

WEBKONFERENZ



CARMIGNAC INVESTMENT AUSSICHTEN: DARWIN IST ZURÜCK

Donnerstag, 17. September 2020
um 16.00 Uhr MEZ

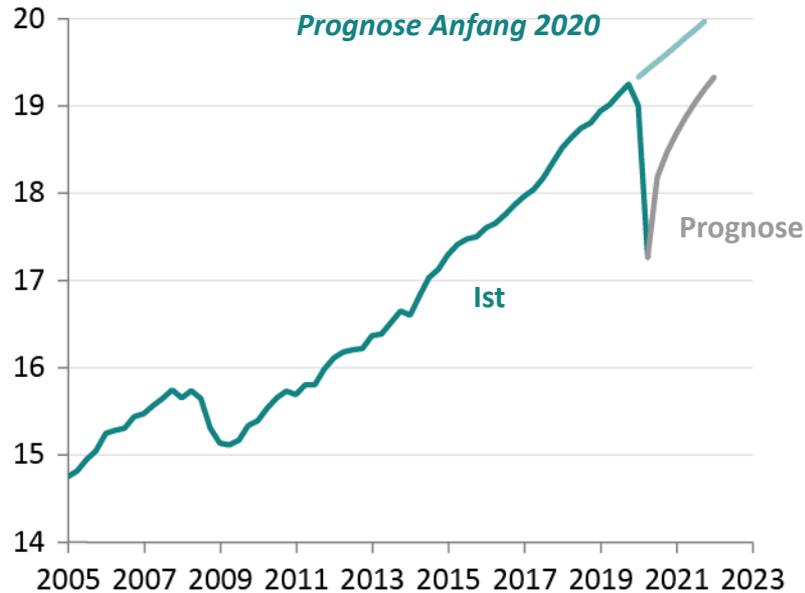


Gergely Majoros

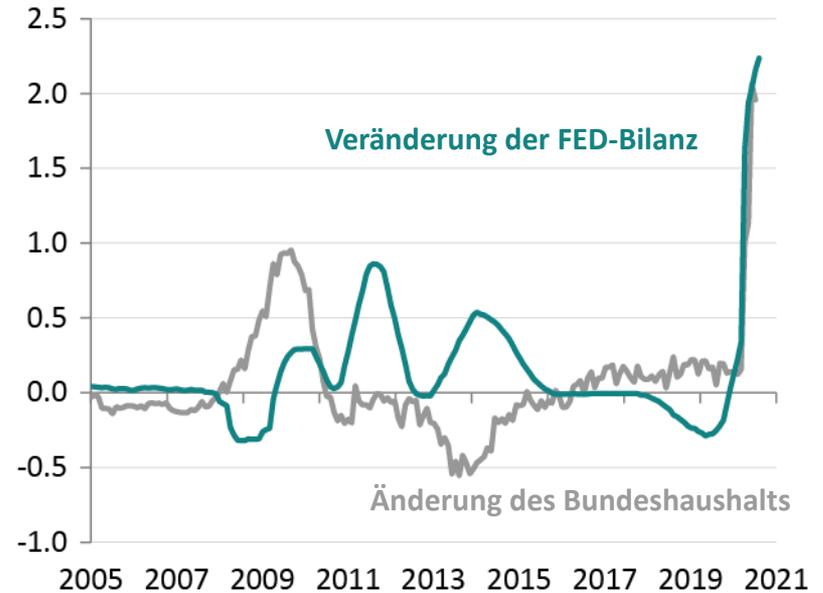
Mitglied des Investment Committee

Eine verkürzte V-förmige Erholung

US-BIP (real), Ist und Prognose

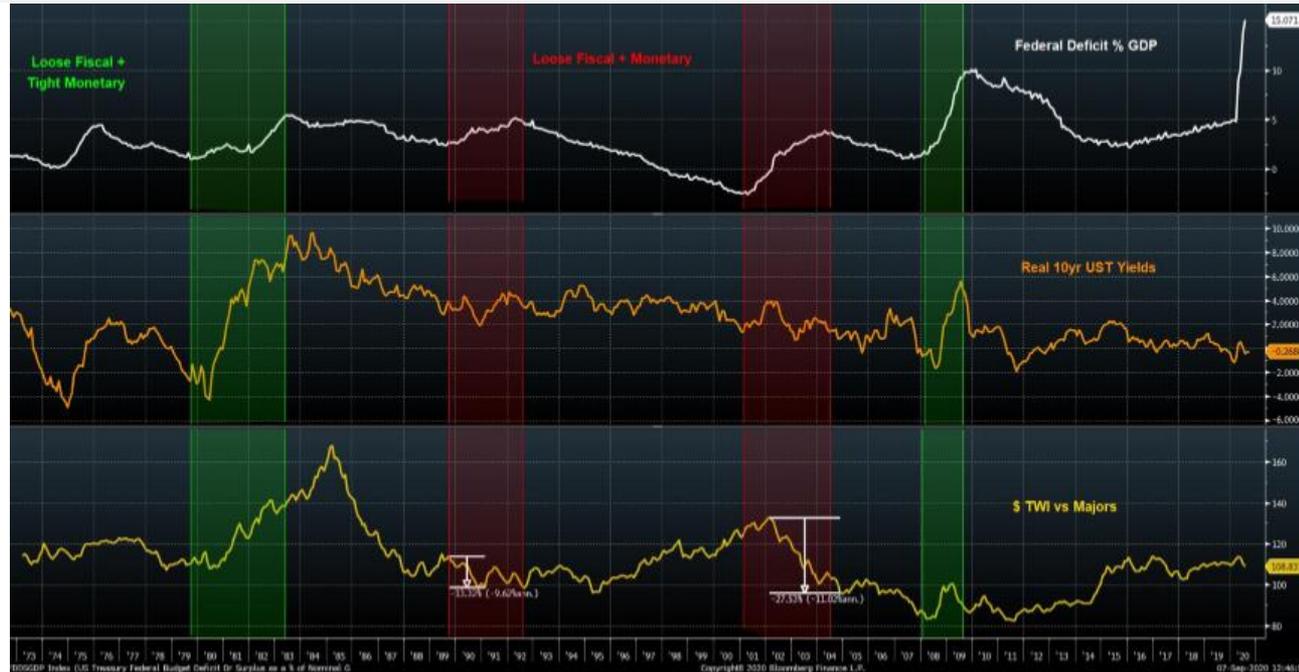


US-Staatsdefizit und Bilanzänderung der FED



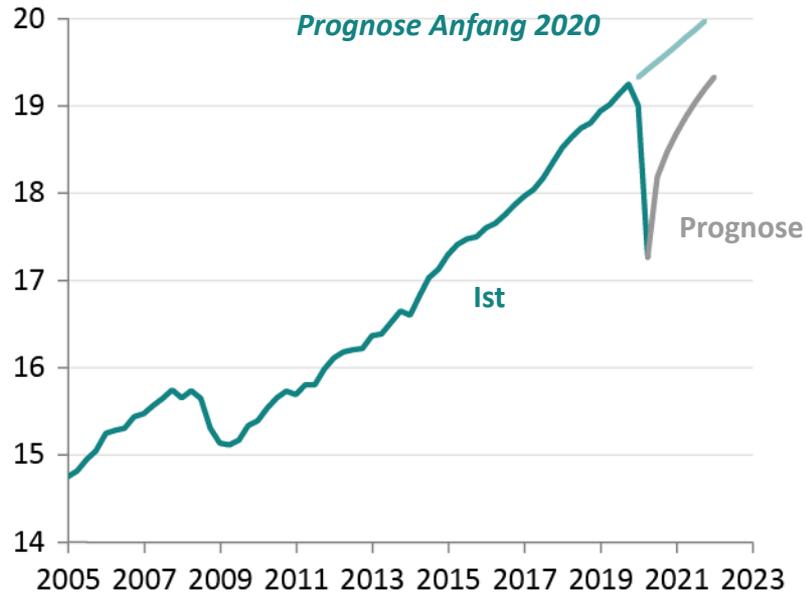
Das Bären-Argument für den US-Dollar

US: Staatsdefizit, Realrendite 10 Jahre, USD

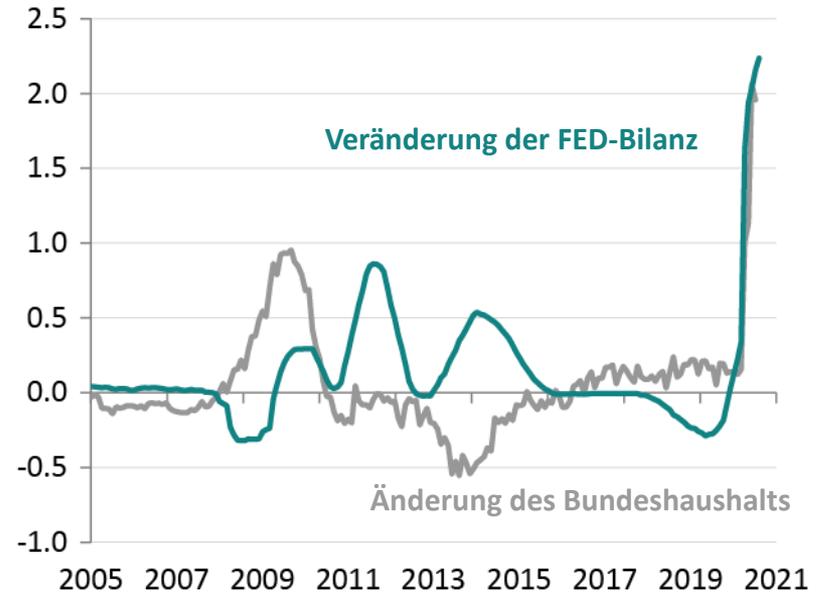


Eine verkürzte V-förmige Erholung

US-BIP (real), Ist und Prognose

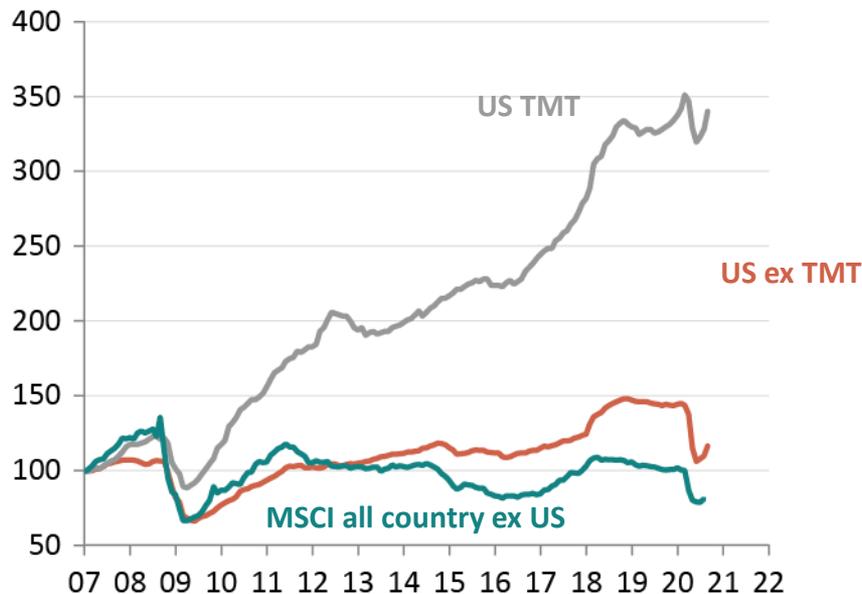


US-Staatsdefizit und Bilanzänderung der FED



Gewinnentwicklung ist der wichtigste Treiber für die relative Performance der US-Märkte

Prognose zum Gewinn je Aktie: USA gegenüber Rest der Welt



Zyklus-bereinigte Kurs-Gewinn-Verhältnisse (CAPE)

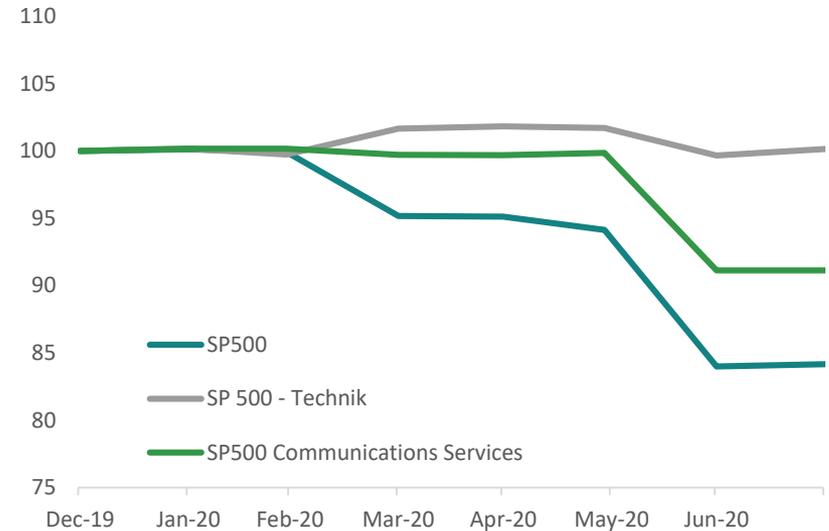


2020 Als Test für die Widerstandskraft von Wachstumsmodellen

Value underperformed weiterhin

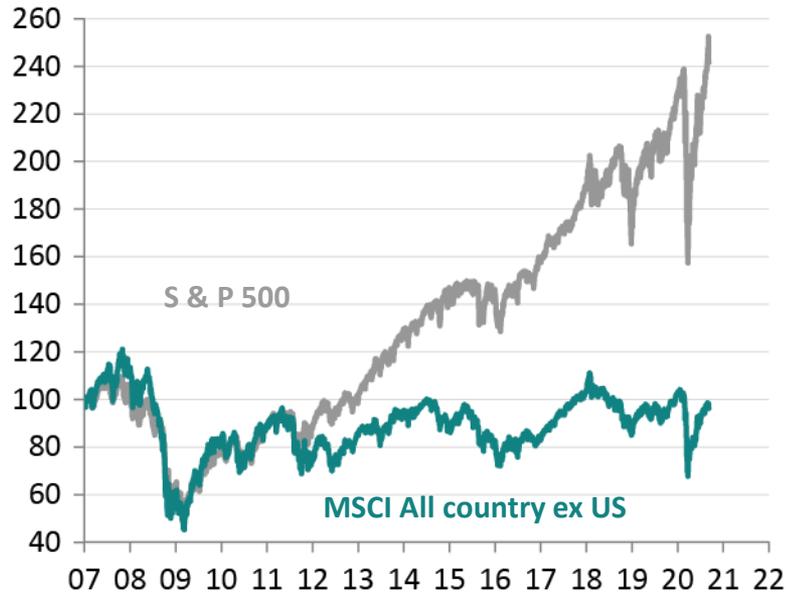


Entwicklung des erwarteten Gewinns je Aktie 2020

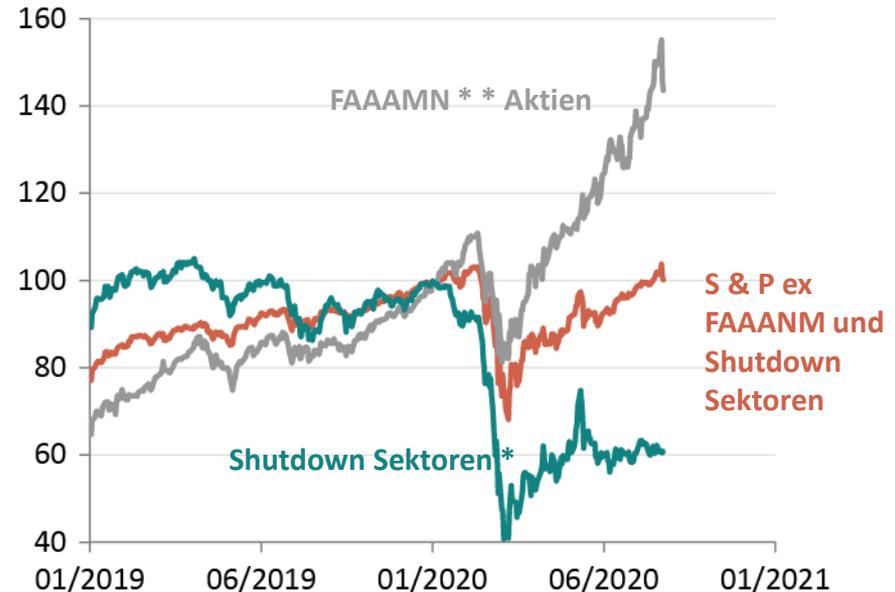


Gewinnmitnahmen an den Aktienmärkten sollten keine Überraschung sein

Globale Aktien: USA gegenüber dem Rest



S & P Performance



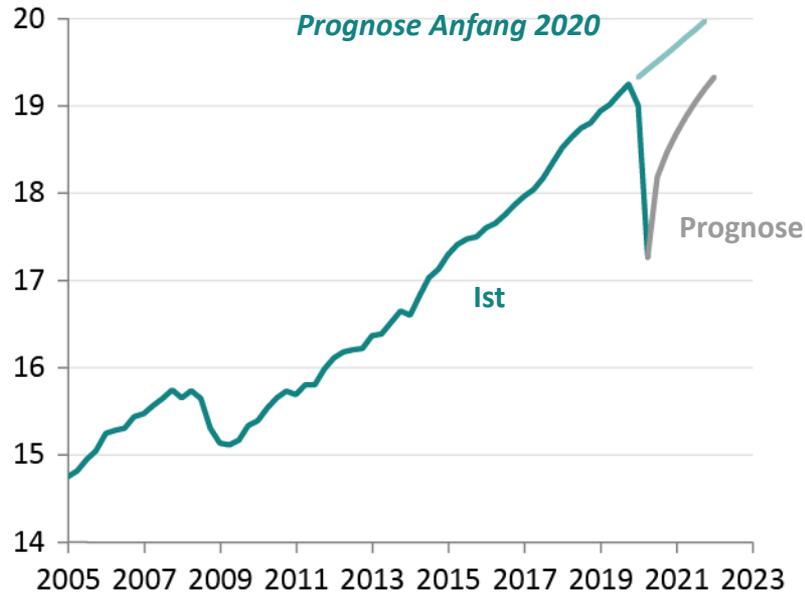
Quelle: Carmignac, Bloomberg, Minack Advisors, September 2020

* Fluggesellschaften, Warenhäuser, Casinos & Glücksspiel, Lebensmittelvertrieb, Hotels, Wohnungsausstattung, Autos, Haushaltsgeräte, Lebensversicherungen, Hotel & Ferienanlagen REITS & Energie

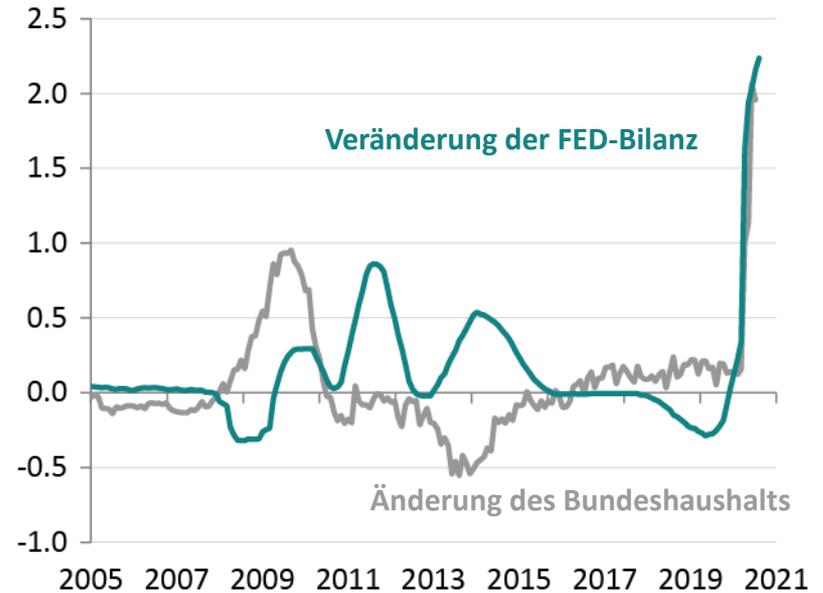
** Facebook, Apple, Alphabet, Amazon, Netflix, Microsoft

Eine verkürzte V-förmige Erholung

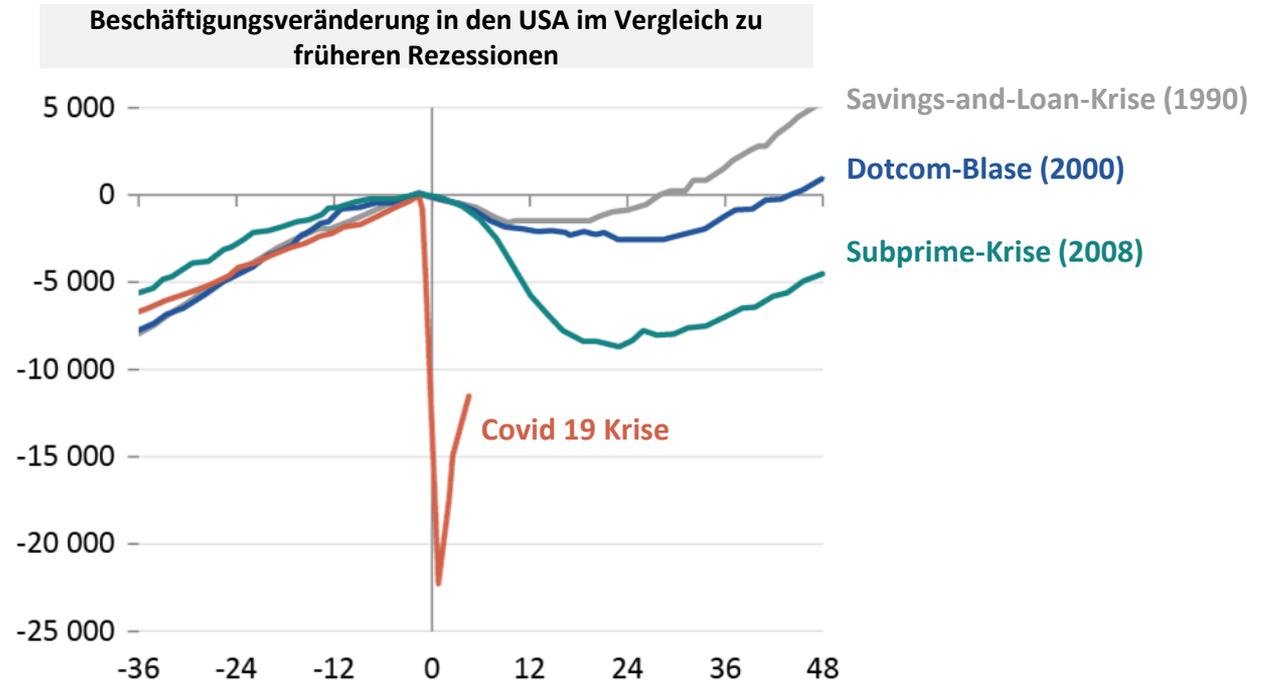
US-BIP (real), Ist und Prognose



US-Staatsdefizit und Bilanzänderung der FED



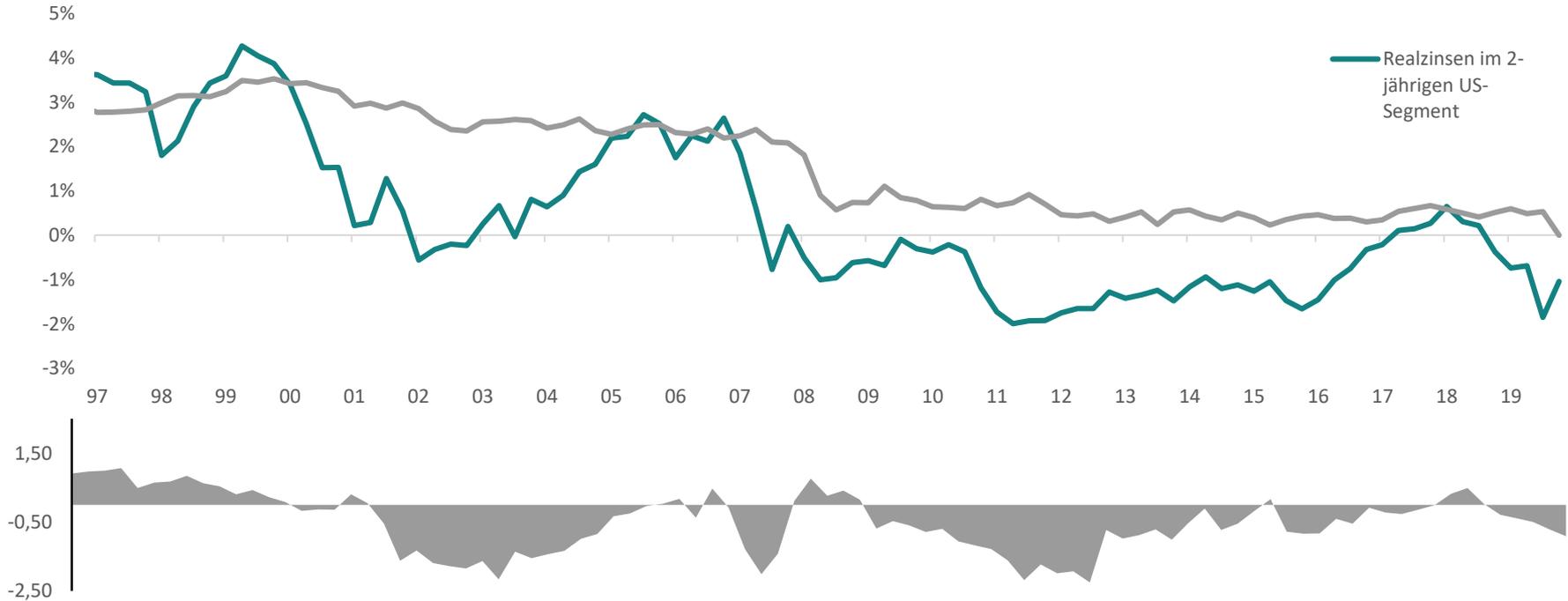
Die Aussichten für die Inflation



Quelle: Carmignac, Bloomberg, Minack Advisors, September 2020

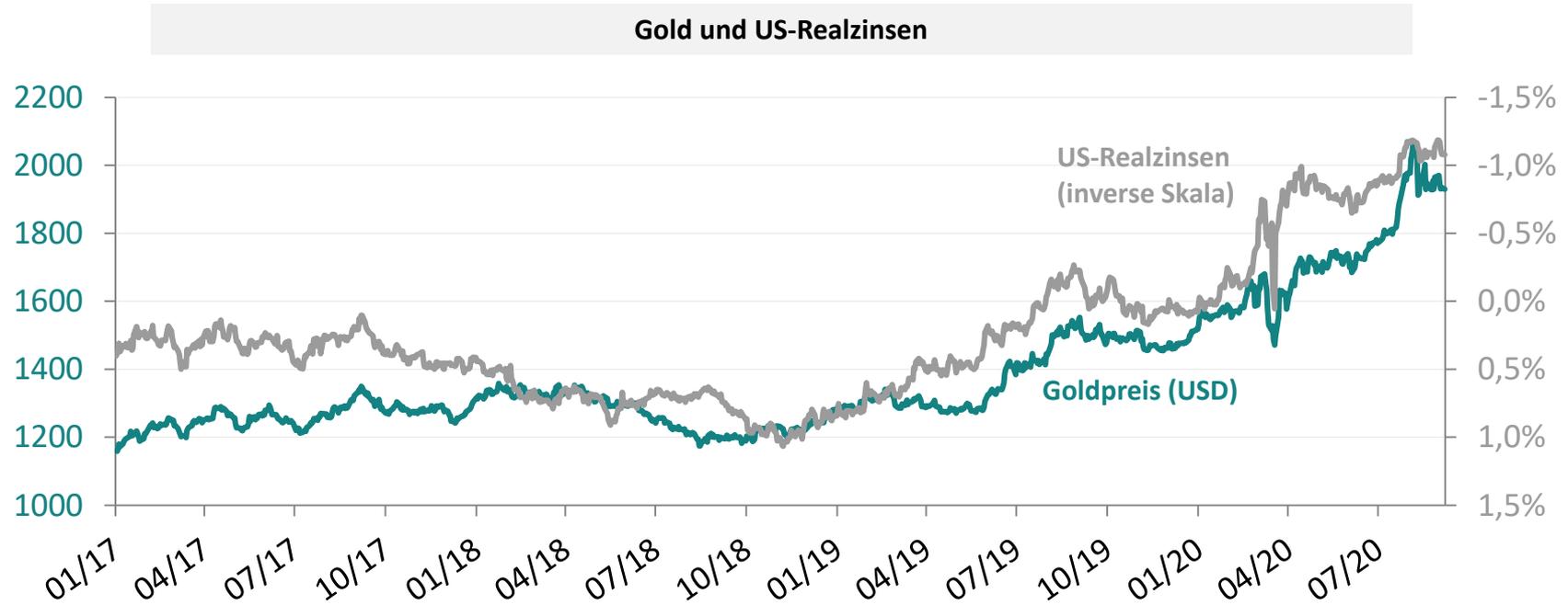
US-Zinssätze: Wieviel stimuliert die Fed-Politik wirklich?

Entwicklung des neutralen Zinsniveaus und der 2-jährigen US-Realzinsen



Quelle: CARMIGNAC, Bloomberg per 30/06/2020

Gold zum Ausgleich der Portfoliokonstruktion



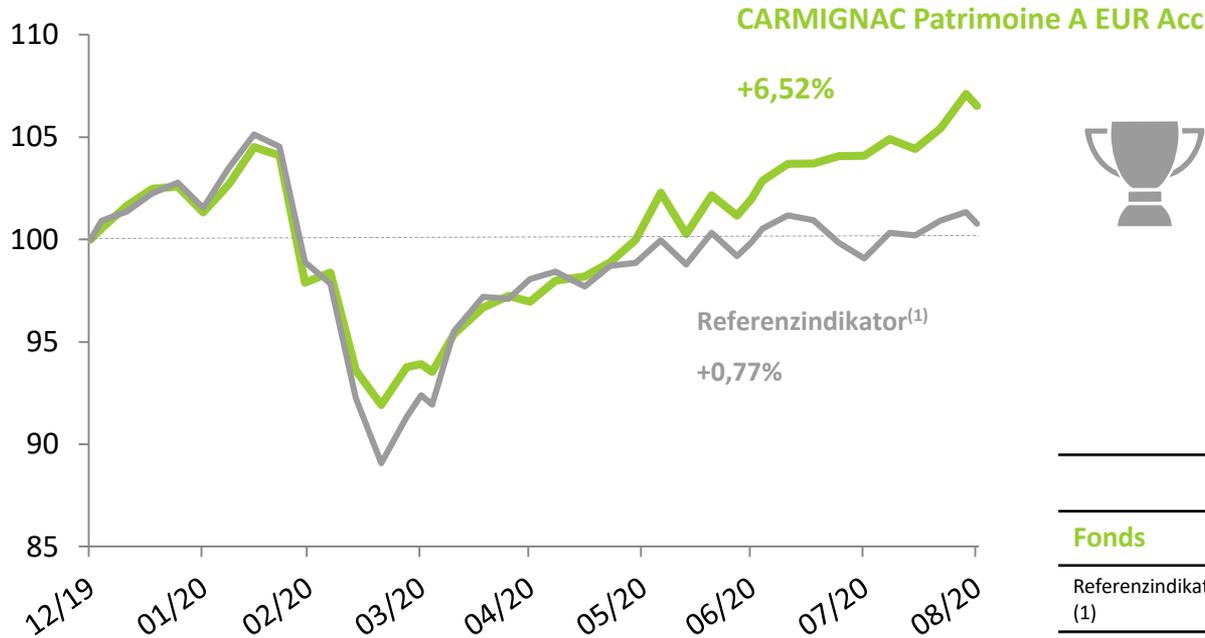
Das Verhalten von Carmignac Patrimoine



OUAHBA OUAHBA
Fondsmanager



David OLDER
Fondsmanager



Der Fonds schlägt **97%** der Morningstar-Kategorie *EUR Moderate Allocation – Global* für seine Performance seit Jahresbeginn.

JAHRESPERFORMANCE

	2019	2018	2017	2016	2015
Fonds	+10,5%	-11,3%	+0,1%	+3,9%	+0,7%
Referenzindikator (1)	+18,2%	-0,1%	+1,5%	+8,0%	+8,3%

Quelle: CARMIGNAC, Morningstar, 31/08/2020. © 2020 Morningstar, Inc - Alle Rechte vorbehalten. Die Bezugnahme auf ein Ranking oder einen Preis stellt keine Garantie für die künftigen Ergebnisse des UCIS oder des Verwalters dar.

* Risikokala aus dem KIID (Key Investor Information Document). Risiko 1 stellt keine risikolose Anlage dar. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern.

(1) 50% MSCI ACWI (USD) (Reinvested Net Dividends) +50% Citigroup WGBI All Maturities (EUR). Quartalsweise umgeschichtet. Die frühere Wertentwicklung ist nicht unbedingt ein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung. Die Wertentwicklungen verstehen sich abzüglich der von der Vertriebsstelle erhobenen Gebühren (mit Ausnahme etwaiger Ausgabeaufschläge). Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko behaftet.

CARMIGNAC Patrimoine - Ein ausgewogenes Portfolio

© Carmignac
Patrimoine

REFLATIONÄRE/ZYKLISCHE
BESCHLEUNIGUNG

GERINGES WACHSTUMSUMFELD

Engagement in der **Wiedereröffnung von begünstigten Unternehmen**, insbesondere im Reisebereich



Diversifiziertes Kreditbuch mit Schulden zyklischer Unternehmen

Erhöhtes Engagement in **europäischen Nicht-Kernländern**

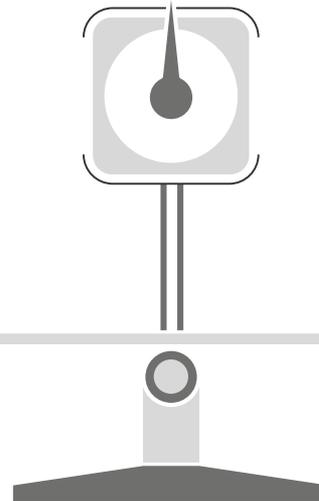
Gold Exposure

Hohes Engagement in **Unternehmen mit langfristigem Wachstum**



Die langfristigen Anlagethemen

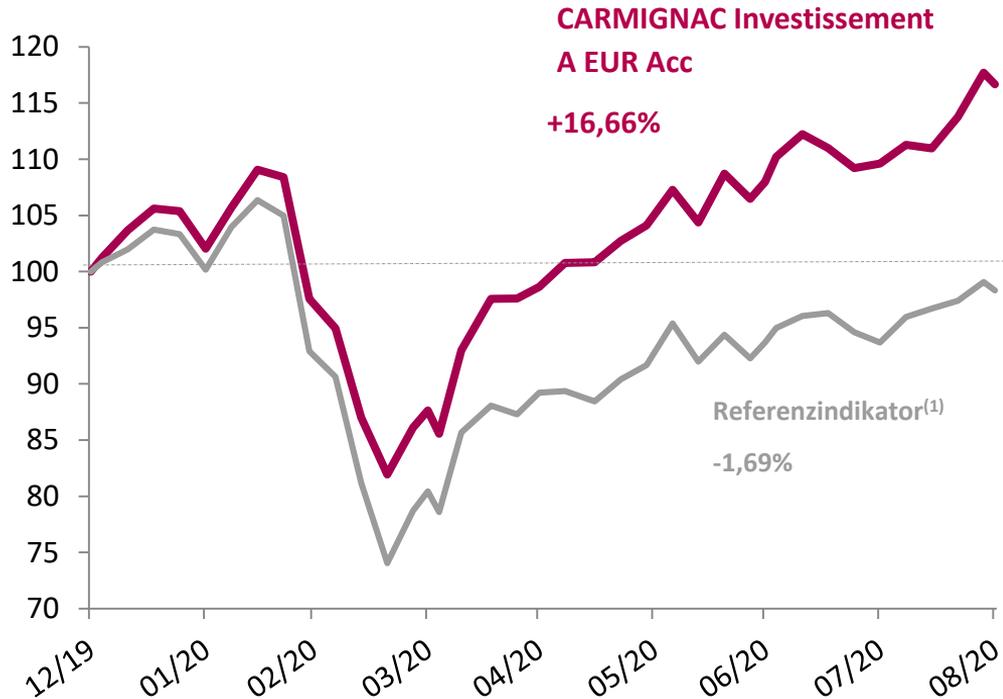
- Digitalisierung von allem
- Demografischer Wandel
- Technologische Beschleuniger
- Klimawandel



Das Verhalten von Carmignac Investissement



David OLDER
Fondsmanager



Der Fonds schlägt **86%** der Morningstar Kategorie Global Large Cap Growth Equity für seine Wertentwicklung seit Jahresbeginn.

JAHRESPERFORMANCE

	2019	2018	2017	2016	2015
Fonds	+24,8%	-14,2%	+4,8%	+2,1%	+1,3%
Referenzindikator (1)	+28,9%	-4,9%	+8,9%	+11,1%	+8,8%

Quelle: CARMIGNAC, Morningstar, 31/08/2020. © 2020 Morningstar, Inc - Alle Rechte vorbehalten. Die Bezugnahme auf ein Ranking oder einen Preis stellt keine Garantie für die künftigen Ergebnisse des UCIS oder des Verwalters dar.

* Risikoskala aus dem KIID (Key Investor Information Document).

Risiko 1 stellt keine risikolose Anlage dar. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern.
(1) MSCI ACWI (USD) (Wiederveräußerbare Nettodividenden). Quartalsweise umgeschichtet. Ab dem 01/01/2013 werden die Referenzindikatoren für den Aktienindex mit Wiederanlage der Nettodividenden berechnet. Die frühere Wertentwicklung ist nicht unbedingt ein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung. Die Wertentwicklungen verstehen sich abzüglich der von der Vertriebsstelle erhobenen Gebühren (mit Ausnahme etwaiger Ausgabeaufschläge). Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko behaftet.

Was Carmignac Investissement anders macht



Fundamentale Bottom-up-Auswahl
Proprietäres Research

Nicht indexorientiert
Hoher Active Share ⁽²⁾ ~ 87%
Titelauswahl auf der
Grundlage divergierender
Ansichten

Differenzierung
Erfahrener Fondsmanager
Schwerpunkt auf Unternehmen mit
langfristigem Wachstum
Multithematik, Sektoren und Länder

(2) Aktiver Anteil: Messgröße in%, in welchem Umfang der Fonds von seinem Referenzindikator abweicht.
Quelle: CARMIGNAC, Morningstar Direct, 31/08/2020

CARMIGNAC Investissement: langfristige Haupt-Anlagetheme



39,3%

DIGITALISIERUNG VON ALLEM
Angeschlossener Verbraucher
Fintech
Medizinische Innovation



30,9%

DEMOGRAFISCHE VERSCHIEBUNGEN
Das Altern
Einkommensungleichheit
Urbanisierung



25,6%

TECHNOLOGISCHE BESCHLEUNIGER
Cloud
Big Data
Konnektivität



SAMSUNG



2,4%

KLIMAWANDEL
Zukunft der
Mobilität
Energiewende



Quelle: CARMIGNAC, 31/08/2020
Sonstige: 1,8%

Die Zusammensetzung des Portfolios kann sich ändern.
Die Marken und Logos werden mit Genehmigung der jeweiligen
Stellen verwendet und implizieren keine Verbindung mit ihnen
oder deren Zustimmung.

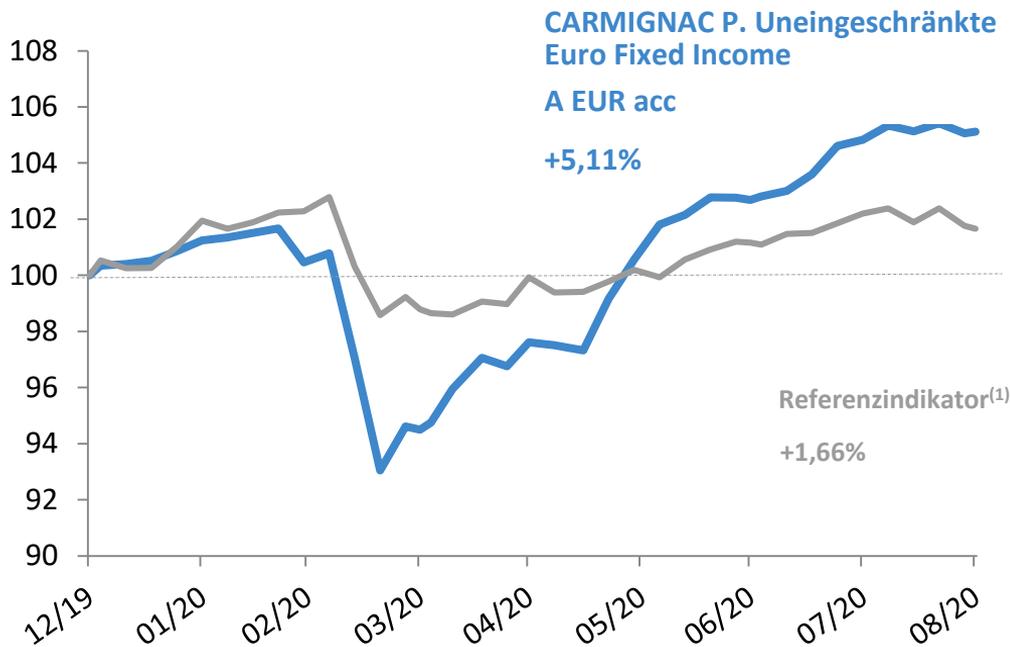
Das Verhalten von Carmignac P. Unconstrained Euro Fixed Income



Guillaume RIGEADE
Fondsmanager



Eliezer BEN ZIMRA
Fondsmanager



Empfohlene
Mindestanlage-
dauer:

3 Jahre



Der Fonds schlägt **98%** der Morningstar Kategorie EUR Flexible Bond für seine Wertentwicklung seit Jahresbeginn.

JAHRESPERFORMANCE

	2019	2018	2017	2016	2015
Fonds	+5,0%	-3,4%	+1,7%	+0,1%	-0,7%
Referenz Indikator (1)	-2,5%	-0,4%	-0,4%	-0,3%	-0,1%

A Eur Acc
CARMIGNAC, Morningstar, 31/08/2020. © 2020 Morningstar, Inc - Alle Rechte vorbehalten.
Die Bezugnahme auf ein Ranking oder einen Preis stellt keine Garantie für die künftigen Ergebnisse des UCIS oder des Verwalters dar.
* Risikoskala aus dem KIID (Key Investor Information Document).
Risiko 1 stellt keine risikolose Anlage dar. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern.
(1) ICE BofA ML Euro Broad Market Index (mit Wiederanlage der Coupons). Am 30/09/2019 hat sich die Zusammensetzung des Referenzindikators geändert: Der ICE BofA Euro Broad Market Index mit Wiederanlage der Coupons ersetzt den kapitalisierten Eonia Die frühere Wertentwicklung ist nicht unbedingt ein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung. Die Wertentwicklungen verstehen sich abzüglich der von der Vertriebsstelle erhobenen Gebühren (mit Ausnahme etwaiger Ausgabeaufschläge). Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko behaftet.

Carmignac P. Unconstrained Euro Fixed Income: US-Realzinsen immer noch attraktiv

CARMIGNAC P. Unconstrained Euro Fixed Income	Stand: 11 Sep. 20	Fondsvermögen (Mio. €): 922,5
--	-------------------	-------------------------------

Allokation festverzinslicher Vermögenswerte					Staatsanleihen Industriestaaten & Inflationsindexierte Anleihen – Hauptemittenten	
		Gewichtung (Anleihen)	Expo (deriv)	Nettoengagement		
Staatsanleihen	Industriestaaten	9%		9%	US (USA)	8,9%
	Inflation	16%		16%	Italien	11,5%
	Schwellenmärkte	8%		8%	Deutschland	0,9%
Unternehmensanleihen	Investment Grade	8%		8%	Zypern	1,0%
	High-Yield-Anleihen	11%	-4%	7%	Griechenland	2,0%
	Schwellenmärkte	2%		2%	Unternehmensanleihen	
Finanzwerte	Senior	6%		6%	Investment Grade EUR	4,4%
	Nachrangig	13%		13%	USD	3,7%
CLOs		9%		9%	High Yield EUR	2,0%
Cash & Money Market		19%			USD	5,0%
Insgesamt		100%		77%	Finanzanleihen - Fälligkeit	
					AT1	8,7%
					Tier 2	2,3%
					Sonstige Sub	1,8%
					Senior	6,1%

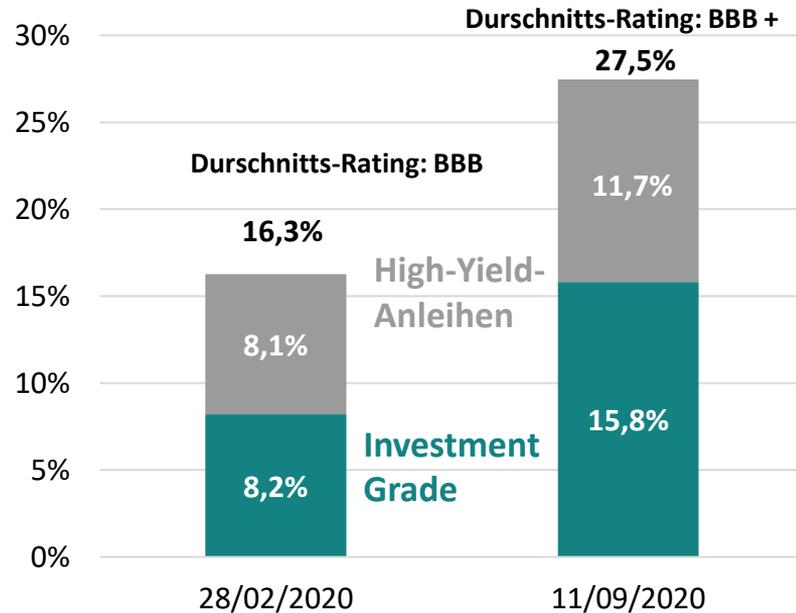
CARMIGNAC P. Unconstrained Euro Fixed Income: In Europa geht unsere Präferenz nach Italien

CARMIGNAC P. Unconstrained Euro Fixed Income	Stand:	11 Sep. 20	Fondsvermögen (Mio. €):	922,5
--	--------	------------	-------------------------	-------

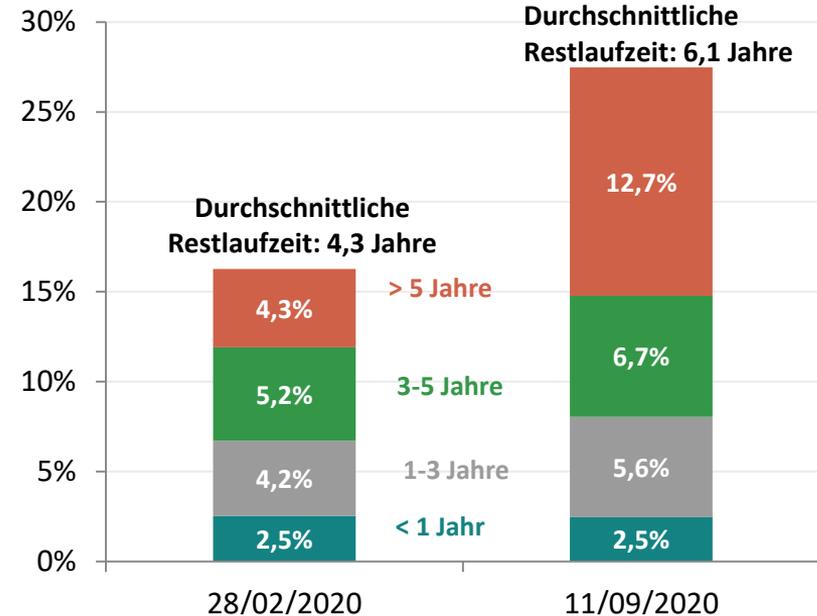
Allokation festverzinslicher Vermögenswerte						
		Gewichtung (Anleihen)	Expo (deriv)	Nettoengage- ment	<i>Staatsanleihen Industriestaaten & Inflationsindexierte Anleihen – Hauptemittenten</i>	
Staatsanleihen	<i>Industriestaaten</i>	9%		9%	US (USA)	8,9%
	<i>Inflation</i>	16%		16%	Italien	11,5%
	<i>Schwellenmärkte</i>	8%		8%	Deutschland	0,9%
Unternehmensanleihen	<i>Investment Grade</i>	8%		8%	Zypern	1,0%
	<i>High-Yield-Anleihen</i>	11%	-4%	7%	Griechenland	2,0%
	<i>Schwellenmärkte</i>	2%		2%	Unternehmensanleihen	
Finanzwerte	<i>Senior</i>	6%		6%	<i>Investment Grade EUR</i>	4,4%
	<i>Nachrangig</i>	13%		13%	USD	3,7%
CLOs		9%		9%	<i>High Yield EUR</i>	2,0%
Cash & Money Market		19%			USD	5,0%
Insgesamt		100%		77%	Finanzanleihen - Seniorität	
					AT1	8,7%
					Tier 2	2,3%
					Sonstige Sub	1,8%
					Senior	6,1%

CARMIGNAC Patrimoine: Unternehmensanleihen bleiben einer der Hauptperformancetreiber im festverzinslichen Bereich

Höhere Allokation in den Kreditmärkten



Mit Schwerpunkt auf längeren Laufzeiten



Quelle: CARMIGNAC, 11/09/2020 ohne CLOs

Maturity Bucket and average maturity is calculated on the next call date. Die Positionen können sich im Laufe der Zeit ändern.

CARMIGNAC P. Unconstrained Euro Fixed Income: starke Recovery im Vergleich zu den wichtigsten Fixed Income Indizes

		Wertentwicklung		
		2020	Die Covid-Krise Max. DD	DD-Recovery
CUEFI (F-Anteilsklasse)		6,06%	-9,35%	57 Tage
Aggregate	Global Agg	3,43%	-5,24%	169 Tage
	Globale Treasuries	3,37%	-4,29%	83%
Staatsanleihen der Industriestaaten	US Govt	7,57%	-4,94%	170 Tage
	EUR Govt	2,88%	-5,66%	96%
	GBP Govt	7,86%	-9,34%	97%
	EMU ex periph	2,97%	-5,36%	70%
	EMU Periph	2,84%	-7,45%	133 Tage
	Deutschland	2,27%	-5,17%	51%
	Frankreich	3,15%	-5,40%	81%
	Italien	3,44%	-8,94%	134 Tage
	Spanien	2,02%	-7,62%	94%
	Portugal	1,79%	-7,49%	99%
	Griechenland	5,75%	-21,05%	86 Tage

		Wertentwicklung		
		2020	Die Krise der Lebenden Max. DD	DD-Recovery
Investment-Grade Unternehmensanleihen	Global IG	4,38%	-12,29%	116 Tage
	EUR IG	0,84%	-8,50%	96%
	US IG	5,74%	-15,87%	110 Tage
HY Unternehmensanleihen	Global HY	-0,62%	-22,09%	93%
	EUR HY	-1,84%	-20,42%	85%
	US HY	0,63%	-20,88%	165 Tage
EUR Finanzwerte	Banken	0,75%	-8,60%	97%
	Versicherung	0,58%	-14,54%	93%
	CoCo	-1,34%	-27,60%	86%
Schwellenmärkte	Externe Währung	1,65%	-20,52%	97%
	Lokale Währung	2,74%	-7,05%	64 Tage
	Corp IG	4,04%	-11,75%	128 Tage
Inflationsgebundene Anleihen	KORP HY	0,92%	-22,42%	95%
	Deutschland	0,14%	-11,35%	68%
	Italien	0,23%	-13,47%	88%
	US (USA)	8,19%	-10,14%	105 Tage

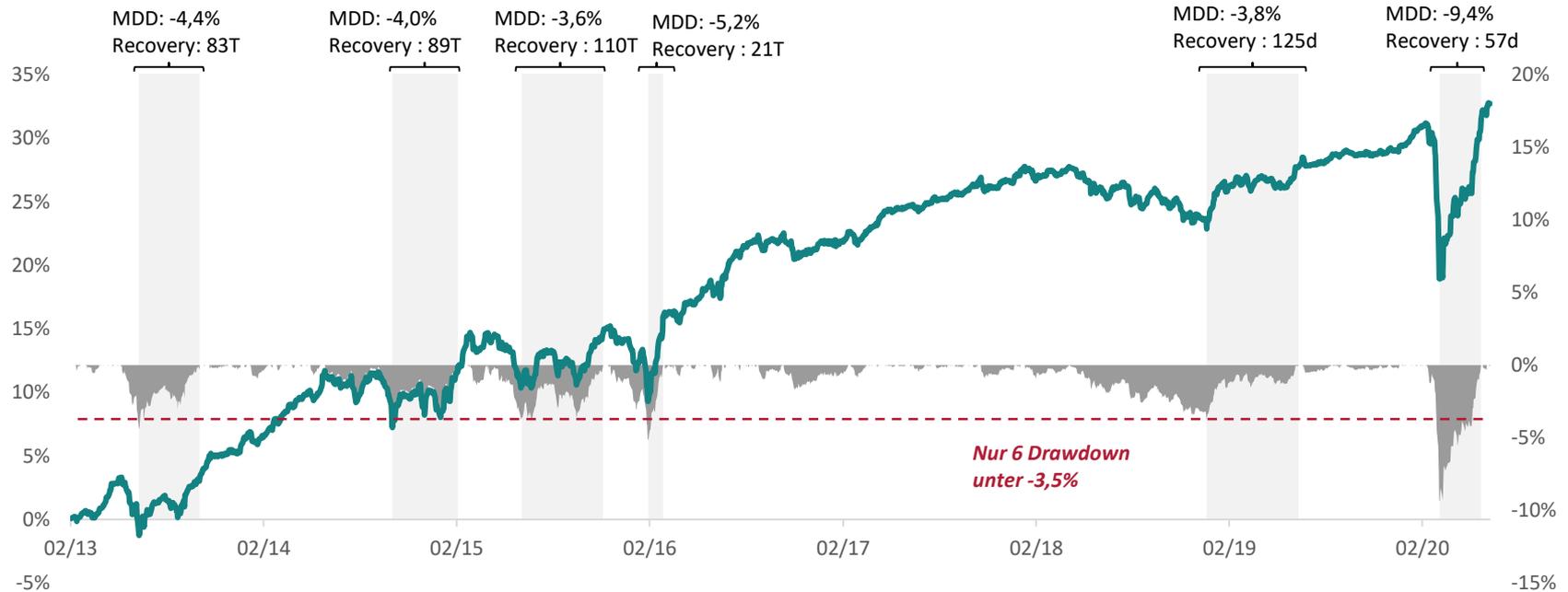
Quelle: CARMIGNAC, Bloomberg, 04/09/2020

Sämtliche Wertentwicklungen werden in Euro abgesichert.

Die frühere Wertentwicklung ist nicht unbedingt ein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung.

Die Wertentwicklungen verstehen sich ohne Gebühren (unter Ausschluss des Möglichen Eintrittspreise, die von der Vertriebsstelle berechnet werden). Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko behaftet.

Entwicklung der Maximum Drawdown & Recovery Perioden seit der Guillaume Rigeade & Ben Zimra Management Ära



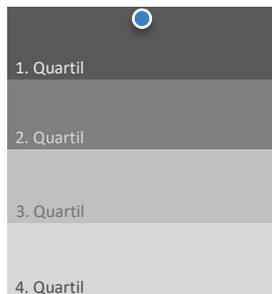
MDD: Maximaler Drawdown Quelle: EdR, 31/12/2019. Die Wertentwicklung versteht sich nach Gebühren. Die frühere Wertentwicklung ist nicht unbedingt ein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung.

Die Rendite kann aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder fallen. Die neu zusammengesetzte Erfolgsbilanz umfasst die Wertentwicklung von Guillaume Rigeade und Eliezer Ben Zimra, als sie vom 14/02/2013 bis zum 08/07/2019 Fondsmanager des Edmond de Rothschild Bond Allocation (A-Anteil) waren, sowie die Wertentwicklung der CCP zwischen dem 09/07/2019 und dem 29/05/2020, als sie bei Carmignac ankamen. Die Performances werden nach der Kettenmethode dargestellt. Der Name des

22 Fonds wurde von Carmignac Portfolio Capital Plus in Carmignac Portfolio Unconstrained Euro Fixed Income geändert.

Unsere Rentenfonds im Wettbewerbsumfeld

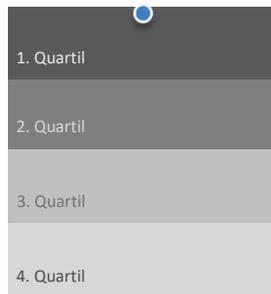
© Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond



Der Fonds übertrifft aufgrund seiner Wertentwicklung seit Jahresbeginn 97% der Kategorie Global Bond Morningstar

JAHRESPERFORMANCE					
	2019	2018	2017	2016	2015
Fonds	+8,4%	-3,7%	+0,1%	+9,5%	+3,3%
Referenzindikator (1)	+8%	+4,4%	-6,2%	+4,6%	+8,5%

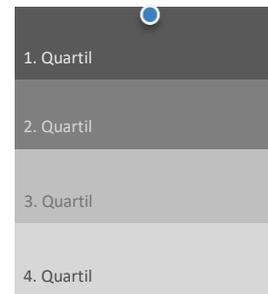
© Carmignac Portfolio Unconstrained Euro Fixed Income



Der Fonds übertrifft 98% der EUR Flexible Bond Morningstar-Kategorie für seine Wertentwicklung seit Jahresbeginn

JAHRESPERFORMANCE					
	2019	2018	2017	2016	2015
Fonds	+5,0%	-3,4%	+1,7%	+0,1%	-0,7%
Referenzindikator (2)	-2,5%	-0,4%	-0,4%	-0,3%	-0,1%

© Carmignac Portfolio Unconstrained Credit



Der Fonds übertrifft 96% der EUR Flexible Bond Morningstar-Kategorie für seine Wertentwicklung seit Jahresbeginn

JAHRESPERFORMANCE			
	2019	2018	2017
Fonds	+20,9%	+1,7%	+1,8%
Referenzindikator (3)	+7,5%	-1,7%	+1,1%

Quelle: CARMIGNAC, Morningstar, 31/08/2020. © 2020 Morningstar- Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die Bezugnahme auf ein Ranking oder einen Preis stellt keine Garantie für die künftigen Ergebnisse des UCIS oder des Verwalters dar.

(1) JP Morgan GBI Global (EUR). (2) ICE BofA ML Euro Broad Market Index (mit Wiederanlage der Coupons). (3) 75% BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index +25% BofA Merrill Lynch Euro High Yield Index.

Die frühere Wertentwicklung ist nicht unbedingt ein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung. Die Wertentwicklungen verstehen sich ohne Gebühren (unter Ausschluss des Möglichen Eintrittspreise, die von der Vertriebsstelle berechnet werden). Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko behaftet.

Am 30/09/2019 hat sich die Zusammensetzung des Referenzindikators geändert: Der ICE BofA Euro Broad Market Index mit Wiederanlage der Coupons ersetzt den kapitalisierten Eonia



Gergely Majoros

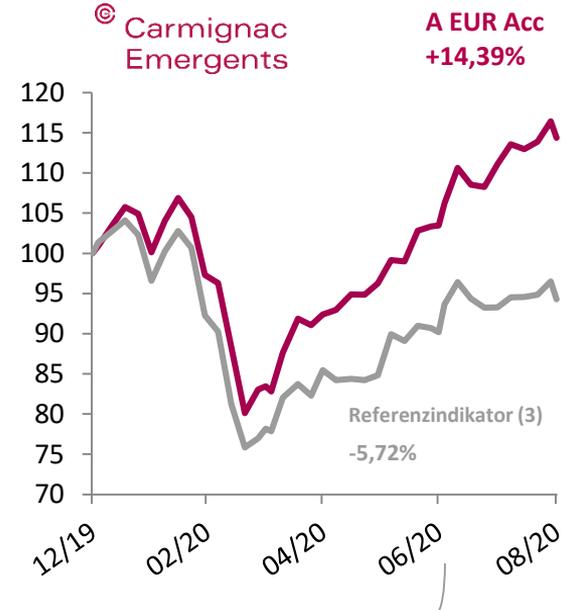
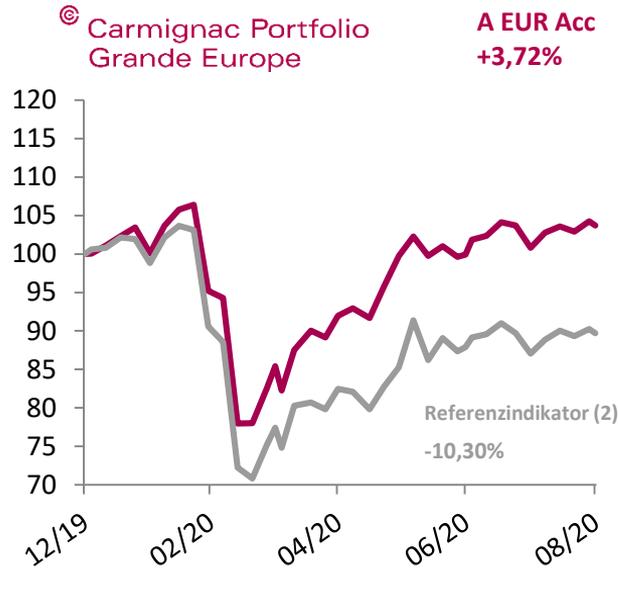
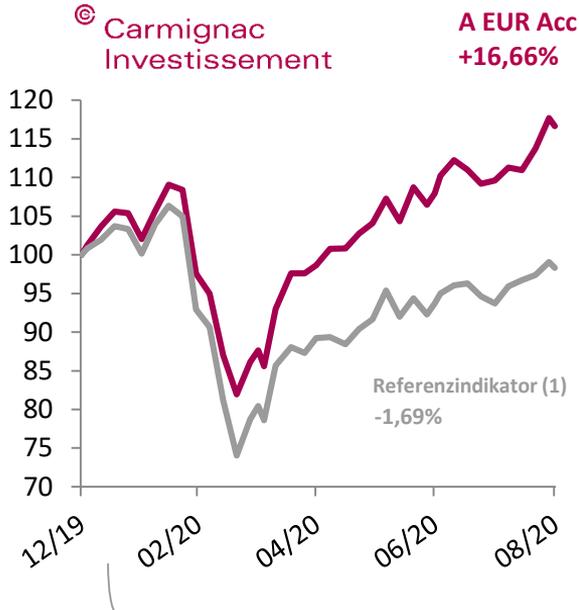
Mitglied des Investment Committee

Das nächste Update folgt
im November

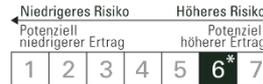
NUR PROFIS



Wertentwicklung unserer **Aktienfonds** seit Jahresbeginn



Empfohlene
Mindestanlage-
dauer: **5 Jahre**



* Risikoskala aus dem KIID (Key Investor Information Document). Risiko 1 stellt keine risikolose Anlage dar.

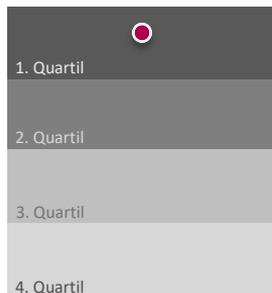
Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern. (1) MSCI ACWI (USD) (Wiederverfallbare Nettodividenden). (2) Stoxx 600 (Wiederverfallbare Nettodividenden).

(3) MSCI EM (EUR) (Reinvested Net Dividends). Quelle: CARMIGNAC zum 31/08/2020.

Die frühere Wertentwicklung ist nicht unbedingt ein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung. Die Wertentwicklungen verstehen sich ohne Gebühren (unter Ausschluss des Möglichen Eintrittspreise, die von der Vertriebsstelle berechnet werden). Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko behaftet.

Unsere Aktienfonds im Wettbewerbsumfeld

© Carmignac Investissement

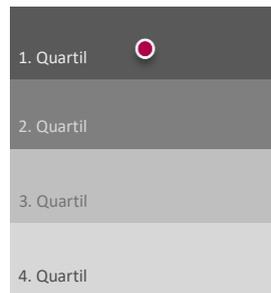


Der Fonds übertrifft **86%** der Morningstar Kategorie Global Large Cap Growth Equity für seine Wertentwicklung seit Jahresbeginn

JAHRESPERFORMANCE

	2019	2018	2017	2016	2015
Fonds	+24,8%	-14,2%	+4,8%	+2,1%	+1,3%
Referenzindikator (1)	+28,9%	-4,9%	+8,9%	+11,1%	+8,8%

© Carmignac Portfolio Grande Europe

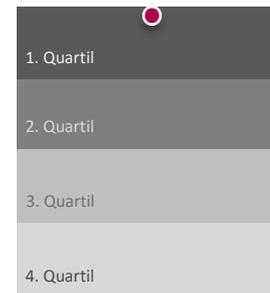


Der Fonds übertrifft **79%** der Morningstar Kategorie Europe Large Cap Growth Equity für seine Wertentwicklung seit Jahresbeginn

JAHRESPERFORMANCE

	2019	2018	2017	2016	2015
Fonds	+34,8%	-9,6%	+10,4%	+5,1%	-1,4%
Referenzindikator (2)	+26,8%	-10,8%	+10,6%	+1,7%	+9,6%

© Carmignac Emergents



Der Fonds übertrifft **97%** der Morningstar Kategorie Global Emerging Markets Allocation aufgrund seiner Wertentwicklung seit Jahresbeginn

JAHRESPERFORMANCE

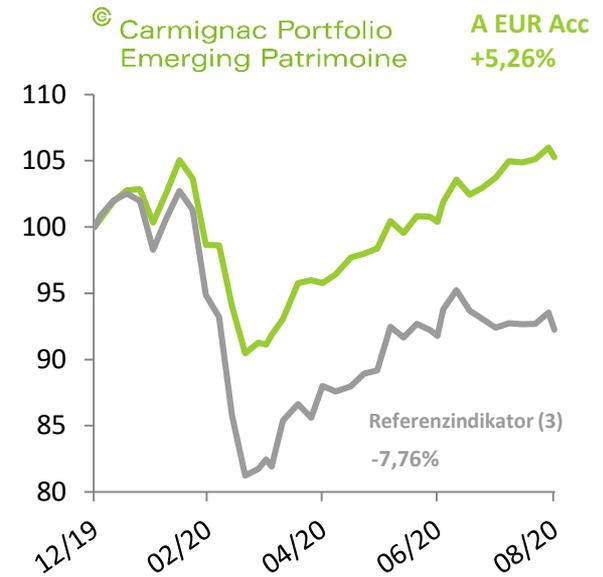
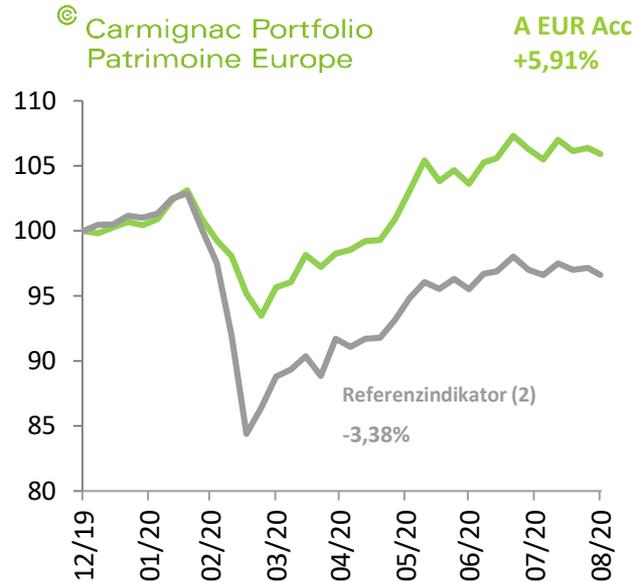
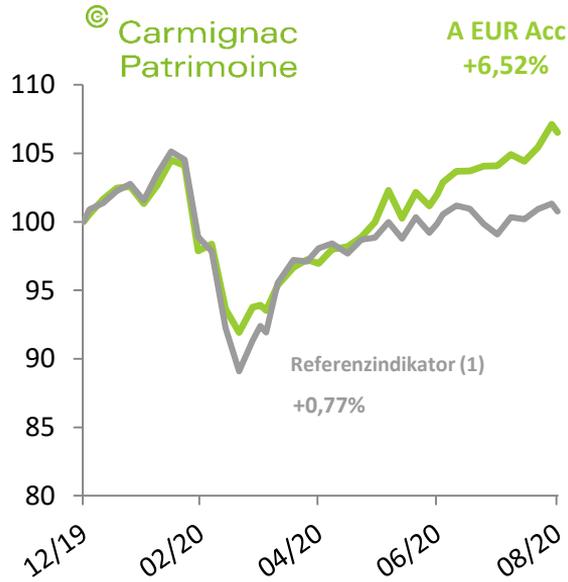
	2019	2018	2017	2016	2015
Fonds	+24,7%	-18,6%	+18,8%	+1,4%	+5,2%
Referenzindikator (3)	+20,6%	-10,3%	+20,6%	+14,5%	-5,2%

Quelle: CARMIGNAC, Morningstar, 31/08/2020. © 2020 Morningstar - Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die Bezugnahme auf ein Ranking oder einen Preis stellt keine Garantie für die künftigen Ergebnisse des UCIS oder des Verwalters dar.

(1) MSCI ACWI (USD) (Wiederverfallbare Nettodividenden). (2) Stoxx 600 (Wiederverfallbare Nettodividenden). (3) MSCI EM (EUR) (Wiederveräußerbare Nettodividenden). Die frühere Wertentwicklung ist nicht unbedingt ein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung.

Die Wertentwicklungen verstehen sich ohne Gebühren (unter Ausschluss des Möglichen Eintrittspreise, die von der Vertriebsstelle berechnet werden). Der Fonds birgt ein Kapitalverlustrisiko.

Seit Jahresbeginn Wertentwicklung der **Patrimoine**-Fondspalette



Empfohlene
Mindestanlage-
dauer: **3 Jahre**



* Risikoskala aus dem KIID (Key Investor Information Document). Risiko 1 stellt keine risikolose Anlage dar. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern.

(1) 0% MSCI ACWI (USD) (Reinvested Net Dividends) +50% Citigroup WGBI All Maturities (EUR). Quartalsweise umgeschichtet.

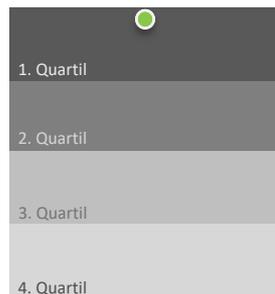
(2) 50% STOXX Europe 600 (Reinvested Net Dividends) +50% BofA Merrill Lynch All Maturity All Euro Government. Quartalsweise umgeschichtet.

(3) 50% MSCI EM (EUR) (Reinvested Net Dividends) +50% JP Morgan GBI-EM (EUR). Vierteljährlich umgeschichtet. Quelle: Carmignac am 31/08/2020.

Die frühere Wertentwicklung ist nicht unbedingt ein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung. Die Wertentwicklungen verstehen sich ohne Gebühren (unter Ausschluss des Möglichen Eintrittspreise, die von der Vertriebsstelle berechnet werden). Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko behaftet.

Die Patrimoine-Fonds in ihrem Wettbewerbsumfeld

© Carmignac Patrimoine

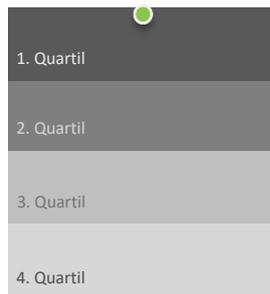


Der Fonds übertrifft **97%** der Morningstar Kategorie EUR Moderate Allocation Global für seine Wertentwicklung seit Jahresbeginn

JAHRESPERFORMANCE

	2019	2018	2017	2016	2015
Fonds	+10,5%	-11,3%	+0,1%	+3,9%	+0,7%
Referenzindikator (1)	+18,2%	-0,1%	+1,5%	+8,0%	+8,3%

© Carmignac Portfolio Patrimoine Europe

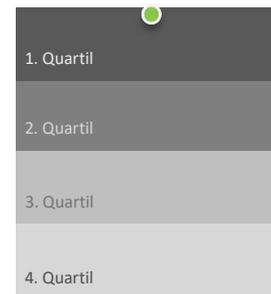


Der Fonds übertrifft **99%** der Morningstar Kategorie EUR Moderate Allocation für seine Wertentwicklung seit Jahresbeginn

JAHRESPERFORMANCE

	2019	2018
Fonds	+18,7%	-4,8%
Referenzindikator (2)	+16,4%	-4,8%

© Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine



Der Fonds übertrifft **99%** der Morningstar Kategorie Global Emerging Markets Allocation aufgrund seiner Wertentwicklung seit Jahresbeginn

JAHRESPERFORMANCE

	2019	2018	2017	2016	2015
Fonds	+18,6%	-14,4%	+7,3%	+9,8%	+0,2%
Referenzindikator (3)	+18,2%	-5,8%	+10,6%	+14,0%	-5,1%

Quelle: CARMIGNAC, Morningstar, 31/08/2020. © 2020 Morningstar - Inc. Alle Rechte vorbehalten.

Die Bezugnahme auf ein Ranking oder einen Preis stellt keine Garantie für die künftigen Ergebnisse des UCIS oder des Verwalters dar.

(1) 0% MSCI ACWI (USD) (Reinvested Net Dividends) +50% Citigroup WGBI All Maturities (EUR). Quartalsweise umgeschichtet.

(2) 50% STOXX Europe 600 (Reinvested Net Dividends) +50% BofA Merrill Lynch All Maturity All Euro Government. Quartalsweise umgeschichtet.

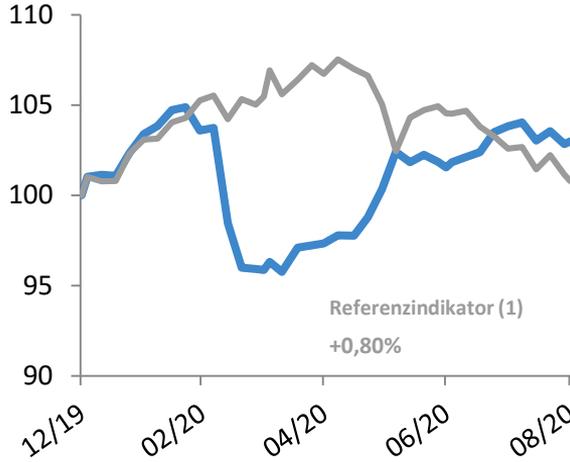
(3) 50% MSCI EM (EUR) (Reinvested Net Dividends) +50% JP Morgan GBI-EM (EUR). Quartalsweise umgeschichtet.

Die frühere Wertentwicklung ist nicht unbedingt ein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung.

Die Wertentwicklungen verstehen sich ohne Gebühren (unter Ausschluss des Möglichen Eintrittspreise, die von der Vertriebsstelle berechnet werden). Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko behaftet.

Wertentwicklung unserer **Fixed-Income**-Fonds seit Jahresbeginn

© Carmignac Portfolio
Unconstrained Global Bond **A EUR Acc**
+2,97%

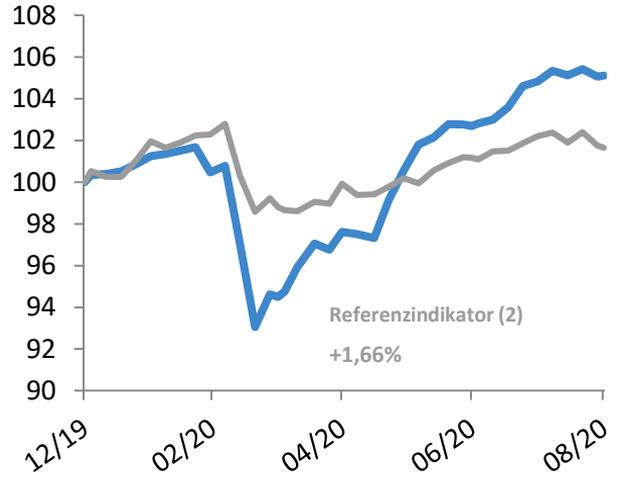


Empfohlene
Mindestanlage-
dauer:

2 Jahre



© Carmignac Portfolio
Unconstrained Euro Fixed Income **A EUR Acc**
+5,11%

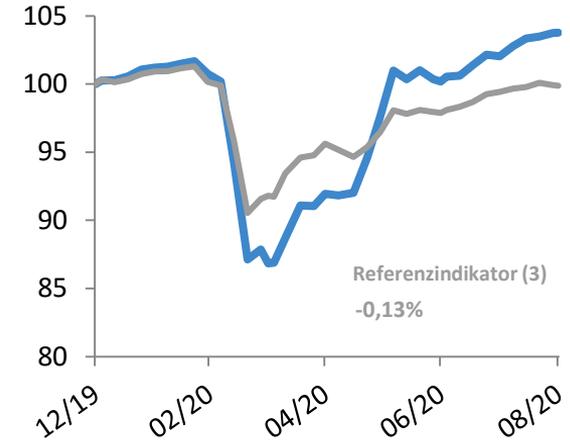


Empfohlene
Mindestanlage-
dauer:

3 Jahre



© Carmignac Portfolio
Unconstrained Credit **A EUR Acc**
+3,77%



Empfohlene
Mindestanlage-
dauer:

2 Jahre



* Risikoskala aus dem KIID (Key Investor Information Document). Risiko 1 stellt keine risikolose Anlage dar.

Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern. (1) JP Morgan GBI Global (EUR). (2) ICE BofA ML Euro Broad Market Index (mit Wiederanlage der Coupons). (3) 75% BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index +25% BofA Merrill Lynch Euro High Yield Index. Quelle: CARMIGNAC zum 31/08/2020.

Am 30/09/2019 hat sich die Zusammensetzung des Referenzindikators geändert: Der ICE BofA Euro Broad Market Index mit Wiederanlage der Coupons ersetzt den kapitalisierten Eonia

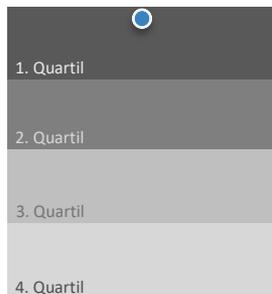
(3) 75% BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index +25% BofA Merrill Lynch Euro High Yield Index. Quelle: CARMIGNAC zum 31/08/2020.

Die frühere Wertentwicklung ist nicht unbedingt ein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung. Die Wertentwicklungen verstehen sich ohne Gebühren (unter Ausschluss des Möglichen

Eintrittspreise, die von der Vertriebsstelle berechnet werden). Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko behaftet.

Unsere Rentenfonds im Wettbewerbsumfeld

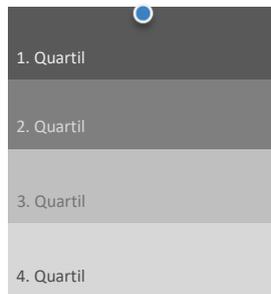
© Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond



Der Fonds übertrifft aufgrund seiner Wertentwicklung seit Jahresbeginn 97% der Kategorie Global Bond Morningstar

JAHRESPERFORMANCE					
	2019	2018	2017	2016	2015
Fonds	+8,4%	-3,7%	+0,1%	+9,5%	+3,3%
Referenzindikator (1)	+8,0%	+4,8%	-6,2%	+4,6%	+8,5%

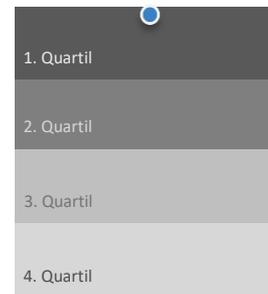
© Carmignac Portfolio Unconstrained Euro Fixed Income



Der Fonds übertrifft 98% der EUR Flexible Bond Morningstar-Kategorie für seine Wertentwicklung seit Jahresbeginn

JAHRESPERFORMANCE					
	2019	2018	2017	2016	2015
Fonds	+5,0%	-3,4%	+1,7%	+0,1%	-0,7%
Referenzindikator (2)	-2,5%	-0,4%	-0,4%	-0,3%	-0,1%

© Carmignac Portfolio Unconstrained Credit



Der Fonds übertrifft 96% der EUR Flexible Bond Morningstar-Kategorie für seine Wertentwicklung seit Jahresbeginn

JAHRESPERFORMANCE			
	2019	2018	2017
Fonds	+20,9%	+1,7%	+1,8%
Referenzindikator (3)	+7,5%	-1,7%	+1,1%

Quelle: CARMIGNAC, Morningstar, 31/08/2020. © 2020 Morningstar- Inc. Alle Rechte vorbehalten.
Die Bezugnahme auf ein Ranking oder einen Preis stellt keine Garantie für die künftigen Ergebnisse des UCIS oder des Verwalters dar.
(1) JP Morgan GBI Global (EUR). (2) ICE BofA ML Euro Broad Market Index (mit Wiederanlage der Coupons).
(3) 75% BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index +25% BofA Merrill Lynch Euro High Yield Index.
Die frühere Wertentwicklung ist nicht unbedingt ein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung.
Die Wertentwicklungen verstehen sich ohne Gebühren (unter Ausschluss des Möglichen Eintrittspreise, die von der Vertriebsstelle berechnet werden). Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko behaftet.

Am 30/09/2019 hat sich die Zusammensetzung des Referenzindikators geändert: Der ICE BofA Euro Broad Market Index mit Wiederanlage der Coupons ersetzt den kapitalisierten Eonia

Hauptrisiken des Carmignac Investissement



- **Aktienrisiko**

Änderungen des Preises von Aktien können sich auf die Performance des Fonds auswirken, deren Umfang von externen Faktoren, Handelsvolumen sowie der Marktkapitalisierung abhängt.

- **Währungsrisiko**

Das Währungsrisiko ist mit dem Engagement in einer Währung verbunden, die nicht die Bewertungswährung des Fonds ist.

- **Zinsrisiko**

Das Zinsrisiko führt bei einer Veränderung der Zinssätze zu einem Rückgang des Nettoinventarwerts.

- **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.**

Hauptrisiken des Fonds

CARMIGNAC Portfolio Grande Europe

Recommended
minimum investment
horizon: **5** years



— **Eigenkapital**

Der Fonds kann von Aktienkursschwankungen beeinflusst werden, deren Umfang von externen Faktoren, Aktienhandelsvolumen oder Marktkapitalisierung abhängt.

— **Währung**

Das Währungsrisiko ist mit dem Engagement in einer anderen Währung als der Bewertungswährung des Fonds verbunden, entweder durch direkte Anlagen oder den Einsatz von Terminfinanzinstrumenten.

— **Diskretionäre Verwaltung**

Die von der Verwaltungsgesellschaft erwarteten Veränderungen an den Finanzmärkten wirken sich direkt auf die Wertentwicklung des Fonds aus, welche von den ausgewählten Aktien abhängt.

— **Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko behaftet.**

Anteilsklasse A EUR Acc

Quelle: CARMIGNAC am 07/09/2020

Risikoskala aus dem KIID (Key Investor Information Document). Risiko 1 stellt keine risikolose Anlage dar. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern.

Hauptrisiken des Fonds

CARMIGNAC Emergents

Recommended
minimum investment
horizon: **5** years



— **Eigenkapital**

Der Fonds kann von Aktienkursschwankungen beeinflusst werden, deren Umfang von externen Faktoren, Aktienhandelsvolumen oder Marktkapitalisierung abhängt.

— **Schwellenmärkte**

Die Bedingungen für die Ausübung der Tätigkeit und die Aufsicht in "Schwellenländern" können von den an den großen internationalen Börsen geltenden Standards abweichen und sich auf die Kurse der börsennotierten Instrumente auswirken, in die der Fonds investieren kann.

— **Währung**

Das Währungsrisiko ist mit dem Engagement in einer anderen Währung als der Bewertungswährung des Fonds verbunden, entweder durch direkte Anlagen oder den Einsatz von Terminfinanzinstrumenten.

— **Diskretionäre Verwaltung**

Die von der Verwaltungsgesellschaft erwarteten Veränderungen an den Finanzmärkten wirken sich direkt auf die Wertentwicklung des Fonds aus, welche von den ausgewählten Aktien abhängt.

Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko behaftet.

Anteilsklasse A EUR Acc

Quelle: CARMIGNAC am 07/09/2020

Risikoskala aus dem KIID (Key Investor Information Document). Risiko 1 stellt keine risikolose Anlage dar. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern.

Hauptrisiken des Fonds

CARMIGNAC Patrimoine

Recommended
minimum investment
horizon: **3** years



Eigenkapital

Der Fonds kann von Aktienkursschwankungen beeinflusst werden, deren Umfang von externen Faktoren, Aktienhandelsvolumen oder Marktkapitalisierung abhängt.

Zinssatz

Das Zinsrisiko führt bei Zinsänderungen zu einem Rückgang des Nettoinventarwerts.

Kredit

Kreditrisiko ist das Risiko, dass der Emittent ausfällt.

Währung

Das Währungsrisiko ist mit dem Engagement in einer anderen Währung als der Bewertungswährung des Fonds verbunden, entweder durch direkte Anlagen oder den Einsatz von Terminfinanzinstrumenten.

Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko behaftet.

Anteilsklasse A EUR Acc
Quelle: CARMIGNAC am 07/09/2020
Risikoskala aus dem KIID (Key Investor Information Document). Risiko 1 stellt keine risikolose Anlage dar.
Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern.

Hauptrisiken des Fonds

CARMIGNAC Portfolio Patrimoine Europe

Recommended
minimum investment
horizon: **3** years



Eigenkapital

Der Fonds kann von Aktienkursschwankungen beeinflusst werden, deren Umfang von externen Faktoren, Aktienhandelsvolumen oder Marktkapitalisierung abhängt.

Zinssatz

Das Zinsrisiko führt bei Zinsänderungen zu einem Rückgang des Nettoinventarwerts.

Kredit

Kreditrisiko ist das Risiko, dass der Emittent ausfällt.

Währung

Das Währungsrisiko ist mit dem Engagement in einer anderen Währung als der Bewertungswährung des Fonds verbunden, entweder durch direkte Anlagen oder den Einsatz von Terminfinanzinstrumenten.

Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko behaftet.

Anteilsklasse A EUR Acc

Quelle: CARMIGNAC am 07/09/2020

Risikoskala aus dem KIID (Key Investor Information Document). Risiko 1 stellt keine risikolose Anlage dar.

Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern.

Hauptrisiken des Fonds

CARMIGNAC Portfolio Emerging Patrimoine

Recommended
minimum investment
horizon: **5** years



► **Eigenkapital**

Der Fonds kann von Aktienkursschwankungen beeinflusst werden, deren Umfang von externen Faktoren, Aktienhandelsvolumen oder Marktkapitalisierung abhängt.

► **Zinssatz**

Das Zinsrisiko führt bei Zinsänderungen zu einem Rückgang des Nettoinventarwerts.

► **Kredit**

Kreditrisiko ist das Risiko, dass der Emittent ausfällt.

► **Schwellenmärkte**

Die Bedingungen für die Ausübung der Tätigkeit und die Aufsicht in "Schwellenländern" können von den an den großen internationalen Börsen geltenden Standards abweichen und sich auf die Kurse der börsennotierten Instrumente auswirken, in die der Fonds investieren kann.

Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko behaftet.

Anteilsklasse A EUR Acc

Quelle: CARMIGNAC am 07/09/2020

Risikoskala aus dem KIID (Key Investor Information Document). Risiko 1 stellt keine risikolose Anlage dar.

Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern.

Hauptrisiken des Fonds

CARMIGNAC Portfolio Unconstrained Global Bond

Recommended
minimum investment
horizon: **2** years



Kredit

Kreditrisiko ist das Risiko, dass der Emittent ausfällt.

Zinssatz

Das Zinsrisiko führt bei Zinsänderungen zu einem Rückgang des Nettoinventarwerts.

Währung

Das Währungsrisiko ist mit dem Engagement in einer anderen Währung als der Bewertungswährung des Fonds verbunden, entweder durch direkte Anlagen oder den Einsatz von Terminfinanzinstrumenten.

Diskretionäre Verwaltung

Die von der Verwaltungsgesellschaft erwarteten Veränderungen an den Finanzmärkten wirken sich direkt auf die Wertentwicklung des Fonds aus, welche von den ausgewählten Aktien abhängt.

Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko behaftet.

Anteilsklasse A EUR Acc

Quelle: CARMIGNAC am 07/09/2020

Risikoskala aus dem KIID (Key Investor Information Document). Risiko 1 stellt keine risikolose Anlage dar.

Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern.

Hauptrisiken des Fonds

CARMIGNAC Portfolio Unconstrained Euro Fixed Income

Recommended
minimum investment
horizon: **3** years



Zinssatz

Das Zinsrisiko führt bei Zinsänderungen zu einem Rückgang des Nettoinventarwerts.

Kredit

Kreditrisiko ist das Risiko, dass der Emittent ausfällt.

Währung

Das Währungsrisiko ist mit dem Engagement in einer anderen Währung als der Bewertungswährung des Fonds verbunden, entweder durch direkte Anlagen oder den Einsatz von Terminfinanzinstrumenten.

Eigenkapital

Der Fonds kann von Aktienkursschwankungen beeinflusst werden, deren Umfang von externen Faktoren, Aktienhandelsvolumen oder Marktkapitalisierung abhängt.

Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko behaftet.

Anteilsklasse A EUR Acc

Quelle: CARMIGNAC am 07/09/2020

Risikoskala aus dem KIID (Key Investor Information Document). Risiko 1 stellt keine risikolose Anlage dar.

Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern.

Hauptrisiken des Fonds

CARMIGNAC Portfolio Unconstrained Credit

Recommended
minimum investment
horizon: **2** years



Kredit

Kreditrisiko ist das Risiko, dass der Emittent ausfällt.

Zinssatz

Das Zinsrisiko führt bei Zinsänderungen zu einem Rückgang des Nettoinventarwerts.

Liquidität

Zeitweilige Marktverzerrungen können sich auf die Preisbedingungen auswirken, unter denen der Fonds seine Positionen liquidieren, initiieren oder ändern könnte.

Diskretionäre Verwaltung

Die von der Verwaltungsgesellschaft erwarteten Veränderungen an den Finanzmärkten wirken sich direkt auf die Wertentwicklung des Fonds aus, welche von den ausgewählten Aktien abhängt.

Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko behaftet.

Anteilsklasse A EUR Acc
Quelle: CARMIGNAC am 07/09/2020
Risikoskala aus dem KIID (Key Investor Information Document). Risiko 1 stellt keine risikolose Anlage dar.
Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern.

Haftungsausschluss

Für Werbezwecke

Dokument ist für professionelle Kunden bestimmt.

Dieses Dokument darf weder ganz noch teilweise ohne vorherige Genehmigung durch die Verwaltungsgesellschaft reproduziert werden. Es stellt weder ein Zeichnungsangebot noch eine Anlageberatung dar. Die in diesem Präsentation enthaltenen Informationen können unvollständig sein und ohne vorherige Ankündigung geändert werden. 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 Marken und Logos werden mit Genehmigung der betreffenden Einrichtungen verwendet und implizieren keine Zugehörigkeit zu oder Genehmigung durch diese Einrichtungen.

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 Fonds ist ein Investmentfonds in der Form von vertraglich geregelterm Gesamthandseigentum (FCP), der der OGAW-Richtlinie nach französischem Recht entspricht. Carmignac Portfolio bezieht sich auf die Teilfonds der Carmignac Portfolio SICAV, einer Investmentgesellschaft luxemburgischen Rechts, die der OGAW-Richtlinie entspricht.

Für bestimmte Personen oder Länder kann der Zugang zu den Fonds beschränkt sein. Sie dürfen 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. Die Fonds sind mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden. Die Risiken und Kosten sind in den Wesentlichen Anlegerinformationen (WAI) / im Kundeninformationsdokument (KID) beschrieben. Die Prospekte, WAI / KID und Jahresberichte der Fonds stehen auf der Website www.carmignac.de/www.carmignac.at zur Verfügung und sind auf Anforderung bei der Verwaltungsgesellschaft bzw. in Österreich bei der Ersten Bank der österreichischen Sparkassen AG OE 01980533/ Produktmanagement Wertpapiere, Petersplatz 7, 1010 Wien, erhältlich. Die Wesentlichen Anlegerinformationen / die Kundeninformationsdokumente sind dem Zeichner vor der Zeichnung auszuhändigen. Die Marken und Logos werden mit Genehmigung der jeweiligen Unternehmen verwendet und implizieren keine Zugehörigkeit zu oder Billigung durch diese. **Quelle: Carmignac, Stand 17.09.2020.**

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