



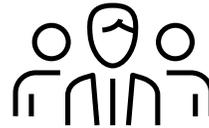
LA RENTRÉE CARMIGNAC

Oktober 2022

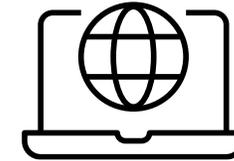
TREIBER DER HÖHEREN STRUKTURELLEN INFLATION



Ende der Zeit des
Übersparens



Ende der billigen
Arbeitskräfte



Ende der durch den E-
Commerce ausgelösten
Deflation



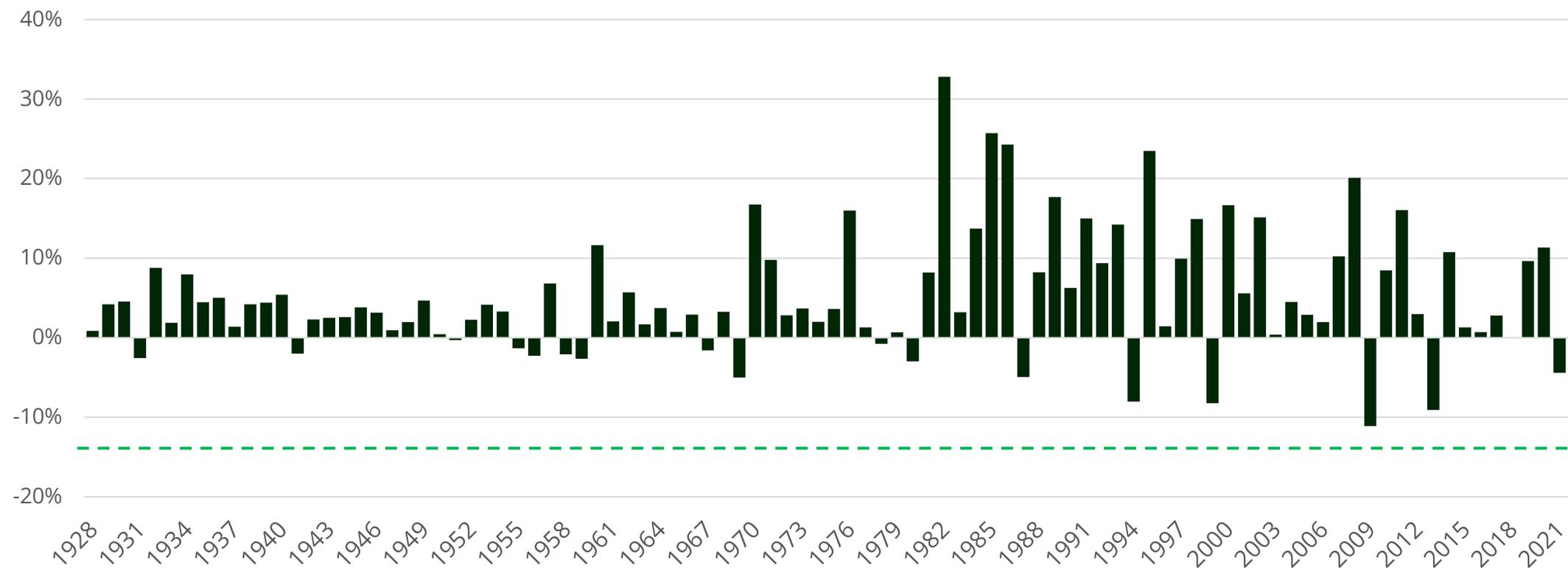
Energie-
wende



Höhepunkt der
Globalisierung

DAS GROßE ANLEIHENMASSAKER

Jahresrenditen der 10-jährigen US-Treasury-Anleihe seit 1928



Quelle: Carmignac, Bloomberg, 2022

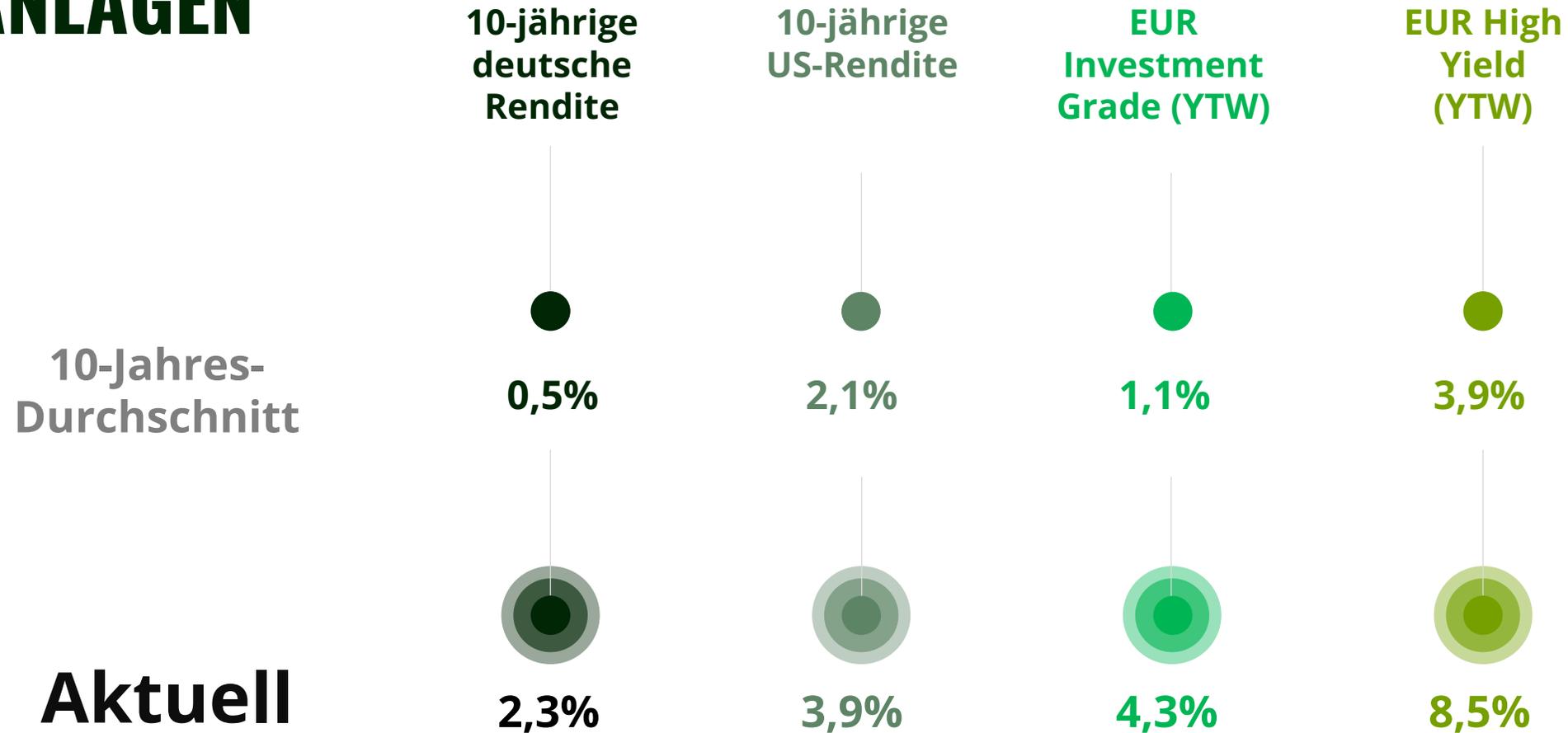
SINKENDE KENNZAHLEN TREIBEN MÄRKTE AN

MSCI World Kurs-Gewinn-Verhältnis für 1 Jahr



Quelle: Carmignac, Bloomberg, 2022

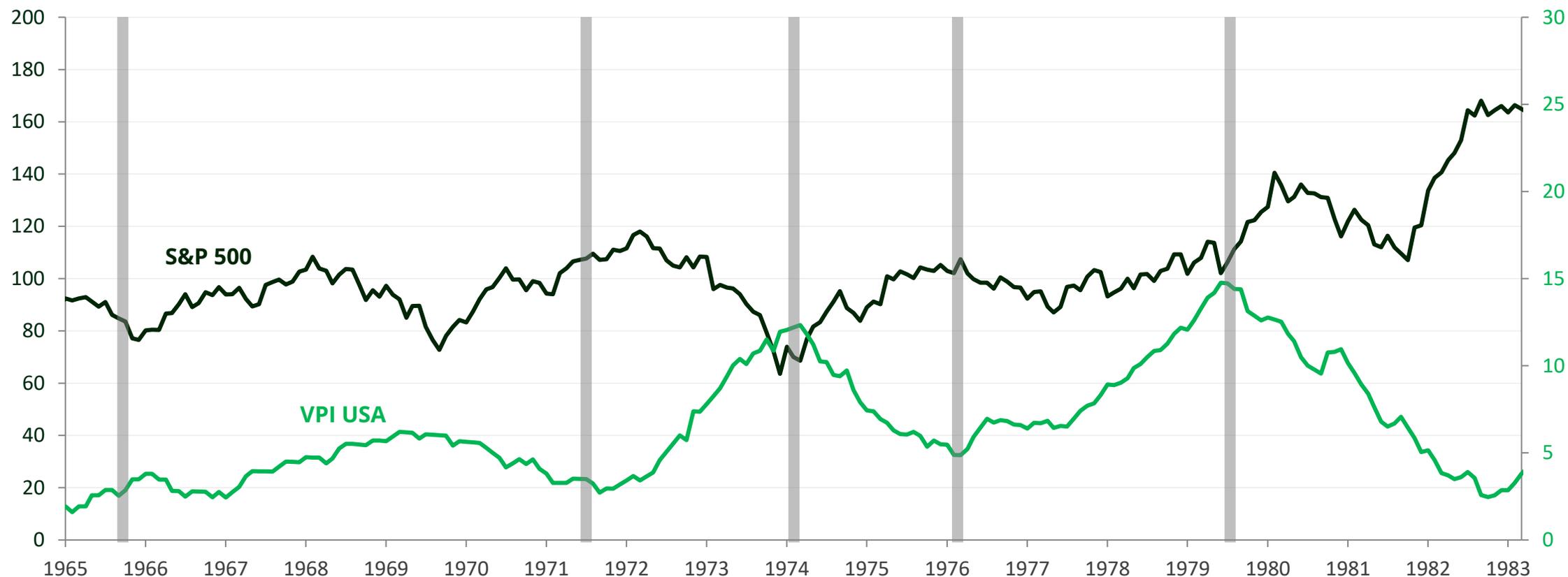
WIEDER GELEGENHEITEN IN FESTVERZINSLICHEN ANLAGEN



Quelle: Carmignac, Bloomberg, 12.10.2022

INFLATIONSHOCH FÜHRTE ZU TIEFSTAND DER MÄRKTE

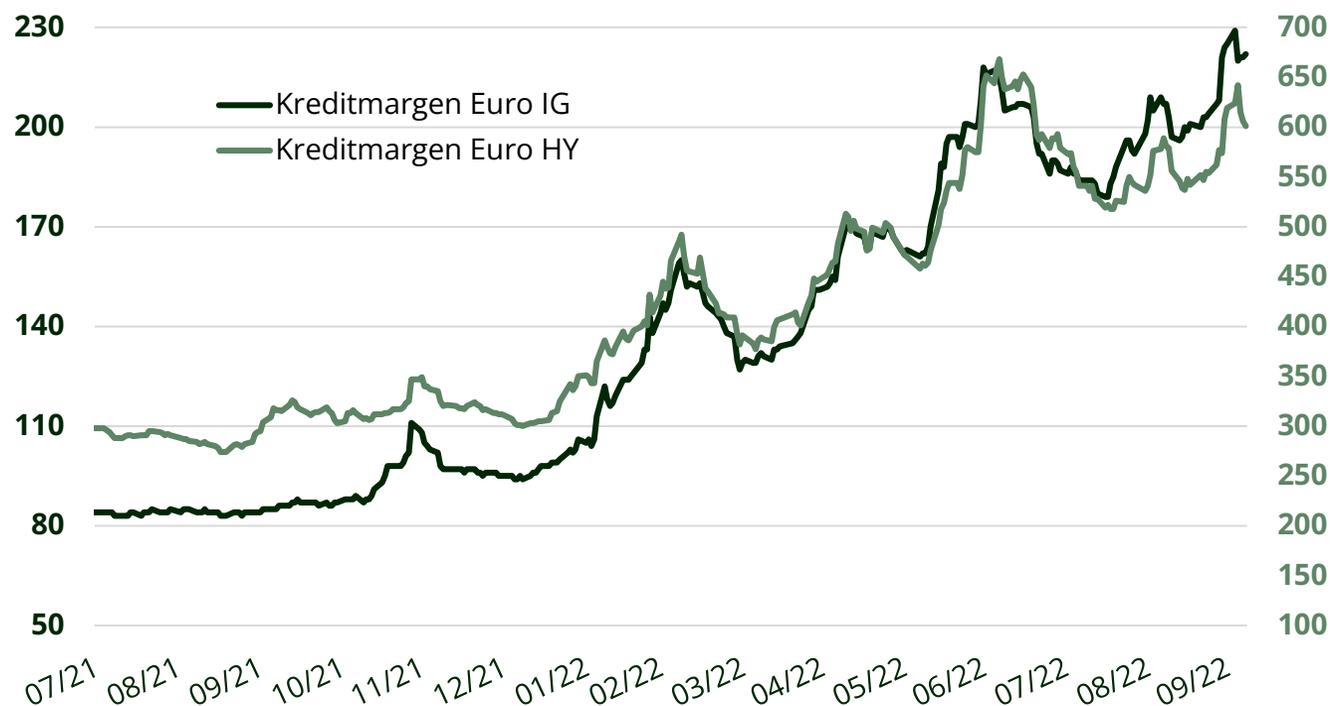
US-Aktienmärkte und -Inflation von den 60ern bis in die 80er Jahre



Quelle: Carmignac, Bloomberg, BNP, Exane, 2022

AKTUELLE BEWERTUNGEN AUF DEN KREDITMÄRKTEN

Kreditmargen auf dem europäischen Markt (Bp.)



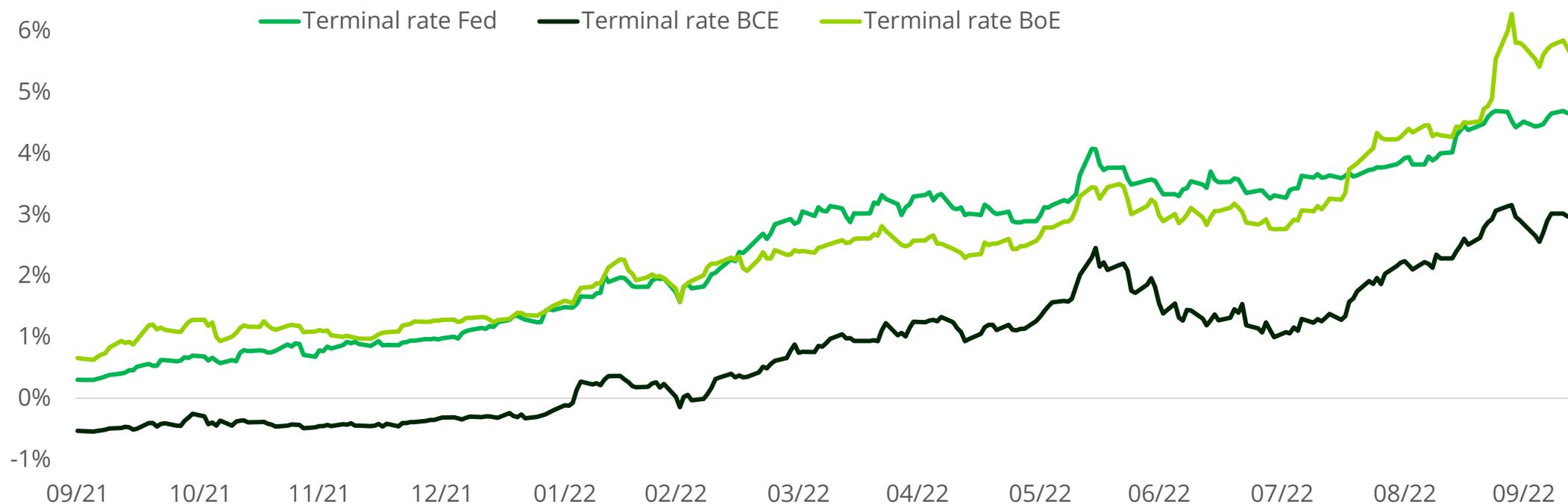
Rendite ¹	30.07.2021	12.10.2022
EUR Investment Grade	0,2%	4,4%
EUR High Yield	2,4%	8,5%
Carmignac P. Credit	3,8%	10,5%



Quelle: Bloomberg, 12.10.2022
¹YTW: Yield-to-Worst

LEITZINSEN: AUF DEM WEG ZUR STABILISIERUNG?

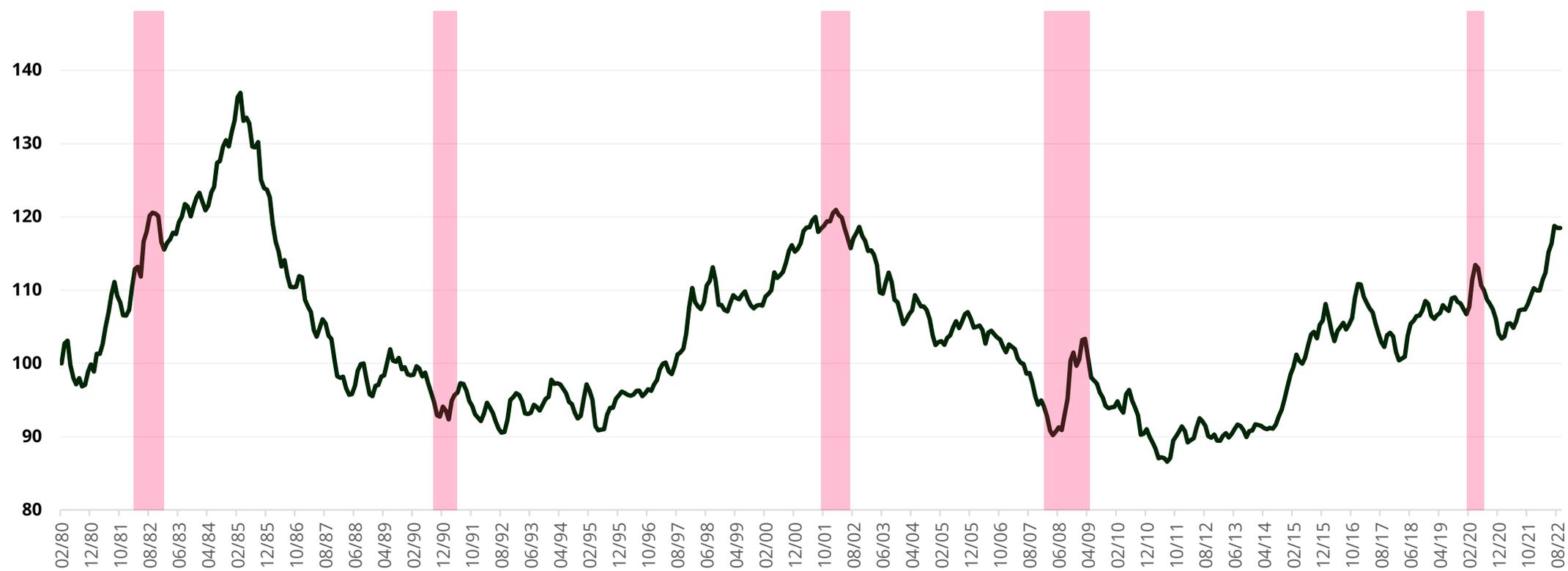
Entwicklung der Terminal Rates der wichtigsten Zentralbanken



Quelle: Bloomberg, Carmignac, 14.10.2022

HAT DER USD SEINEN HÖHEPUNKT ERREICHT?

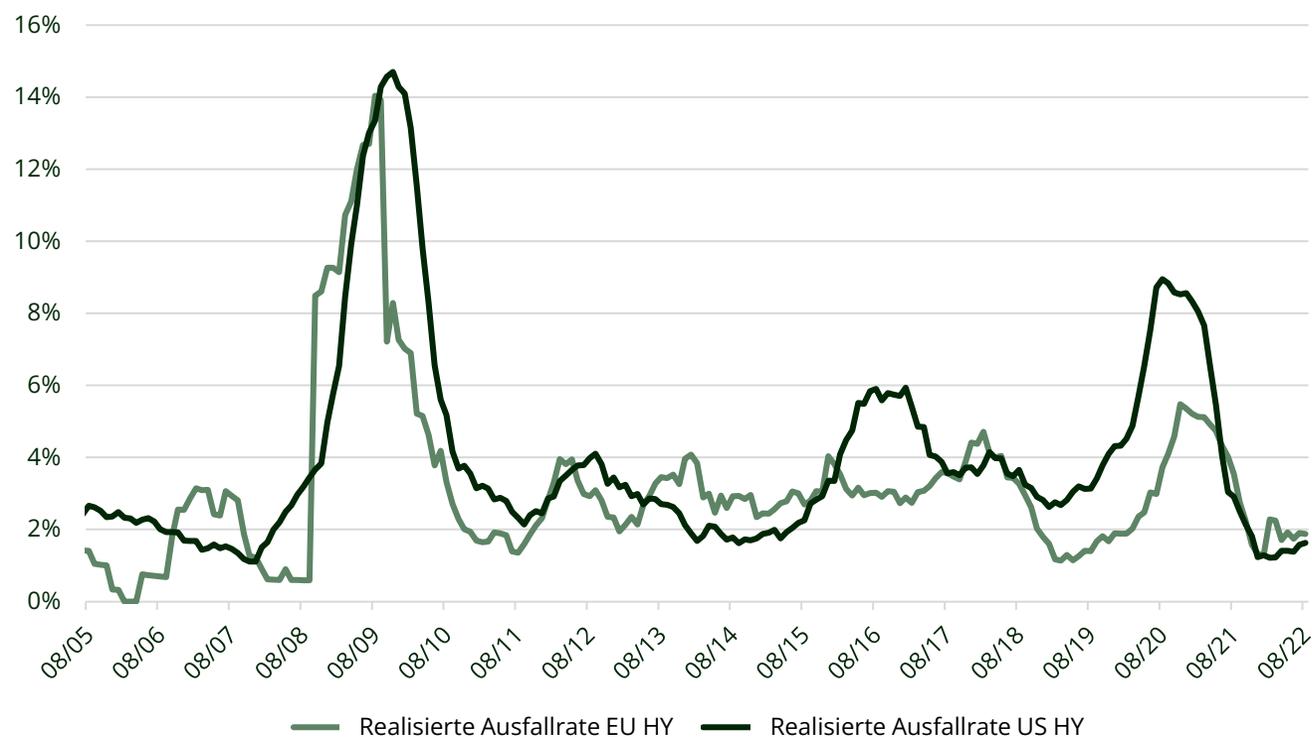
Historischer Wert des USD & US-Rezessionsphasen



Quellen: Bloomberg, Carmignac, 30.09.2022

DIE PERFORMANCETREIBER DES KREDITMARKTS WERDEN IDIOSYNKRATISCHE FAKTOREN SEIN

Die Ausfallraten wurden künstlich niedrig gehalten



Der Anstieg der Ausfallraten impliziert:

- Verkaufsgemeinschaften
- Special Situations
- Überschätzung der Risiken

HÖHERE RENDITEN UND HÖHERE SPREADS BIETEN GRÖßERE CHANCEN FÜR DEN CARMIGNAC SÉCURITÉ

Entwicklung der Rendite bis zur Fälligkeit



Quelle: Bloomberg, BAML ICE Index, 12.10.2022

WÄHRUNGEN: EIN WICHTIGER VORTEIL IN DIESEM ZYKLUS

Korrelationen zwischen den Anlageklassen (im Jahresvergleich)

	UST 10 J.	EM-Währungen	US IG	Dollar-Index	US HY	EM-Anleihen	Lokale EM-Schuldtitel
UST 10 J.	1,00	0,39	0,83	-0,52	0,45	0,56	0,48
EM-Währungen	0,39	1,00	0,50	-0,73	0,43	0,65	0,85
US IG	0,83	0,50	1,00	-0,68	0,79	0,78	0,71
Dollar-Index	-0,52	-0,73	-0,68	1,00	-0,72	-0,83	-0,88
US HY	0,45	0,43	0,79	-0,72	1,00	0,78	0,69
EM-Anleihen	0,56	0,65	0,78	-0,83	0,78	1,00	0,88
Lokale EM-Schuldtitel	0,48	0,85	0,71	-0,88	0,69	0,88	1,00

Quelle: Carmignac, Bloomberg, nur zur Veranschaulichung.
Datum: Stand: 30.09.2022, Korrelation über rollierenden Einjahreszeitraum

HAUPTTRISIKEN DES FONDS

	AKTIENRISIKO	ZINSRISIKO	KREDITRISIKO	WÄHRUNGSRISIKO	KAPITALVERLUSTRISIKO	GESTIONE DISCREZIONALE	LIQUIDITÄTSRISIKO	
Carmignac Patrimoine	●	●	●	●	●			<p>← NIEDRIGERES RISIKO HÖHERES RISIKO →</p> <p>Potenziell niedrigerer Ertrag Potenziell höherer Ertrag</p> <p>1 2 3 4* 5 6 7</p> <p>Empfohlene Mindestanlagedauer: 3 JAHRE</p>
Carmignac Sécurité		●	●	●	●			<p>← NIEDRIGERES RISIKO HÖHERES RISIKO →</p> <p>Potenziell niedrigerer Ertrag Potenziell höherer Ertrag</p> <p>1 2 3* 4 5 6 7</p> <p>Empfohlene Mindestanlagedauer: 2 JAHRE</p>
Carmignac Portfolio Global Bond		●	●	●		●		<p>← NIEDRIGERES RISIKO HÖHERES RISIKO →</p> <p>Potenziell niedrigerer Ertrag Potenziell höherer Ertrag</p> <p>1 2 3* 4 5 6 7</p> <p>Empfohlene Mindestanlagedauer: 3 JAHRE</p>
Carmignac Portfolio Credit		●	●	●	●			<p>← NIEDRIGERES RISIKO HÖHERES RISIKO →</p> <p>Potenziell niedrigerer Ertrag Potenziell höherer Ertrag</p> <p>1 2 3 4* 5 6 7</p> <p>Empfohlene Mindestanlagedauer: 3 JAHRE</p>
Carmignac Credit 2025 et Credit 2027		●	●			●	●	<p>← NIEDRIGERES RISIKO HÖHERES RISIKO →</p> <p>Potenziell niedrigerer Ertrag Potenziell höherer Ertrag</p> <p>1 2 3* 4 5 6 7</p> <p>Empfohlene Mindestanlagedauer: 5 JAHRE</p>

Quelle: Carmignac, Stand 18/10/2022 *Anteilsklassen A EUR Acc - Carmignac Sécurité: Anteilsklasse AW EUR Acc. Risiko Skala von KIID (Wesentliche Anlegerinformationen). Das Risiko 1 ist nicht eine risikolose Investition. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit verändern.

HAUPTRISIKEN DES FONDS

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

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

KREDITRISIKO : Das Kreditrisiko besteht in der Gefahr, dass der Emittent seinen Verpflichtungen nicht nachkommt.

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

GESTION DISCRÉTIONNAIRE : L'anticipation de l'évolution des marchés financiers faite par la société de gestion a un impact direct sur la performance du Fonds qui dépend des titres sélectionnés.

LIQUIDITÄTSRISIKO : Punktuelle Marktstörungen können die Preisbedingungen beeinträchtigen, zu denen der Investmentfonds gegebenenfalls Positionen auflösen, aufbauen oder verändern muss.

KAPITALVERLUSTRISIKO : Das Portfolio besitzt weder eine Garantie noch einen Schutz des investierten Kapitals. Der Kapitalverlust tritt ein, wenn ein Anteil zu einem Preis verkauft wird, der unter seinem Kaufpreis liegt.

DISCLAIMER

**Video aufgenommen am 18/10/2022.
Dieses Video ist für professionelle Kunden bestimmt.**

Dies ist eine Marketing-Anzeige. Dieses Video 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 Video enthaltenen Informationen können unvollständig sein und ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Die Verwaltungsgesellschaft kann den Vertrieb in Ihrem Land jederzeit einstellen. Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter folgenden Links abrufen (Absatz 6): für Deutschland: https://www.carmignac.de/de_DE/article-page/verfahrenstechnische-informationen-1760, für Österreich: https://www.carmignac.at/de_AT/article-page/verfahrenstechnische-informationen-1760, in der Schweiz: https://www.carmignac.ch/de_CH/article-page/verfahrenstechnische-informationen-1760.

Bei den Fonds handelt es sich um Investmentfonds in der Form von vertraglich geregelter Gesamthandseigentum (FCP), die der OGAW-Richtlinie nach französischem Recht entsprechen. Carmignac Portfolio bezieht sich auf die Teilfonds der Carmignac Portfolio SICAV, einer Investmentgesellschaft luxemburgischen Rechts, die der OGAW-Richtlinie entspricht. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Die Rendite von Anteilen, die nicht gegen das Währungsrisiko abgesichert sind, kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen. Der Zugang zu den Fonds kann für bestimmte Personen oder Länder Einschränkungen unterliegen. 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. • Für Deutschland: Die Prospekte, WAI und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website 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 zur Verfügung und sind auf Anforderung bei der Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG OE 01980533/ Produktmanagement Wertpapiere, Petersplatz 7, 1010 Wien, erhältlich. In der Schweiz: die Prospekte, WAI und Jahresberichte stehen auf der Website www.carmignac.ch zur Verfügung und sind bei unserem Vertreter in der Schweiz erhältlich, CACEIS (Switzerland), S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Die Zahlungsdienst ist die CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon / Suisse Route de Signy 35, 1260 Nyon.

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