

SFDR Fund  
Classification\*\*



# SRI-Leitlinien

**Carmignac Portfolio Flexible Bond**

Januar 2022

# Übergeordneter Nachhaltigkeitsrahmen bei Carmignac<sup>1</sup>



**Unternehmen**

**3 zentrale Dialogthemen**

**Schaden vermeiden**

**Vollständige ESG-Integration**

**Teilnahme an allen Abstimmungen**

**19 Label für SRI-Fonds<sup>3</sup>**

**ESG-Plattform START<sup>6</sup>**

- Unser Geschäftsbetrieb ist seit 2019 klimaneutral<sup>2</sup>
- Umweltfreundliche Büros
- Seit 2012 Unterzeichner der UNPRI
- Klimawandel
- Mitwirkungsmöglichkeit
- Vorreiterrolle
- Unterstützer von „Tobacco Free“
- Ausschluss von Kohle und kompletter Kohleausstieg 2030
- Anlagen im Energiesektor im Einklang mit dem Pariser Abkommen
- Alle Portfoliomanager und Analysten sind für die ESG-Integration verantwortlich
- Erfüllung unserer treuhänderischen Verpflichtung
- Wahrnehmung unserer Aktionärsrechte
- Strenge externe Prüfung
- Französisches SRI-Label<sup>4</sup>
- Belgisches „Towards Sustainability“-Label<sup>5</sup>
- ESG-Indikatoren aus mehreren Quellen
- Unternehmenseigene Bewertungen und Analysen
- Intelligente Schnittstelle für alle ESG-Anforderungen der Portfoliomanager

<sup>1</sup> Betrifft nicht alle Fonds und zugrunde liegenden Emittenten. Weitere Einzelheiten finden Sie auf [https://www.carmignac.lu/en\\_GB/responsible-investment/in-practice-4744](https://www.carmignac.lu/en_GB/responsible-investment/in-practice-4744)  
<sup>2</sup> Scope 1, 2 und Scope 3 (Geschäftsreisen und IT-Dienstleistungen). Weitere Informationen finden Sie unter [https://www.carmignac.lu/en\\_GB/responsible-investment/snapshot-4742](https://www.carmignac.lu/en_GB/responsible-investment/snapshot-4742)

<sup>3</sup> RI-Label: Gilt nicht für alle Fonds von Carmignac

<sup>4</sup> Französisches SRI-Label. Weitere Informationen finden Sie unter <https://www.lelabelisr.fr/en/>

<sup>5</sup> Belgisches „Towards Sustainability“-Label. Weitere Informationen finden Sie unter <https://www.towardsustainability.be>

<sup>6</sup> Das unternehmenseigene ESG-System START kombiniert und aggregiert ESG-Indikatoren von marktführenden Datenlieferanten. Aufgrund der mangelnden Standardisierung von und Berichterstattung über einige(n) ESG-Indikatoren durch börsennotierte Unternehmen können nicht alle relevanten Indikatoren berücksichtigt werden. START stellt ein zentralisiertes System bereit, wobei Carmignacs interne Analysen und Erkenntnisse zu jedem Unternehmen unabhängig von den aggregierten externen Daten – sollten diese unvollständig sein – zum Ausdruck kommen.

# Carmignac Portfolio Flexible Bond – Fonds gemäß Artikel 8 mit dem französischen Label

Der Fonds verfügt über ökologische (E) und soziale (S) Merkmale gemäß Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation)

Das Label wurde von der französischen<sup>1</sup> Regierung ins Leben gerufen

Akkreditiert nach einer strengen Prüfung durch eine unabhängige Stelle

Das Label erhöht die Sichtbarkeit von SRI-Produkten<sup>2</sup> für Anleger in Frankreich und ganz Europa



Quelle: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>

<sup>1</sup> Das Label wurde im September 2021 verliehen. Weitere Informationen finden Sie unter <https://www.lelabelisr.fr/en/>

<sup>2</sup> Sozial verantwortliches Investieren

# ESG-Risiken (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung)

## In den Anlageprozess integrierte Analyse und Überwachung



<sup>1</sup> Das unternehmenseigene ESG-System START kombiniert und aggregiert ESG-Indikatoren von marktführenden Datenlieferanten. START stellt ein zentralisiertes System bereit, wobei Carmignacs interne Analysen und Erkenntnisse zu jedem Unternehmen unabhängig von den aggregierten externen Daten – sollten diese unvollständig sein – zum Ausdruck kommen. Diesem Fonds wurde kein Nachhaltigkeitslabel verliehen.  
Quelle: Carmignac, 01.01.2022

# Unsere internen ESG-Richtlinien



## Definition des Anlageuniversums des Portfolios

Unternehmensanleihekomponekte des Portfolios:

- ▶ Reduzierung des Universums um mindestens 20%<sup>1</sup> durch:
  - Unternehmensweite Ausschlüsse
  - Ausschluss von Unternehmen mit schwachem ESG-Rating (mittels MSCI-<sup>2</sup> und START<sup>3</sup>-Bewertungen)



## Integration von ESG-Kriterien

- ▶ Mindestens 90% der Portfoliopositionen (Aktien und Unternehmensanleihen) werden im Hinblick auf ESG-Chancen und -Risiken analysiert
- ▶ Unternehmensanleihen – Verwendung des ESG-Research-Systems START, um ESG-Rohdaten, interne Scorings und Informationen über Auswirkungen auf den Umsatz für die Emittenten zu zentralisieren
- ▶ Staatsanleihen – Unternehmenseigenes ESG-Bewertungssystem zur Beobachtung und Bewertung von staatlichen Emittenten anhand von Faktoren aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung



## Aktiver Dialog

- ▶ Wir verpflichten uns zu einem verstärkten Dialog mit den Unternehmen und Ländern, um ihre Vorgehensweisen im Bereich ESG im Einklang mit unseren Unternehmensthemen zu verbessern<sup>4</sup>

## SFDR-Kategorie

- ▶ Der Fonds verfügt über ökologische (E) und soziale (S) Merkmale. Er entspricht Artikel 8 der EU-Verordnung 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR).

<sup>1</sup> Unternehmen mit dem MSCI-Rating B und CCC sind ausgeschlossen, ebenso wie Unternehmen mit einem MSCI-Score in den Bereichen Umwelt und Soziales von weniger als 2/10, es sei denn, sie haben eine firmeneigene START-Bewertung von A, B oder C.

<sup>2</sup> MSCI ESG-Ratings sind eine firmeneigene Methodik von MSCI. Um ein endgültiges Rating (AAA als bester Wert, CCC als schlechtester Wert) zu erhalten, werden die gewichteten Mittelwerte der 37 Key Issue Scores, die 10 verschiedene Themenbereiche abdecken (4 für Umwelt / 4 für Soziales / 2 für Governance), aggregiert und die Bewertungen der Unternehmen im Verhältnis zu ihren Branchen normalisiert. Diese Bewertungen der Unternehmensleistung sind nicht absolut, sondern basieren auf dem Vergleich mit den Standards und Leistungen der Wettbewerber eines Unternehmens. Carmignac ist sich bewusst, dass die Methodik im Rahmen der Überwachung von 37 Key Issue Scores nicht alle nachhaltigen Aspekte der Entwicklung von Unternehmen abdecken kann, aber Carmignac stellt sicher, dass dies die am besten geeignete Methodik ist. Da das Rating auf dem Vergleich mit den Wettbewerbern des Unternehmens beruht, kann es darüber hinaus nicht als objektive/inhärente Bewertung des Unternehmensansatzes in Bezug auf die Nachhaltigkeit angesehen werden.

<sup>3</sup> Das firmeneigene ESG-System START stellt ein zentralisiertes System bereit, wobei Carmignacs interne Analysen und Erkenntnisse zu jedem Unternehmen unabhängig von den aggregierten externen Daten – sollten diese unvollständig sein – zum Ausdruck kommen.

<sup>4</sup> Weitere Informationen zu unseren ESG-bezogenen Themen finden Sie unter [https://www.carmignac.lu/en\\_GB/responsible-investment/our-approach-4743](https://www.carmignac.lu/en_GB/responsible-investment/our-approach-4743).

Quelle: Carmignac, Januar 2022

# Wie halten wir die Bestimmungen von Artikel 8 ein?

## 4 Schlüsselemente für die Unternehmensanleihenkomponente des Portfolios



### Bewertung des ESG-Risikos

Bewertung des ESG-Risikos bei allen Anlageklassen (firmeneigenes Tool START<sup>1</sup>)



### Unternehmensweite Ausschlüsse

(Kohle, Energieerzeuger mit hohen CO<sub>2</sub>-Emissionen, Tabak, Erwachsenenunterhaltung, umstrittene Waffen usw.)



### Aktiver Dialog

... mit Unternehmen und Emittenten über Themen mit ESG-Bezug

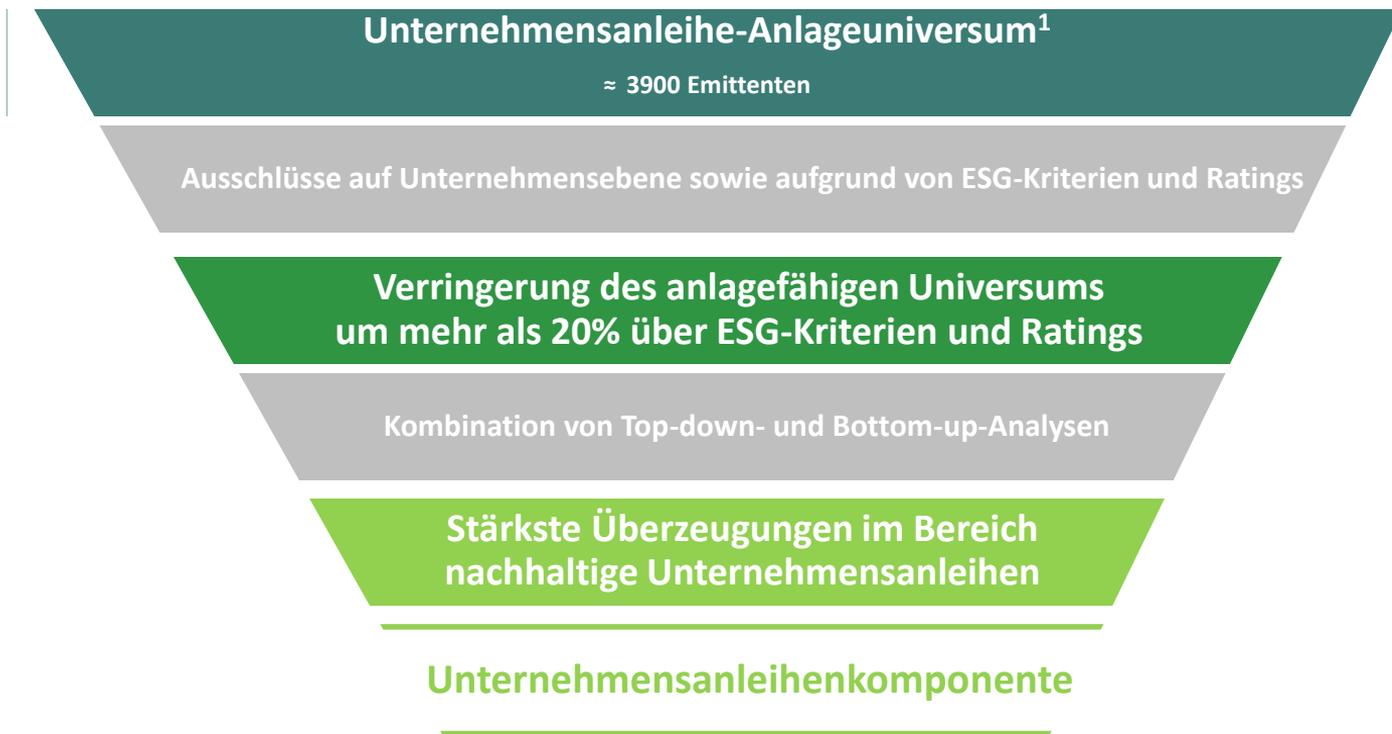


### Verringerung des Anlageuniversums um 20%

Ausschluss von Unternehmen mit dem MSCI-Rating CCC & B, es sei denn, sie haben ein START-Rating von A-B-C  
Ausschluss von Unternehmen mit einer Bewertung von  $\leq 2/10$  für die Bereiche Umwelt (E) und Soziales (S), es sei denn, sie haben ein START-Rating von A-B-C

<sup>1</sup> Das unternehmenseigene ESG-System START kombiniert und aggregiert ESG-Indikatoren von marktführenden Datenlieferanten. START stellt ein zentralisiertes System bereit, wobei Carmignacs interne Analysen und Erkenntnisse zu jedem Unternehmen unabhängig von den aggregierten externen Daten – sollten diese unvollständig sein – zum Ausdruck kommen.  
Quelle: Carmignac, 01.01.2022

# Mehr als ESG-Integration (Unternehmensanleihen)



<sup>1</sup> Anlageuniversum: ICE BofA Global Corporate Index, ICE BofA Global Non-Financial High Yield Index, ICE BofA Emerging Markets Corporate Plus Index  
Die Portfoliozusammensetzung kann sich im Laufe der Zeit ändern  
Das anlagefähige Universum wird vierteljährlich überprüft.  
Quelle: Carmignac, Januar 2022

# Ausschlüsse für alle Fonds



## Ausschlüsse

### Unsere Ausschlussrichtlinien

Unsere Ausschlussliste enthält Unternehmen und Sektoren, die aufgrund ihrer **Tätigkeit** oder ihrer **geschäftlichen Standards** ausgeschlossen sind.

Diese Richtlinien gelten für **alle Fonds**, für die Carmignac als Anlageverwalter tätig ist.

### Unternehmensweite harte Einschränkungen

(entsprechende Transaktionen sind nicht zulässig und werden in unseren Handelssystemen gesperrt)

- ✘ **Hersteller kontroverser Waffen**, die Produkte herstellen, die nicht mit Verträgen oder gesetzlichen Verboten in Einklang stehen
- ✘ **Tabakproduzenten. Großhandelsunternehmen und Lieferanten**, die über 5% ihres Umsatzes mit solchen Produkten erwirtschaften
- ✘ **Kraftwerkskohleproduzenten**, die über 10% ihres Umsatzes mit dem Abbau von Kohle erwirtschaften oder mehr als 20 Mio. Tonnen Kohle abbauen
- ✘ **Stromerzeuger**, deren CO<sub>2</sub>-Emissionen/kWh über dem festgelegten Grenzwert<sup>2</sup> liegen oder die ihre CO<sub>2</sub>-Emissionen nicht veröffentlichen, obwohl sie Kohlekraftwerke haben
- ✘ Hersteller und Vertriebsunternehmen von **Erwachsenenunterhaltung und Pornografie**, die mehr als 2% ihres Umsatzes mit diesen Produkten erzielen
- ✘ **Verletzung internationaler globaler Normen**, u. a. der geschäftlichen Grundätze der OECD, der Grundsätze der ILO und der Prinzipien des UNGC

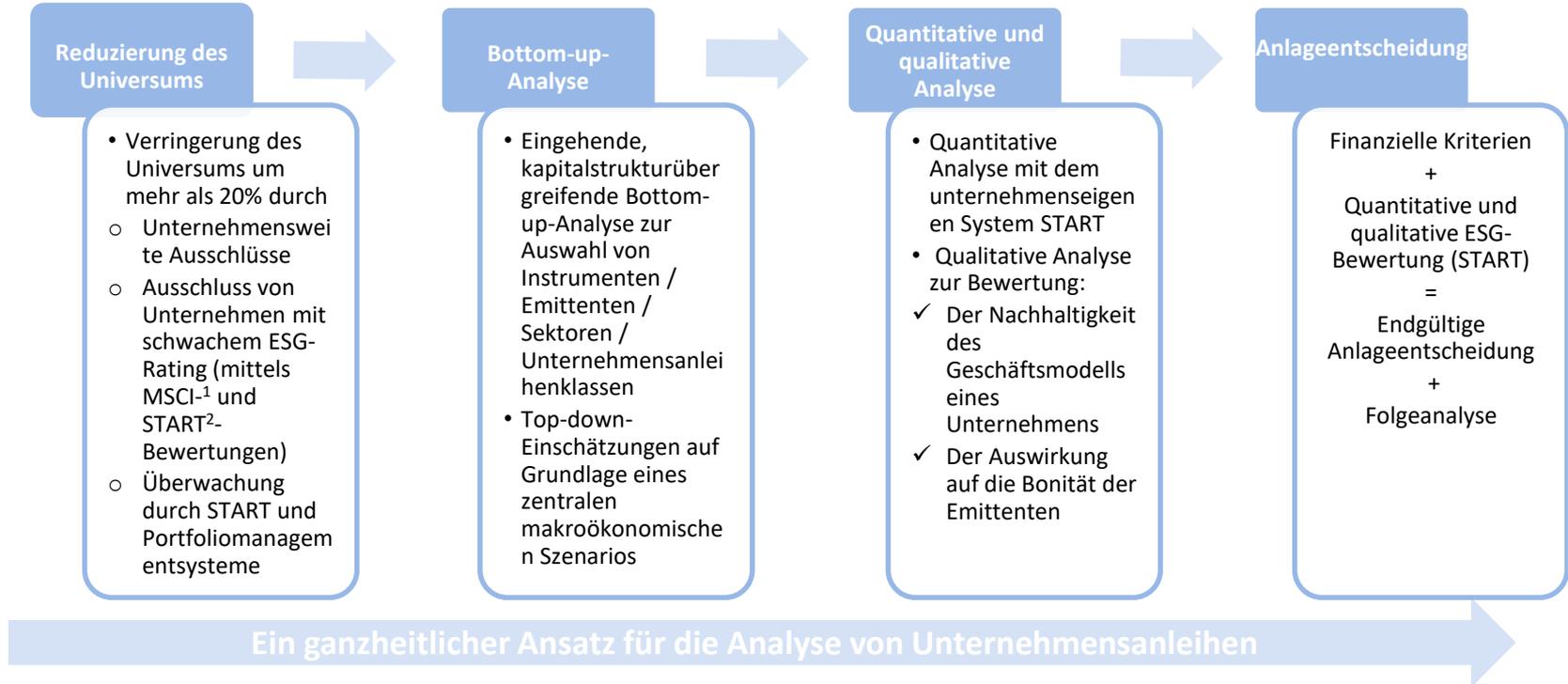
<sup>1</sup> Unternehmen, die Folgendes nicht einhalten: 1) die Ottawa-Konvention (1997), die den Einsatz, die Lagerung, die Herstellung und die Weitergabe von Antipersonenminen verbietet; 2) das Übereinkommen über Streumunition (2008), das den Einsatz, die Lagerung, die Herstellung und die Weitergabe von Streumunition verbietet; 3) das belgische Mahoux-Gesetz, das Investitionen in Uranmunition verbietet; 4) die Chemiewaffenkonvention (1997), die den Einsatz, die Lagerung, die Herstellung und die Weitergabe chemischer Waffen verbietet; 5) den Atomwaffensperrvertrag (1968), der die Verbreitung von Atomwaffen auf die Gruppe der sogenannten Atommächte (USA, Russland, Großbritannien, Frankreich und China) beschränkt; 6) die Biowaffenkonvention (1975), die den Einsatz, die Lagerung, die Herstellung und die Weitergabe biologischer Waffen verbietet.

<sup>2</sup> gemäß dem von der IEA vorgeschlagenen 2°C-Szenario oder im Falle von Neubauten von Kohle-/Gaskraftwerken oder bei Umsätzen von über 30% mit Gas, über 10% mit Kohle, über 30% mit Kernenergie, wenn keine CO<sub>2</sub>-Daten zur Verfügung stehen.

Weitere Einzelheiten finden Sie in den Ausschlussrichtlinien von Carmignac  
[https://www.carmignac.lu/en\\_GB/responsible-investment/policy](https://www.carmignac.lu/en_GB/responsible-investment/policy)  
Die Ausschlusslisten werden vierteljährlich aktualisiert.

# ESG-Ansatz bei Unternehmensanleihen

# ESG-Integration bei Unternehmensanleihen



<sup>1</sup> MSCI ESG-Ratings sind eine firmeneigene Methodik von MSCI. Um ein endgültiges Rating (AAA als bester Wert, CCC als schlechtester Wert) zu erhalten, werden die gewichteten Mittelwerte der 37 Key Issue Scores, die 10 verschiedene Themenbereiche abdecken (4 für Umwelt, 4 für Soziales und 2 für Governance), aggregiert und die Bewertungen der Unternehmen im Verhältnis zu ihren Branchen normalisiert. Diese Bewertungen der Unternehmensleistung sind nicht absolut, sondern basieren auf dem Vergleich mit den Standards und Leistungen der Wettbewerber eines Unternehmens. Carmignac ist sich bewusst, dass die Methodik im Rahmen der Überwachung von 37 Key Issues nicht alle nachhaltigen Aspekte der Entwicklung von Unternehmen abdecken kann, aber Carmignac stellt sicher, dass dies die am besten geeignete Methodik ist. Da das Rating auf dem Vergleich mit den Wettbewerbern des Unternehmens beruht, kann es darüber hinaus nicht als objektive/inhärente Bewertung des Unternehmensansatzes in Bezug auf die Nachhaltigkeit angesehen werden.

<sup>2</sup> Das unternehmenseigene ESG-System START kombiniert und aggregiert ESG-Indikatoren von marktführenden Datenlieferanten. START stellt ein zentralisiertes System bereit, wobei Carmignacs interne Analysen und Erkenntnisse zu jedem Unternehmen unabhängig von den aggregierten externen Daten – sollten diese unvollständig sein – zum Ausdruck kommen.

Quelle: Carmignac, Januar 2022

# Unternehmenseigenes ESG-Bewertungssystem START<sup>1</sup> für Emittenten von Unternehmensanleihen

## Ziel

- ESG-bezogene Risiken und Chancen ermitteln und diese in Anlageentscheidungen einfließen lassen

## Methodik

- **Gruppieren:** Wir vergleichen ein Unternehmen mit denen seiner Gruppe, um herauszufinden, welche ähnliche wichtige Stakeholder haben. Erneute Gruppierung nach Region und Größe, um eigene ESG-Vergleichsgruppen festzulegen
- **Erfassen:** Wir erfassen große Mengen an Rohdaten von entsprechenden Quellen wie z. B. veröffentlichte Unternehmensdaten und Kontroversen. Diese Daten werden automatisch in START übertragen
- **Einstufen:** Unternehmen erhalten einen Rang innerhalb ihrer ESG-Vergleichsgruppe auf der Grundlage von finanziell wesentlichen ESG-Kennzahlen, um eine grundlegende quantitative Wertung von A–E zu erstellen
- **Analyse:** Unsere Analysten nutzen ihre weitreichenden Unternehmens- und Branchenkenntnisse sowie quantitative und qualitative Analysen, um einzigartige Erkenntnisse und Informationen bereitzustellen

## ESG-Indikatoren

### Umwelt

#### Erfassung der Investitionen in Klimaschutz und nachhaltige Entwicklung

- ▶ CO<sub>2</sub>-Emissionen
- ▶ CO<sub>2</sub>-Intensität
- ▶ Gesamtenergieverbrauch/Umsatz
- ▶ Wassernutzung/Umsatz

### Soziales

#### Langfristige soziale Verbesserungen, die zu Wachstum und Stabilität beitragen

- ▶ Mitarbeiterzufriedenheit in %
- ▶ Mitarbeiterfluktuation
- ▶ Weibliche Führungskräfte
- ▶ Todesfälle unter Mitarbeitern

### Unternehmensführung

#### Kreditwürdigkeit, Rechtsstaatlichkeit, institutionelle und regulatorische Qualität und Korruptionskontrolle

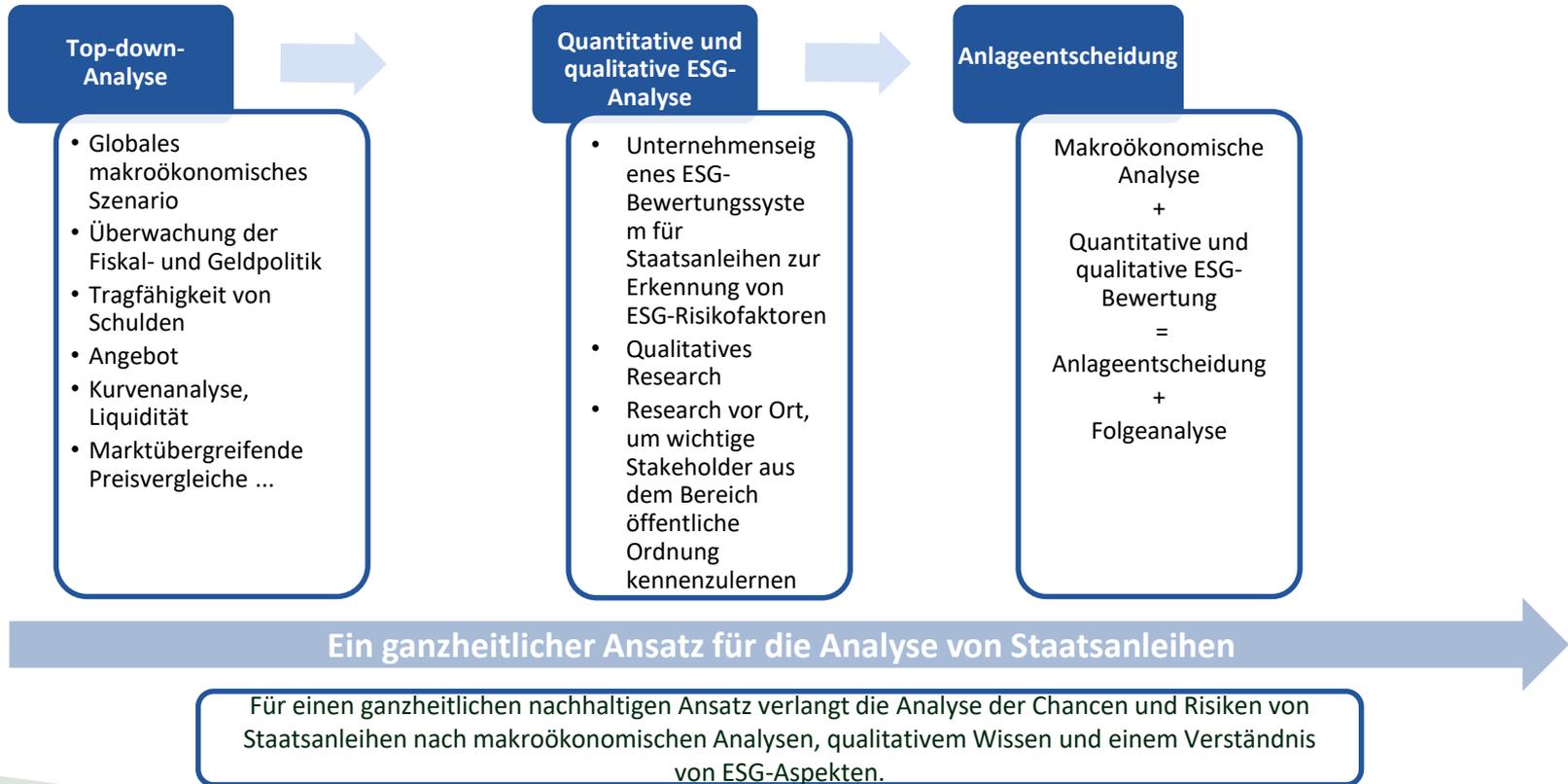
- ▶ Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses in %
- ▶ Unabhängige Verwaltungsratsmitglieder
- ▶ Höchstes Vergütungspaket
- ▶ Geschlechtervielfalt im Verwaltungsrat in %

Qualitative Anpassung, die das Investmentteam zur unmittelbaren Korrektur jedes E-, S- und G-Ratings für einen Emittenten vornehmen kann

<sup>1</sup> Das unternehmenseigene ESG-System START kombiniert und aggregiert ESG-Indikatoren von marktführenden Datenlieferanten. START stellt ein zentralisiertes System bereit, wobei Carmignacs interne Analysen und Erkenntnisse zu jedem Unternehmen unabhängig von den aggregierten externen Daten – sollten diese unvollständig sein – zum Ausdruck kommen. Weitere Informationen finden Sie in der ESG-Integrationsrichtlinie auf der Website für verantwortliches Investieren unter [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com)  
Quelle: Carmignac, Januar 2022

# ESG-Ansatz bei Staatsanleihen

# ESG-Integration bei Staatsanleihen



# Unternehmenseigenes ESG-Bewertungssystem für Emittenten von Staatsanleihen

## Ziel

- ESG-bezogene Risiken und Chancen ermitteln und diese in Anlageentscheidungen einfließen lassen

## Methodik

- Aus öffentlichen Quellen, wie von der Weltbank, der Universität Oxford oder dem IWF, beschaffte ESG-Indikatoren
- Numerische Bewertungsskala von 1 (schlecht) bis 5 (gut) für jedes Land; die 3 steht für eine jeweils neutrale Bewertung
- Die Länderpunktzahl setzt sich aus dem gleichgewichteten Durchschnitt der drei Komponenten E, S und G zusammen.
- Jede dieser Komponenten wird aus dem Durchschnitt ihrer Unterkomponenten gebildet. Es ist ein statischer und dynamischer Aspekt enthalten, welcher die Verbesserung (dynamischer) ESG-Indikatoren erfasst und gewichtet

## Faktoren

### Umwelt

Langfristige soziale Verbesserungen, die zu Wachstum und Stabilität

### Soziales

Erfassung der Investitionen in Klimaschutz und nachhaltige Entwicklung

### Unternehmensführung

Kreditwürdigkeit, Rechtsstaatlichkeit, institutionelle und regulatorische Qualität und Korruptionskontrolle



Manueller Anpassungsfaktor<sup>3</sup>, den das Investmentteam zur unmittelbaren Korrektur jedes E-, S- und G-Faktors für ein Land anwenden kann

<sup>1</sup> Pro-Kopf-BIP auf Basis der Kaufkraftparität

<sup>2</sup> GINI: Von Conrado GINI entwickelter Ungleichheitsindex

<sup>3</sup> Da das Investmentteam einen transparenten und damit auch verhältnismäßig einfachen Index bevorzugt, gibt es Aspekte, denen nicht Rechnung getragen wird. dabei handelt es sich in der Regel um aktuelle Ereignisse, die noch keinen Niederschlag in den Daten gefunden haben oder verfügbare Daten, die die Lage nicht vollständig erfassen.

Quelle: Carmignac, Januar 2022

# Unser Globales Modell: in der Theorie

Kriterien	Quellen Umwelt	Gewichtungen
1 Pro-Kopf-CO <sub>2</sub> -Ausstoß	Our World In Data, Universität Oxford	20%
2 Anteil der erneuerbaren Energien an der gesamten installierten Kapazität	BNEF (Bloomberg New Energy Finance)	20%
3 Anteil von Kohle an der gesamten installierten Kapazität	BNEF (Bloomberg New Energy Finance)	20%
4 PM2,5-Luftpartikel (Feinstaub)	Institute for Health Metrics and Evaluation	20%
5 Ratifizierung der Abkommen von Paris	Klimarahmenkonvention der Vereinten Nationen	Malus von 0,2 bei Nicht-Ratifizierung
6 Umweltverträgliche Behandlung fester Abfallstoffe	Weltbank-Bericht „What a waste 2.0“. Daten aus Statistiken der Vereinten Nationen, von der OECD und aus regionalen und nationalen Berichten	20%/3
7 Durch unsichere Sanitäranlagen verlorene Gesundheitsjahre	Institute for Health Metrics and Evaluation	20%/3
8 Durch unsicheres Trinkwasser verlorene Gesundheitsjahre	Institute for Health Metrics and Evaluation	20%/3
<b>Soziales</b>		
9 Lebenserwartung bei der Geburt für beide Geschlechter	Weltbank	20%
10 Gini-Koeffizient der Einkommen	Weltbank	20%
11 Bildung (PISA & Alphabetisierungsgrad)	PISA (Lesen, Mathe, Naturwissenschaften) – OECD Alphabetisierungsgrad – Weltbank	20%
12 Pro-Kopf-BIP auf KKP-Basis	IWF	20%
13 HDI	Vereinte Nationen – Entwicklungsprogramm	20%
<b>Unternehmensführung</b>		
1 Geschäftsklima	Weltbank	20%
1 Haushaltslage (Defizit in % BIP)	IWF	20%
1 Schulden ausgedrückt in Umsatzjahren	Bruttoschuldenstand im Verhältnis zum BIP und Umsatz im Verhältnis zum BIP – IWF	20%
1 Leistungsbilanzposition	Leistungsbilanz im Verhältnis zum BIP – IWF	20%
1 Wirtschaftliche Freiheit	The Heritage Foundation	20%

- Dieses Modell analysiert **mehr als 100** verschiedene Industrie- und Schwellenländer.
- **18 E, S & G Kriterien** wurden gemäß den UNPRI-Richtlinien, Marktrelevanz, Unternehmenswerten und Branchenstandards ausgewählt.
- Das Modell stützt sich sowohl auf quantitative als auch auf qualitative Elemente, um von aktuellen Risiken wie auch Chancen und von **zukunftsgerichteten dynamischen Trends** zu profitieren.
- Die quantitative Grundlage des Modells nutzt Kassakurse wie auch historische Daten, während die **qualitative Analyse**, beispielsweise auf Basis des aktiven Dialogs mit Stakeholdern oder jüngster Nachrichten und Richtlinien, die auf quantitativer Ebene noch nicht erfasst wurden, eine positive oder eine negative Anpassung zur Folge haben

Quelle: Carmignac, Januar 2022

# Unser Globales Modell: in der Praxis

#	Kriterien	Frankreich	Italien	Griechenland
		Er	Umwelt	
1	Pro-Kopf-CO <sub>2</sub> -Ausstoß	3	3.5	2.8
2	Erneuerbare Energien	3	3.5	3.3
3	Kohle	3	4.8	2.8
4	Umweltverschmutzung	3	4.0	4.0
5	Abfall	3	4.0	4.0
6	Abwasserentsorgung	5	4.0	4.3
7	Wasser	5	4.0	4.0
8	Malus Abkommen von Paris	3	0.0	0.0
	Qualitative Anpassung			
	<b>Summe E</b>	<b>2</b>	<b>4.0</b>	<b>3.4</b>
		Soziales		
	Lebenserwartung	4.3	4.3	4.3
	GINI-Koeffizient	3.5	2.8	3.0
	Ausbildung	3.5	2.8	2.5
	Pro-Kopf-BIP			
	HDI	4.5	3.8	3.0
	Qualitative Anpassung	3.3	3.3	3.5
		-	-	-
	<b>Summe S</b>	<b>3.9</b>	<b>3.4</b>	<b>3.2</b>
		Governance		
1	Geschäftsklima	3.5	2.8	2.3
1	Haushaltslage	2.3	3.0	4.0
1	Schuldposition	3.0	2.3	1.5
1	Leistungsbilanzposition	3.3	4.0	2.5
1	Wirtschaftsfreiheit	3.3	3.0	2.8
1	Qualitative Anpassung (starke Unterstützung durch Kaufprogramme der EZB und fiskalpolitische Pläne der EU)		0.25	0.5
	<b>Summe G</b>	<b>3.1</b>	<b>3.25</b>	<b>3.1</b>
	<b>Gesamtsumme</b>	<b>3.7</b>	<b>3.4</b>	<b>3.1</b>

- Länder werden **zwischen 1 (schlecht) und 5 (gut)** eingestuft, mit einer Streuung der Ergebnisse entlang des gesamten Bewertungsspektrums. Für jedes Kriterium werden die Länder alle zusammen nach 1) Kassakursdaten und 2) jüngsten Entwicklungen/Trends eingestuft.
- Diese beiden Rankings werden anschließend in ein Gesamt-Rating zwischen 1 und 5 konvertiert.
- Das dynamische Rating ist bezogen auf Schwellenländer (75%) über- und auf Industrieländer (25%) untergewichtet, um jüngste Positivtrends in Sachen ESG zu würdigen und der strukturellen Unterinvestition in Schwellenländern bei ESG-Projekten entgegenzuwirken.
- Für jede E, S & G Säule werden daraufhin Durchschnittswerte zu den Einstufungen der Kriterien gebildet, um zu einer Säulenbewertung zu gelangen. In einem nächsten Schritt wird auf Basis der qualitativen Analysen diese Bewertung je nach Sachlage entweder positiv oder negativ adjustiert.
- Die ESG-Gesamtbewertung setzt sich somit aus dem gleichgewichteten Durchschnitt der drei Komponenten E, S und G zusammen.
- Die Fondsbewertung wird schließlich als der gewichtete Durchschnitt der Länderbewertung und des Exposures der Positionen aggregiert und halbjährlich überprüft.

Quelle: Carmignac, Januar 2022

Die Zahlen dienen zur Veranschaulichung und ändern sich im Laufe der Zeit

**Für Werbezwecke. 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. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. 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 EUR aufwenden müssen. Eventuell beim Anleger anfallende Depotgebühren würden das Anlageergebnis mindern. 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 KIID (Wesentliche Anlegerinformationen). 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™ : © 2021 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. 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 (Key Investor Information Document, WAI/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 Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Französisch, Englisch, Deutsch, Niederländisch, Spanisch und Italienisch unter dem folgenden Link abrufen:[https://www.carmignac.com/en\\_US](https://www.carmignac.com/en_US) Für Deutschland: Die Prospekte, WAI 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. 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 Wertpapier, Petersplatz 7, 1010 Wien, erhältlich. 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 geregelteltem Gesamthandseigentum (FCP), die der OGAW-Richtlinie nach französischem Recht entsprechen. Die Verwaltungsgesellschaft kann den Vertrieb in Ihrem Land jederzeit einstellen. Copyright: In dieser Präsentation enthaltene Daten sind ausschließliches Eigentum der jeweiligen Eigentümer laut Angabe auf jeder Seite.

CARMIGNAC GESTION  
24, place Vendôme - F - 75001 Paris  
Tél : (+33) 01 42 86 53 35 -  
Von der AMF zugelassene Portfolioverwaltungsgesellschaft  
Aktiengesellschaft mit einem Grundkapital von 15.000.000 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