0)

Rating bei Emission	Anzahl der CLO ¹ -Tranchen mit Rating	CLO-Ausfälle	CLO-Ausfall quote ² (%)
AAA	1117	0	0
AA	915	0	0
A	691	0	0
BBB	707	4	0,57
BB	598	17	2,84
B	356	1	0,28
Gesamt	4384	22	0,50

% der verlustbringenden Tranchen der letzten 20 Jahre



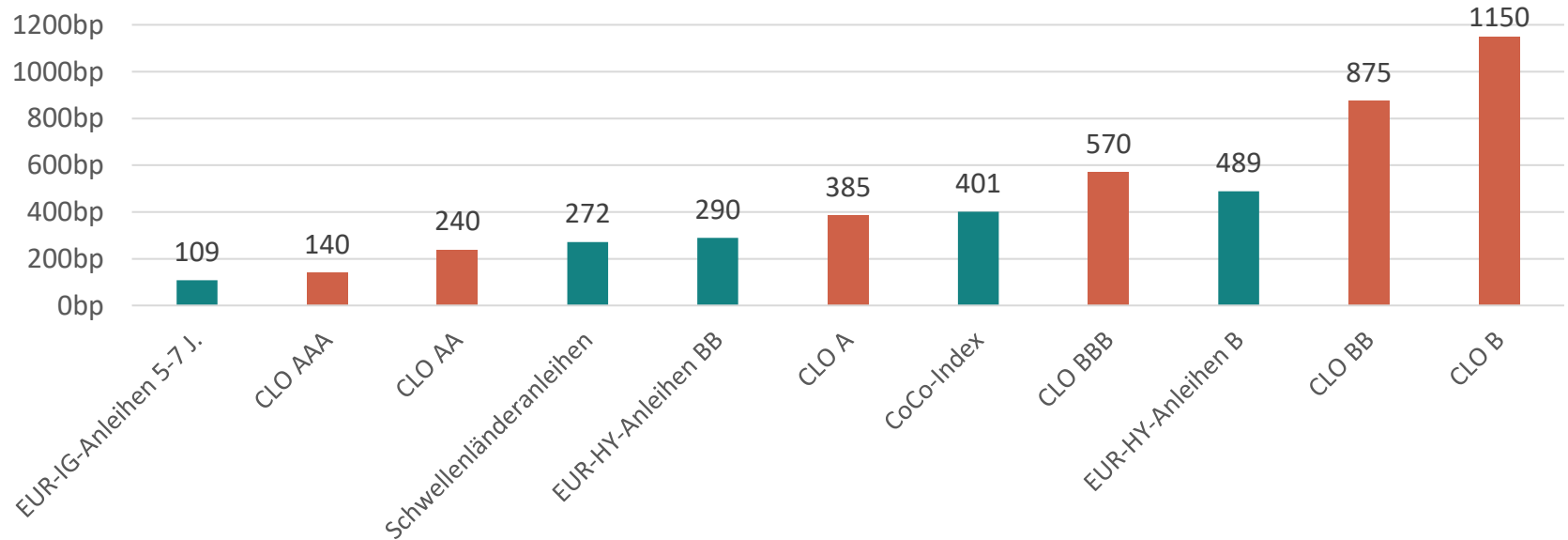
Quelle: Carmignac, Globales S&P-Rating, Q4 2021

¹ Beinhaltet alle europäischen CLO-Tranchen, die von S&P bis Ende 2016 ein Rating erhielten

² Ausfallrate: Anzahl der auf D herabgestuften Ratings / Gesamtzahl der Ratings

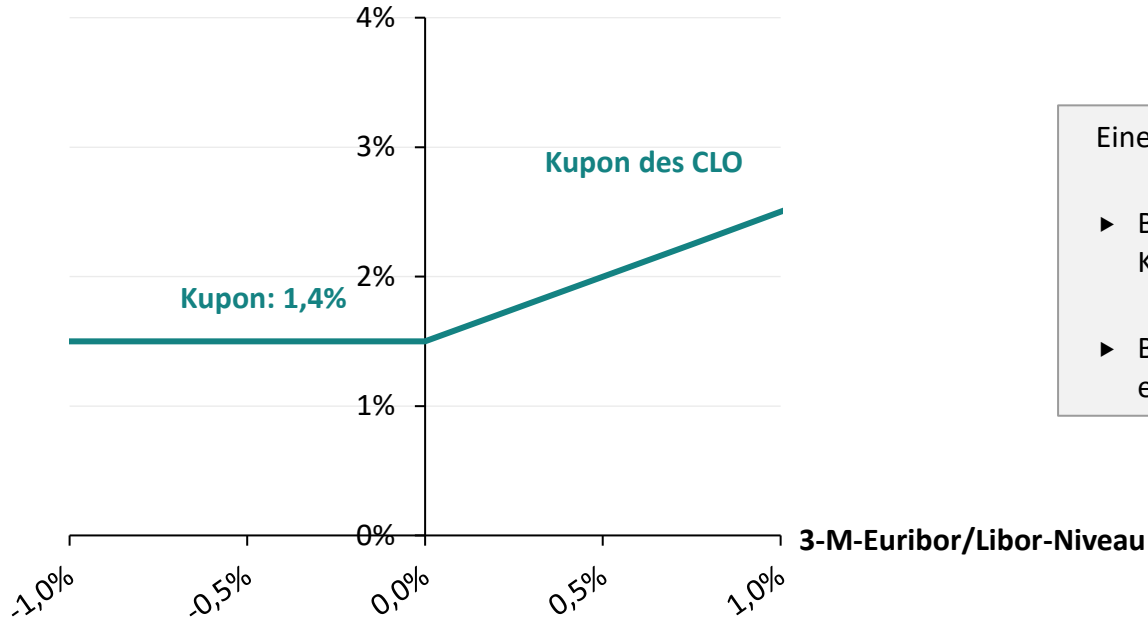
Einschätzung von CLO-Bewertungen

CLOs im Vergleich zu den wichtigsten klassischen Unternehmensanleiheklassen - Spread



CLOs: Ein für jedes Zinsumfeld geeignetes Produkt

Kupon des CLO – AAA-Kreditspread je nach Euribor/Libor-Niveau



Eine **Anleihe mit Floor**, gewöhnlich mit Floor:

- ▶ Beim Euribor **entspricht** der Kupon dem Kreditspread
- ▶ Bei steigenden Zinsen **steigt** der Kupon entsprechend dem Euribor



CLO-Investments bei Carmignac

CLOs: Bewährter und solider Anlageprozess

Eine multivariate Faktoranalyse

1

CLO-Manager – Due Diligence

- ▶ Erfolgsbilanz/ Kreditausfall-Historie
- ▶ Stärke der Plattform (genügend Deals zur Realisierung von Größenvorteilen usw.)
- ▶ Ausrichtung von Interessen des Managers
- ▶ Persönl. Treffen/Gespräche mit Portfoliomanagementteams
- ▶ Manager-Vielfalt über CLO-Anlagen hinweg

2

Analyse der Struktur

- ▶ Detaillierte Analyse/Aktive Verhandlung von CLO-Vertragsunterlagen
- ▶ Analyse der Kreditrisikominderungstechniken, des Risikos einer Laufzeitverlängerung, des Konzentrationslimits, des Euribor-Floors usw.
- ▶ Überprüfung der Struktur, interne Szenario-Analyse
- ▶ Überprüfung der ESG-Merkmale

3

Überprüfung des zugrunde liegenden Pools

- ▶ Überprüfung des tatsächlichen/Modell-Portfolios
- ▶ Marktwert des zugrunde liegenden Portfolios, Verteilung der Marktwerte (zur Identifizierung von „Extremrisiken“)
- ▶ Verteilung zugrunde liegender Ratings
- ▶ Benennung bestimmter Exposures/ spezifischer Risiken

4

Relative Value–Analyse

- ▶ Wie günstig/teuer sind CLOs im Vergleich zu den übrigen Kreditmärkten?
- ▶ In welchen Deals/Tranchen erkennen wir das beste Risiko-Ertrags-Verhältnis?
- ▶ Wie sensibel sind die erwarteten Renditen ggü. verschiedenen Annahmen: Ausfälle, Tilgungsrate, Zinsänderungen usw.

Umfassendes Know-how im Bereich der CLO-Analyse

Analyse

- Leistungsfähige Systeme zur Preisgestaltung und Risikoanalyse ermöglichen uns die Analyse und Überwachung von Anlageneancen



Dokumentation

- Wir analysieren sämtliche Unterlagen zu CLOs äußerst sorgfältig
- Wir führen aktive Verhandlungen über Bedingungen und Kreditklauseln

For so long as any of the Rated Shares are used for S&P and are outstanding (from the Effective Date and until the expiry of the Reinvestment Period (with) the S&P CDO Issuance Test:

For so long as any of the Rated Shares are outstanding (from the Effective Date:

(i) the Minimum Weighted Average Spread Test and

(ii) the Weighted Average Life Test.

To reiterate, the Portfolio Profile Tests will consist of each of the following (but percentage requirements applicable to address types of Collateral Obligations specified in the Portfolio Profile Tests will necessarily apply to the whole Trust, and not to subpools, by reference to the Collateral Principal Allocation.

Portfolio Profile Tests:

(i) Second Senior Obligations to aggregate 30% (30%) SIA.

(ii) Second Senior Loans (including the balance payable to the Cash Collateral Obligor) to aggregate 70% (70%) SIA.

(iii) Standard Senior Obligations, Second Lien Loans, Minimum Obligations and High Yield Bonds to aggregate 30% (30%) SIA.

(iv) Second Lien Loans and Minimum Obligations to aggregate 10% (10%) SIA.

(v) Collateral Obligations of a single Obligor (in the case of "Second Senior Obligations") 20% (20%) SIA.

(vi) Collateral Obligations of a single Obligor (in the case of "Second Senior Obligations") 20% (20%) SIA.

(vii) Collateral Obligations of a single Obligor 20% (20%) SIA.

(viii) First Lien Obligations 20% (20%) SIA.

(ix) Participations 20% (20%) SIA.

(x) Covered Pool Obligations 20% (20%) SIA.

(xi) Subordinated Covered Assets under Existing Obligations/ Covered Assets under Existing Obligations/ Covered Obligations 20% (20%) SIA.

(xii) S&P-CCC Obligations 20% (20%) SIA.

(xiii) Bridge Loans 20% (20%) SIA.

Regulierung und ESG

- Wir führen die nach den EU-Verordnungen für Verbriefungen erforderlichen Sorgfaltsprüfungen (Due Diligence) durch
- Wir vergeben für alle neuen CLO-Anlagen interne ESG-Ratings

Entity	Compass ESG Rating	Compass ESG Risk Rating (A-E)	Threats	Comment
Analyst	7/18/2024	Improving		See Entity's Global ESG Rating
Last Updated	09/05/2022	Stable		See Entity's Global ESG Rating
Entity	Compass ESG Rating	Compass ESG Risk Rating (A-E)	Threats	Comment
Entity	Compass ESG Rating	Compass ESG Risk Rating (A-E)	Threats	Comment

Quelle: Carmignac, 31.05.2022

Fallstudie: Alpha-Generierung in vorrangigen CLO-Tranchen

Die Transaktion im Überblick

Titel	Invesco Euro CLO VIII
Tranche	Klasse F – Rating: Moody's B3 / Fitch B-
Anleihekupon	3-Monats-Euribor (Untergrenze bei 0) + 862 Bp.
Preisstellung	16. Mai 2022
Reoffer-Preis	92,0%
Kündigungssperrfrist	2 Jahre

Anlagethese

1) „Turbo“-Tilgung:

- 20% der restlichen, auf die CLO-Equity zu zahlenden Zins-Cashflows werden **zur Kapitalrückzahlung** der Klasse F **verwendet** und somit die Risiken für die Tranche von Anfang an gemindert
- Wir haben **an der Strukturierung aktiv mitgewirkt** und die Umsetzung dieser seltenen Turbo-Funktion gefördert

2) Wir erwarten eine Kündigung in zwei Jahren, während die Marktpreise nicht von einer Kündigung ausgehen:

- Der Manager hält die Mehrheit der CLO-Tranche und **hat die Kontrolle über den CLO-Call**
- In allen Tranchen mit Rating sind die **Fremdkapitalkosten der CLOs hoch**
- Zahlungen von Kapitalgewinnen auf die Basiswerte der CLO-Equity sind beschränkt und dürfen nur bei einer Kündigung der CLO vollständig ausgezahlt werden
- Hoher Anreiz **zur Refinanzierung der Klasse F und Entfernung der Turbo-Funktion, sobald die Marktbedingungen dies zulassen**

Risikomerkmale

- Nachrangiger Nennwert: 7,40%

Schutz gegen Kursverluste

Entwickelt sich der CLO positiv und die Equity-Tranche hat Anspruch auf Zahlungsflüsse, **wird die Klasse F dank der Turbo-Funktion getilgt**

- Steigen die Verluste der zugrunde liegenden Anleihen über ein bestimmtes Niveau, profitiert die Klasse F aufgrund der OC¹-Tests **vom zwangsläufigen fortlaufenden Schuldenabbau des Geschäfts**
- Die Tranche hat bei einer Einbringung von 50c, von der zwangsläufigen fortlaufenden Rückzahlung der **erstrangigsten CLO-Tranche eine Bonitätsverbesserung von 3%**, oder 5% bei Einbringung von 70c.
- Dies entspricht in etwa dem **2,5-fachen der langfristigen historischen Verluste²** im europäischen Leveraged-Loan-Markt
- **Hohe Diversität des zugrunde liegenden Portfolios** mit großem Nennwertpotenzial, was das Risikoprofil der Tranche im Laufe der Zeit verbessern dürfte

Renditeprofil

	Aktueller Markt Preisgestaltung	Erwartete Renditen
Call-Szenario	Kein Call	Call in 2 Jahren
Durchschnittliche Laufzeit	6,9 Jahre	2,0 Jahre
Diskontspanne	1050 Bp.	1315 Bp.
Rendite	12,2%	14,3%

Quelle: Carmignac, 31.05.2022

¹ Überbesicherung

² Unter Annahme einer durchgehenden jährlichen Ausfallquote von 2% und einer Rückgewinnungsquote von 70c. entsprechend den beobachteten langfristigen Kreditverlusten am europäischen Leveraged-Loan-Markt

Warum sollten Sie mit Carmignac in CLOs investieren?



Erfahrung und Know-how

Solider Anlageprozess, hohes Maß an technischer Expertise, sehr gutes Verständnis der CLO-Wertschöpfungskette



Bedeutung

Investitionen von 1,9 Mrd. EUR in CLOs, wodurch wir einen ausgezeichneten Zugang zum Markt, hervorragende Beschaffungsmöglichkeiten und Verhandlungsmacht von Transaktionsbedingungen haben



Größe

Derzeit verwalten wir über 220 unterschiedliche Tranchen in mehr als 110 CLOs und verfügen über die Infrastruktur, die Ressourcen und das Fachwissen



Flexibilität

Wir können einen aktiven Dialog zur Entwicklung von kundenspezifischen Anlagelösungen führen, die die Anforderungen der Anleger erfüllen



REFINITIV LIPPER FUND AWARDS
2022 WINNER EUROPE

Weshalb diese Strategie?



1. Eine flexible und dynamische Lösung, um sich auf den Kreditmärkten zu behaupten
2. Suche nach dem optimalen Risiko-Rendite-Profil über den Kreditzyklus
3. Zugang zum gesamten Markt für Unternehmensanleihen
4. Fundamental ausgerichtete Anleger mit technischen Kompetenzen
5. Auf Überzeugungen beruhende, benchmarkunabhängige Anlagephilosophie

Fondsmanager



CITYWIRE AAA
Pierre VERLÉ
Head of Credit



CITYWIRE AAA
Alexandre DENEUVILLE
Portfoliomanager

Merkmale des Fonds

- Auflegungsdatum: **31. Juli 2017**
- Verwaltetes Vermögen: **1.180 Mio. EUR** zum 31.05.2022
- Referenzindikator: 75% ICE BofA Euro Corporate Index und 25% ICE BofA Euro High Yield
- Kategorie: **EUR Flexible Bond**
- Sterne: **★★★★★**

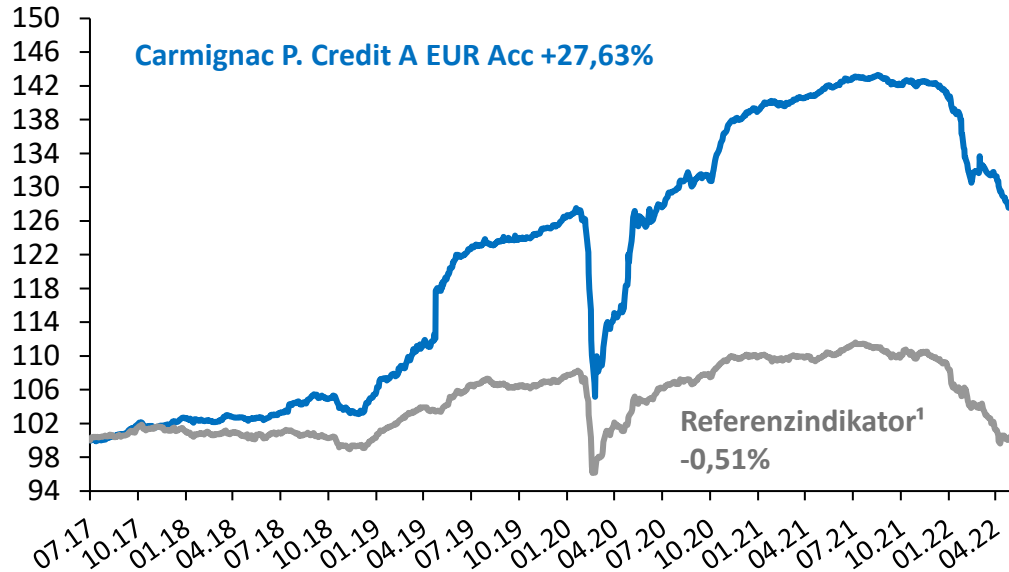
Allokation in IG-Unternehmensanleihen	Allokation in EM-Unternehmensanleihen
Höchstens 100%	Höchstens 25%
High-Yield-Allokation	Strukturierte Anleihen
Höchstens 50%	Höchstens 20% HY-Exposure höchstens 10%

Quelle: Carmignac, 31.05.2022. Es sind weitere Anteilsklassen erhältlich; Informationen dazu finden Sie im Prospekt und unter carmignac.com. Risikoskala aus den wesentlichen Anlegerinformationen (KIID). Risikokategorie 1 bedeutet nicht, dass eine Anlage risikofrei ist. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern. Der Verweis auf ein Ranking oder eine Auszeichnung ist keine Garantie für die künftigen Ergebnisse des OGAW oder des Managers. Carmignac wurde von Citywire für seine sektorweite risikobereinigte Performance im Zeitraum vom 31.12.2014 bis zum 31.12.2021 mit einem Gold-Rating in der Kategorie „Bonds – Euro Corporates“ ausgezeichnet. Die Citywire-Fondsmanager-Ratings und Citywire-Rankings sind Eigentum von Citywire Financial Publishers Ltd („Citywire“) und © Citywire 2021. Alle Rechte vorbehalten. Kategorie Anleihen EUR flexibel. Morningstar Direct. © 2022 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Euro Hedge Awards 2019, Gewinner der Auszeichnung in der Kategorie „Macro, Fixed-Income & Relative Value“ im Februar 2020

Quelle und Copyright: Citywire. Pierre Verlé und Alexandre Deneuveville besitzen ein AAA-Rating von Citywire aufgrund der dreijährigen risikobereinigten Performance aller Fonds, die sie bis zum 31. März 2022 als Manager verwaltet haben. Die Citywire-Fondsmanager-Ratings und Citywire-Rankings sind Eigentum von Citywire Financial Publishers Ltd („Citywire“) und © Citywire 2022. Alle Rechte vorbehalten.

Carmignac Portfolio Credit: Wertentwicklung seit Auflegung

Wertentwicklung vom 31.07.2017 (Auflegung des Fonds) bis zum 07.06.2022



Wertentwicklung im Kalenderjahr

	Fonds	Indikator ¹
2017 ²	1,79%	1,13%
2018	1,69%	-1,75%
2019	20,93%	7,50%
2020	10,39%	2,80%
2021	2,96%	0,06%
2022 seit Jahresbeginn	-10,29%	-9,46%

Annualisierte Wertentwicklung

	Fonds	Indikator ¹
Seit Auflegung ²	5,15%	-0,11%

Quelle: Carmignac, Stand: 07.06.2022 Anteilsklasse A EUR. Es sind weitere Anteilsklassen erhältlich; Informationen dazu finden Sie im Prospekt und unter carmignac.com
¹ Zu 75% der ICE BofA Euro Corporate Index (ER00) und zu 25% der ICE BofA Euro High Yield Index (HE00), bei Wiederanlage der Erträge und vierteljährlicher Neugewichtung berechnet
² 31.07.2017

Die vergangene Wertentwicklung ist nicht zwangsläufig ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse.
 Die Rendite kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.
 Die Wertentwicklungen verstehen sich nach Abzug von Gebühren (mit Ausnahme der Ausgabegebühren, die der Vertriebsstelle zustehen).

Haftungsausschluss

Diese Präsentation wurde für professionelle Anleger erstellt. Sie darf ohne die vorherige Genehmigung der Verwaltungsgesellschaft weder ganz noch in Auszügen reproduziert werden. Sie stellt kein Zeichnungsangebot und keine Anlageberatung dar. Die in dieser Präsentation enthaltenen Informationen können unvollständig sein und ohne vorherige Mitteilung geändert werden. 2020 Morningstar, Inc. – Alle Rechte vorbehalten. Hierin enthaltene Informationen: sind Eigentum von Morningstar und/oder seinen Inhaltsanbietern; sie zu kopieren oder zu verbreiten ist nicht gestattet, und es wird keine Gewährleistung für ihre Genauigkeit, Vollständigkeit und Aktualität übernommen. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter haften für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen. Die Bezugnahme auf ein Ranking oder einen Preis greift künftigen Rankings oder Preisen dieser Fonds oder der Verwaltungsgesellschaft nicht vor. Quelle und Copyright: Citywire. Pierre Verlé und Alexandre Deneuille besitzen ein AA-Rating von Citywire aufgrund der dreijährigen risikobereinigten Performance aller Fonds, die sie bis zum 31. August 2020 als Manager verwaltet haben. Die Citywire-Ratings und Citywire-Rankings der Fondsmanager sind Eigentum von Citywire Financial Publishers Ltd („Citywire“) und ©Citywire 2020. Alle Rechte vorbehalten. Die Studie zu dem/n in dieser Präsentation als Beispiel verwendeten Finanzinstrument(en) wurde noch nicht gemäß den regulatorischen Anforderungen erstellt, die die Unabhängigkeit der Finanzanalyse fördern sollen. Die Verwaltungsgesellschaft unterliegt vor der Veröffentlichung dieser Präsentation nicht dem Verbot des Handels mit dem betreffenden Instrument / den betreffenden Instrumenten. Diese Beispiele werden zur Veranschaulichung angeführt, um bestimmte in den Fondsportfolios der Carmignac-Fondspalette (zuvor) vorhandene Wertpapiere zu beleuchten, und stellen keine Werbung für eine direkte Anlage in diesen Instrumenten dar. Die Portfoliozusammensetzung der Fonds von Carmignac kann jederzeit geändert werden. Copyright: die in dieser Präsentation veröffentlichten Daten sind ausschließliches Eigentum ihrer jeweils auf der Seite angegebenen Inhaber. Carmignac Portfolio bezieht sich auf die Teilfonds von Carmignac Portfolio, einer nach luxemburgischem Recht gemäß den Bestimmungen der OGAW-Richtlinie gegründeten Investmentgesellschaft. Bei den Fonds handelt es sich um Investmentfonds französischen Rechts, die die Bestimmungen der OGAW-Richtlinie erfüllen. Der Zugang zu den Fonds ist unter Umständen für bestimmte Personen oder Länder beschränkt. Insbesondere dürfen sie weder direkt noch indirekt zugunsten oder im Namen einer „US-Person“ im Sinne der US-amerikanischen Verordnungen „US Regulation S“ und/oder FATCA angeboten oder verkauft werden. Die vergangene Wertentwicklung ist kein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit versteht sich nach Abzug von Gebühren (mit Ausnahme etwaiger von der Vertriebsstelle in Rechnung gestellter Ausgabegebühren). Die Fonds unterliegen dem Risiko eines Kapitalverlusts. Die Risiken und Kosten sind in den wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document, KIID) beschrieben. Die KIIDs müssen Anlegern vor der Zeichnung zur Verfügung gestellt werden. Die Verkaufsprospekte, die KIIDs/DICIs und die Jahresberichte der Fonds stehen zudem auf der Website www.carmignac.com zur Verfügung und können bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.

Kein Vertragsdokument, fertiggestellt am 02.02.2021.

Carmignac Gestion – 24, place Vendôme – F-75001 Paris

Tel.: (+33) 01 42 86 53 35

Von der AMF zugelassene Anlageverwaltungsgesellschaft. Aktiengesellschaft mit einem Grundkapital von 15.000.000 EUR – Handelsregister Paris B 349 501 676

CARMIGNAC GESTION LUXEMBOURG – City Link – 7, rue de la Chapelle – L-1325 Luxemburg

Tel.: (+352) 46 70 60 1 – Tochtergesellschaft von Carmignac Gestion.

Von der CSSF zugelassene Investmentfondsverwaltungsgesellschaft. Aktiengesellschaft mit einem Grundkapital von 23.000.000 EUR – Handelsregister Luxemburg B67549