

ANNUAL MEETING

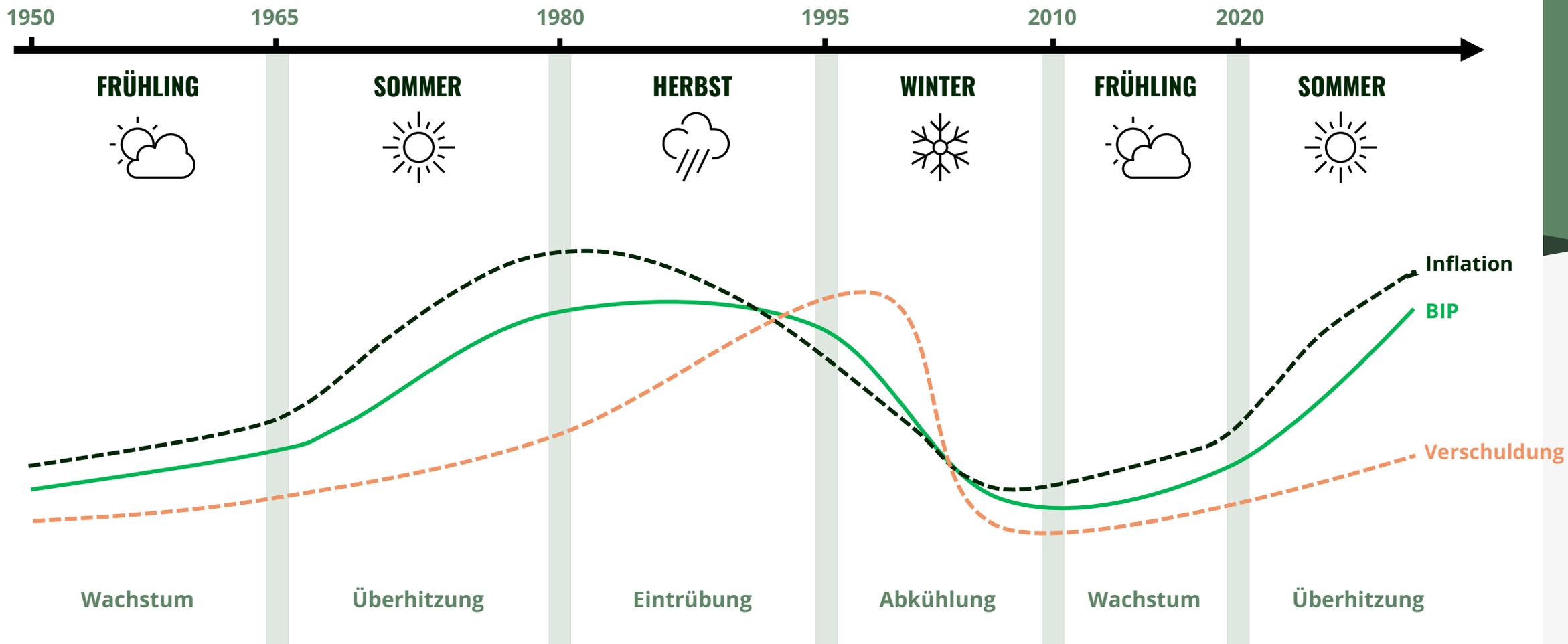
JANUAR 2023



CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

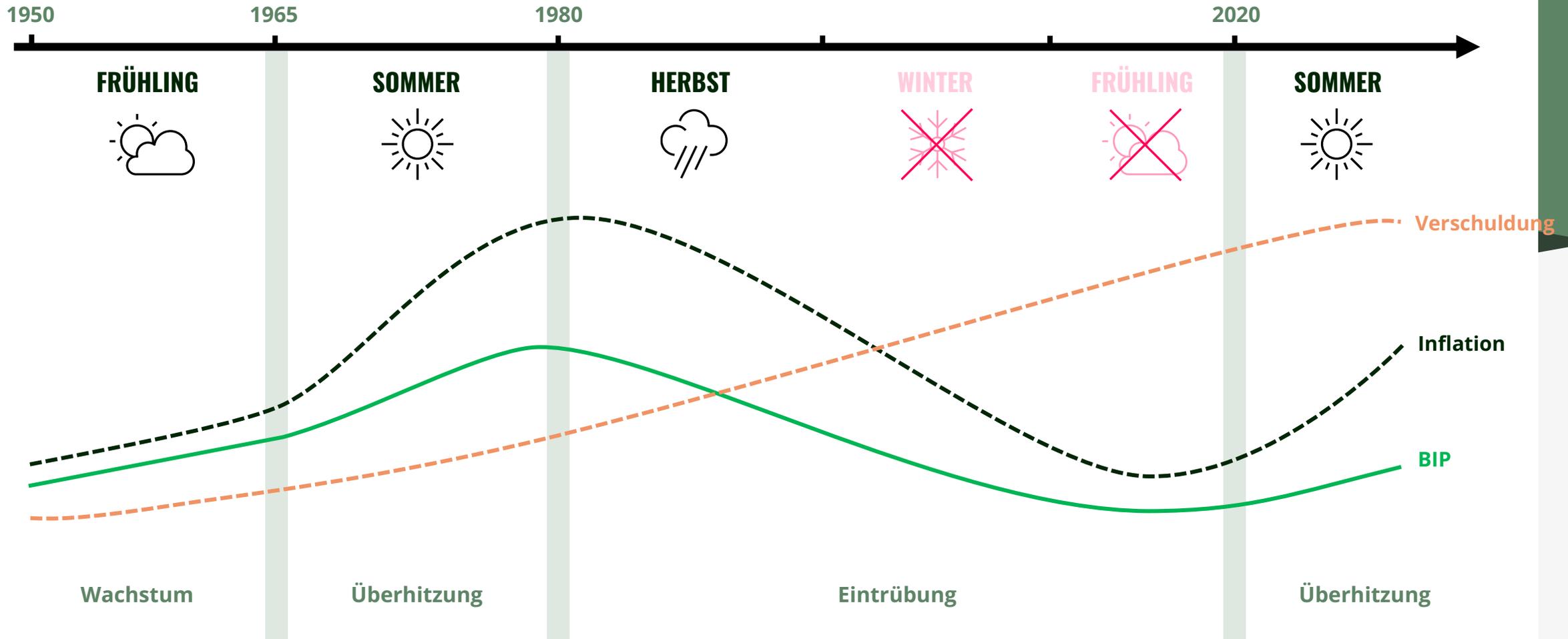
UNSER LANGFRISTER HANDLUNGSRAHMEN

KONDRATJEW-ZYKLUS: THEORIE UND PRAXIS



Quelle: Carmignac, Januar 2023

KONDRATJEW-ZYKLUS: THEORIE UND PRAXIS

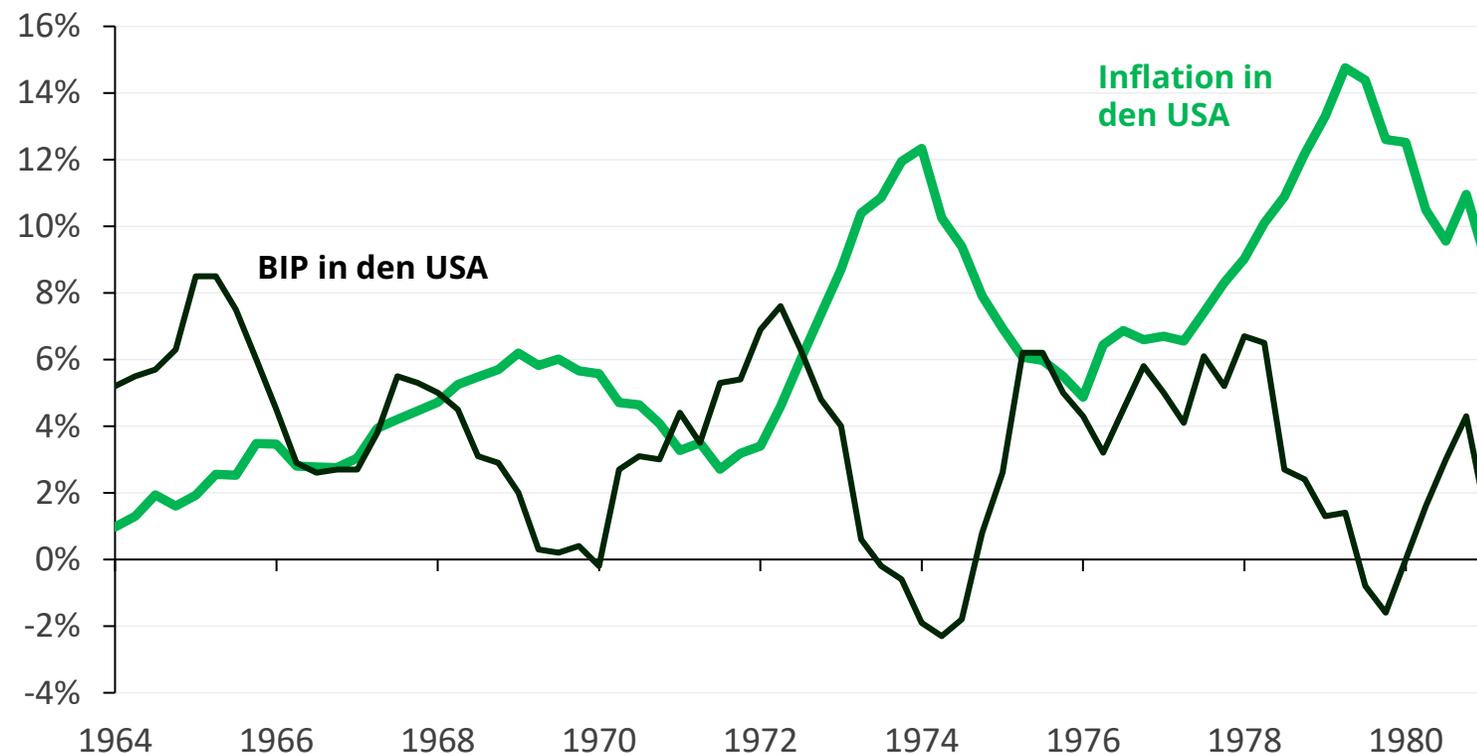


Quelle: Carmignac, Januar 2023

DER LETZTE KONDRATJEW-SOMMER

Inflation und BIP in den USA

in %



Jährliche Veränderung der US-Inflationsrate.
Quelle: Carmignac, Bloomberg; Januar 2023.

WAS LÄSST SICH DARAUS SCHLIEßEN?

Die Inflation verläuft in Wellen und bewirkt:

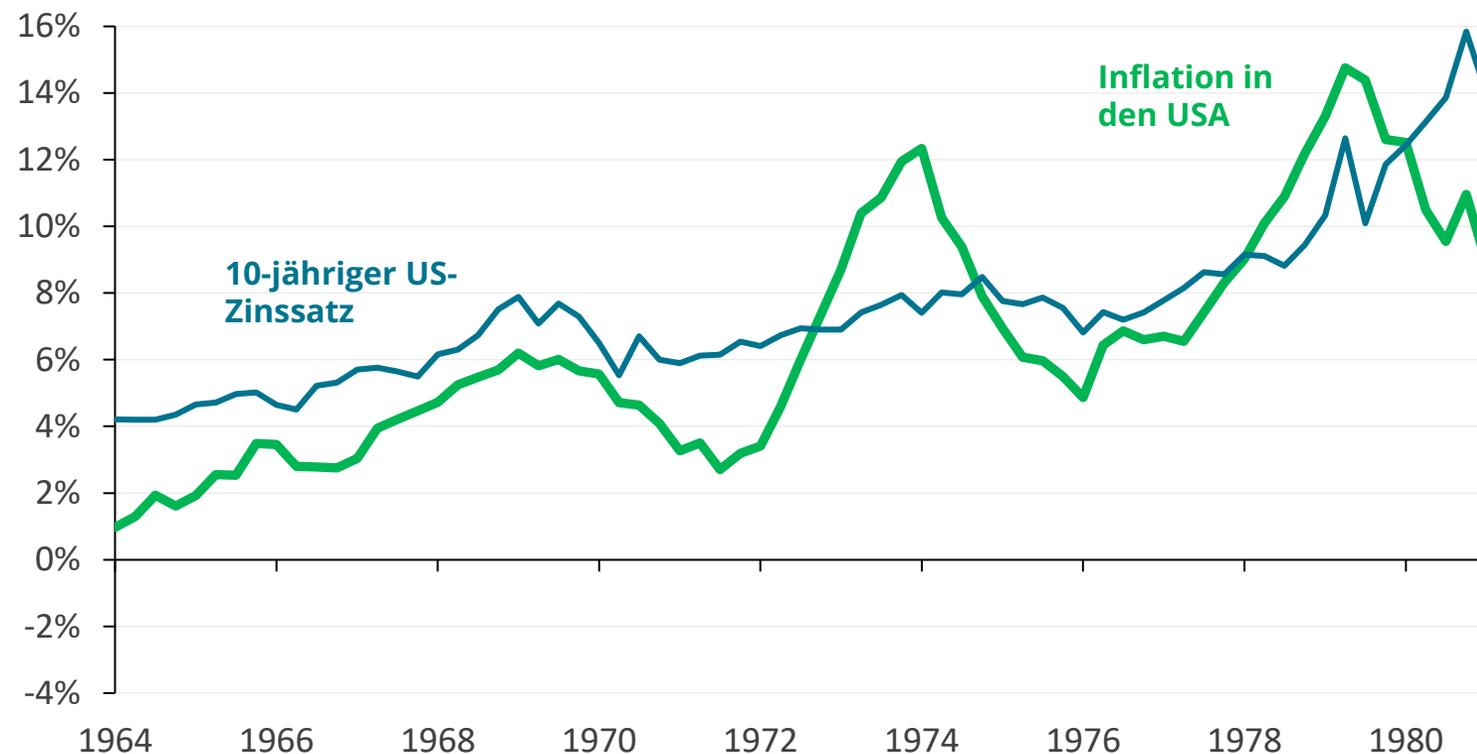


eine Rückkehr des Konjunkturzyklus

DER LETZTE KONDRATJEW-SOMMER

Inflation und 10-jähriger Zinssatz in den USA

in %



Jährliche Veränderung der US-Inflationsrate.
Quelle: Carmignac, Bloomberg; Januar 2023.

WAS LÄSST SICH DARAUS SCHLIEßEN?

Die Inflation verläuft in Wellen und bewirkt:



eine Rückkehr des Konjunkturzyklus

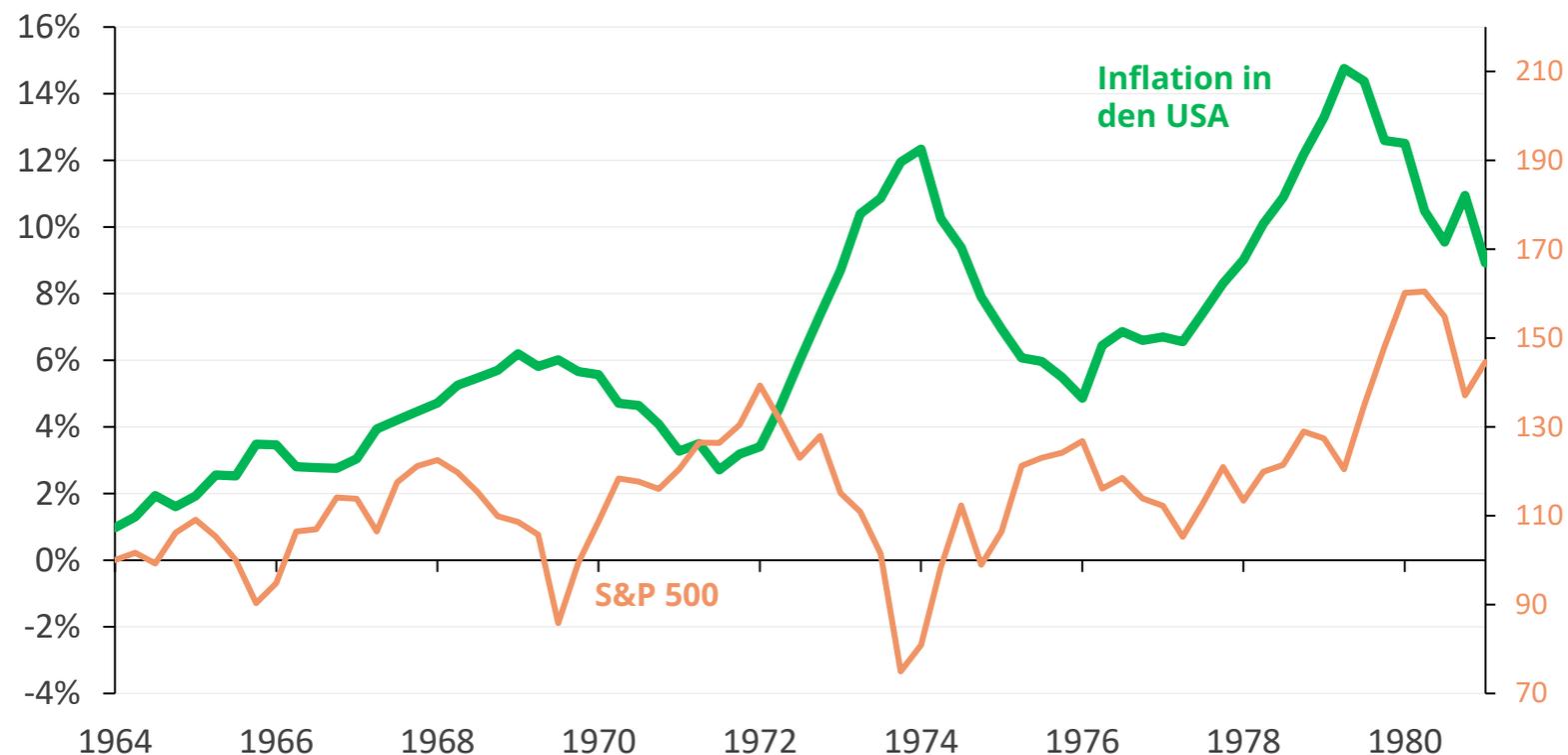


aufeinanderfolgende Zinsanstiege

DER LETZTE KONDRATJEW-SOMMER

Inflation in den USA und Wertentwicklung des S&P 500

in %



Jährliche Veränderung der US-Inflationsrate.
Quelle: Carmignac, Bloomberg; Januar 2023.

WAS LÄSST SICH DARAUS SCHLIEßEN?

Die Inflation verläuft in Wellen und bewirkt:



eine Rückkehr des Konjunkturzyklus



aufeinanderfolgende Zinsanstiege

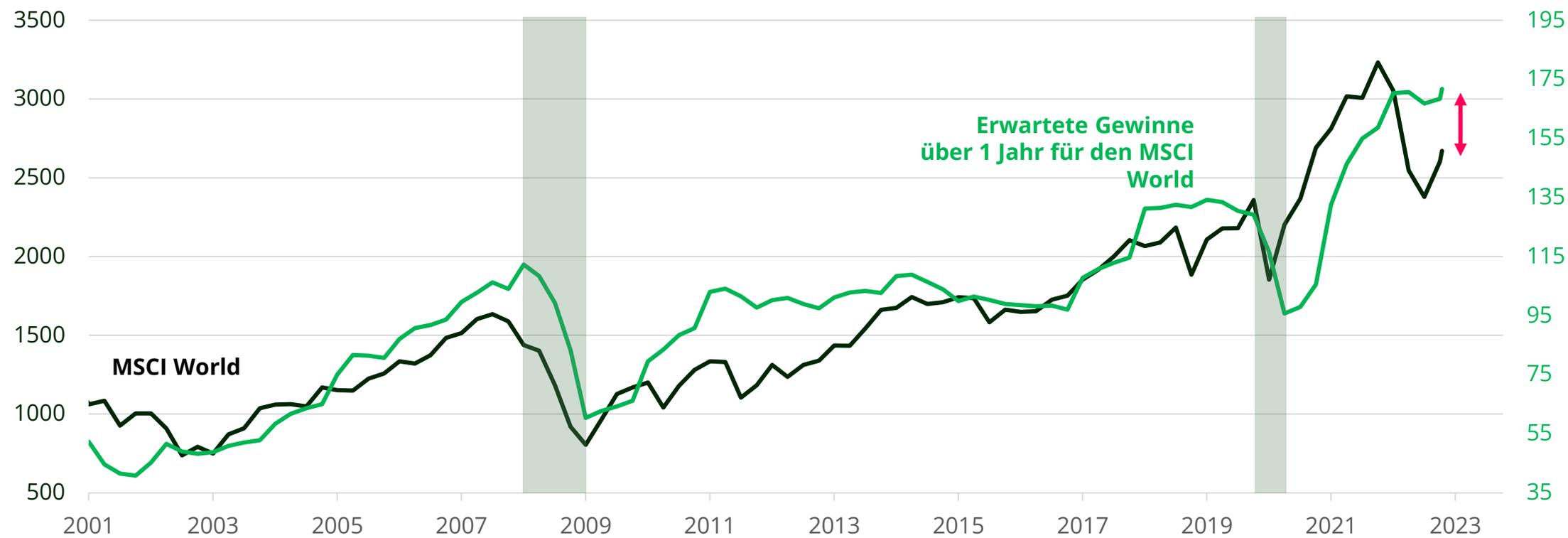


Zyklizität an den Aktienmärkten

UNSERE ANLAGESTRATEGIE

DIE ERGEBNISSE MAHNEN ZUR VORSICHT

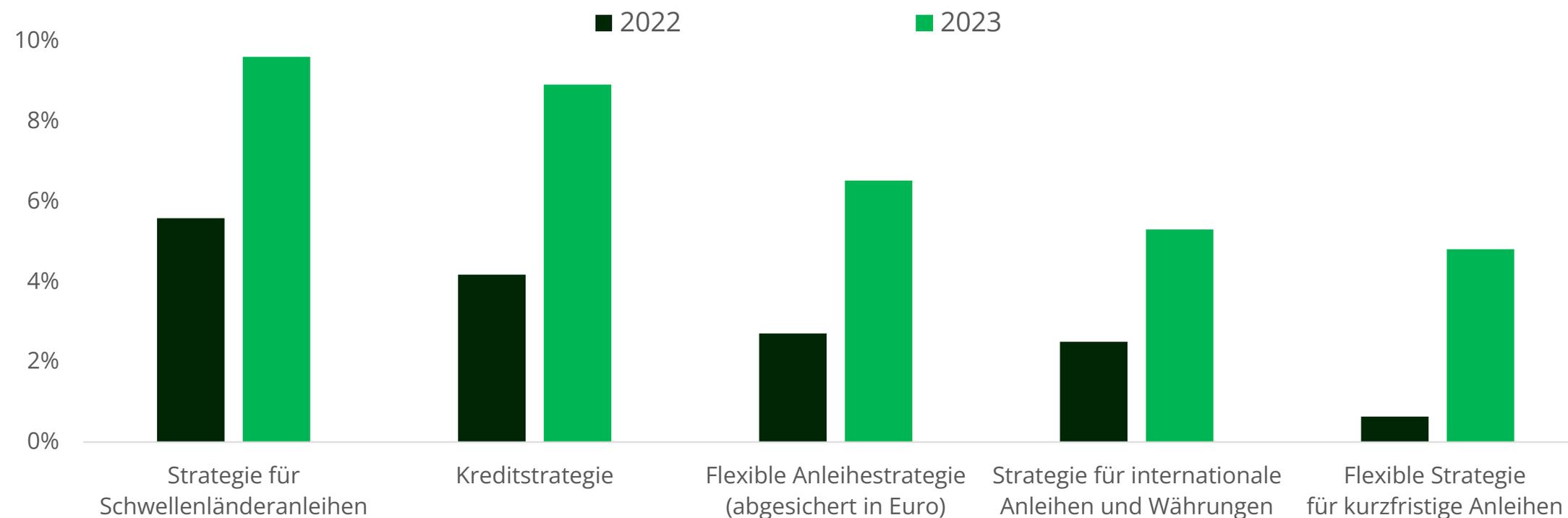
MSCI World: Wertentwicklung und Gewinne im Zeitverlauf



Quelle: Carmignac, Bloomberg, 06.01.2023.

ATTRAKTIVES CARRY FÜR UNSERE ANLEIHEFONDSPALETTE

Entwicklung der Rendite der Anleihestrategien von Carmignac

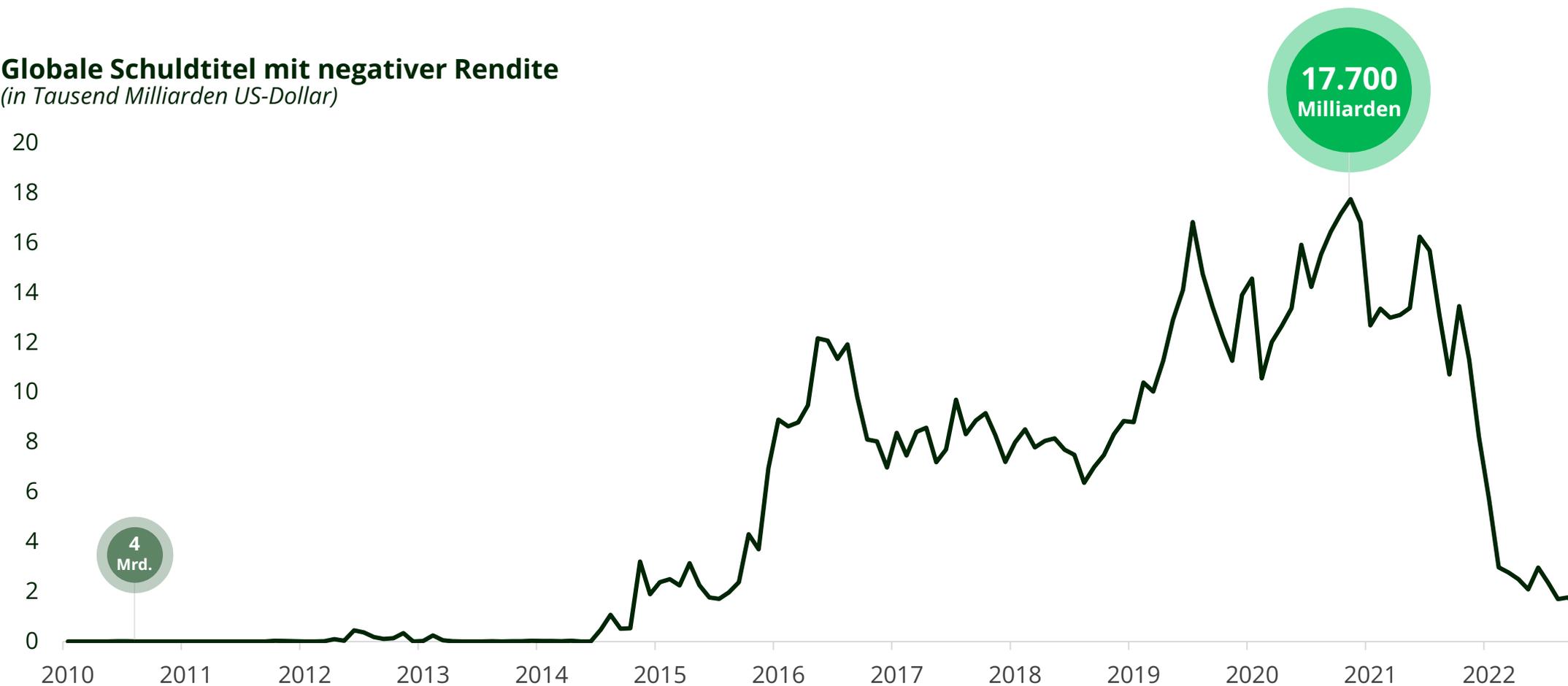


Quelle: Carmignac, 31.12.2022.

DAS ENDE DER FINANZIELLEN REPRESSION

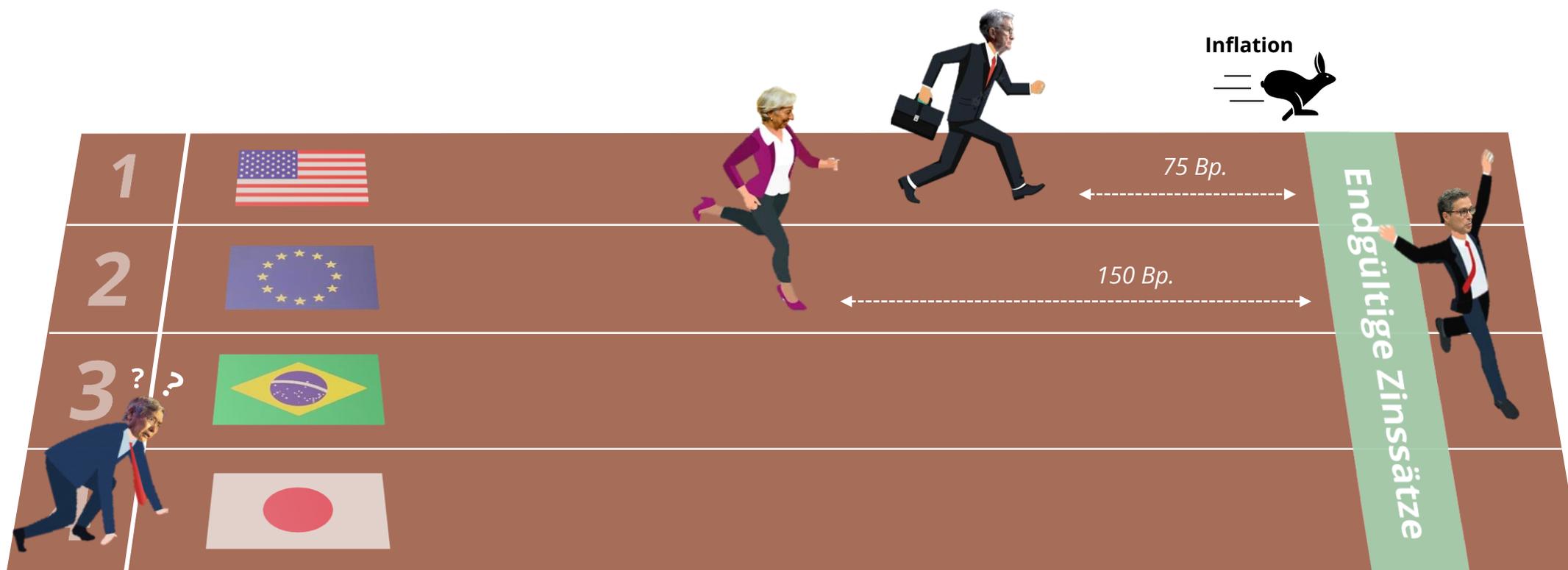
Globale Schuldtitel mit negativer Rendite

(in Tausend Milliarden US-Dollar)



Mrd. = Milliarden
Quelle: Carmignac, Bloomberg; Januar 2023.

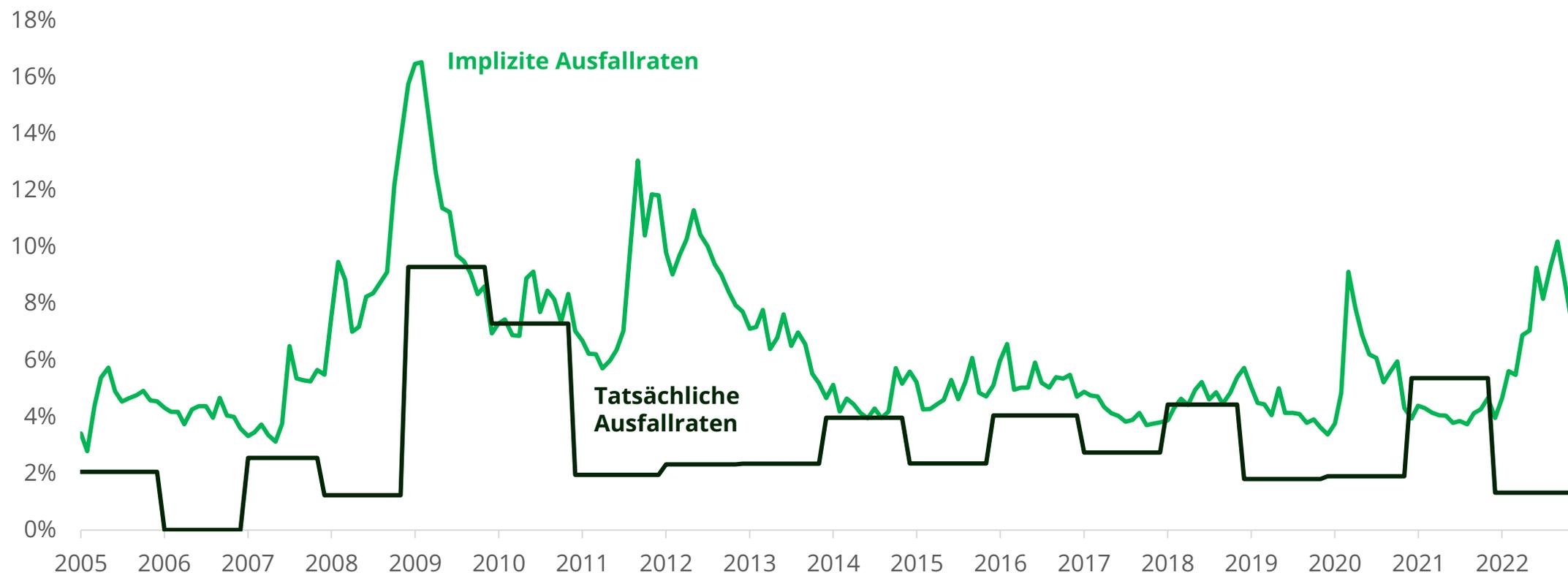
ZENTRALBANKEN: MISSION ERFÜLLT?



Bp. = Basispunkt – entspricht 0,01%.
Quelle: Carmignac, Bloomberg; Januar 2023.

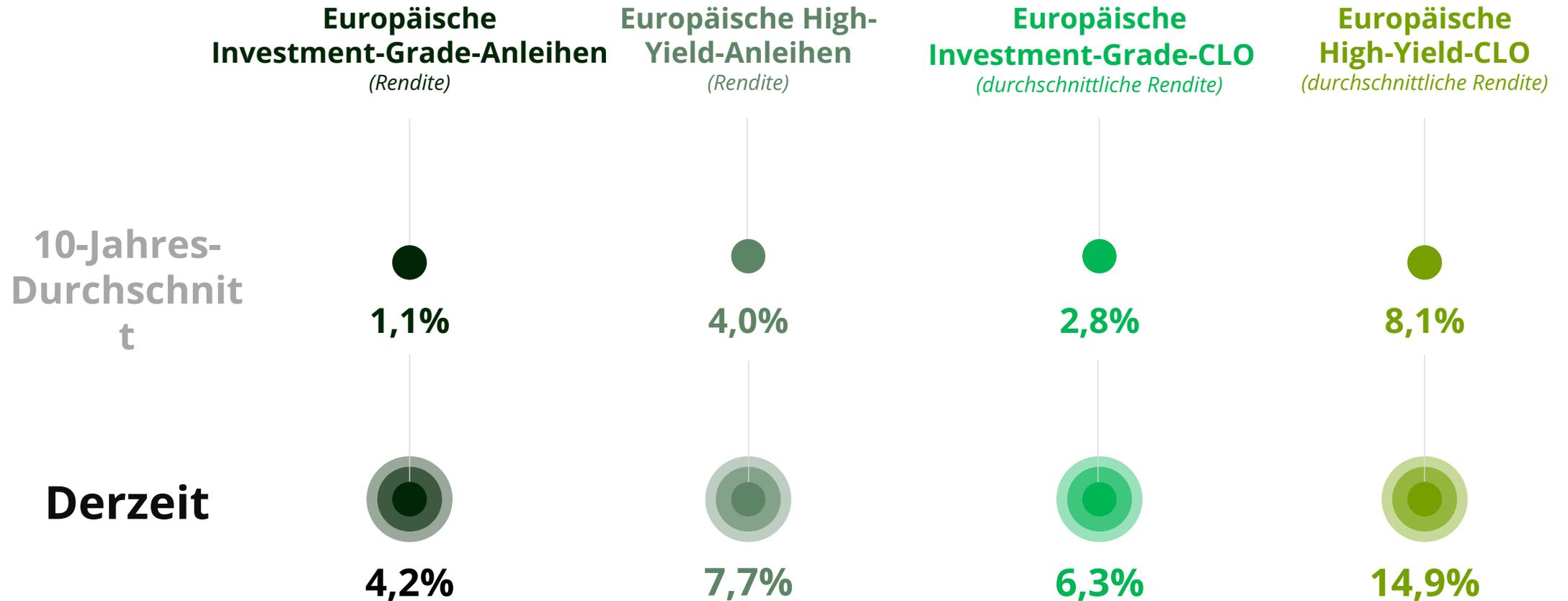
ATTRAKTIVE BEWERTUNGEN BEI UNTERNEHMENSANLEIHEN

Implizite und tatsächliche Ausfallraten im
Zeitverlauf



Quelle: Carmignac, Bloomberg, Moody's; Januar 2023.

NEUE GELEGENHEITEN AN DEN KREDITMÄRKTEN

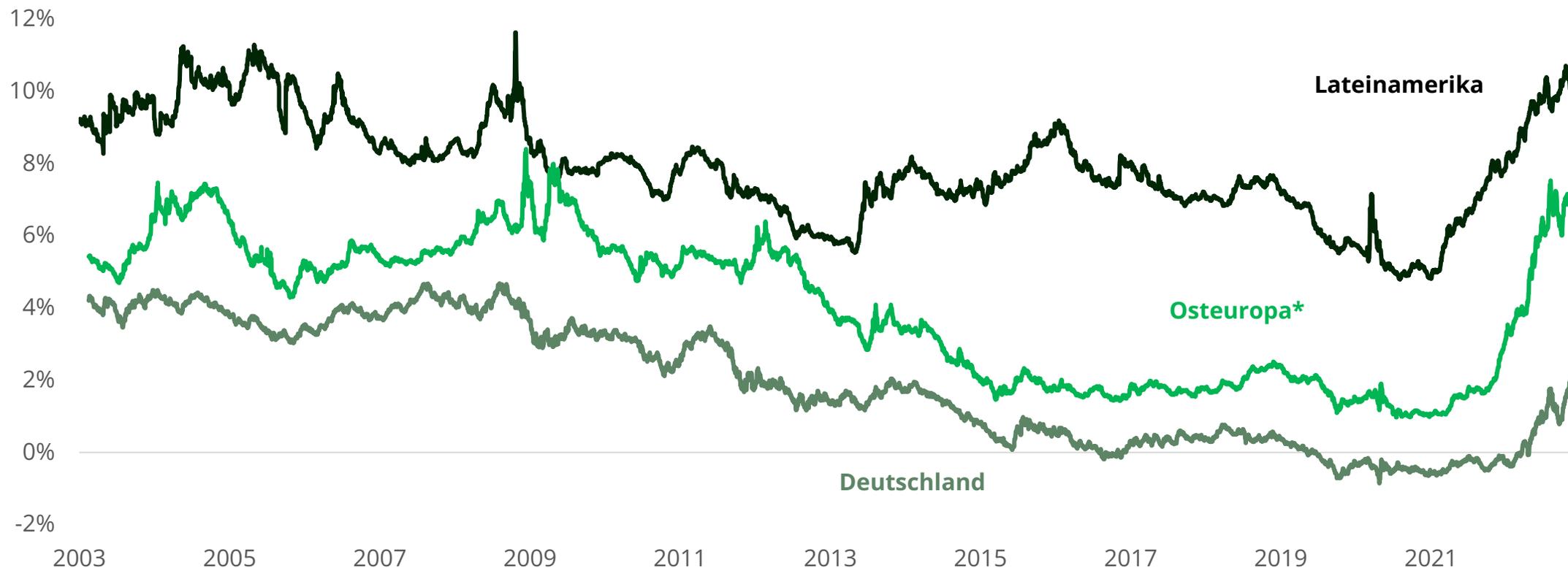


Quelle: Carmignac, Bloomberg; 06.01.2023.

KONKRETE CHANCEN BEI SCHWELLENLÄNDERANLEIHEN

Renditen lateinamerikanischer und osteuropäischer Länder

(Rendite von 10-jährigen Staatsanleihen)

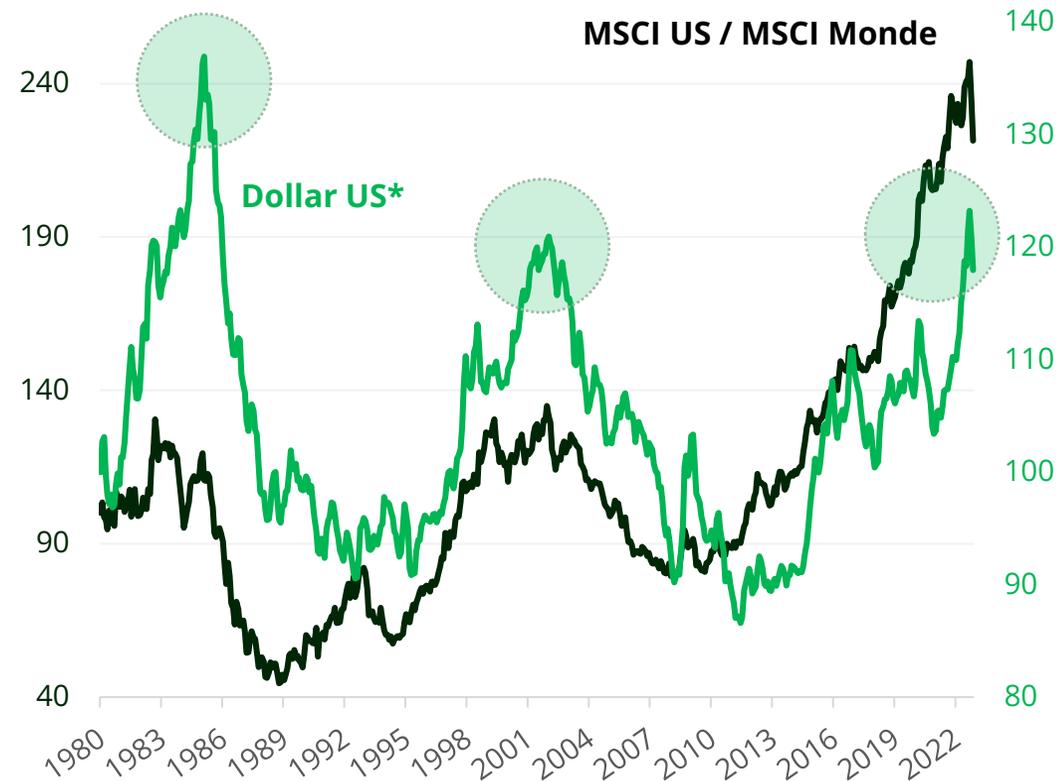


* Durchschnittliche Rendite tschechischer, polnischer und ungarischer Staatsanleihen.
Quellen: Carmignac, Bloomberg; 31.12.2022.

GEWINNE AUS WECHSELKURSEN?

Ausländische Währungen machen dem US-Dollar Konkurrenz

US-Dollar-Zyklen



* Dollar-Index (DXY)
Quelle: Carmignac, Bloomberg; 13.01.2023

Zwei Hauptthemen im Bereich Währungen:

Konvergenz der Geldpolitik	Wiederöffnung in China
 Euro	 Chilenischer Peso
 Japanischer Yen	 Brasilianischer Real
	 Mexikanischer Peso
	 Indonesische Rupie

WIDERSTANDSFÄHIGKEIT DANK DIVERSIFIZIERUNG

Exposure nach Sektoren innerhalb der Aktienkomponente des Carmignac Patrimoine

(umbasiert auf 100%)

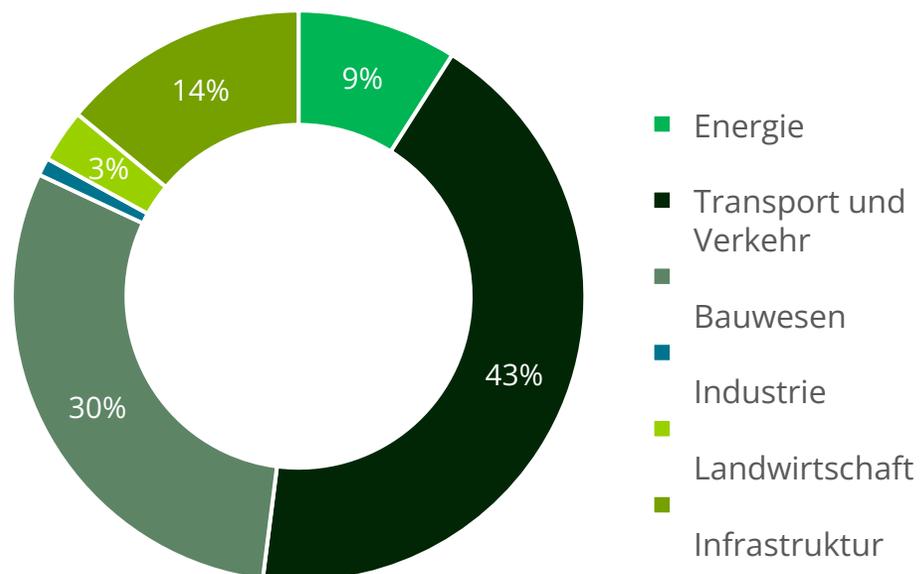


Wachstum: IT, Nicht-Basiskonsumgüter, Kommunikationsdienste / **Defensives Wachstum:** Basiskonsumgüter, Gesundheitswesen, Goldaktien / **Zyklisch:** Rohstoffe, Industrie, Finanzwerte, Energie, öffentlicher Dienst, Immobilien.
Quelle: Carmignac, Bloomberg; 16.01.2023.

AUF DEM WEG ZU NETTO-NULL-EMISSIONEN – DIE GRÖßTEN GEWINNER UND VERLIERER

~28 000 Mrd. Eur Investitionen in den kommenden 30 Jahren erforderlich ...

% der erforderlichen Investitionsausgaben in der Europäischen Union zwischen 2021 und 2050



Quelle: Studie von McKinsey, Carmignac; 31.12.2022.

Direkte Gewinner

- > **Industrierausrüstung**
- > **Halbleiter**
- > **Rohstoffe**

Indirekte Gewinner

- > **Energieproduzenten**

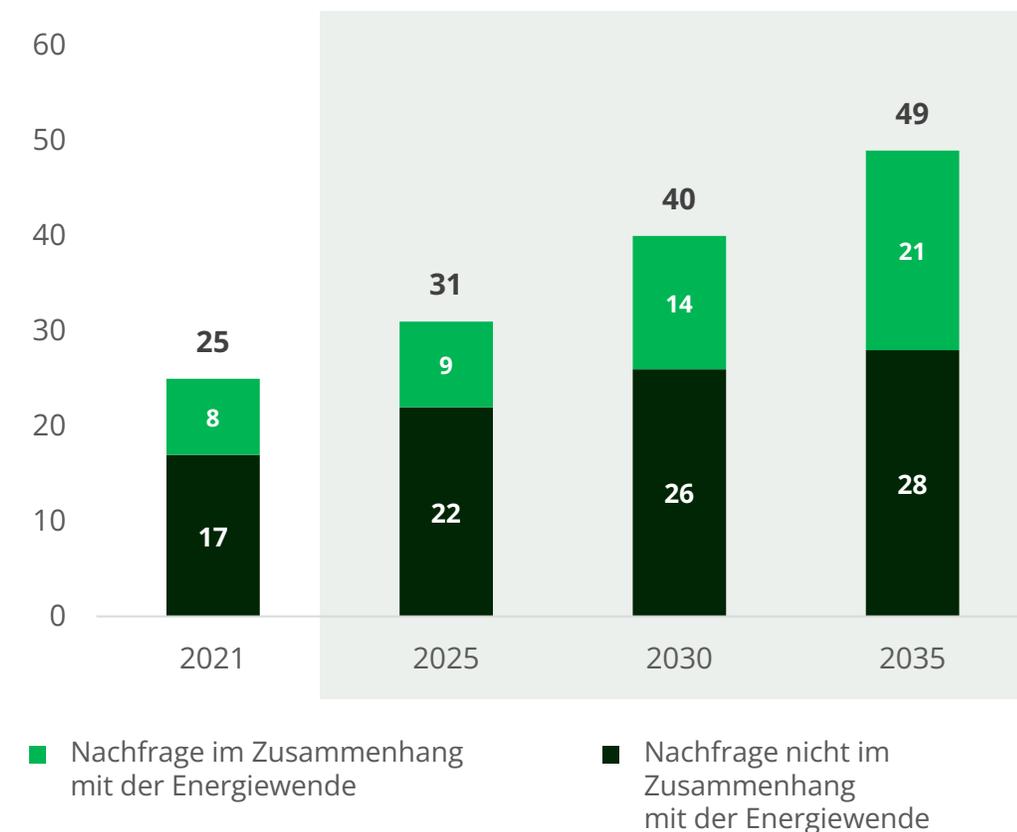
Verlierer

- > **Nicht innovative Unternehmen**
z. B.: Traditionelle Automobilhersteller
- > **Beschleunigte Marktdurchdringung**
z. B.: Rohstoffe für Batterie-Kathoden
- > **Trendwerte**

GÜNSTIGE AUSSICHTEN FÜR KUPFER

Exponentieller Anstieg der Nachfrage nach Kupfer

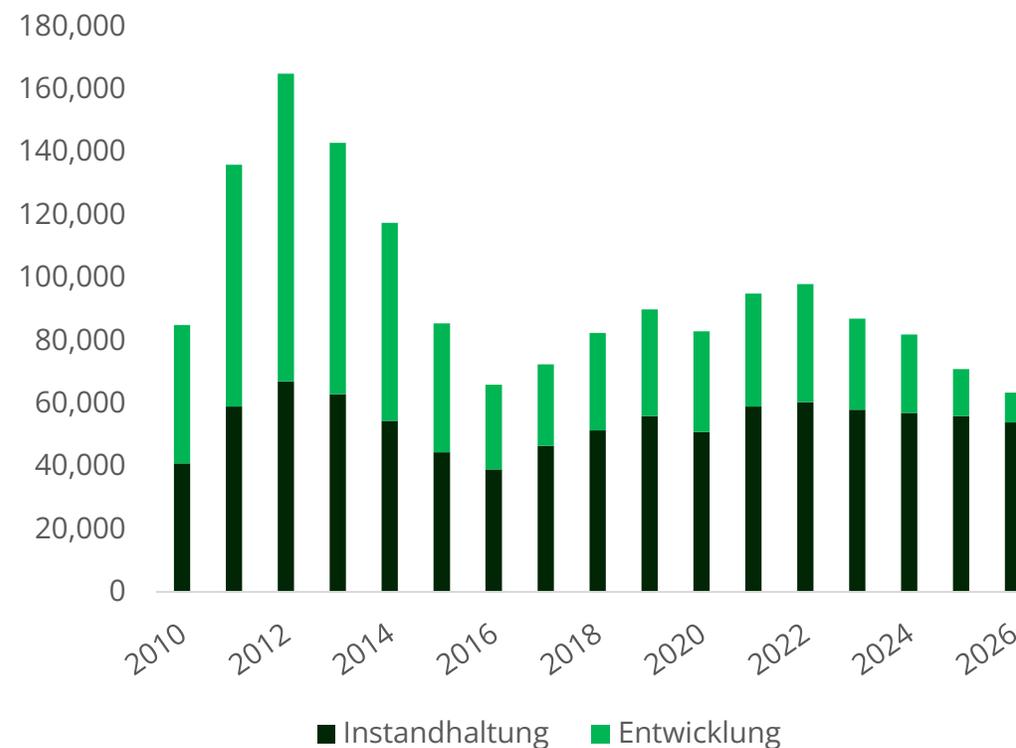
Millionen Tonnen



Quelle: Carmignac, BNEF, New Energy Outlook 2022, S&P Global Market Intelligence; Oktober 2022

Verringerung der Investitionsausgaben im Bergbau

Millionen US-Dollar



ERDÖL: ANGEBOTSRÜCKGANG

Zu geringe strukturelle Forschungsinvestitionen

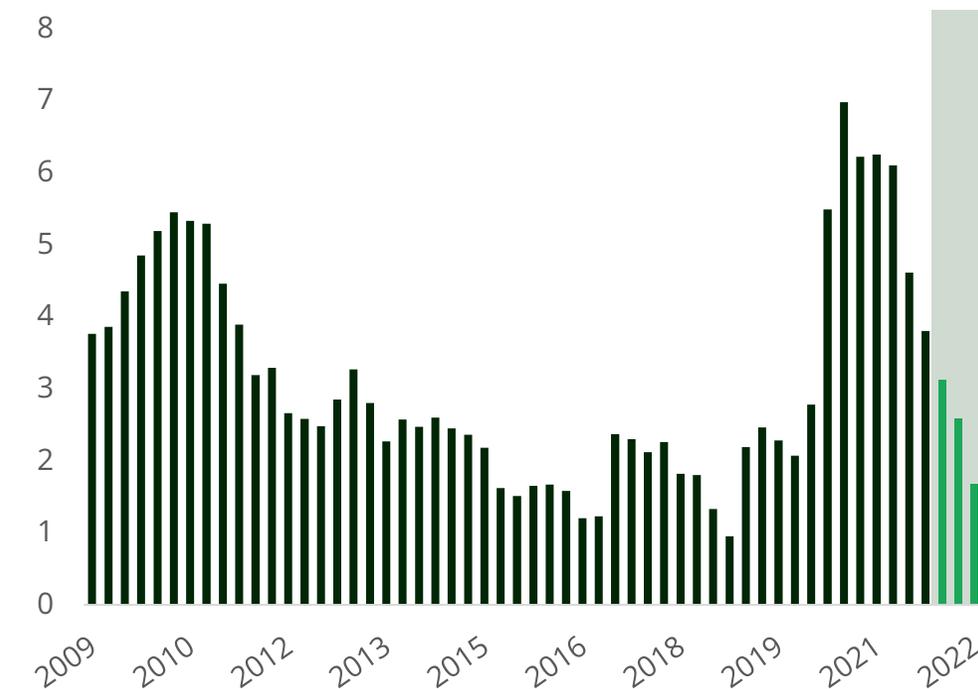
Milliarden US-Dollar



* Durchschnittliche Anzahl Barrel/Tag in einem Quartal.
Quelle: US Energy Information Administration, Refinitic, LSEG Business; 10.01.2023.

Kapazitätsüberschuss: wenig Spielraum

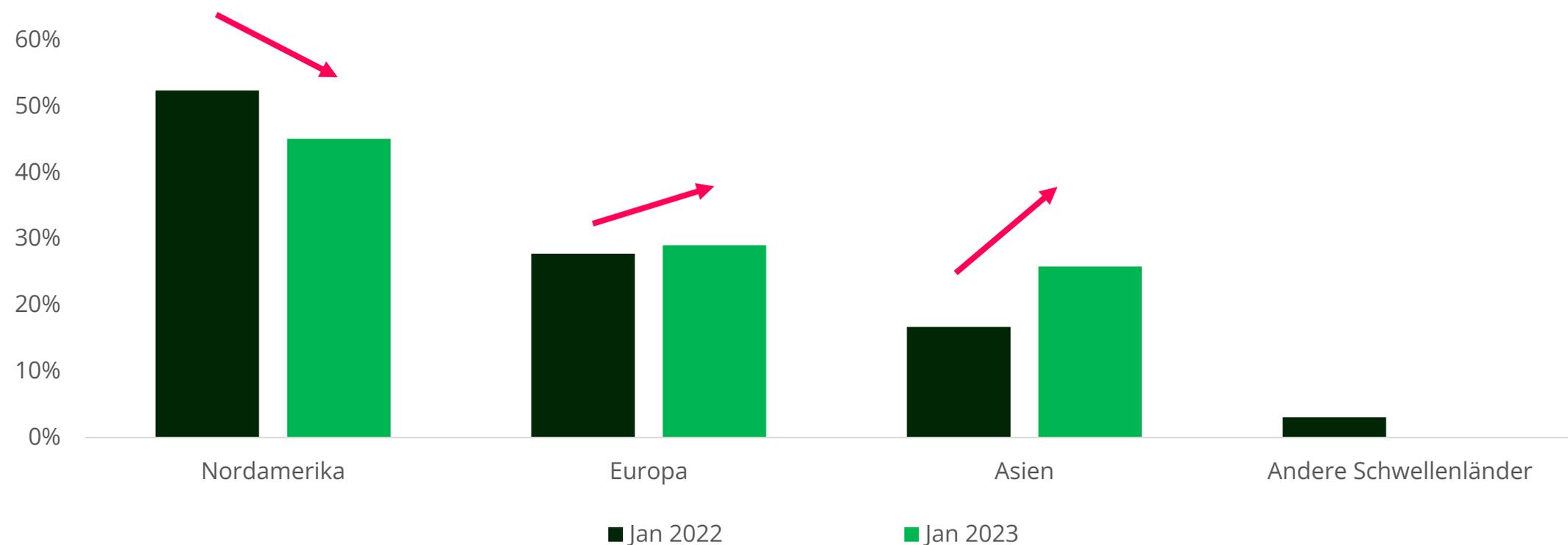
Millionen Barrel/Tag*



WIDERSTANDSFÄHIGKEIT DANK DIVERSIFIZIERUNG

Exposure nach Regionen innerhalb der Aktienkomponente des Carmignac Patrimoine

(umbasiert auf 100%)



Quelle: Carmignac, Bloomberg; 16.01.2023.

ENTWICKLUNGEN AN DEN CHINESISCHEN MÄRKTEN IN DEN VERGANGENEN 2 JAHREN

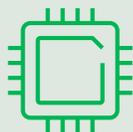


Quelle: Carmignac, 31.12.2022.

VON UNS BEVORZUGTE ANLAGETHEMEN IN CHINA:

1

**INDUSTRIELLE UND
TECHNOLOGISCHE
INNOVATION**



2

**GESUNDHEITS-
WESEN**



3

**ÖKOLOGISCHER
WANDEL**



4

**NEUE
KONSUMMUSTER**

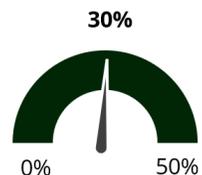


Quelle: Carmignac, 31.12.2022.

PORTFOLIOAUFBAU

Carmignac Patrimoine

Netto-Aktienexposure



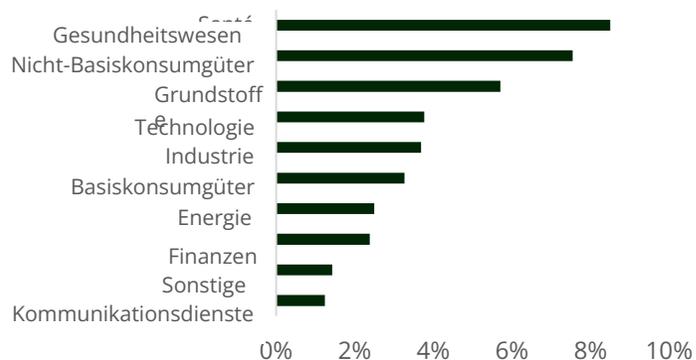
Barmittel



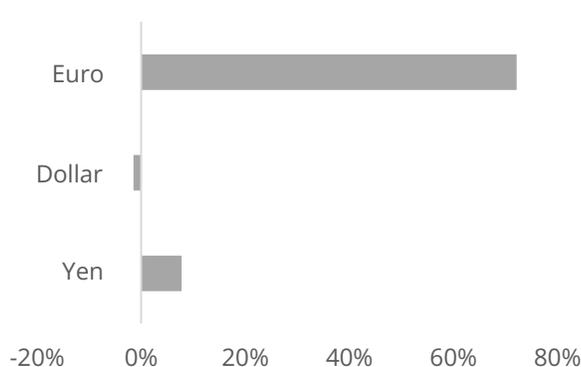
Modifizierte Duration



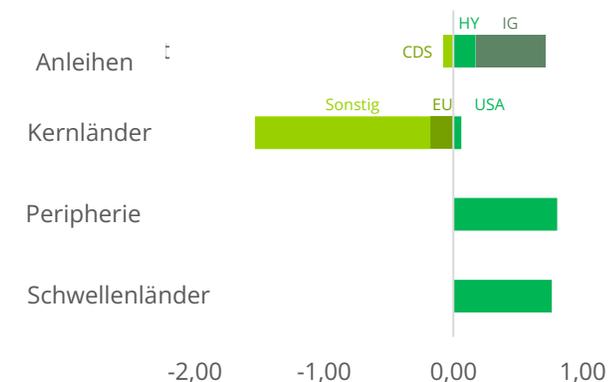
Aktienallokation nach Sektor
(in % der Aktiva)



Hauptwährungsengagements
(in % des Nettoengagements)



Aufteilung bei Anleihen



CDS = „Credit Default Swap“ / HY = „High Yield“ (hochverzinsliche Anleihen) / IG = „Investment Grade“ (Rating zwischen AAA und BBB- gemäß Bewertungsskala von Standard & Poor's).
Quelle: Carmignac, 16.01.2023.

HAUPTRISIKEN DER FONDS

	AKTIENRISIKO	ZINSRISIKO	KREDITRISIKO	WÄHRUNGSRISIKO	KAPITALVERLUSTRISIKO	RISIKO IN VERBINDUNG MIT DER VERWALTUNG MIT ERMESSENSSPIELRAUM	LIQUIDITÄTSRISIKO	RISIKO IN VERBINDUNG MIT SCHWELLENLÄNDERN	RISIKO IN VERBINDUNG MIT ROHSTOFFEN	
Carmignac Patrimoine	●	●	●	●	●					 NIEDRIGERES RISIKO → HÖHERES RISIKO 1 2 3* 4 5 6 7 Empfohlene Mindestanlagedauer: 3 JAHRE SFDR-Klassifizierung** ARTIKEL 8
Carmignac Emergents	●			●	●	●		●		 NIEDRIGERES RISIKO → HÖHERES RISIKO 1 2 3 4* 5 6 7 Empfohlene Mindestanlagedauer: 5 JAHRE SFDR-Klassifizierung** ARTIKEL 9
Carmignac Portfolio China New Economy	●			●	●		●	●		 NIEDRIGERES RISIKO → HÖHERES RISIKO 1 2 3 4 5 6* 7 Empfohlene Mindestanlagedauer: 5 JAHRE SFDR-Klassifizierung** ARTIKEL 8
Carmignac Portfolio Climate Transition	●			●	●	●		●		 NIEDRIGERES RISIKO → HÖHERES RISIKO 1 2 3 4 5* 6 7 Empfohlene Mindestanlagedauer: 5 JAHRE SFDR-Klassifizierung** ARTIKEL 9
Carmignac Portfolio Global Bond		●	●	●	●	●				 NIEDRIGERES RISIKO → HÖHERES RISIKO 1 2* 3 4 5 6 7 Empfohlene Mindestanlagedauer: 3 JAHRE SFDR-Klassifizierung** ARTIKEL 8
Carmignac Portfolio Credit		●	●	●	●					 NIEDRIGERES RISIKO → HÖHERES RISIKO 1 2 3* 4 5 6 7 Empfohlene Mindestanlagedauer: 3 JAHRE SFDR-Klassifizierung** ARTIKEL 6
Carmignac Portfolio Flexible Bond	●	●	●	●	●					 NIEDRIGERES RISIKO → HÖHERES RISIKO 1 2* 3 4 5 6 7 Empfohlene Mindestanlagedauer: 3 JAHRE SFDR-Klassifizierung** ARTIKEL 8

*Quelle: Carmignac, Stand 19/01/2023. A EUR Acc Anteilsklasse. Risiko Skala von KID (Basisinformationsblatt). Das Risiko 1 ist nicht eine risikolose Investition. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit verändern.

** Die Offenlegungsverordnung (Sustainable Finance Disclosure Regulation - SFDR) 2019/2088 ist eine europäische Verordnung, die Vermögensverwalter dazu verpflichtet, ihre Fonds u. a. als solche zu klassifizieren: „Artikel 8“ - Förderung ökologischer und sozialer Eigenschaften; „Artikel 9“ - Investitionen mit messbaren Zielen nachhaltig machen; bzw. „Artikel 6“ - keine unbedingten Nachhaltigkeitsziele. Weitere Informationen finden Sie unter: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=de>.

HAUPTRISIKEN DER 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.

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.

RISIKO IN VERBINDUNG MIT DER VERWALTUNG MIT ERMESSENSPIELRAUM: Die von der Verwaltungsgesellschaft vorweggenommene Entwicklung der Finanzmärkte wirkt sich direkt auf die Performance des Fonds aus, die von den ausgewählten Titeln abhängt.

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

RISIKO IN VERBINDUNG MIT SCHWELLENLÄNDERN: Die Bedingungen in Bezug auf die Funktionsweise und die Überwachung der Schwellenländermärkte können sich von den für die großen internationalen Börsenplätze geltenden Standards unterscheiden und Auswirkungen auf die Bewertung der börsennotierten Instrumente haben, in die der Fonds anlegen kann.

RISIKO IN VERBINDUNG MIT ROHSTOFFEN: Schwankende Rohstoffpreise und die Volatilität dieses Sektors können zu einem Rückgang des Nettoinventarwerts führen.

DISCLAIMER

Video aufgenommen am 19/01/2023.

Dieses Video ist für professionelle Kunden bestimmt.

MARKETING-ANZEIGE. Bitte lesen Sie den KID/Prospekt bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen.

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: „Zusammenfassung der Anlegerrechte“): 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 geregelterm 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 KID (Basisinformationsblatt) beschrieben. Die KID müssen dem Zeichner vor der Zeichnung ausgehändigt werden. Der Zeichner muss die KID lesen. Anleger können einen teilweisen oder vollständigen Verlust ihres Kapitals erleiden, da das Kapital der Fonds nicht garantiert ist. • **Für Deutschland:** Die Prospekte, KID 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, KID 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, Montrouge, 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