



R. Ouahba



D. Older

FACT SHEET
10/2020

Empfohlene
Mindestanlage-
dauer:



← Niedrigeres Risiko			→ Höheres Risiko			
Potenziell niedrigerer Ertrag			Potenziell höherer Ertrag			
1	2	3	4*	5	6	7

Anlageuniversum und Anlageziel

Mischfonds, der drei Performancetreiber nutzt: internationale Anleihen, internationale Aktien und Währungen. Mindestens 50% seines Vermögens sind stets in Rentenwerten und Geldmarktprodukten angelegt. Die flexible Anlagestrategie, die nach der besten Rentabilität sucht, soll Kapitalschwankungen abmildern. Ziel des Fonds ist es, seinen Referenzindikator über einen Zeitraum von 3 Jahren zu übertreffen.

Die Analyse der Fondsmanager finden Sie auf Seite 3

Bruttoaktienquote: 46.94%	Nettoaktienquote: 38.45%
Modifizierte Duration: 4.16	Rendite bis zur Fälligkeit: 2.64
Durchschnittsrating: BBB	

PROFIL

- **Auflegungsdatum des Fonds:** 07/11/1989
- **Fondsmanager:** Rose Ouahba seit 02/05/2007, David Older seit 14/09/2018
- **Verwaltetes Vermögen des Fonds:** 10687M€ / 12449M\$⁽¹⁾
- **Volumen der Anteilsklasse:** 9348M€
- **Domizil:** Frankreich
- **Referenzindikator:** 50% MSCI ACWI (USD) (Vierteljährlich neu gewichtet) + 50% Citigroup WGBI All Maturities (EUR). Reinvestierte Erträge.
- **Notierungswährung:** EUR
- **NAV:** 667.27€
- **Ertragsverwendung:** Thesaurierung
- **Fondstyp:** UCITS
- **Rechtsform:** FCP
- **Geschäftsjahresende:** 31/12
- **Zeichnung/Rücknahme:** Werktag
- **Orderannahmefrist:** vor 18:00 Uhr (MEZ/MESZ)
- **Morningstar Kategorie™:** EUR Moderate Allocation - Global



Overall Morningstar Rating™
10/2020

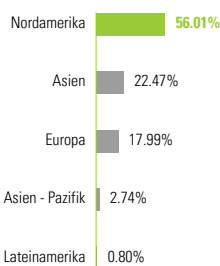
Portfoliostruktur

	10/20	09/20	12/19
Aktien	46.94%	48.76%	42.51%
Industriestaaten	36.02%	38.64%	34.22%
Nordamerika	26.29%	28.16%	25.64%
Asien - Pazifik	1.28%	1.37%	1.05%
Europa	8.45%	9.11%	7.53%
Schwellenländer	10.92%	10.11%	8.30%
Lateinamerika	0.38%	—	0.53%
Asien	10.55%	10.11%	7.76%
Anleihen	48.84%	46.48%	44.12%
Staatsanleihen aus Industriestaaten	13.72%	12.55%	11.37%
Staatsanleihen aus Schwellenländern	2.57%	2.52%	12.04%
Unternehmensanleihen aus Industriestaaten	23.90%	22.62%	13.58%
Unternehmensanleihen aus Schwellenländern	5.06%	5.11%	3.29%
ABS	3.59%	3.69%	3.84%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	4.22%	4.77%	13.36%

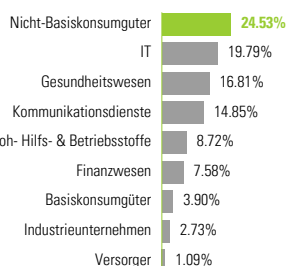
Zehn größte Positionen (Aktien & Anleihen)

Name	Land	Sektor / Rating	%
ITALY 1.65% 01/12/2030	Italien	BBB	3.36%
JD.COM INC	China	Nicht-Basiskonsumgüter	2.83%
GREECE 1.50% 18/06/2030	Griechenland	BB-	2.28%
UNITED STATES 0.62% 15/08/2030	USA	AA+	1.91%
HERMES INTERNATIONAL	Frankreich	Nicht-Basiskonsumgüter	1.77%
FACEBOOK INC	USA	Kommunikationsdienste	1.71%
NEWMONT MINING	USA	Roh- Hilfs- & Betriebsstoffe	1.46%
ITALY 1.45% 15/05/2025	Italien	BBB	1.43%
ALPHABET INC	USA	Kommunikationsdienste	1.37%
AMAZON.COM INC	USA	Nicht-Basiskonsumgüter	1.36%
			19.47%

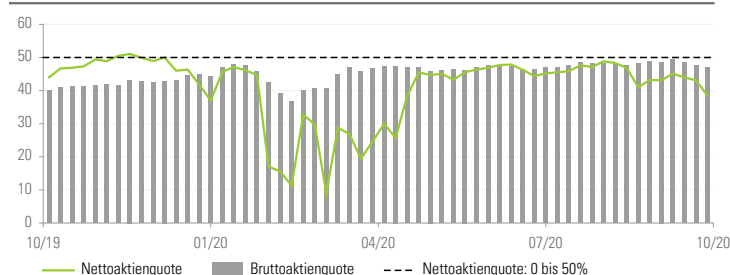
Regionen



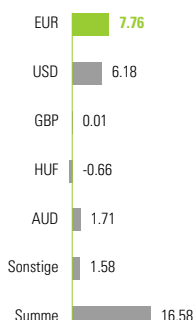
Sektoren



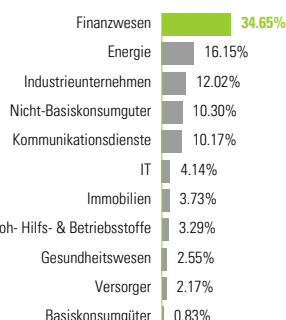
Entwicklung der Nettoaktienquote seit 1 Jahr (Vermögen in %) ⁽²⁾



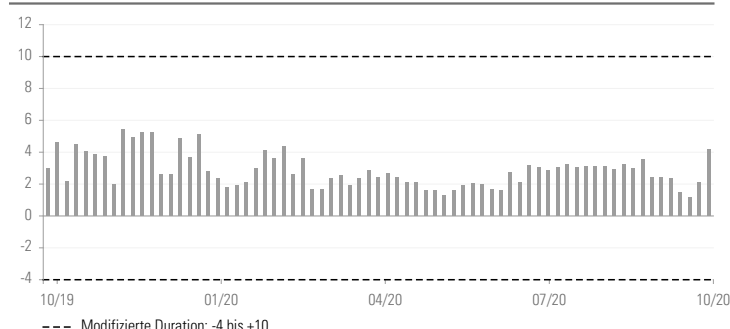
Modifizierte Duration nach Renditekurve (in bps)



Sektoren



Entwicklung der Mod. Duration seit 1 Jahr



* Für die Anteilsklasse Carmignac Patrimoine A 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. (1) Wechselkurs EUR/USD zum 30/10/20. (2) Aktienexposure-Rate = Aktieninvestitionsrate + Exposure in Aktienderivaten.

ANALYSE DER FONDSMANAGER

Marktumfeld



Der Monat war vom Beginn einer zweiten Corona-Welle in Europa geprägt. Sie veranlasste nationale Behörden zu neuen Einschränkungen, bis zu einem allgemeinen Lockdown in einigen Ländern. Die Kontaktbeschränkungen wurden jedoch so organisiert, dass die Wirtschaftstätigkeit im Gegensatz zum Frühjahr weitgehend aufrechterhalten wird. Die Zusicherung Christine Lagardes von weiterer geldpolitischer Unterstützung im Dezember beruhigte die europäischen Märkte und sorgte für ein Nachgeben der Zinsen der Kernländer der Region über den Berichtszeitraum. Diese Maßnahmen veranlassten die Anleger, ihr Risikoniveau zu verringern. Belegt wird dies durch den starken Rückgang der Aktienmärkte und in geringerem Maße der Hochzinsanleihen. In den USA blieben die Gespräche über das neue Konjunkturpaket bisher erfolglos. Im Hinblick auf die Wahlen hatten die Umfrageinstitute eine demokratische Welle und einen sicheren Vorsprung für den Kandidaten Biden vorhergesagt, was zu einem Anstieg der US-Renditen führte. Die Prognosen zeigten zum Monatsende jedoch ein deutlich engeres Rennen an. Erwähnung verdient die Robustheit der Schwellenländer, die derzeit kaum vom Wiederaufleben der Pandemie betroffen sind

Kommentar zur Performance



Der Monat war vom Beginn einer zweiten Corona-Welle in Europa geprägt. Sie veranlasste nationale Behörden zu neuen Einschränkungen, bis zu einem allgemeinen Lockdown in einigen Ländern. Die Kontaktbeschränkungen wurden jedoch so organisiert, dass die Wirtschaftstätigkeit im Gegensatz zum Frühjahr weitgehend aufrechterhalten wird. Die Zusicherung Christine Lagardes von weiterer geldpolitischer Unterstützung im Dezember beruhigte die europäischen Märkte und sorgte für ein Nachgeben der Zinsen der Kernländer der Region über den Berichtszeitraum. Diese Maßnahmen veranlassten die Anleger, ihr Risikoniveau zu verringern. Belegt wird dies durch den starken Rückgang der Aktienmärkte und in geringerem Maße der Hochzinsanleihen. In den USA blieben die Gespräche über das neue Konjunkturpaket bisher erfolglos. Im Hinblick auf die Wahlen hatten die Umfrageinstitute eine demokratische Welle und einen sicheren Vorsprung für den Kandidaten Biden vorhergesagt, was zu einem Anstieg der US-Renditen führte. Die Prognosen zeigten zum Monatsende jedoch ein deutlich engeres Rennen an. Erwähnung verdient die Robustheit der Schwellenländer, die derzeit kaum vom Wiederaufleben der Pandemie betroffen sind

Ausblick und Anlagestrategie



Wir bleiben vor allem über ein relativ hohes Exposure in Aktien bei einem ausgewogenen Portfolio. Unsere Hauptthemen sind 1) Digitales mit Titeln wie dem europäischen Fintech Adyen oder dem asiatischen E-Commerce-Akteur JD.com, 2) demografischer Wandel über das Pharmaunternehmen Sanofi und das Medizintechnikunternehmen Medtronic und 3) technologische Beschleuniger. Überdies veranlasste uns die Suche nach Wachstum zum Aufbau von Positionen in der Elektrofahrzeugbranche vor allem in China. Die Region dürfte ein wichtiger Zukunftsmarkt sein und von den Plänen der Regierung und der raschen Modernisierung der Infrastruktur getragen werden. In der Anleihenkomponente erhöhten wir unsere modifizierte Duration von 475 Bp. auf fast 830 Bp. beträchtlich. Sie ist somit durch ein Exposure an den Kreditmärkten, Long-Positionen auf Zinstitel der europäischen Peripherieländer, der Schwellenländer und der USA sowie Verkaufspositionen auf deutsche Zinstitel gekennzeichnet. Unsere Positionierung im Währungsbereich bevorzugt vor allem den Euro und in geringerem Maße den Yuan und den Yen.

GLOSSAR

Alpha: Alpha misst die Performance eines Portfolios gegenüber seinem Referenzindikator. Ein negatives Alpha bedeutet, dass sich der Fonds weniger gut als sein Referenzindikator entwickelt hat (Beispiel: der Indikator hat innerhalb eines Jahres 10% erzielt, während der Fonds lediglich 6% erzielt hat: sein Alpha beträgt somit -4). Ein positives Alpha bedeutet, dass sich der Fonds besser als sein Referenzindikator entwickelt hat (Beispiel: der Indikator hat innerhalb eines Jahres 6% erzielt, während der Fonds 10% erzielt hat: sein Alpha beträgt somit 4).

Beta: Das Beta ist eine Kennzahl, welche die Beziehung zwischen den Schwankungen der Nettoinventarwerte des Fonds und den Wertschwankungen seines Referenzindikators angibt. Ein Beta von unter 1 bedeutet, dass der Fonds die Schwankungen des Indikators „abfedert“ (ein Beta von 0,6 bedeutet, dass der Fonds 6% erzielt, wenn der Indikator 10% erzielt, und 6% verliert, wenn der Indikator 10% verliert). Ein Beta von über 1 bedeutet, dass der Fonds die Schwankungen des Indikators „verstärkt“ (ein Beta von 1,4 bedeutet, dass der Fonds 14% erzielt, wenn der Indikator 10% erzielt, aber auch 14% verliert, wenn der Indikator 10% verliert). Ein Beta von unter 0 bedeutet, dass der Fonds umgekehrt auf die Schwankungen seines Indikators reagiert (ein Beta von -0,6 bedeutet, dass der Fonds 6% verliert, wenn der Indikator 10% erzielt und umgekehrt).

Börsenkaptalisierung: Wert, den eine Gesellschaft zu einem bestimmten Datum an der Börse besitzt. Sie wird errechnet, indem man die Anzahl der umlaufenden Aktien mit dem Kurs der Aktie multipliziert.

Duration: Die Duration einer Anleihe entspricht dem Zeitraum, nach dessen Ablauf ihre Rentabilität nicht mehr von Veränderungen des Zinssatzes beeinträchtigt wird. Die Duration ist gleichzusetzen mit der durchschnittlichen Laufzeit nach Abzinsung sämtlicher Cashflows (Zinsen und Kapital).

FCP: Investmentfonds (Fonds Commun de Placement).

High Yield: Anleihen oder Kredite, deren Rating aufgrund ihres höheren Ausfallrisikos unterhalb der Kategorie „Investment Grade“ liegt, werden als High Yield bezeichnet. Diese Titel werden in der Regel höher verzinst.

Investitionsgrad/Exposure: Der Investitionsgrad gibt die Höhe des investierten Vermögens an und wird in Prozent des Portfoliovermögens ausgedrückt. Das Exposure entspricht dem Investitionsgrad zuzüglich des Effekts der Derivatestrategien und bestimmt den Prozentsatz des realen Vermögens, das einem bestimmten Risiko ausgesetzt ist. Derivatestrategien können zum Ziel haben, das Exposure des Basiswerts zu erhöhen (Strategie der Dynamisierung) oder zu senken (Strategie der Immunisierung).

Investment Grade: Anleihen oder Kredite, denen von den Ratingagenturen ein Rating von AAA bis BBB- verliehen wurde, das einem in der Regel relativ niedrigen Ausfallrisiko entspricht, gehören der Investment Grade-Kategorie an.

Modifizierte Duration: Die modifizierte Duration einer Anleihe misst das Risiko, das aus einer gegebenen Veränderung des Zinssatzes resultiert. Eine modifizierte Duration von +2 bedeutet, dass bei einem plötzlichen Anstieg des Zinssatzes um 1% der Wert des Portfolios um 2% sinkt.

Nettoinventarwert: Preis eines Anteils (bei einem FCP) oder einer Aktie (bei einer SICAV).

Rating: Bei einem Rating handelt es sich um eine Bonitätseinstufung, anhand der die Qualität eines Kreditnehmers (Emittent des Schuldtitels) gemessen werden kann. Das Rating wird von Ratingagenturen veröffentlicht und bietet Anlegern verlässliche Informationen über das mit einem Schuldtitel verbundene Risikoprofil.

Sharpe-Ratio: Die Sharpe-Ratio misst die Überrendite gegenüber dem risikofreien Zinssatz, geteilt durch die Standardabweichung dieser Rendite. Es handelt sich somit um eine Kennzahl der inkrementellen Rendite je Risikoeinheit. Bei einer positiven Sharpe-Ratio wird das eingegangene Risiko umso höher vergütet, je höher die Sharpe-Ratio ist. Eine negative Sharpe-Ratio bedeutet nicht zwingend, dass das Portfolio eine negative Performance verzeichnet hat, sondern dass sich dieses schlechter als eine risikofreie Anlage entwickelt hat.

SICAV: Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (Société d'Investissement à Capital Variable)

VaR: Der Value at Risk (VaR) stellt den maximalen potenziellen Verlust eines Anlegers aus einem Portfolio aus Finanzaktiva über eine bestimmte Haltedauer (20 Tage) und einen bestimmten Konfidenzintervall (99%) dar. Dieser potenzielle Verlust wird in Prozent des gesamten Portfoliovermögens ausgedrückt und ausgehend von einem Querschnitt aus historischen Daten (über einen Zeitraum von 2 Jahren) berechnet.

Volatilität: Schwankung des Kurses / der Notierung eines Titels, eines Fonds, eines Marktes oder eines Indikators über einen gegebenen Zeitraum, anhand der das mit einer Anlage verbundene Risiko gemessen werden kann. Sie wird anhand der Standardabweichung bestimmt, die sich aus der Quadratwurzel der Varianz ergibt. Die Varianz errechnet sich aus dem quadrierten Mittelwert der durchschnittlichen Abweichungen. Je höher die Volatilität ist, desto höher ist auch das mit dieser Anlage verbundene Risiko.

Yield to Maturity: Yield to Maturity entspricht dem Begriff der effektiven Rendite bzw. Rückzahlungrendite. Es handelt sich zum Zeitpunkt der Berechnung um die prozentuale Rendite, die eine Anleihe unter der Annahme, dass der Anleger sie bis zur Fälligkeit hält, bietet.

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 Marktkaptalisierung 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. Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden.

Wichtige rechtliche Informationen

Quelle: Carmignac, Stand 30/10/20. Morningstar Rating™ : © 2020 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 Verweis auf ein Ranking oder eine Auszeichnung, ist keine Garantie für die zukünftigen Ergebnisse des OGAW oder des Managers. Copyright: In dieser Präsentation enthaltene Daten sind ausschließliches Eigentum der jeweiligen Eigentümer laut Angabe auf jeder Seite. Seit dem 01/01/2013 werden die Referenzindikatoren für Aktien inklusive reinvestierender Dividenden berechnet. Dieses Dokument darf weder ganz noch teilweise ohne vorherige Genehmigung durch die Verwaltungsgesellschaft reproduziert werden. Es stellt weder ein Zeichnungsangebot noch eine Anlageberatung dar. Für bestimmte Personen oder Länder kann der Zugang zum Fonds beschränkt sein. Er darf 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. Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden. Die Risiken und Kosten sind in den Wesentlichen Anlegerinformationen (WAI) / im Kundeninformationsdokument (KID) beschrieben. Das Kundeninformationsdokument ist dem Zeichner vor der Zeichnung auszuhändigen. 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. Die Wesentlichen Anlegerinformationen sind dem Zeichner vor der Zeichnung auszuhändigen. 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 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.

CARMIGNAC GESTION, 24, place Vendôme - F - 75001 Paris - Tél : (+33) 01 42 86 53 35

Von der AMF zugelassene Portfolioverwaltungs-gesellschaft

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 Investmentfondsverwaltungs-gesellschaft

Aktiengesellschaft mit einem Grundkapital von 23.000.000 Euro - Handelsregister Luxembourg B67549

