

PROFESSIONALS ONLY

---

# Carmignac

Ein europäisches unabhängiges Familienunternehmen



# Eine unabhängige Gruppe mit unternehmerischem Geist, und dem Ziel ihren Überzeugungen zu folgen



**30 Jahre**  
Unabhängigkeit und Überzeugungen



**278 Mitarbeiter**  
davon 42 Manager und Analysten



**16 Vertriebsländer<sup>1</sup>**  
(12 in Europa, Singapur<sup>2</sup> & Taiwan)



**42 Milliarden Euro**  
verwaltetes Fondsvermögen

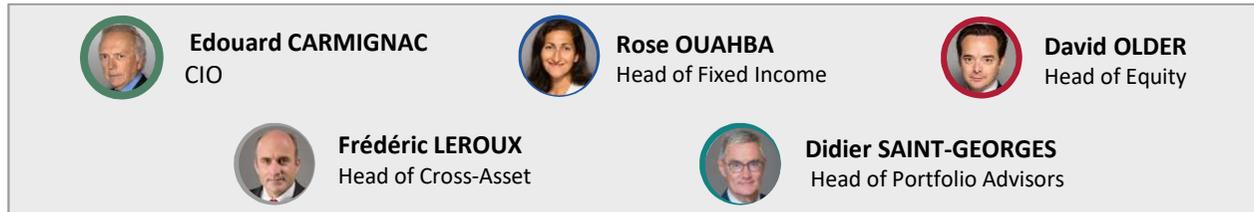


**19 Strategien**  
(28 Fonds)



**Über 2 Milliarden Euro**  
Eigenkapital

# Die Funktion des *Strategic Investment Committee*



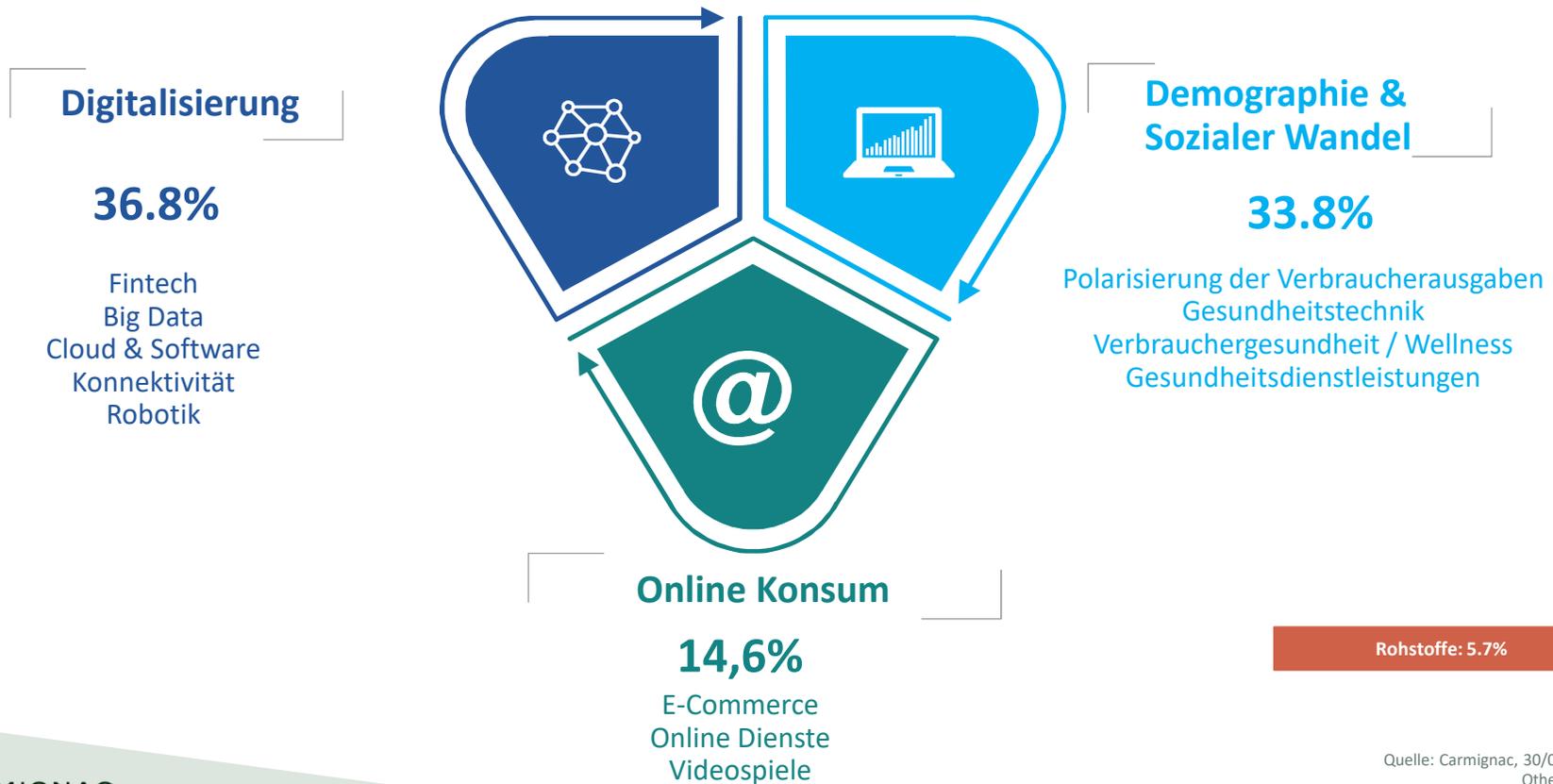
## ZIELE:

- ▶ Auswahl von Titeln, von denen wir mittelfristig überzeugt sind, nach dem Top-down-Prinzip, Anwendung eines disziplinierten Screening-Prozesses und dokumentierte Überprüfung der Positionen
- ▶ Minimierung kurzfristiger Eingriffe, die sich ungünstig auf die Performance auswirken
- ▶ Gewährleistung, dass sich die Schlussfolgerungen unserer Analysen in den Portfolios entsprechend widerspiegeln

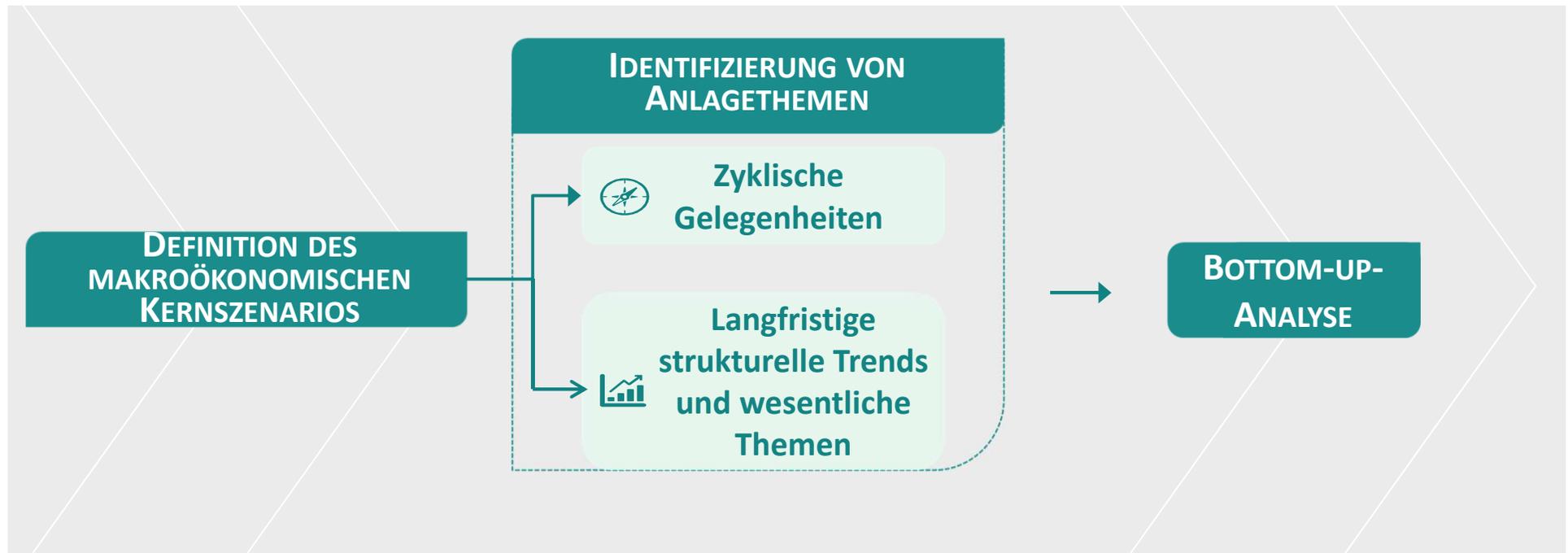
## WÖCHENTLICHE TAGUNG

**EMPFEHLUNGEN** basierend auf einer Mehrheitsentscheidung

# Carmignac Investissement: Langfristige Investment-Themen



# Kombination von Top-down- und Bottom-up-Ansätzen

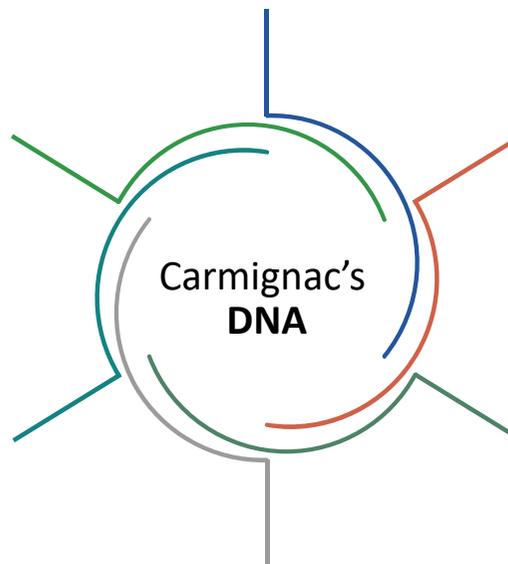




**UNABHÄNGIGKEIT**  
Ein unabhängiges Unternehmen mit solider Finanzstruktur.

**MUT**  
Ein von Überzeugungen getriebener Anlagestil, der oft im Gegensatz zum Marktkonsens steht.

**GLOBALER ANSATZ**  
Renommierte makro-ökonomische Expertise, getrieben durch Synergien eines internationalen Investmentteams.



**TRANSPARENZ**  
Glasklare Strategien und unbeschränkter Zugang zu unseren Fondsinformationen.

**AKTIVES MANAGEMENT**  
Ein Management, das uns ein Höchstmaß an Flexibilität und Reaktionsfähigkeit in unserer Portfoliokonstruktion bietet.

**RISIKOMANAGERS**  
Die Fähigkeit, Marktrisiken effektiv zu steuern, ist seit vielen Jahren ein Eckpfeiler unseres Anlagestils.

# Mainstream ESG- and SR-Fonds von Carmignac

Fonds	ESG-Integration						Sozial verantwortliches Investment										
	ESG-Integration	Normenbasiertes Screening	Ausschlüsse	Aktive Abstimmungs-politik	CO <sub>2</sub> -Emissions-analyse	ESG-Analyse	Gezielte Abstimmungs-politik > 80%	SRI-Ansatz im Verkaufsprospekt	SRI-Label	Low-Carbon-Ansatz	Erweiterte Ausschlüsse	Best-in-Universe	Best Efforts	Best-in-Class	Grüne Anleihen	Positive Auswirkung Filter	Themen-basierter Ansatz
Carmignac Euro-Entrepreneurs	✓	✓	✓	✓	✓	✓											
Carmignac Investissement	✓	✓	✓	✓	✓	✓											
Carmignac Patrimoine	✓	✓	✓	✓	✓	✓											
Carmignac Portfolio Commodities	✓	✓	✓	✓	✓	✓											
Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs	✓	✓	✓	✓	✓	✓											
Carmignac Portfolio Investissement	✓	✓	✓	✓	✓	✓											
Carmignac Portfolio Patrimoine	✓	✓	✓	✓	✓	✓											
Carmignac Portfolio Sécurité	✓	✓	✓	✓	✓	✓											
Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond	✓	✓	✓	✓	✓	✓											
Carmignac Sécurité	✓	✓	✓	✓	✓	✓											
Carmignac Emergents	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓		
Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	
Carmignac Portfolio Emergents	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓		
Carmignac Portfolio Grande Europe	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓		
Carmignac Portfolio Patrimoine Europe	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓**	✓	✓	✓		✓		

## GLOSSAR

ESG-Integration	Bewertung der E-, S- und G-Risiken und deren Dokumentation im Rahmen der Anlagegründe, Austausch mit Unternehmen zu ESG-Themen
Normenbasiertes Screening	Berücksichtigt weltweit anerkannte Ausschlüsse von EU- oder UNO-Sanktionslisten
Ausschlüsse	Harte Ausschlüsse für umstrittene Waffen-, Tabak-, Kohleunternehmen und weiche Ausschlüsse für Unternehmen aus dem Nuklearbereich
Aktive Abstimmungspolitik	Hohe Beteiligung an Abstimmungen (50-75%)
CO <sub>2</sub> -Emissionsanalyse	Vollständiger Bericht zu Klimabilanz, Attributionsanalyse, Clean Tech, CO <sub>2</sub> -Risikomanagement, Scoring ggü. Benchmark und Low-Carbon-Benchmark
ESG-Analyse	Vollständige Bewertung der E-, S- und G-Faktoren; Scoring gegenüber Benchmark und ESG-Benchmark
Gezielte Abstimmungspolitik > 80%	Die Beteiligung des Fonds an Abstimmungen liegt bei über 80%, vorbehaltlich eines Nachhaltigkeitsberichts, dem Dialog mit Unternehmen bei der Stimmabgabe gegen Nachhaltigkeitsempfehlungen
SRI-Ansatz im Verkaufsprospekt	Der Fonds verfolgt einen sozial verantwortlichen Ansatz und verwendet bei der Titelauswahl neben Finanzkriterien auch ESG-Kriterien
SRI-Label	Anerkannte SRI-Label-Zertifizierung und jährliche Prüfung durch einen staatlich anerkannten Abschlussprüfer

Low-Carbon-Ansatz	CO <sub>2</sub> -Emissionen ähnlich der Low Carbon Target Benchmark; der Fonds vermeidet Anlagen in fossilen Brennstoffen, Kraftwerkskohle
Erweiterte Ausschlüsse	Zusätzliche Ausschlusslisten wie z. B. Erwachsenenunterhaltung, Glücksspiel, Ölsand, Kohle, Tierquälerei
Best-in-Universe	Beste ESG-Praxis unabhängig vom Sektor
Best Efforts	Unternehmen mit sich bessernder ESG-Politik
Best-in-Class	Beste ESG-Praxis in jedem Sektor
Grüne Anleihen	Teilnahme an Emissionen von grünen Staats- oder Unternehmensanleihen
Positive Auswirkung	Anlagen in Unternehmen mit der Absicht, neben einer finanziellen Rendite messbare soziale und ökologische Verbesserungen zu erzielen
Themenbasierter Ansatz	Fonds mit umweltbezogenen oder sozialen Nachhaltigkeitsthemen (erneuerbare Energien, Förderung der Gesundheitsversorgung für beschäftigte Menschen,...) OII Positive-impact-Fonds
Low-Carbon-Ansatz	CO <sub>2</sub> -Emissionen ähnlich der Low Carbon Target Benchmark; der Fonds vermeidet Anlagen in fossilen Brennstoffen, Kraftwerkskohle

PROFESSIONALS ONLY

---

# Alternative Investments

Carmignac Long-Short European Equities  
Carmignac Long-Short Global Equities



# Ein europäischer Long/Short-Aktienfonds mit einer Exposure Bandbreite zwischen [-20%; +50%]

Stammdaten und wesentliche Merkmale des [Carmignac Long-Short European Equities EUR ACC](#)

<b>Beschreibung des Fonds</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▶ Europäischer Long/Short-Aktienfonds; Währung: Euro</li><li>▶ Dynamisches und flexibles Management des Aktienexposures in einer Bandbreite von -20% bis +50%</li></ul>
Referenzindikator & Investmenthorizont	<ul style="list-style-type: none"><li>▶ 15% Stoxx Europe 600 NR + 85% Eonia kapitalisiert</li><li>▶ 3 Jahre</li></ul>
<b>Anlageuniversum</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▶ Large, Mid- und Small-Caps</li><li>▶ Europäische Union, Schweiz, Island und Norwegen (Schwellenländer max. 10%)</li></ul>
<b>Anlagephilosophie</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▶ Identifikation asymmetrischer Risiko-Rendite-Profile mit einem klaren Katalysator für Kauf und Verkauf</li><li>▶ Disziplin bei der Gewichtung und Schließung der Positionen, sobald das Investmentszenario eingetreten ist.</li></ul>
<b>Anlageprozess</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▶ Bottom-up-Titelauswahl auf Grundlage der Fundamentaldaten</li></ul>
<b>Anlagestil</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▶ Value-orientierter aktiver Anlagestil</li><li>▶ Konzentriertes Portfolio ohne Branchen-, Länder- und Market-Cap-Restriktionen</li></ul>
<b>Stammdaten</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▶ Institutionelle Anteilsklasse: ISIN LU0992627298; Management-Fee: 0,85% + 20% Performance-Fee</li><li>▶ Volumen: 1040 Mio. Euro</li><li>▶ Cut-Off: 15:00 CET</li><li>▶ Auflegung: 19.11.2013</li><li>▶ Bloomberg: CARPPFE LX</li></ul>

# Unser Anlageprozess

## GENERIERUNG VON ANLAGEIDEEN

### Etappe 1

**Vorausgehende „Bottom-up“-Analyse**, die sich auf Werte mit asymmetrischem Risiko-Rendite-Verhältnis konzentriert



**Intensive Fundamentalanalyse der Werte**, die durch den 1. Filter ausgewählt wurden

(Fundamentale Finanzanalyse – Cashflow, technische Analyse und Treffen mit der Geschäftsleitung)

## PORTFOLIOAUFBAU

### Etappe 2

**Die ausgewählten Werte** werden in folgende Segmente eingeordnet:



**CORE LONGS**  
**TRADING LONGS**  
**RELATIVER WERT /**  
**SONDERSITUATIONEN**  
**ALPHA SHORTS**

**Das Aktienexposure** wird angepasst, um die Richtlinien des Fonds einzuhalten und um die makroökonomische Einschätzung des Teams widerzuspiegeln

## RISIKOMANAGEMENT

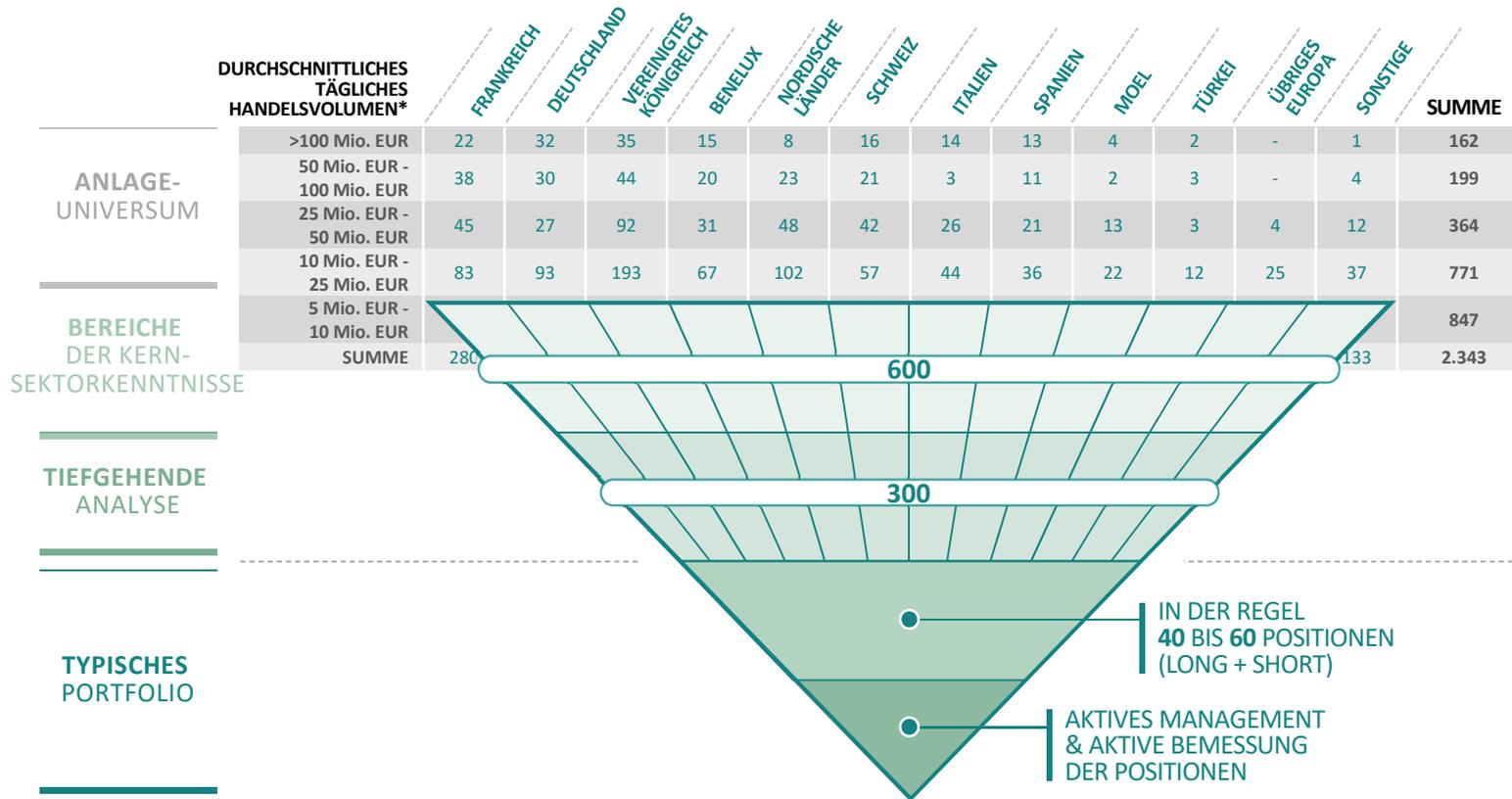
### Etappe 3

**Das Risikomanagement** ist fester Bestandteil unseres Anlageprozesses:



- ▶ **Risiken-Erkennung**
- ▶ **Ständiges Verfolgen der Positionen und Exposures**
  - Anpassung der Größe
  - Ablaufristen der Investment-Cases
- ▶ **Makroökonomischer Ansatz**

# Entwicklung von Anlageideen



Sofern keine außergewöhnlichen Umstände vorliegen, haben wir die Absicht, uns auf Unternehmen zu konzentrieren, über die wir angemessene firmeninterne Kenntnisse besitzen

Die Auswahl der Ideen erfolgt in Zusammenarbeit mit Branchenexperten und auf Grundlage der eigenen Kenntnisse der Sektoren und Situationen.

Jede Anlageidee muss einen offensichtlichen Wertschöpfungsfaktor aufweisen.

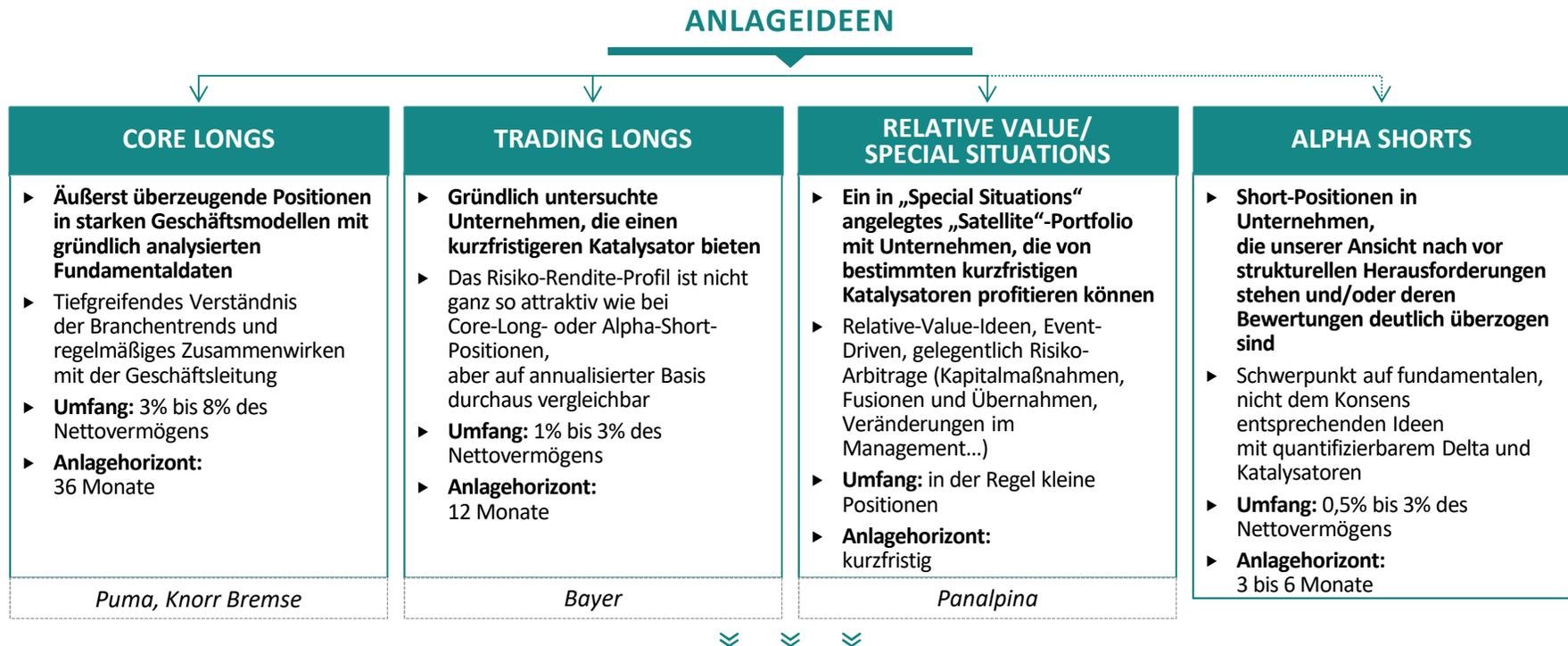
Die endgültige Titelauswahl hängt von unseren Schwellenwerten für den risikobereinigten Gewinn ab.

Wir berücksichtigen Liquidität und Volatilität.

Bewertung des maximalen Abwärtspotenzials als Grundlage für die Bemessung der Position.

\*Quelle: Bloomberg (Stand: 31.12.2018)

# Portfolioaufbau



**PORTFOLIO – IN DER REGEL 40 BIS 60 AKTIEN – AUFWÄRTSPOTENZIAL MINDESTENS 30%**

Verweise auf bestimmte Wertpapiere sind keine Werbung für eine direkte Anlage in diesen Instrumenten und stellen keine Anlageberatung dar. Die Portfolios von Carmignac-Fonds können sich ohne vorherige Ankündigung ändern.  
Quelle: Carmignac, 31.12.2018

# Risikomanagement

## RISIKOERKENNUNG: KLARE UNTERSCHIEDUNG ZWISCHEN DEM PORTFOLIORISIKO UND DEM SPEZIFISCHEN RISIKO

### PORTFOLIORISIKO

Unsere internen Instrumente für die Portfolioverwaltung ermöglichen eine tägliche Kontrolle der Exposures, darunter:

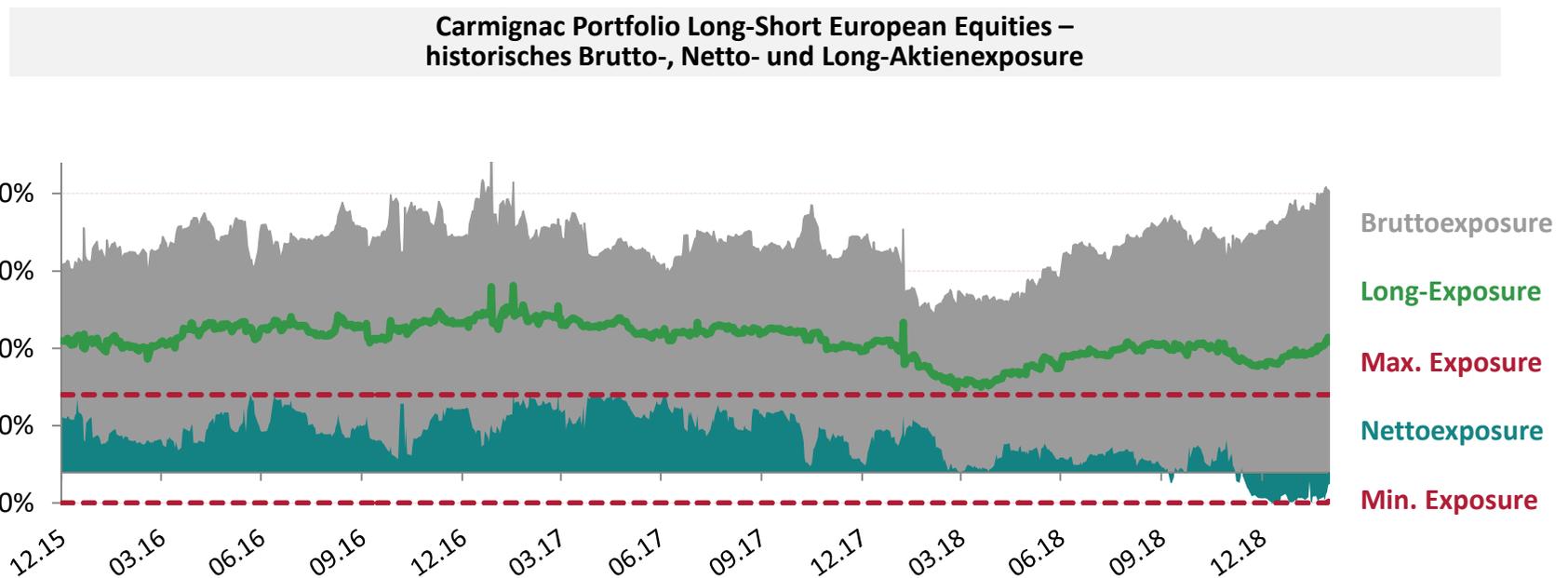
- ▶ Das Länderexposure
- ▶ Das Währungsexposure
- ▶ Das Beta, bereinigtes Beta des Portfolios
- ▶ Die Verteilung zwischen zyklischen und defensiven Werten
- ▶ Die Liquidität

### SPEZIFISCHES RISIKO

- ▶ **Anlageausschuss**
- ▶ **Dynamische Anpassung der Größe der Positionen anhand der Entwicklung des Risiko-Rendite-Verhältnisses**
- ▶ **Überprüfung der Gültigkeit der Anlagethese**
- ▶ **Stop Loss**

# Aktives Aktienexposure-Management

Ein zusätzliches Instrument zur Überwachung des Abwärtsrisikos



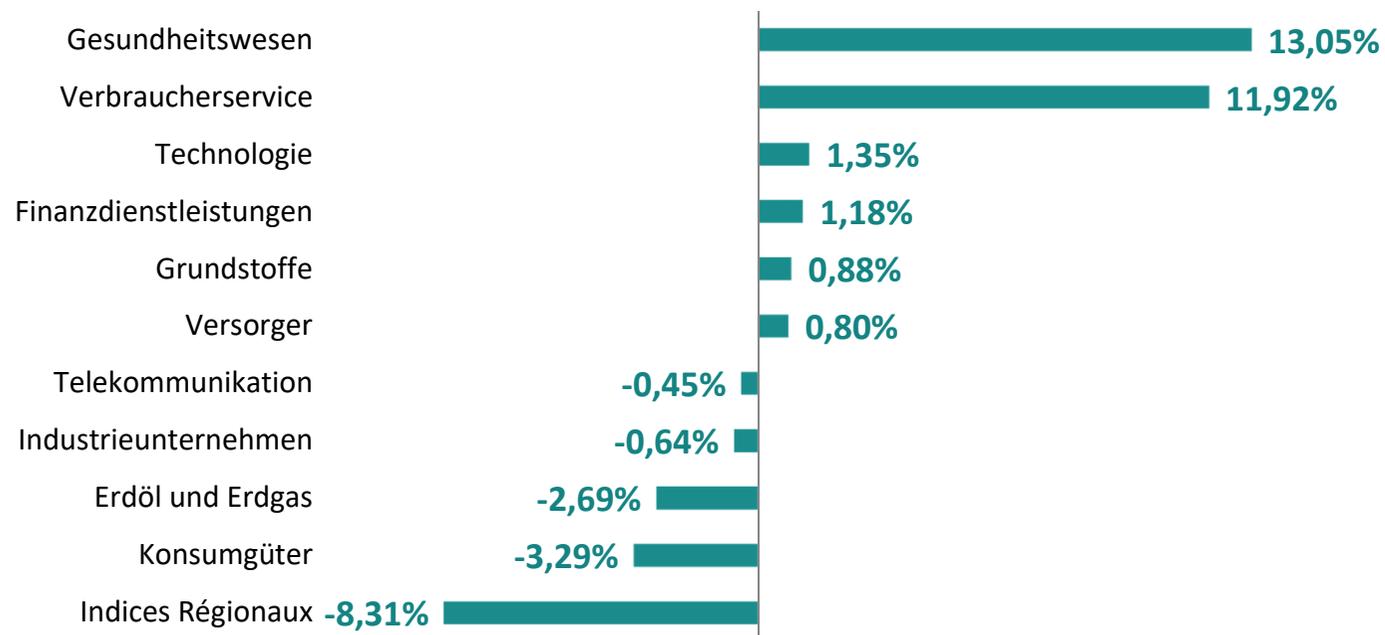
# Carmignac Portfolio Long-Short European Equities

## Top 10 Nettoexposition – Long

	Land	Sektor	Vermögen
<b>REGENXBIO INC</b>	USA	Gesundheitswesen	5,82
<b>ALCON INC</b>	Schweiz	Gesundheitswesen	4,59
<b>INFORMA PLC</b>	Vereinigtes Königreich	Verbraucherservice	4,51
<b>PUMA</b>	Deutschland	Konsumgüter	4,25
<b>BOOKING HOLDINGS INC</b>	USA	Verbraucherservice	3,85
<b>WABCO</b>	USA	Konsumgüter	3,62
<b>KNORR-BREMSE AG</b>	Deutschland	Industrieunternehmen	3,13
<b>METRO BANK PLC</b>	Vereinigtes Königreich	Finanzdienstleistungen	3,11
<b>DELIVERY HERO AG</b>	Deutschland	Verbraucherservice	2,62
<b>GRUBHUB INC</b>	USA	Verbraucherservice	2,34
			37,84

# Carmignac Portfolio Long-Short European Equities

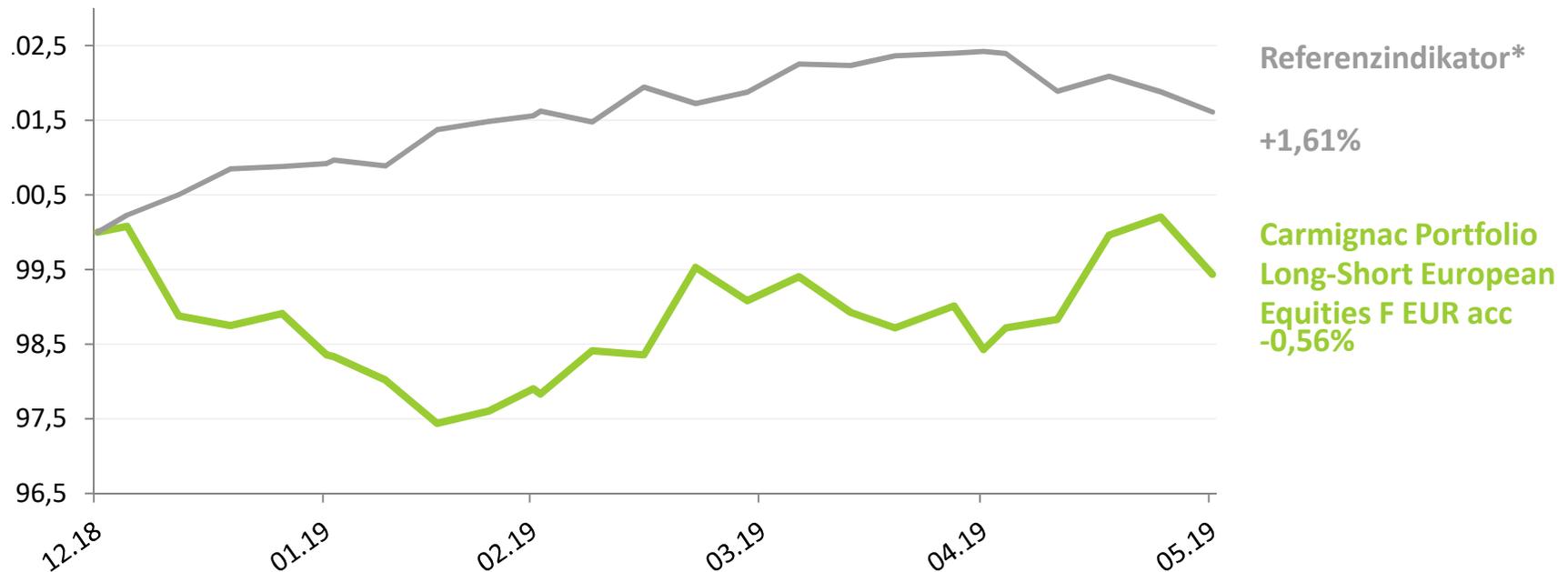
Aufgliederung nach Sektoren - Aktienanteil (Vermögen)



Quelle: Carmignac, Stand 31/05/2019

# Carmignac Portfolio Long-Short European Equities

Fondswertentwicklung seit Jahresbeginn



\*85% Eonia kapitalisiert + 15% Stoxx 600 (Reinvestierte Erträge). Vierteljährlich neu gewichtet.

Quelle: Carmignac, Stand 31/05/2019

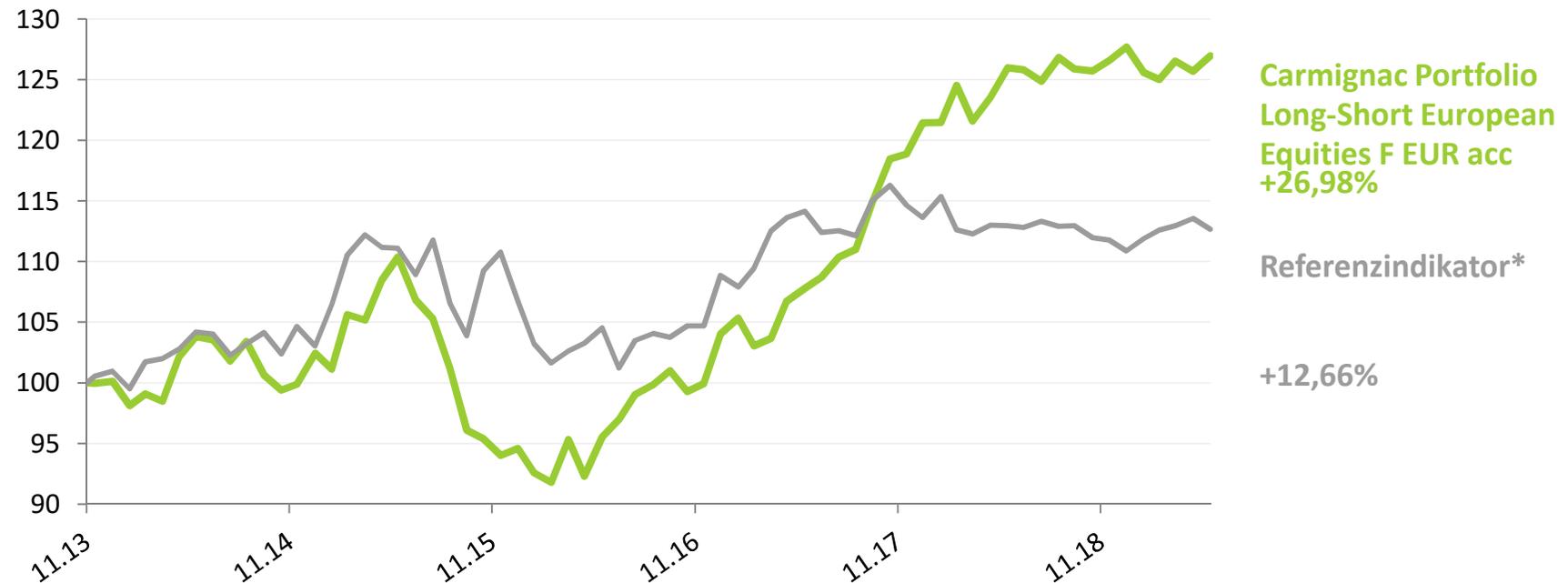
Die Zusammensetzung des Referenzindikators wurde am 26.02.2018 geändert: der 85% Eonia Capitalized + 15% Stoxx Europe 600 NR Index ersetzt den 50% Euro Stoxx 50 NR + 50% Eonia Capitalized Index und die Wertentwicklungen werden mithilfe der Verkettungsmethode dargestellt.

Seit dem 01/01/2013 werden die Referenzindikatoren für Aktien inklusive reinvestierender Dividenden berechnet.

Wertentwicklungen der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf zukünftige Wertverläufe zu. Wertentwicklung nach Gebühren (keine Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen die durch die

# Carmignac Portfolio Long-Short European Equities

Fondswertentwicklung seit Auflage



\*85% Eonia kapitalisiert + 15% Stoxx 600 (Reinvestierte Erträge). Vierteljahr, Stand 30.09.2019  
 Die Zusammensetzung des Referenzindikators wurde am 26.02.2018 geändert: der 85% Eonia Capitalized + 15% Stoxx Europe 600 NR Index ersetzt den 50% Euro Stoxx 50 NR + 50% Eonia Capitalized Index und die Wertentwicklungen werden mithilfe der Verkettungsmethode dargestellt.  
 Seit dem 01/01/2013 werden die Referenzindikatoren für Aktien inklusive reinvestierender Dividenden berechnet.  
 Wertentwicklungen der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf zukünftige Wertverläufe zu.  
 Wertentwicklung nach Gebühren (keine Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen die durch die Vertriebsstelle erhoben werden können)

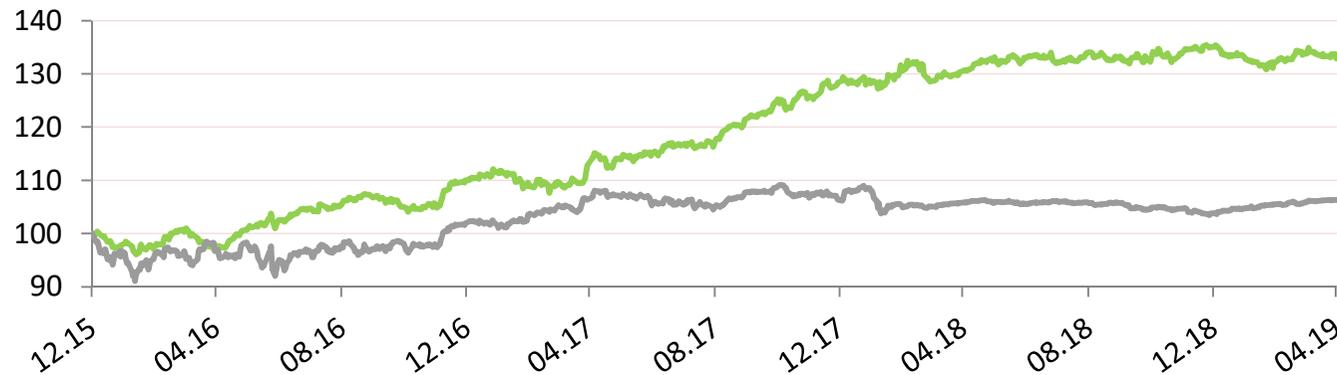
# Outperformance mit höherer Sharpe Ratio

Wertentwicklung im Vergleich zum Referenzindikator seit Januar 2016

**Verwaltetes Vermögen der Strategie per April 2019:**  
**1,1387 Mrd. EUR**

**Carmignac Portfolio Long-Short European Equities F EUR Acc**  
**+32,9%**

**Referenzindikator\***  
**+6,3%**



Zahlen aus dem Zeitraum vom **31.12.2015** bis **30.04.2019**

	Alpha (%)	Sharpe Ratio	Sortino Ratio
<b>Carmignac Portfolio Long-Short European Equities F EUR Acc</b>	<b>+8,2</b>	<b>+2,0</b>	<b>+2,5</b>
	Beta Bull/Beta Bear	Tracking-Error/ Active Share	
	<b>0,86/-0,45</b>	<b>6,68%/90,53%</b>	

\*Vor dem 26.02.2018 lautete der Name des Fonds Carmignac Portfolio Euro-Patrimoine, und der Referenzindikator setzte sich zu je 50% aus dem Euro Stoxx NR und dem Eonia kumuliert zusammen. Danach setzte er sich zu 85% aus dem Eonia kumuliert und zu 15% aus dem Stoxx Europe 600 NR zusammen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit gibt keinen Aufschluss über die künftige Wertentwicklung. Die Wertentwicklungen verstehen sich nach Abzug von Gebühren (mit Ausnahme der gegebenenfalls von der Vertriebsstelle in Rechnung gestellten Ausgabegebühren). Alpha sowie Sortino und Sharpe Ratio werden auf Grundlage der täglichen Performances annualisiert und berechnet. © 2019 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind Eigentum von Morningstar und/oder seinen Inhaltsanbietern, sie zu kopieren oder zu verbreiten ist nicht gestattet und es wird keine Gewährleistung für ihre Genauigkeit, Vollständigkeit und Aktualität übernommen. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen. Quelle: Morningstar, Stand: 30.04.2019, Carmignac, Stand: 30.04.2019 und Basis 100, Stand: 31.12.2015

# Relative und absolute Monatsrenditen

Nettomonatsperformance seit Anfang 2016*														
Negative rel. Perf.	Negative rel. Perf.	JAN.	FEB.	MÄRZ	APRIL	MAI	JUNI	JULI	AUG.	SEPT.	OKT.	NOV.	DEZ.	Seit Jahresbeginn
2019	Fonds	-1,6	-0,5	1,2	-0,7									-1,6
	Ref.- Ind.	0,9	0,6	0,3	0,5									2,4
2018	Fonds	0,0	2,5	-2,4	1,6	2,0	-0,1	-0,8	1,6	-0,7	-0,1	0,7	0,5	4,2
	Ref.- Ind.	1,5	-2,4	-0,3	0,6	0,0	-0,1	0,4	-0,4	0,0	-0,9	-0,2	-0,8	-1,6
2017	Fonds	1,2	-2,2	0,6	2,9	1,0	0,9	1,5	0,6	3,5	3,1	0,3	2,2	16,7
	Ref.- Ind.	-0,9	1,4	2,8	1,0	0,5	-1,5	0,1	-0,4	2,6	1,1	-1,4	-0,9	4,4
2016	Fonds	-2,1	-0,8	3,8	-3,1	3,5	1,5	2,1	0,8	1,2	-1,7	0,6	4,1	10,0
	Ref.- Ind.	-3,3	-1,6	1,0	0,6	1,2	-3,2	2,2	0,6	-0,3	0,9	0,0	4,0	1,9

## Ergebnisse seit Amtsantritt des neuen Managers (Anfang 2016)

- ▶ Seit Anfang 2016 gab es in **28 von 40 Monaten** eine **positive relative Performance**
- ▶ In **12 von 16 Monaten** war die **Performance positiv**, wenn der **Referenzindikator im Minus lag**

**B** : Die Zusammensetzung des Referenzindikators\* hat sich am 26.02.2018 geändert; die Wertentwicklungen werden anhand der Kettenmethode berechnet.

# Carmignac Portfolio Long-Short European Equities

Sehr niedrige bis negative Korrelation zu anderen Asset-Klassen

## Aktienmärkte

1	Carmignac Portfolio Long-Short European Equities	1
2	S&P 500 EUR	0.199
3	STOXX Europe 600 NR EUR	0.371
4	MSCI World NR EUR	0.252

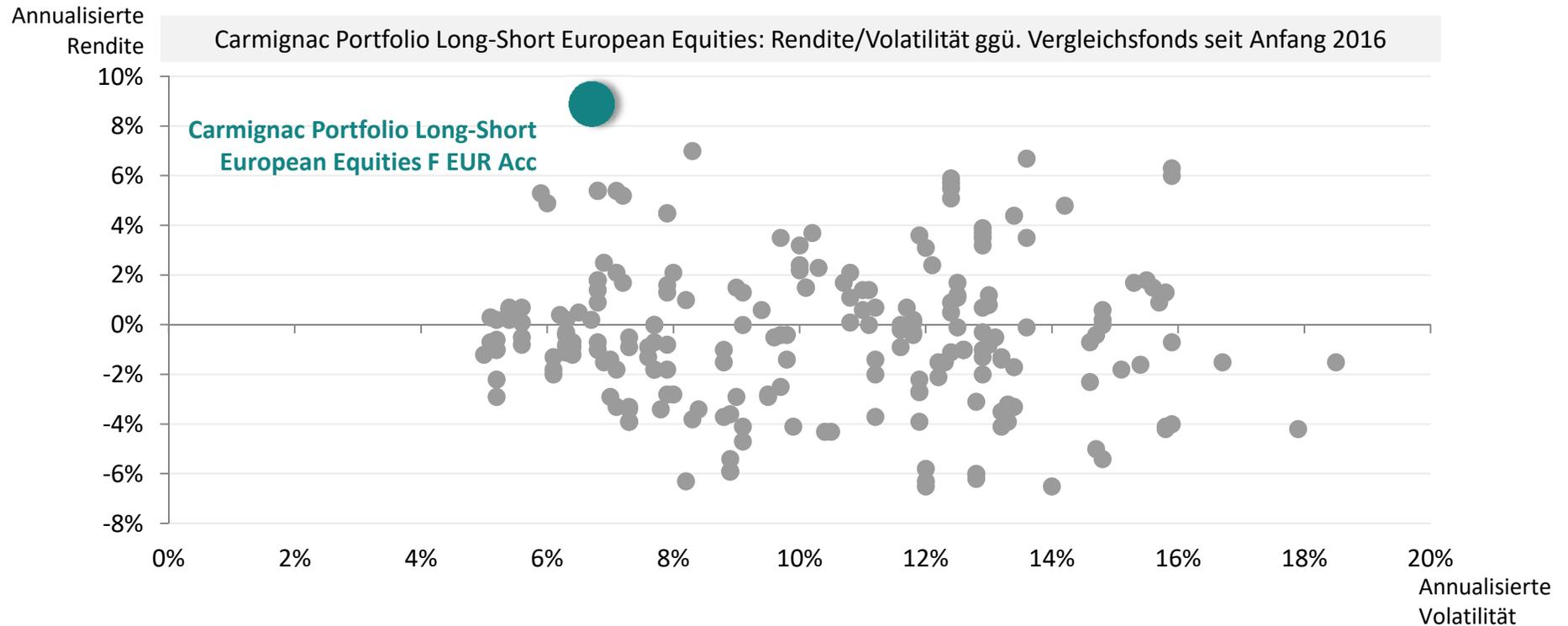
## Rohstoffe

5	Gold	-0.13
6	Brent oil	-0.06
7	MSCI World Metals & Mining	0.082

## Rentenmärkte

8	JPM GBI Global TR Index Unhedged EUR	-0.08
---	--------------------------------------	-------

# Attraktives Risiko/Rendite-Profil





# Malte HEININGER

## Fund Manager – European Equities

Erfahrung bei Carmignac: 5 Jahre

Branchenerfahrung: 13 Jahre

- 2014** | Carmignac
- 2010 – 2013** | SAC Global Investors, London – Senior Analyst und Portfolio Manager, European Long / Short Equity
- 2009 – 2010** | Ashtree Capital Management, London – Analyst, Distressed Credit Analysis
- 2007 – 2009** | Credit Suisse, London – Analyst, Structured und Distressed Credit
- 2006 – 2007** | Morgan Stanley, London – Analyst, Fixed Income
- Ausbildung** | ESCP-EAP European School of Management, Paris, London und Berlin

# Ein globaler Long/Short-Aktienfonds mit einer Exposure Bandbreite zwischen **[-10%; +30%]**

Stammdaten und wesentliche Merkmale des Carmignac Portfolio Long-Short Global Equities EUR ACC

<b>Beschreibung des Fonds</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▶ Globaler Long/Short-Aktienfonds; Währung: Euro</li><li>▶ Dynamisches und flexibles Management des Aktienexposures in einer Bandbreite von -10% bis +30%</li></ul>
Referenzindikator & Investmenthorizont	<ul style="list-style-type: none"><li>▶ 10% MSCI AC World NR (USD)+ 90% Eonia kapitalisiert</li><li>▶ 3 Jahre</li></ul>
<b>Anlageuniversum</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▶ Large, Mid- und Small-Caps</li><li>▶ Keine Branchen-, Länder- und Market-Cap-Restriktionen</li></ul>
<b>Anlagephilosophie</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▶ Identifikation asymmetrischer Risiko-Rendite-Profile mit einem klaren Katalysator für Kauf und Verkauf</li><li>▶ Disziplin bei der Gewichtung und Schließung der Positionen, sobald das Investmentszenario eingetreten ist.</li></ul>
<b>Anlageprozess</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▶ Bottom-up-Titelauswahl auf Grundlage der Fundamentaldaten</li></ul>
<b>Anlagestil</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▶ Value-orientierter aktiver Anlagestil</li><li>▶ Konzentriertes Portfolio</li></ul>
<b>Stammdaten</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▶ Insti-Anteilsklasse: ISIN LU1910837415; Management-Fee: 0,85% + 20% Performance-Fee (HWM)</li><li>▶ Volumen: 32 Mio. Euro</li><li>▶ Cut-Off: 15:00 CET</li><li>▶ Auflegung: 31.12.2018</li><li>▶ Bloomberg: CALSGFE LX</li></ul>



# Huseyin YASAR

## Fund Manager

- 2018** Carmignac – Portfoliomanager C. Portfolio Long-Short Global Equities
- 2017** Carmignac – Portfoliomanager C. Alternative Global Absolute Return
- 2015 – 2016** Carmignac – Portfoliomanager, europäische Aktien
- 2014 – 2015** Carmignac – Senior Analyst, europäische Aktien
- 2011 – 2013** SAC Global Investors, London – Analyst, Long/Short Equity Europa und Schwellenländer
- 2008 – 2011** Goldman Sachs – Analyst/Associate im Bereich M&A Advisory
- 2008** European School of Business (ESB) Reutlingen (Abschluss MBA/Finanzen)
- 2006** Dublin City University, Irland (Abschluss MBA/Marketing)
- 2004** Hochschule Reutlingen, Deutschland (Computerwissenschaften)



### Global Head of Investment Process

*Verfeinern des Prozesses zum Ermitteln von Anlageideen und Entwickeln von Überzeugungen mit dem Ziel einer beständigen Alpha-Generierung und der Umwandlung von Erkenntnissen der Analysten in Portfoliositionen.*



### Co-Head of Hiring Committee

*Verantwortlich für die Einstellung, Schulung und Bindung von Talenten mit dem Ziel, eine unternehmensweite „Typ-A-Kultur“ im Anlegen zu schaffen. Es handelt sich dabei um eine „aufgeschlossene“ Kultur, in der der Austausch von Ideen und konstruktiven Meinungen gefördert wird.*

PROFESSIONALS ONLY

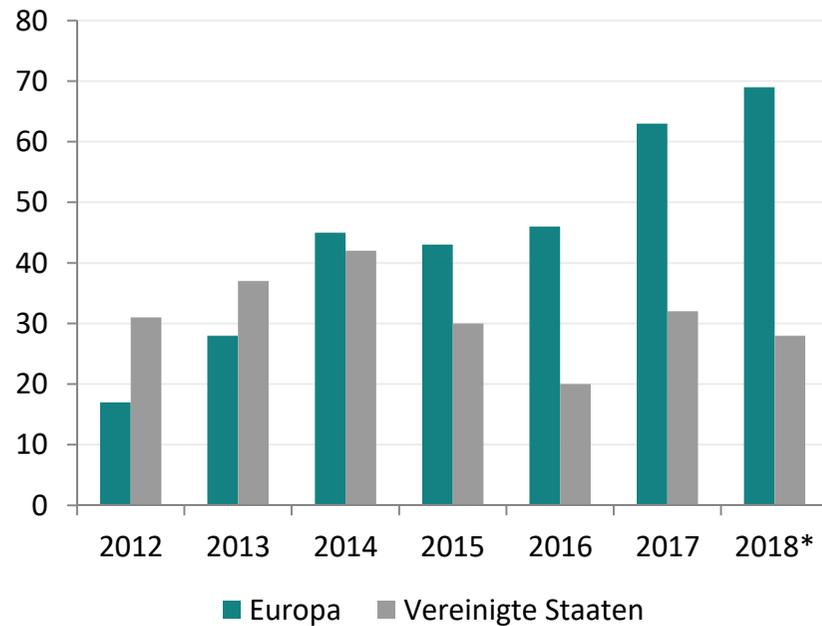
---

# Carmignac Portfolio Grande Europe



# Hohe Zahl von Börsengängen in Europa steigert die Anlagemöglichkeiten

Zahl der Börsengänge von Technologieunternehmen in Europa und in den USA



# Eine einfache Philosophie untermauert unseren Anlageprozess

## UNTERNEHMEN MIT BESTEN LANGFRISTIGEN AUSSICHTEN



ZEICHNEN SICH DURCH NACHHALTIGE  
**RENTABILITÄT AUS**

SIND EINE REINVESTITION  
**FÜR DIE ZUKUNFT**



# Ein europäischer Aktienfonds

Stammdaten und wesentliche Merkmale des [Carmignac Portfolio Grande Europe W EUR ACC](#)

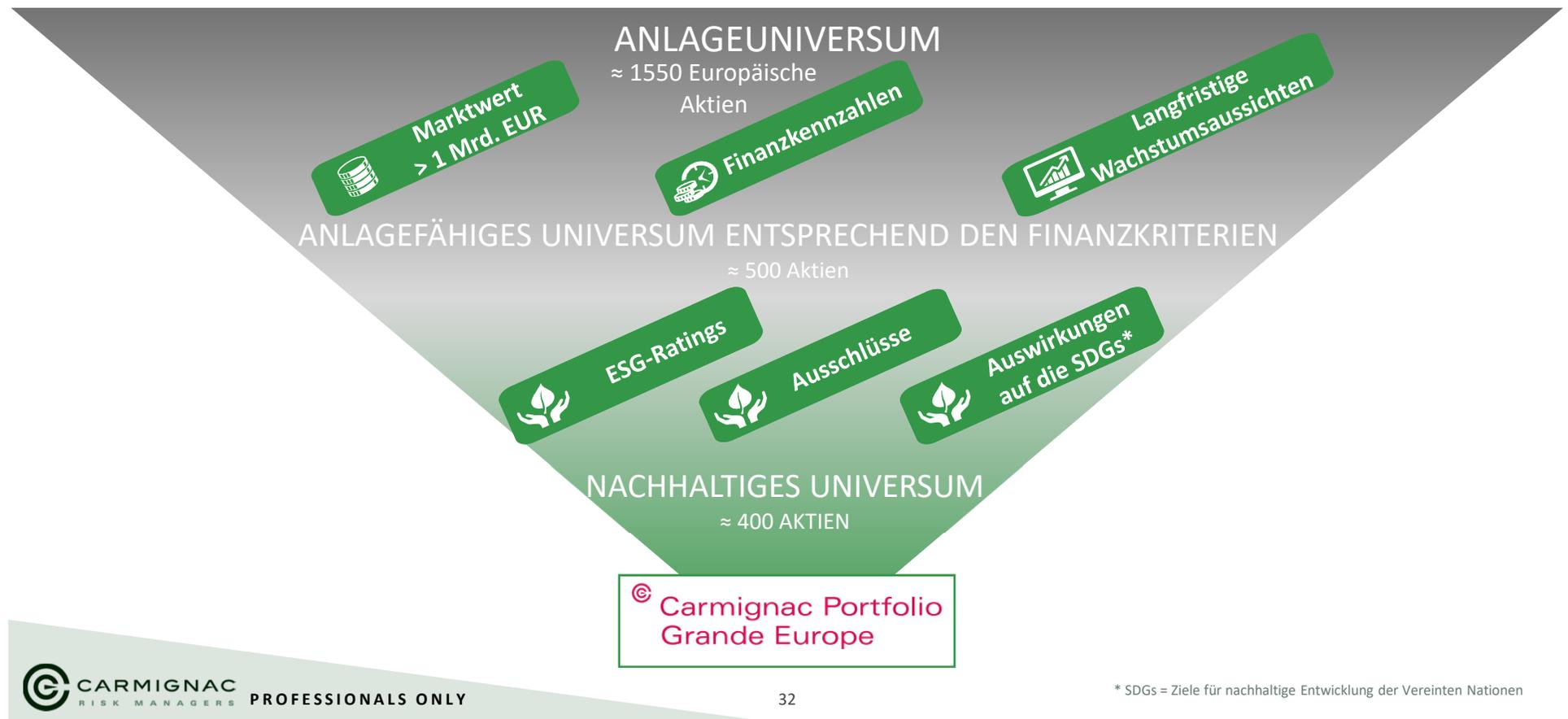
<b>Beschreibung des Fonds</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▶ Europäischer Aktienfonds</li></ul>
Referenzindikator & Investmenthorizont	<ul style="list-style-type: none"><li>▶ Währung: Euro</li><li>▶ Stoxx 600 NR (EUR)</li><li>▶ 5 Jahre</li></ul>
<b>Anlageuniversum</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▶ Alle Marktkapitalisierungen</li><li>▶ EU und als Beimischung, Aktien von Nicht-EU-Ländern oder Beitrittskandidaten sowie Russland</li></ul>
<b>Anlagephilosophie</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▶ <b>Generierung von Alpha – ausschließliche Konzentration auf deutlich asymmetrischen Situationen</b></li><li>▶ <b>Ausschau nach starken Geschäftsmodellen, die weniger vom makroökonomischen Umfeld abhängen</b></li></ul>
<b>Anlageprozess</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▶ Bottom-up-Titelauswahl auf Grundlage von Fundamentaldaten</li></ul>
<b>Anlagestil</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▶ <b>Aktiver Anlagestil</b></li><li>▶ <b>Konzentriertes Portfolio ohne Branchen-, Länder- und Market-Cap-Restriktionen</b></li></ul>
<b>Stammdaten</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▶ Institutionelle Anteilsklasse: ISIN LU1623761951; Management-Fee: 0,85%</li><li>▶ Volumen: 251 Mio. Euro</li><li>▶ Cut-Off: 15:00 CET</li><li>▶ Auflegung: 01.07.1999</li><li>▶ Bloomberg: CARGWEA LX</li></ul>

# Ein Screenshot, der unsere Anlagephilosophie veranschaulicht

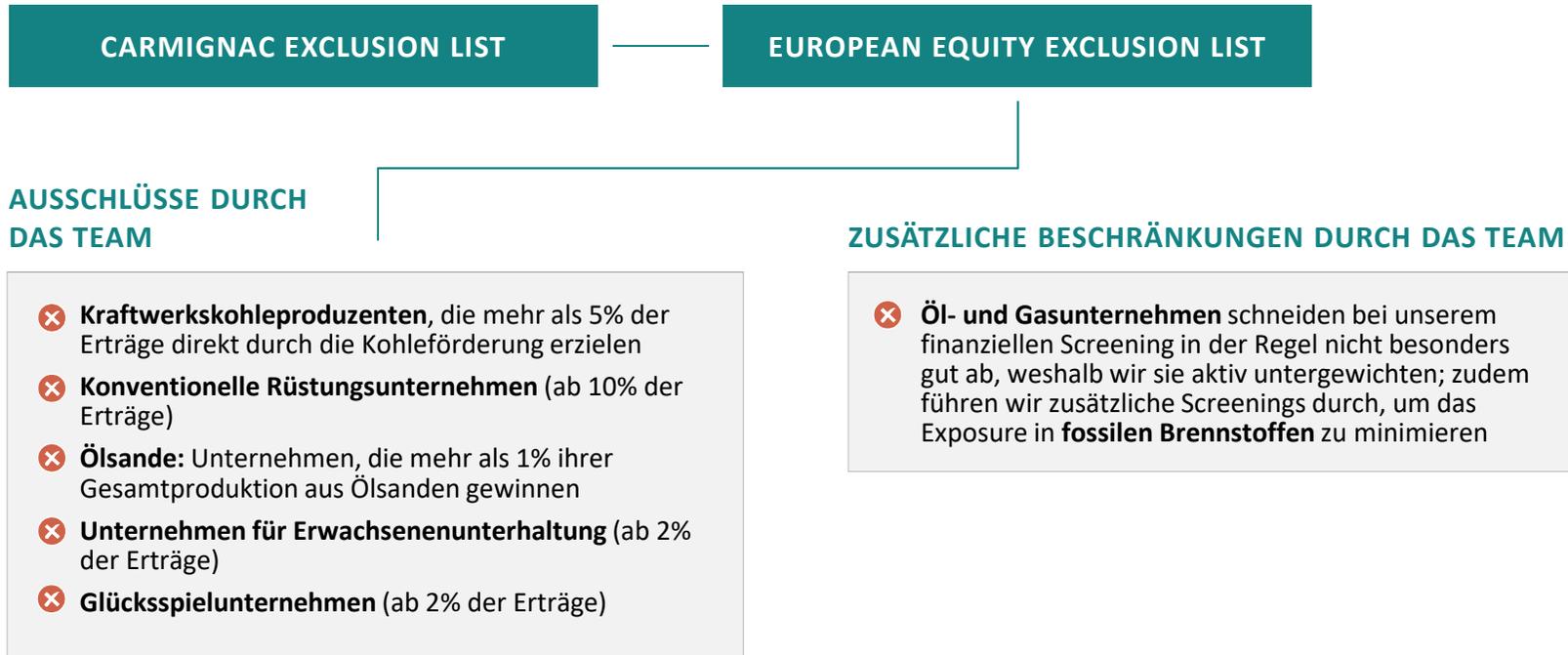
Symbol	Name	Mkt cap mn \$	Holt CFROI	Reinv. (1-PR)	Implied Growth	Op margin	Op margin delta	Op margin 1/SD10	Op margin 5Y avg	Decile ranking analysis					Score
										4x	1x	1x	1x	1x	
BDZV127	EPIROC AB-B	10 731	17,3	100%	17,3	19,5	3,2	0,6	18,0	1	2	2	2	2	1,5
BF06WX9	SOFTWARE AG	3 149	19,1	68,4%	13,1	24,8	1,3	0,8	22,6	1	2	3	2	2	1,6
BYZWMR9	VAT GROUP AG	3 424	30,2	58,5%	17,7	25,8	2,5	0,4	22,6	1	2	2	3	2	1,6
5623662	AMADEUS FIRE AG	499	27,5	58,5%	16,1	17,5	0,2	0,8	17,0	1	2	5	1	2	1,8
BYPC1T4	ASSA ABLOY AB-B	19 069	20,8	57,5%	12,0	16,0	2,7	0,6	15,1	1	3	2	2	3	1,8
BD97BN2	ATLAS COPCO-A	28 161	22,0	58,5%	12,9	21,4	1,5	0,5	20,0	1	2	3	3	2	1,8
B02L3W3	BERKELEY GROUP	5 494	23,9	80,1%	19,1	28,8	1,1	0,3	25,8	1	1	3	5	1	1,8
0287580	BRIT AMER TOBACC	106 428	42,1	88,1%	37,1	31,9	0,3	0,4	33,4	1	1	4	4	1	1,8
BNGN809	CERVED GROUP SPA	1 824	43,4	58,5%	25,4	27,7	2,5	0,2	26,7	1	1	2	6	1	1,8
BWDBJ06	EVOLUTION GAMING	2 319	42,3	47,9%	20,2	37,5	7,2	0,2	29,6	1	1	1	7	1	1,8
BGLP232	MONCLER SPA	9 662	23,3	71,7%	16,7	28,6	-0,1	1,8	28,7	1	1	7	1	1	1,8
5633962	NEMETSCHEK SE	4 828	19,7	66,5%	13,1	22,2	1,5	0,4	20,3	1	2	3	3	2	1,8
BF1HKP9	WAVESTONE	778	14,8	84,9%	12,6	13,0	2,5	0,8	11,9	1	3	2	1	4	1,8
BZ01RF1	WILLIAM DEMANT	8 994	14,8	100%	14,8	17,3	1,8	0,5	17,4	1	2	3	3	2	1,8
BD9G333	AMBU A/S-B	9 229	18,4	70,8%	13,0	19,1	2,0	0,3	13,7	1	2	2	4	3	1,9
0237400	DIAGEO PLC	76 516	21,7	41,8%	9,1	30,4	1,0	0,6	27,9	2	1	3	2	1	1,9

- ▶ Rund 1600 Titel werden gefiltert
- ▶ Bewertung von Aktien anhand von **fünf** historischen Faktoren, aus denen für jedes Unternehmen eine Gesamtnote ermittelt wird
- ▶ Ausgangspunkt für weitere Analysen oder Bestätigung von Anlageideen des Teams, aus Nachrichten oder von Maklern
- ▶ In der Regel schneiden Technologie, Unternehmensdienstleistungen und Medien gut ab ebenso wie Gesundheitswesen und Basiskonsumgüter

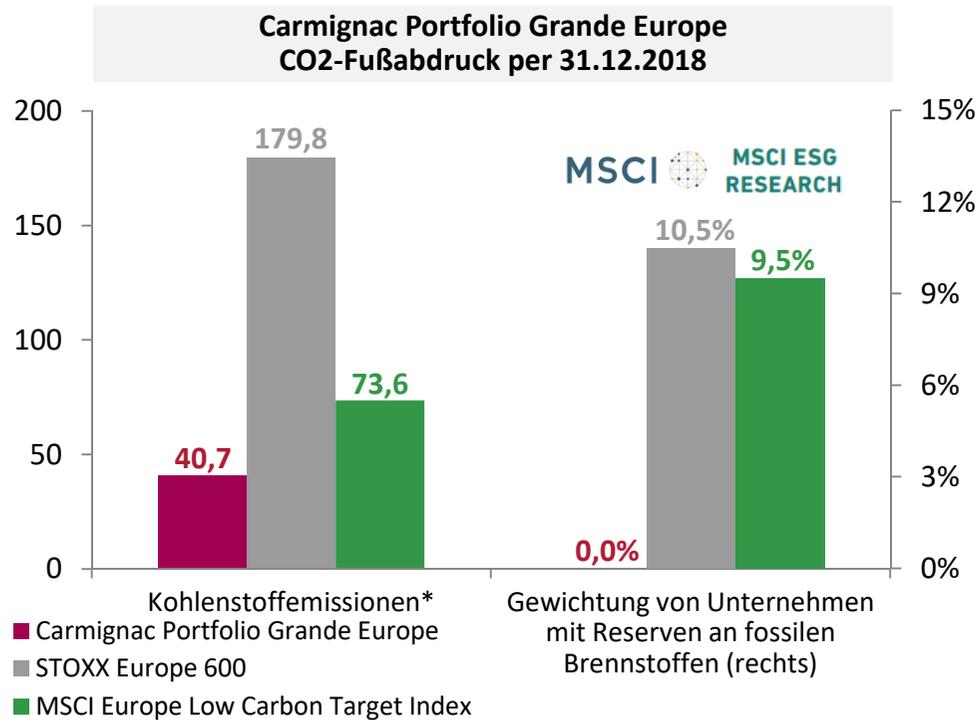
# Implementierung der ESG-Analyse in den Anlageprozess im Einklang mit unserem Fokus auf langfristiges Wachstum



# Ausschlüsse des Carmignac Portfolio Grande Europe



# Ein kohlenstoffarmes Portfolio



## Anlagestrategie in Bezug auf CO2-Emissionen

- ▶ Wir streben **deutlich niedrigere Emissionen** als in unserem **Referenzindikator** und im **MSCI Europe Low Carbon Target Index** an.
- ▶ Begrenzung der Anlagen in Unternehmen mit **Reserven an fossilen Brennstoffen**
- ▶ Auswahl von Unternehmen, die eine ehrgeizigere **CO2-Risikomanagementpolitik** verfolgen als ihre Mitbewerber in der Branche
- ▶ Investition in Unternehmen, die **saubere Technologielösungen** anbieten

# Der Carmignac Portfolio Grande Europe erhielt das französische SRI\*-Label

Ein vom französischen Finanzministerium  
vergebenes Label

Akkreditiert nach einer strengen Prüfung  
durch eine unabhängige Stelle

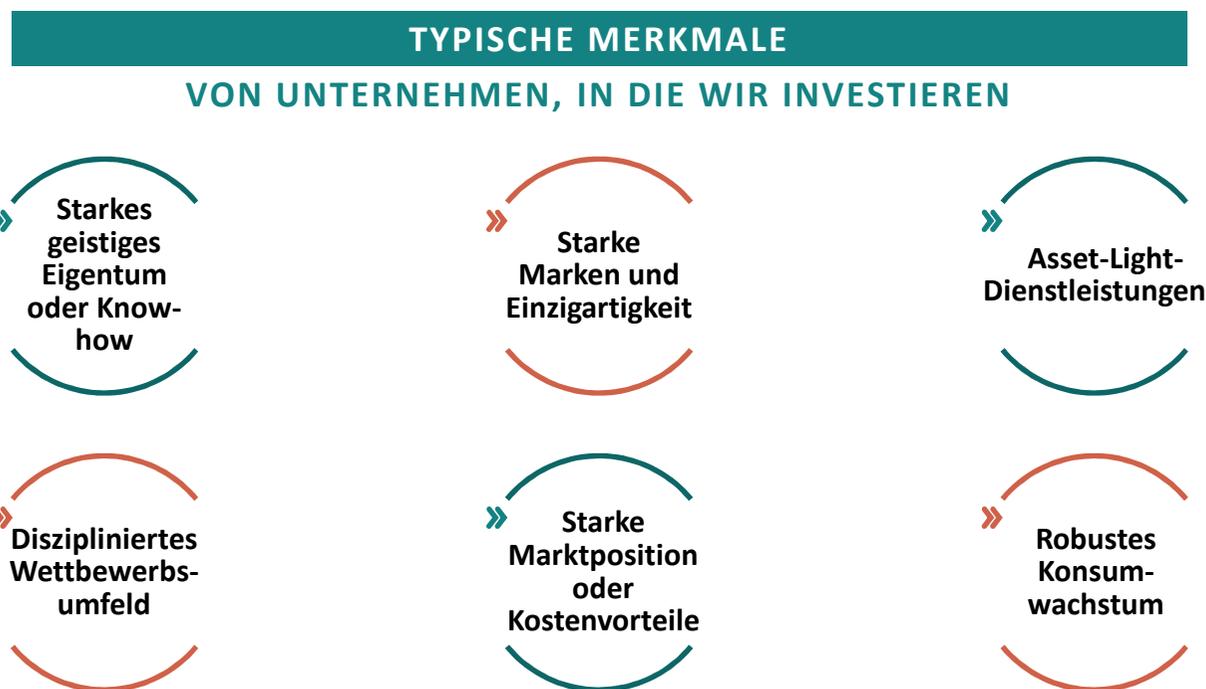
Erhöht die Sichtbarkeit von SRI\*-  
Produkten für Anleger in Frankreich  
und ganz Europa



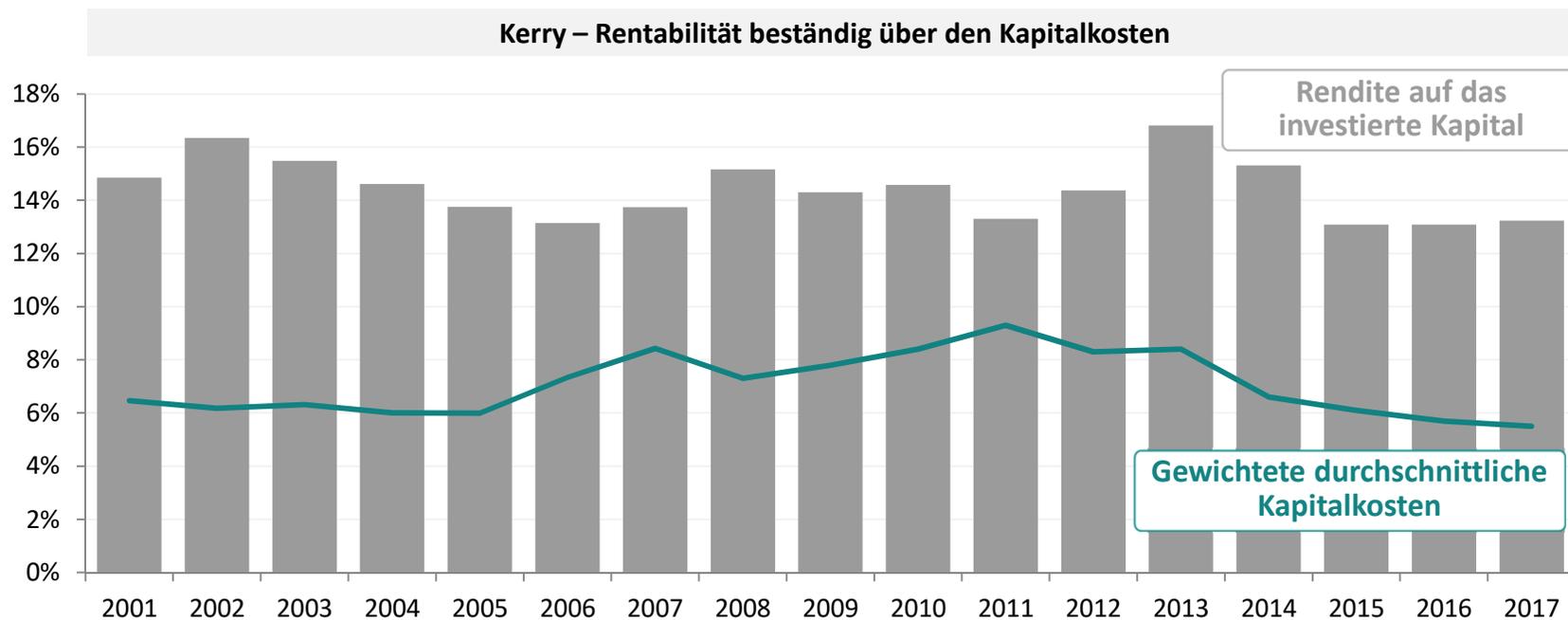
© Carmignac Portfolio  
Grande Europe



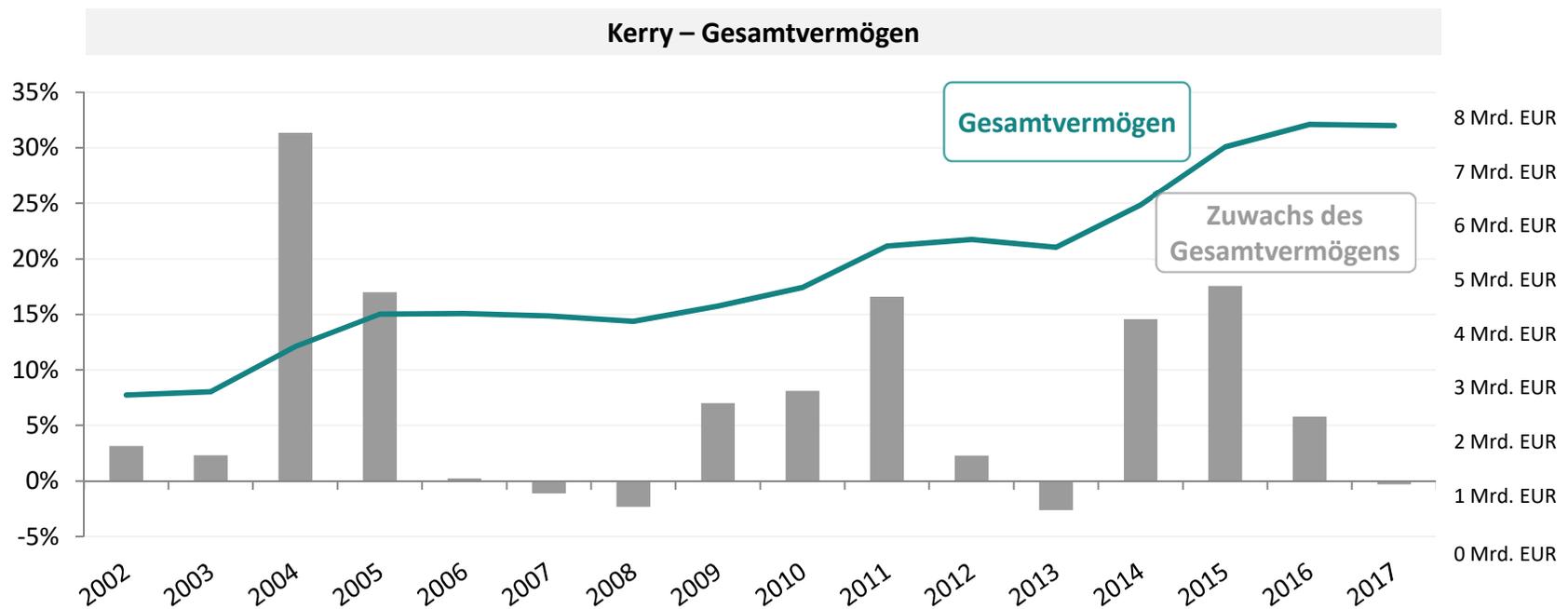
Wir halten nach starken Geschäftsmodellen Ausschau,  
die weniger stark vom makroökonomischen Umfeld abhängen



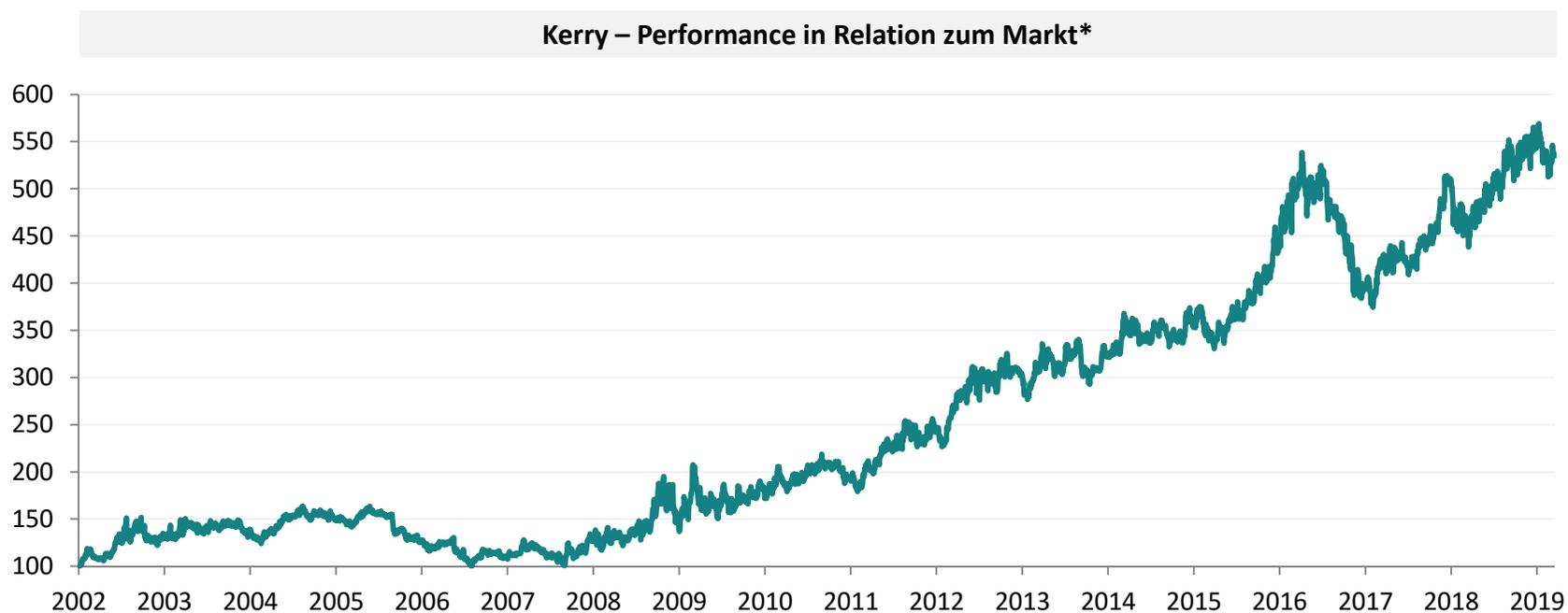
# Der Markt unterschätzt tendenziell die Stärke nachhaltigen Wachstums



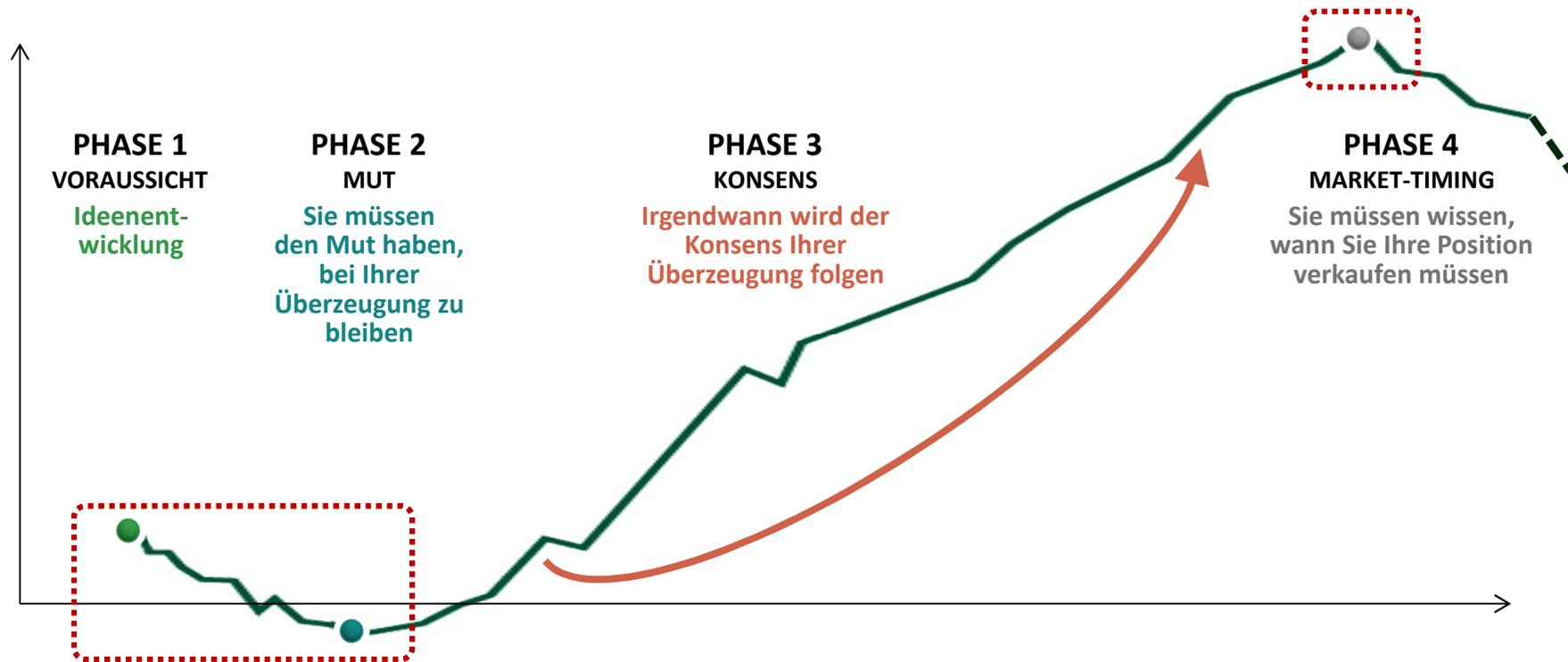
# Der Markt unterschätzt tendenziell die Stärke nachhaltigen Wachstums



# Der Markt unterschätzt tendenziell die Stärke nachhaltigen Wachstums

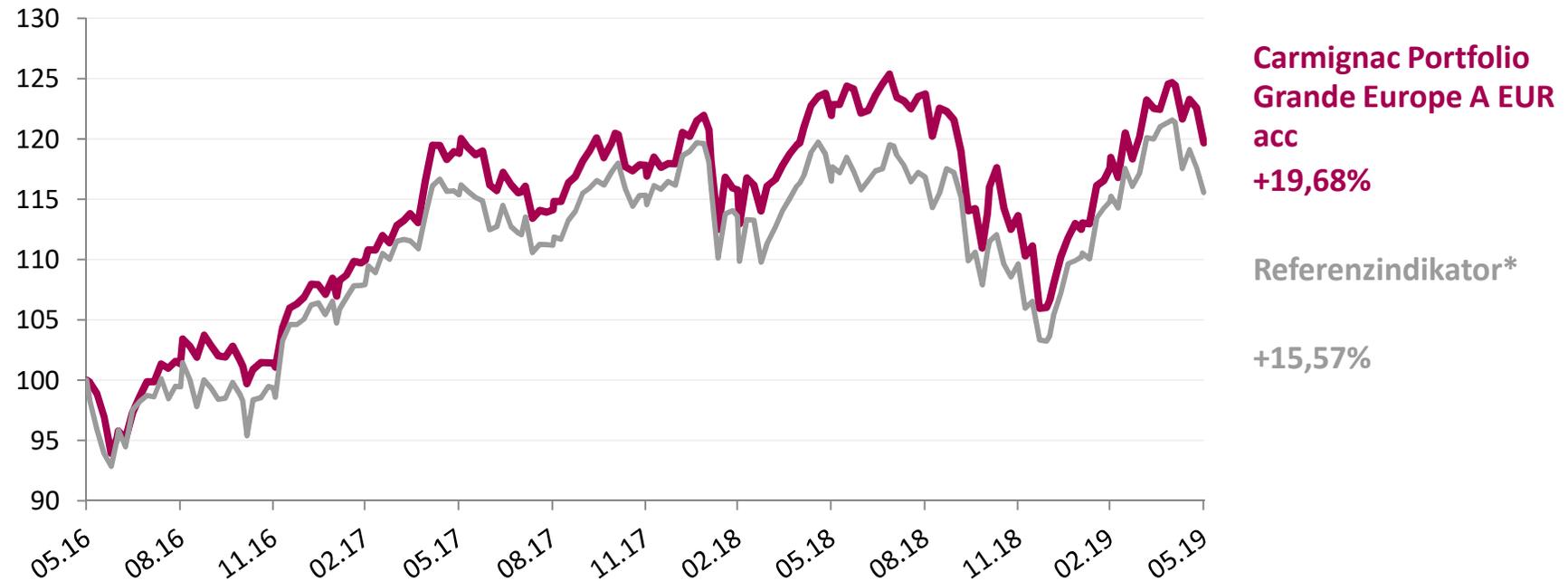


# Ein auf Überzeugungen basierendes Management erfordert Mut und Sorgfalt.



# Carmignac Portfolio Grande Europe

Fondswertentwicklung seit 3 Jahren



\*Stoxx 600 (Reinvestierte Erträge)

Quelle: Carmignac, Stand 31/05/2019  
Seit dem 01/01/2013 werden die Referenzindikatoren für Aktien inklusive reinvestierender Dividenden berechnet.  
Wertentwicklungen der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf zukünftige Wertverläufe zu.  
Wertentwicklung nach Gebühren (keine Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen die durch die Vertriebsstelle erhoben werden können)

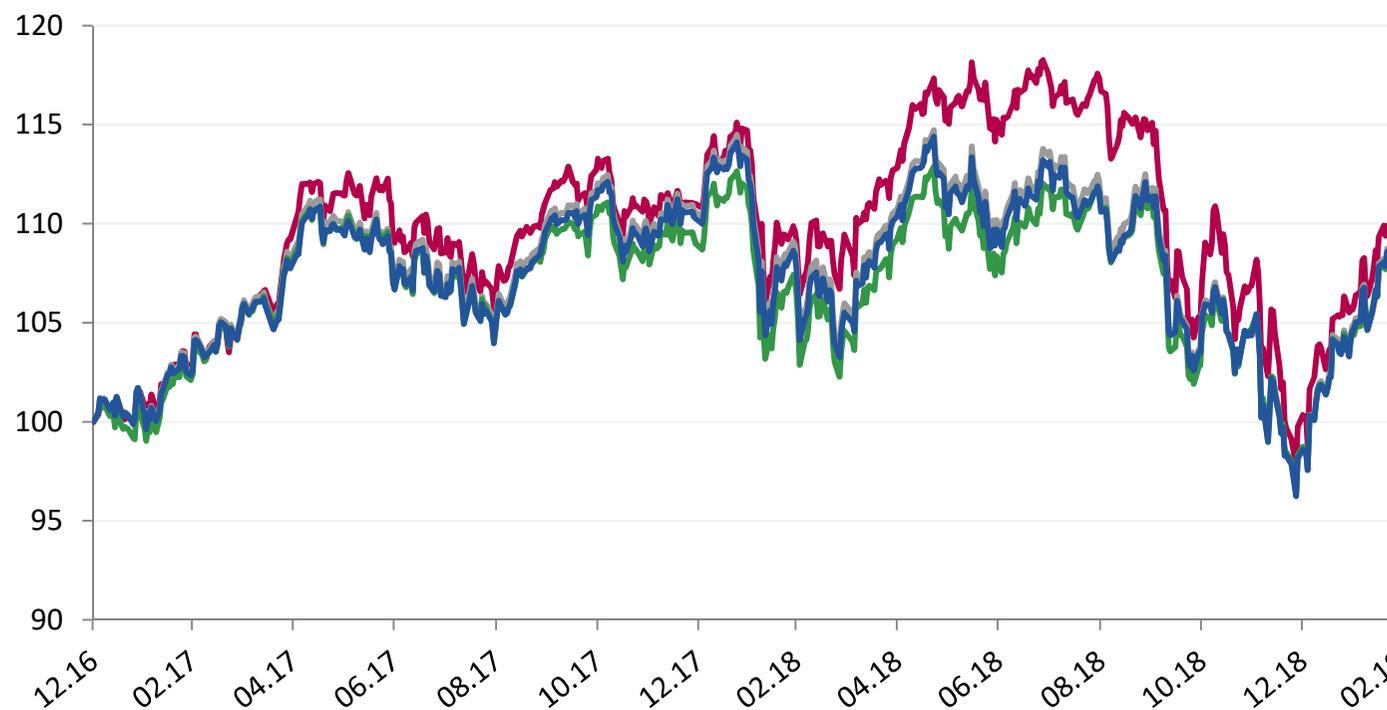
# Carmignac Portfolio Grande Europe

Statistiken: Sharpe Ratio, Bêta & Alpha

Statistiken %	3 jahre
<b>Volatilität des Fonds</b>	10,52
<b>Information Ratio</b>	0,38
<b>Sharpe-Ratio</b>	0,82
<b>Beta Bull</b>	0,86
<b>Beta Bear</b>	1,20
<b>Tracking Error</b>	3,36%
<b>Active Share</b>	89,6%

# Carmignac Portfolio Grande Europe

Performance since January 2017



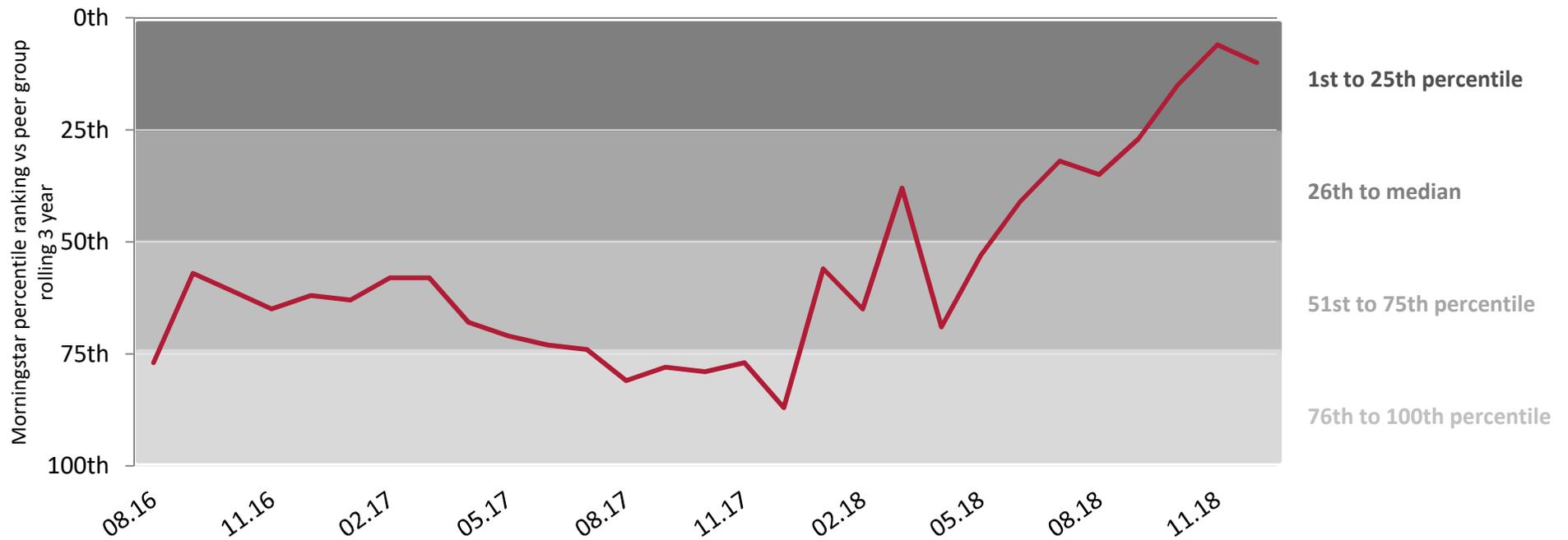
**Carmignac Portfolio Grande Europe A Eur Acc**  
**+10.74%**  
Reference Indicator\*  
**+9.27%**  
**MSCI Europe(NR, EUR)**  
**+9.04%**  
**MSCI Europe ESG Leaders (NR, EUR)**  
**+8.56%**

Rebased as of the 31/12/2016.  
Source: Carmignac, 28/02/2019.  
\*Stoxx Europe 600 (NR) EUR

Past performance is not necessarily indicative of future performance.

# Carmignac Portfolio Grande Europe

Morningstar 3 year percentile ranking vs peer group\*



\* Peer group includes Europe Equity Income, Europe Flex-Cap Equity, Europe Large Cap Growth Equity, Europe Large Cap Blend Equity, Europe Large Cap Value Equity A EUR Acc Share class  
 Source Morningstar Direct, Carmignac, 12/2018  
 Rolling window 3 years, 1 month shift  
 Time period 01/09/2013 to 31/12/2018

# Carmignac Portfolio Grande Europe – Ein ausgewogener Bottom-Up-Portfolioaufbau



**Wachstum größtenteils unabhängig vom wirtschaftlichen Umfeld**

**Stärkeres Wachstum durch wirtschaftlich besseres Umfeld**

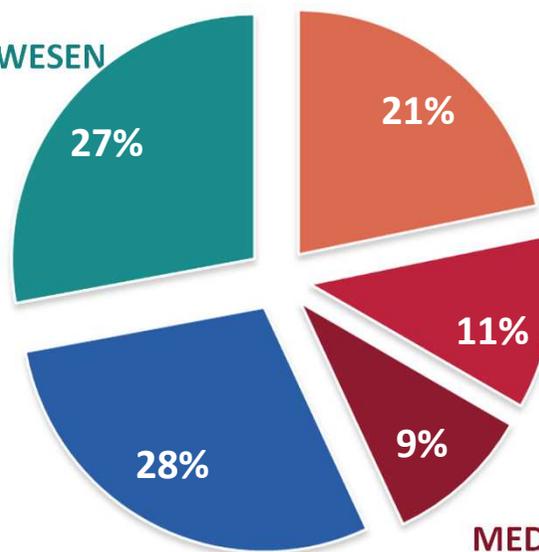


## HOHE TRANSPARENZ KONSUMGÜTER/GESUNDHEITSWESEN

- ▶ Kerry Group
- ▶ Novo Nordisk
- ▶ Beiersdorf
- ▶ Unilever
- ▶ Sanofi

## HOCHWACHSTUMSTECHNOLOGIE/ INTERNET

- ▶ SAP
- ▶ Avast
- ▶ ASML
- ▶ Argenx
- ▶ Galapagos
- ▶ Delivery Hero



## INDUSTRIE

- ▶ Assa Abloy
- ▶ Vinci
- ▶ Teleperformance
- ▶ Knorr-Bremse
- ▶ Vestas Wind Systems
- ▶ Legrand

## FINANZEN

- ▶ London Stock Exchange
- ▶ Bankinter

## MEDIEN/NICHT-BASISKONSUMGÜTER/ FREIZEIT

- ▶ Puma
- ▶ EssilorLuxottica

Die Portfoliozusammensetzung kann sich im Laufe der Zeit ändern.  
Liquide Mittel: 3%  
Quelle: Carmignac, 30.04.2019



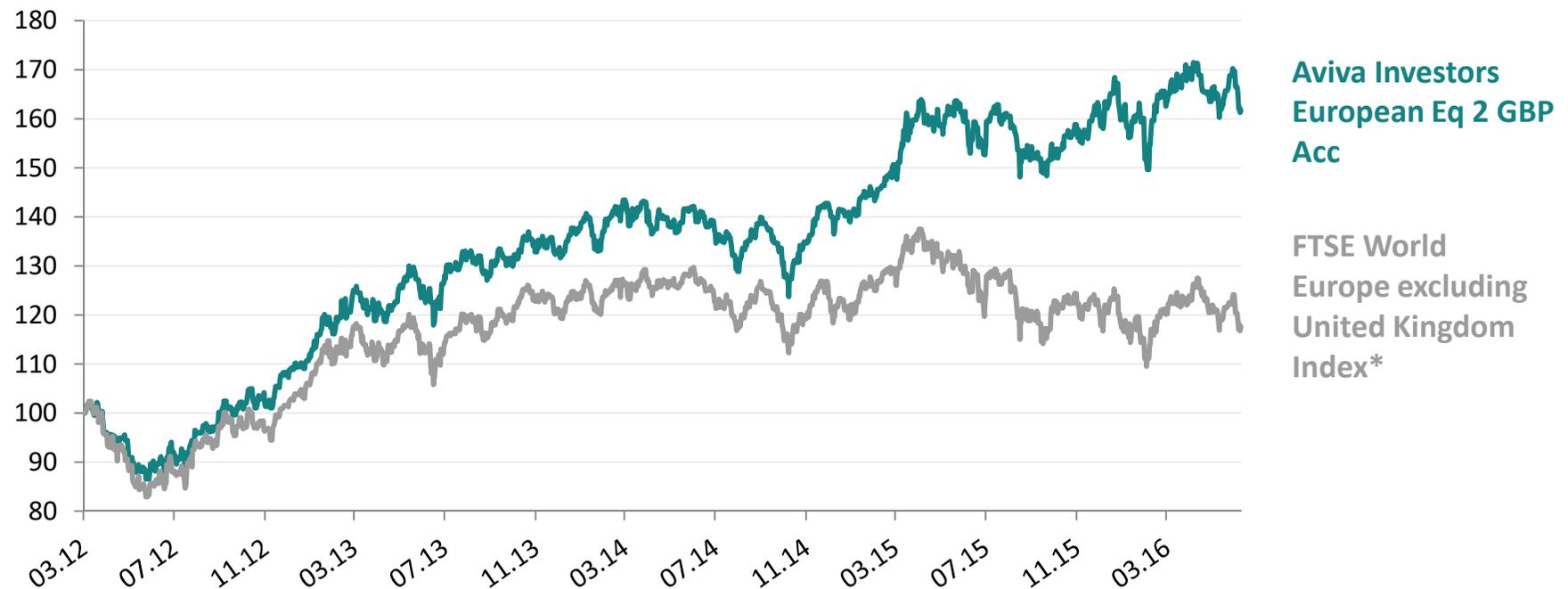
# Mark DENHAM

Head of European Equities, Fondsmanager

- 2016** Carmignac
- 2003 – 2016** Aviva Investors, London, GB – Head of Pan European Equities, davor Fondsmanager
- 1999 – 2003** Insight Investment, London, GB – Director, European Equities
- 1990 – 1999** National Mutual Life, Hertfordshire, GB – Fondsmanager, davor versicherungsmathematischer Trainee
- 1988** Postgraduate Certificate in Advanced Mathematics, Cambridge University, GB
- 1987** BA, Natural Sciences (Physics and Theoretical Physics), Cambridge University, GB

# Mark Denhams Erfolgsbilanz bei Aviva

Aviva Investors Europe ex-UK Equity Fund (OEIC)



\*Referenzindikator des Fonds  
Quelle: Morningstar, Bloomberg. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit gibt keinen Aufschluss über die künftige Wertentwicklung  
Angaben zur Wertentwicklung zwischen dem 09.03.2012 und dem 17.06.2016  
(Zeitraum, in dem Mark Denham für die Verwaltung des Fonds verantwortlich war)

PROFESSIONALS ONLY

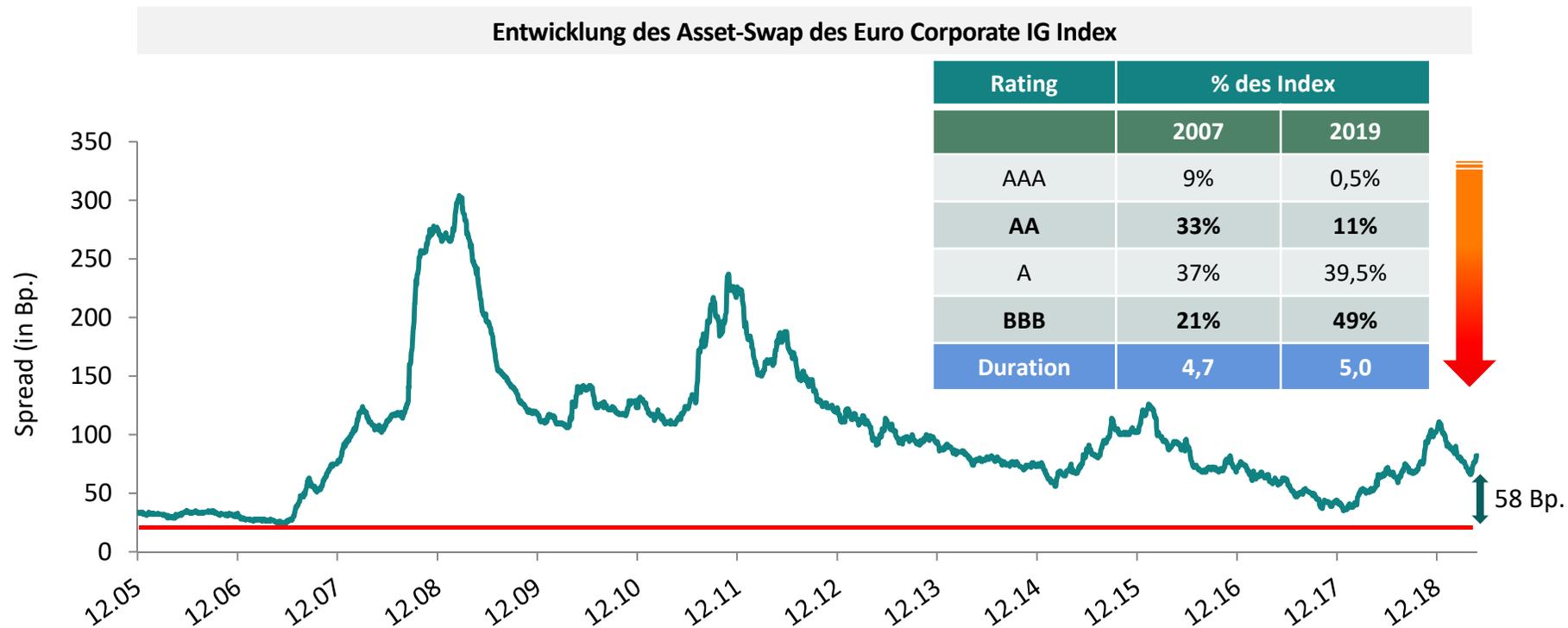
---

# Carmignac Unconstrained Credit

Performancegenerierung während des gesamten Kreditzyklus



# Europäische IG-Unternehmensanleihen: Spreads nahe Tiefständen, obwohl der Index geringere Qualität aufweist

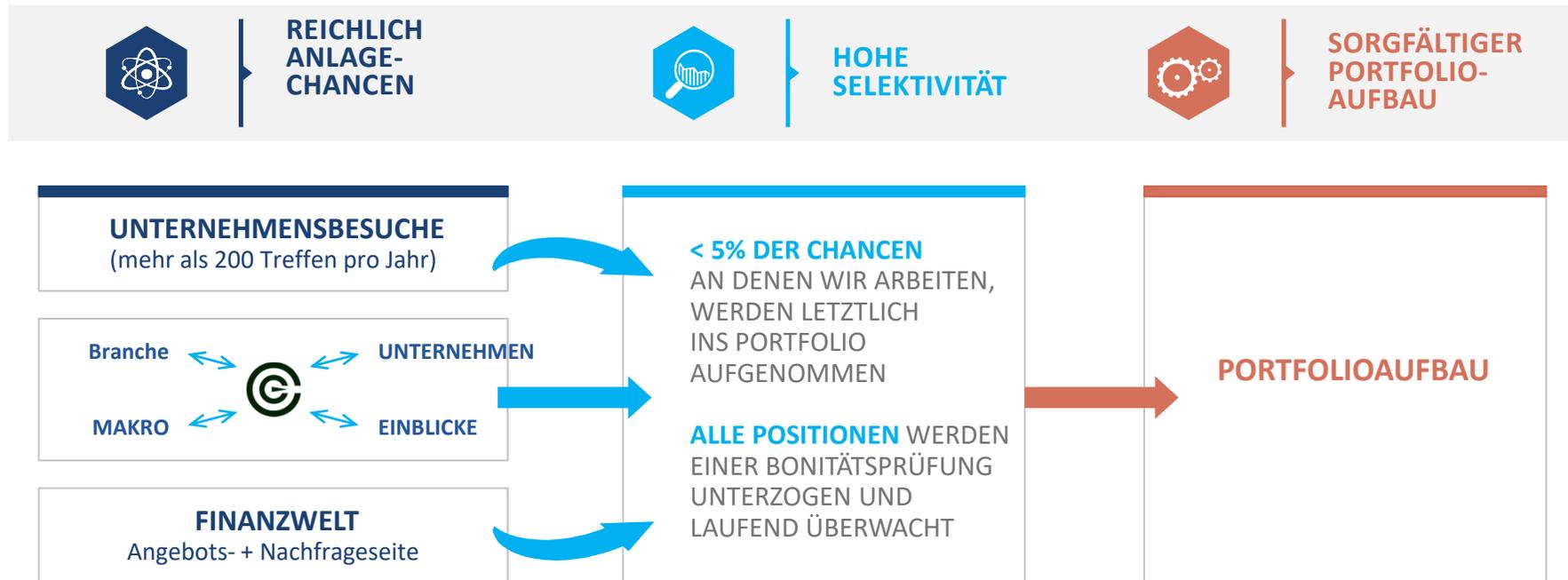


# Ein uneingeschränkter Ansatz zur Optimierung risikobereinigter Renditen an den Kreditmärkten

Stammdaten und wesentliche Merkmale des [Carmignac Portfolio Unconstrained Credit W EUR ACC](#)

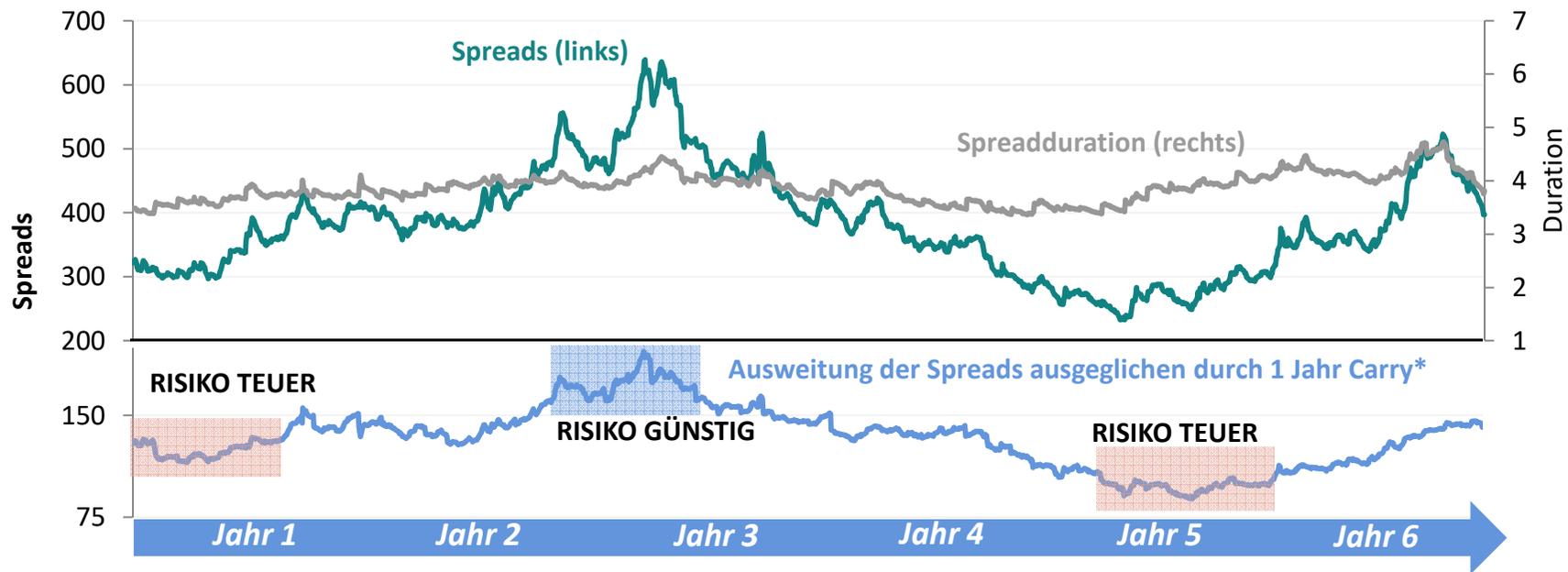
Beschreibung des Fonds	<ul style="list-style-type: none"><li>▶ Globaler Unternehmensanleihefonds</li><li>▶ Währung: Euro (Währungsexposure Nicht-EU kleiner 10%)</li></ul>
Referenzindikator & Investmenthorizont	<ul style="list-style-type: none"><li>▶ 75% ICE BofAML Euro Corporate Index + 25% ICE BofAML Euro HY Index</li><li>▶ 2 Jahre</li></ul>
Anlageuniversum	<ul style="list-style-type: none"><li>▶ Kreditmärkte in Industrieländern und Schwellenländern, sowie strukturierte Anleihen ohne Einschränkungen bezgl. der Sektoren</li></ul>
Anlagephilosophie	<ul style="list-style-type: none"><li>▶ <b>Uneingeschränkter Ansatz, d.h. global, flexibel und benchmarkunabhängig, um sich in allen Kreditzyklen auf Unternehmensanleihestrategien mit attraktiven Risiko-Rendite-Profil zu konzentrieren</b></li></ul>
Anlageprozess	<ul style="list-style-type: none"><li>▶ Bottom-up-Analyse zur Auswahl von Instrumenten/Emittenten/Sektoren/Unternehmensanleiheklassen kombiniert mit Top-Down-Einschätzungen auf Grundlage eines zentralen makroökonomischen Szenarios</li><li>▶ Konzentriertes Portfolio</li></ul>
Stammdaten	<ul style="list-style-type: none"><li>▶ Institutionelle Anteilsklasse: ISIN LU1623763148; Management-Fee: 0,60%</li><li>▶ Volumen: 131 Mio. Euro</li><li>▶ Cut-Off: 18:00 CET</li><li>▶ Auflegung: 31.07.2017</li><li>▶ Bloomberg: CARUWEA LX</li></ul>

# Carmignac P. Unconstrained Credit: ein selektiver Anlageprozess



# Angestrebte Wertentwicklung im Kreditzyklus

## Der Investment-Ansatz



# Carmignac P. Unconstrained Credit – Anlageuniversum

## ANLAGEPOLITIK\*

- ▶ Auflegungsdatum: 31.07.2017
- ▶ Verwaltetes Vermögen: 114 Mio. EUR, Stand: 27.05.2019
- ▶ Referenzindikator: Zu 75% der ICE BofAML Euro Corporate Index (ER00) und zu 25% der ICE BofAML Euro High Yield Index

### Wesentliche Performancefaktoren:

- ▶ IG-, HY- und EM-Unternehmensanleihen
- ▶ Strukturierte Unternehmensanleihen

### Wichtige Absicherungsinstrumente:

- ▶ iTraxx- und CDX-Indizes
- ▶ Auf Einzeltitel lautende CDS
- ▶ Zinsfutures/-swaps
- ▶ Devisen-Forwards/-Optionen

### Allokation in IG-Unternehmensanleihen

0% ◊ ————— ◊ +100%

### Allokation in HY-Unternehmensanleihen

0% ◊ ————— ◊ +50%

### Modified Duration

-4 ◊ ————— ◊ +10

### Allokation in EM-Unternehmensanleihen

0% ◊ ————— ◊ +25%

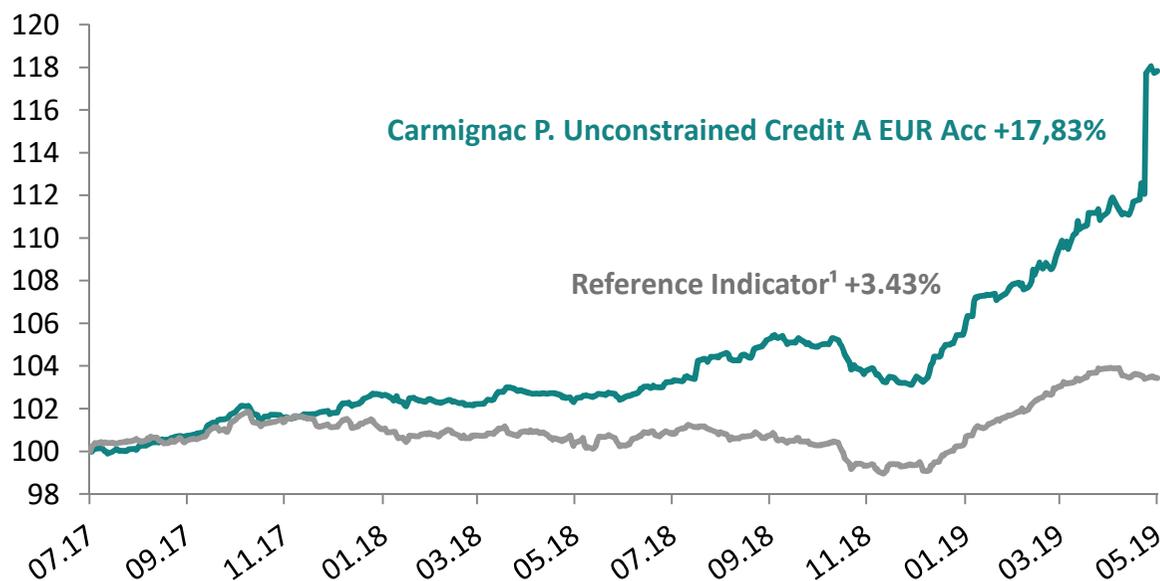
### Strukturierte Anleihen

0% ◊ ————— ◊ +20%

HY 0% ◊ ————— ◊ +10%

# Carmignac P. Unconstrained Credit: Wertentwicklung seit Auflegung

Wertentwicklung vom 31.07.2017 (Auflegung des Fonds) bis zum 31.05.2019



Wertentwicklung im Kalenderjahr

	Fonds	Indikator <sup>1</sup>
2017 <sup>2</sup>	1,79%	1,13%
2018	1,69%	-1,75%
Seit Jahresbeginn 2019	13,83%	4,10%

Annualisierte Wertentwicklung

	Fonds	Indikator <sup>1</sup>
Seit Auflegung <sup>2</sup>	9,36%	1,86%

Carmignac, Stand: 31.05.2019

<sup>1</sup>Zu 75% der ICE BofAML Euro Corporate Index (ER00) und zu 25% der ICE BofAML Euro High Yield Index (HE00), bei Wiederanlage der Erträge und vierteljährlicher Neugewichtung berechnet  
<sup>2</sup>31.07.2017

Die vergangene Wertentwicklung ist nicht zwangsläufig ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse.  
Die Rendite kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

<sup>3</sup>Die Wertentwicklungen berücksichtigen keine Gebühren (mit Ausnahme der Ausgabegebühren, die der Vertriebsstelle zustehen).

# Carmignac P. Unconstrained Credit: Performanceverteilung

Performanceverteilung 2017 (in Basispunkten) Vom 31.07.2017 bis zum 31.12.2017	
<b>Einzelportfolio</b>	<b>234</b>
IG-Unternehmensanleihen aus Industrieländern	49
HY-Unternehmensanleihen aus Industrieländern	38
Finanzwerte aus Industrieländern	0
IG-Unternehmensanleihen aus Schwellenländern	12
HY-Unternehmensanleihen aus Schwellenländern	91
Strukturierte Anlagen	37
Short-Positionen auf Einzeltitel	4
Umstrukturierung	1
Sonstiges	2
<b>Index-CDS</b>	<b>-37</b>
<b>Sonstiges (Zinsabsicherung usw.)</b>	<b>48</b>
<b>Bruttoperformance</b>	<b>245</b>
<b>Gebühren</b>	<b>-66</b>
<b>Nettoperformance</b>	<b>179</b>
<b>Wertentwicklung des Referenzindikators*</b>	<b>113</b>

Performanceverteilung 2018 (in Basispunkten)	
<b>Einzelportfolio</b>	<b>379</b>
IG-Unternehmensanleihen aus Industrieländern	24
HY-Unternehmensanleihen aus Industrieländern	103
Finanzwerte aus Industrieländern	-6
IG-Unternehmensanleihen aus Schwellenländern	25
HY-Unternehmensanleihen aus Schwellenländern	24
Strukturierte Anlagen	29
Short-Positionen auf Einzeltitel	33
Umstrukturierung	122
Sonstiges	23
<b>Index-CDS</b>	<b>1</b>
<b>Sonstiges (Zinsabsicherung usw.)</b>	<b>-42</b>
<b>Bruttoperformance</b>	<b>338</b>
<b>Gebühren</b>	<b>-169</b>
<b>Nettoperformance</b>	<b>169</b>
<b>Wertentwicklung des Referenzindikators*</b>	<b>-175</b>

Performanceverteilung 2019 (in Basispunkten) Stand: 30.04.2019	
<b>Einzelportfolio</b>	<b>873</b>
IG-Unternehmensanleihen aus Industrieländern	136
HY-Unternehmensanleihen aus Industrieländern	414
Finanzwerte aus Industrieländern	116
IG-Unternehmensanleihen aus Schwellenländern	72
HY-Unternehmensanleihen aus Schwellenländern	76
Strukturierte Anlagen	32
Short-Positionen auf Einzeltitel	-22
Umstrukturierung	17
Sonstiges	32
<b>Index-CDS</b>	<b>-79</b>
<b>Sonstiges (Zinsabsicherung usw.)</b>	<b>24</b>
<b>Bruttoperformance</b>	<b>819</b>
<b>Gebühren</b>	<b>-74</b>
<b>Nettoperformance</b>	<b>745</b>
<b>Wertentwicklung des Referenzindikators*</b>	<b>456</b>

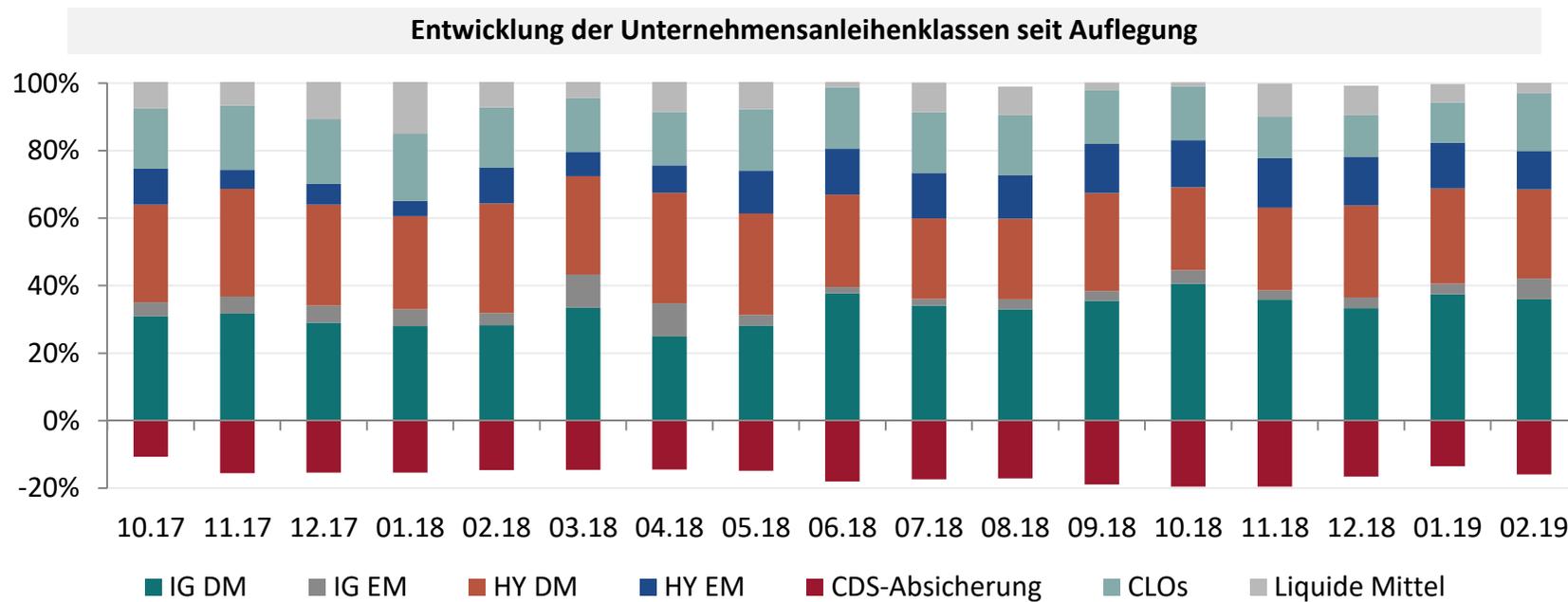
# Altice: Suche nach Special Situations auf einem teuren Markt

## Der Fall Altice



- ▶ Enttäuschende Ergebnisse, aber aus unserer Sicht keine Gefahr für die Anleihe
- ▶ Starker Preisdruck auf die Aktie mit Ansteckungseffekt für die Anleihenpreise
- ▶ Priorität des Managements: Schuldenabbau im Bestand durch Anlagenabgänge
- ▶ Kreditmarkt erkennt den Wert von Netzwerken nicht
- ▶ Kein bedeutender Refinanzierungsbedarf bis 2022

# Carmignac P. Unconstrained Credit – Entwicklung Unternehmensanleihenklassen



Quelle: Carmignac, 28.02.2019

CDS-Absicherung: Bilanzunwirksames Exposure (ungedeckter Handel). Das Portfolio kann sich ohne vorherige Ankündigung ändern.  
 IG DM: IG-Unternehmensanleihen aus Industrieländern; IG EM: IG-Unternehmensanleihen aus Schwellenländern; HY DM: HY-Unternehmensanleihen aus Industrieländern; HY EM: HY-Unternehmensanleihen aus Schwellenländern; CDS: Credit Default Swap; CLOs: Collateralized Loan Obligations

# Carmignac P. Unconstrained Credit: Portfoliozusammensetzung

<b>Industrieländer</b>	<b>86,2%</b>		
Investment Grade	33,8%		
High Yield	35,2%		
Kein Rating	0,2%		
Strukturierte Unternehmensanleihen (CLOs):	17,0%		
<i>Vorrangige Tranchen (AAA/BBB)</i>	12,3%		
<i>Nachrangige Tranchen</i>	4,7%		
CDS-Absicherungen <sup>1</sup>	-17,1%		
<b>Schwellenländer</b>	<b>11,2%</b>		
Investment Grade	2,9%		
High Yield	8,3%		
<b>Barmittel und barmittelähnliche Anlagen<sup>2</sup></b>	<b>2,6%</b>		
Ø Rendite	Ø Rating*	Duration	Währungs-exp., netto
4,0%	BBB-	3,5	EUR: 100%

Finanztitelverteilung nach Vorrangigkeit	
Tier 1	3,1%
Tier 2	4,8%
Vorrangige Anleihen	18,5%
Summe	26,4%

Aufschlüsselung nach Ratings	
AAA	1,5%
AA	5,0%
A	7,4%
BBB	34,8%
BB	27,7%
B	18,2%
CCC	2,6%
Kein Rating	0,2%
Liquide Mittel	2,6%
Summe	100%

Quelle: Carmignac, Stand: 30.04.2019

<sup>1</sup>Außerbilanzielles Exposure (ungedekte Handelsgeschäfte), Käufer von Absicherungen für das Kreditrisiko.  
<sup>2</sup>Einschließlich Barkonten sowie GuV aus ungedeckten Handelsgeschäften (Devisen-Forwards, Futures und CDS)

\*Anleihen ohne Rating werden intern bewertet. Das Portfolio kann sich ohne vorherige Ankündigung ändern.  
Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung

# Strenges Risikomanagement

## RISIKOMANAGEMENT BEGINNT MIT DER WERTPAPIERAUSWAHL



Das Risikomanagement ist vollumfänglich **in jeden Schritt** unseres Anlageprozesses eingebunden

Auf **Positionsebene** soll der angebotene **Spread** für das grundsätzliche Risiko und das Marktrisiko entschädigen

Verständnis von **Geschäftsmodellen** und **Kapitalstrukturen** und damit des Kreditrisikos

## RISIKOMANAGEMENT BEDEUTET AUCH PORTFOLIOÜBERWACHUNG

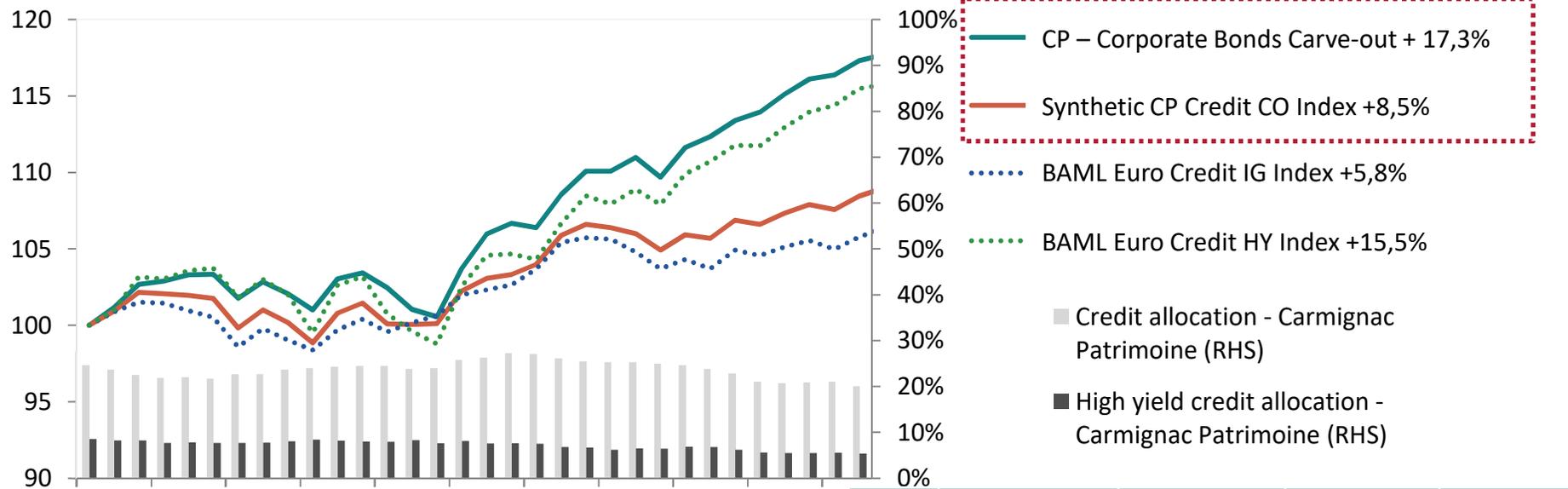


Portfoliorisiken sind **diversifiziert**  
**Korrelationen, Branchen- und Länderexposure** werden überwacht

- Emerging
- Duration by Currency
- Exposure by Currency
- CSC Barbell
- Emerging Thematic Views
- Printing Views
- Securite views
- Summary Credit
- ABS Ratings
- ABS Split
- CCR
- CCR Seniority
- Country Currency IQ vs HY Split
- Credit non fin broad split
- Credit non fin detailed
- Currency Split
- IG vs HY
- Maturity Split
- Rating Split
- Region Split
- Seniority Financial Split
- Seniority Non-Financial Split
- z - Archive Summary
- z - Technology - Summary
- z - FORM
- Asset View
- Bond Maturity

Total	CCP	CGB	CP	CSC	CEMP	CCD	CCR	CEMD		
CCR										
Corp vs Govt										
Consumer, Cyclical	0	0	0	0	4.40	3.12	588 438	2.78%		
Basic Materials					6.10	4.78	503 712	2.38%		
Financial	0	0	0	0	4.85	3.43	6 023 671	28.45%		
Communications	0	0	0	0	7.47	6.56	3 246 559	15.33%		
Diversified					6.70	4.02	212 874	1.01%		
Consumer, Non-cyclical	0	0	0	0	5.75	5.09	2 661 940	12.57%		
Energy	0	0	0	0	7.21	5.39	2 095 225	9.89%		
Utilities	0	0	0	0	11.53	8.78	370 990	1.75%		
Technology										
Govt	0	0	0	0						
...										
Corp Financial Holdings for Carmignac PTF Unconstrained CRED										
Description	Currency	Current Price	Nominal	Total Value (EUR)	%	Duration Contrib (A)	Mod Dur (A)	Modified Duration (A, Final)	Yield (A, Final)	Z Spre
Grand Summaries				6 023 671	28.4...	1.68	5.90	6.75	5.03%	
Asset Class - Bond (20 Items)				6 023 671	28.4...	1.68	5.90	6.75	5.03%	
Alib 2 1/4 07/03/25	EUR	98.6760	500 000	499 514	2.36%	0.14	5.66	5.66	2.47%	
Banbra 6 1/4 Perp	USD	88.8000	200 000	158 747	0.75%	0.10	13.48	13.48	7.16%	
Bkiasm 6 3/8 Perp	EUR	96.8270	200 000	194 717	0.92%	0.13	14.36	14.36	6.75%	

# Wertentwicklung des Carmignac Patrimoine (CP) Credit Carve-Out vom 31.12.2014 bis zum 31.07.2017



	CP – Unternehmensanleihen CO*	BAML Euro Credit IG Index	BAML Euro Credit HY Index	Synthetic CP Credit CO Index
2015	2,5%	-0,43%	0,76%	0,08%
2016	8,9%	4,75%	9,07%	5,82%
2017	6,6%	2,42%	6,74%	3,56%

Quelle: Carmignac, BAML-Indizes, 31.07.2017

\*IG und HY, dynamische Allokationsgewichtung aus Carmignac Patrimoine Credit Carve-Out mit dem BoAML Euro Credit IG Index und BoAML Euro Credit HY Index  
 Die vergangene Wertentwicklung ist nicht zwangsläufig ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Die Rendite kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen. Die Wertentwicklungen berücksichtigen keine Gebühren (mit Ausnahme der Ausgabegebühren, die der Vertriebsstelle zustehen). \*CO: Carve-Out; Die hier dargestellten Indices sind nicht die Referenzindikatoren der Fonds.

# Ein Unternehmensanleiheteam mit Vertretern aus dem gesamten Investmentteam

**Edouard Carmignac**  
CIO

## FESTVERZINSLICHE ANLAGEN

**Rose OUAHBA**  
Head of Team, Fund Manager

**Charles ZERAH**  
Fund Manager

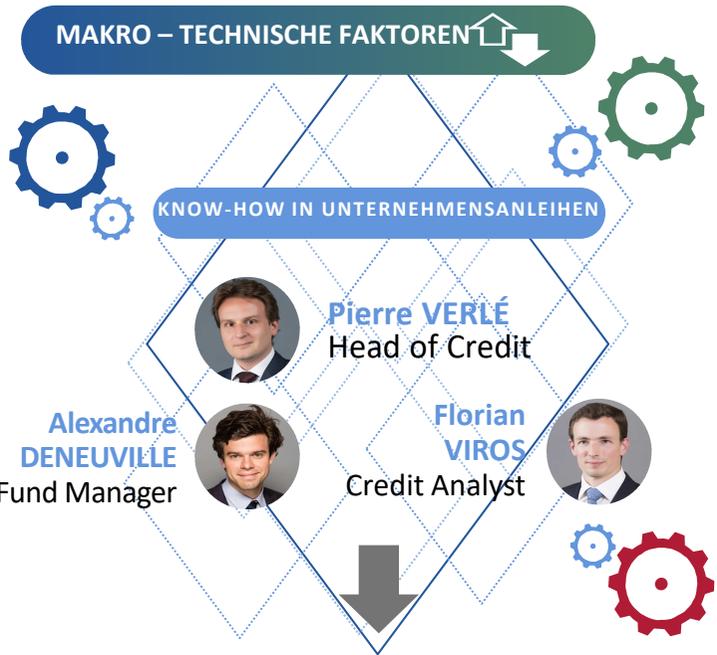
**Keith NEY**  
Fund Manager

**Marie-Anne ALLIER**  
Fund Manager

**Carlos GALVIS**  
Fund Manager

**Julien CHERON**  
Fund Manager

## SEKTORSPEZIFISCHE ANALYSTEN



Anlagen von 11,7 Mrd. EUR an den Anleihenmärkten, davon:

- 5,7 Mrd. EUR in Anleihen außerhalb des Finanzsektors
- 3,5 Mrd. EUR in Finanzanleihen
- 1,7 Mrd. EUR in strukturierten Unternehmensanleihen
- 0,8 Mrd. EUR in Unternehmensanleihen aus dem Rohstoffsektor

## CROSS-ASSET-TEAM

**Frédéric LEROUX**  
Head of Team

## AKTIEN

**David OLDER**  
Head of Team, Fund Manager

Michel WISKIRSKI  
**ROHSTOFFE**

Mark DENHAM  
**EUROPÄISCHE AKTIENFONDS**

Xavier HOVASSE  
**SCHWELLENLÄNDERAKTIEN**

## SEKTORSPEZIFISCHE ANALYSTEN

**MIKRO – FUNDAMENTALDATEN**

# Carmignac P. Unconstrained Credit – Fondsmanager

## Pierre Verlé | PM



### Seit 2013

Carmignac, Paris – Leiter des Bereichs Credit

### 2012

Chartered Alternative Investment Analyst (CAIA)

### 2009 – 2012

Butler Investment Managers, London – Gründungsgesellschafter und stellvertretender CEO des Fonds für notleidende Schuldtitel

### 2006 – 2009

Morgan Stanley, London – Notleidende Schuldtitel und Hochzinssegment: Buy-Side-Analyst, Special Situations Group

### 2006

CFA-Charterholder

### 2004 – 2005

Merrill Lynch, Paris – Analyst für die Bereiche M&A, Schuldtitel und Beteiligungskapital

2004 Master in Finanzwissenschaften, HEC, Frankreich

2000 - 2003 Ingenieurabschluss (MS), Ecole Polytechnique, Frankreich

## Alexandre Deneuveille | Co-PM



### Seit 2015

Carmignac, Paris – Credit Analyst, später Fondsmanager

### 2011 – 2015

Eiffel Investment Group, Paris – Credit Analyst und Aktienanalyst

### 2008 – 2011

Ajna Partners, New York – Aktienanalyst

### 2007 – 2008

Goldman Sachs International, London – Research Analyst, strategisches Portfolio-Research

### 2005 – 2008

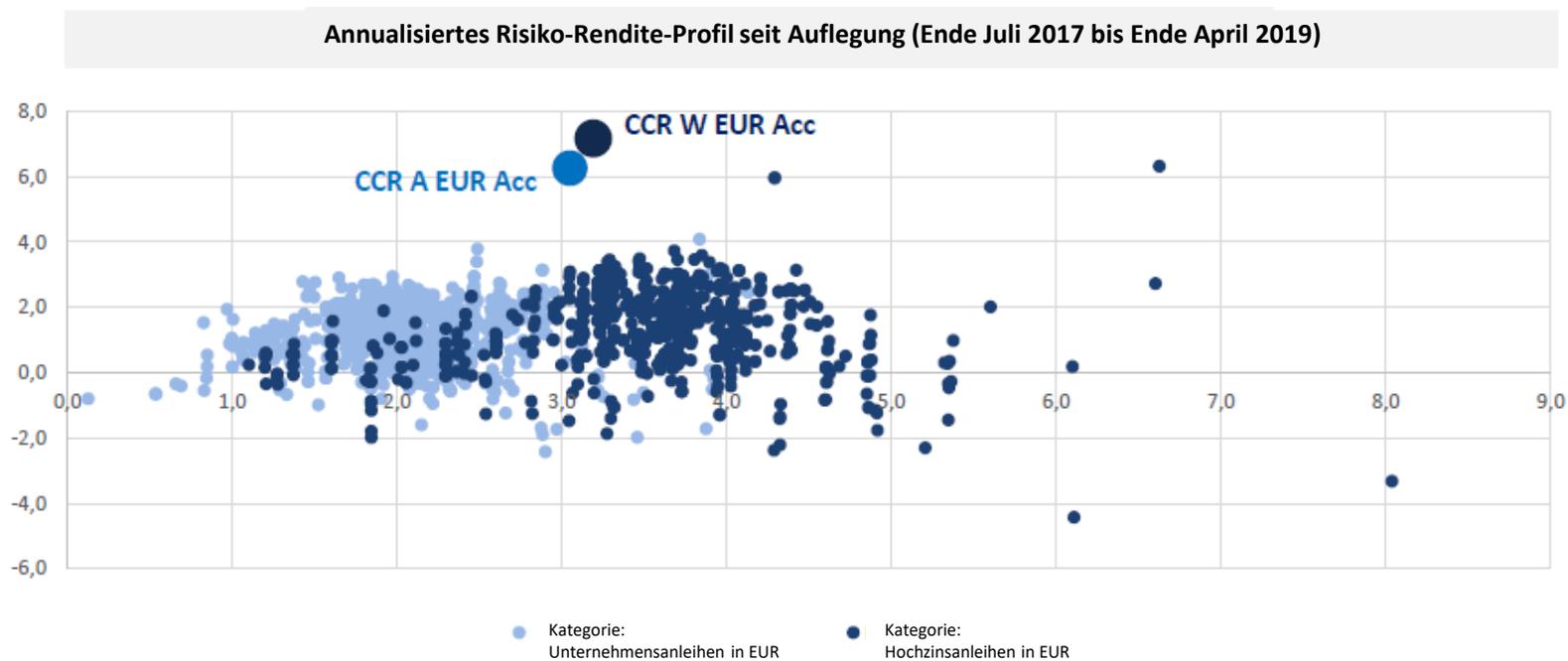
Masterabschluss in Finanzwissenschaften, ESSEC Business School, Cergy Pontoise, Frankreich

### 2001 – 2005

Masterabschluss in Wirtschafts- und Finanzwissenschaften, IEP (Institute of Political Studies), Aix-en-Provence, Frankreich

# Carmignac Portfolio Unconstrained Credit

## Simulation der Positionierung in Anleihensegmenten



# Main Risks of Carmignac Portfolio Grande Europe



- **Equity**

The Fund may be affected by stock price variations, the scale of which is dependent on external factors, stock trading volumes or market capitalization.

- **Currency**

Currency risk is linked to exposure to a currency other than the Fund’s valuation currency, either through direct investment or the use of forward financial instruments.

- **Discretionary management**

Anticipations of financial market changes made by the Management Company have a direct effect on the Fund's performance, which depends on the stocks selected.

- **The Fund presents a risk of loss of capital.**

\*SRRI from the KIID (Key Investor Information Document): scale from 1 (lowest risk) to 7 (highest risk); category-1 risk does not mean a risk-free investment. This indicator may change over time.  
(1) Carmignac Euro-Entrepreneurs’ strategy is also available through Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs, sub fund of Carmignac Portfolio, a Luxembourg SICAV. Both Funds share the same investment strategy, portfolio construction and management process.

# Main Risks of Carmignac Portfolio Long-Short European Equities



- **Equity**

The Fund may be affected by stock price variations, the scale of which is dependent on external factors, stock trading volumes or market capitalization.

- **Credit**

Credit risk is the risk that the issuer may default.

- **Currency**

Currency risk is linked to exposure to a currency other than the Fund's valuation currency, either through direct investment or the use of forward financial instruments.

- **Discretionary management**

Anticipations of financial market changes made by the Management Company have a direct effect on the Fund's performance, which depends on the stocks selected.

- **The Fund presents a risk of loss of capital.**

# Main Risks of Carmignac Portfolio Long-Short Global Equities



## Equity

The Fund may be affected by stock price variations, the scale of which is dependent on external factors, stock trading volumes or market capitalization.

## Currency

Currency risk is linked to exposure to a currency other than the Fund's valuation currency, either through direct investment or the use of forward financial instruments.

## Interest rate

Interest rate risk results in a decline in the net asset value in the event of changes in interest rates.

## Discretionary management

Anticipations of financial market changes made by the Management Company have a direct effect on the Fund's performance, which depends on the stocks selected.

## The Fund presents a risk of loss of capital.

# Main Risks of Carmignac Portfolio Unconstrained Credit



- **Credit**

Credit risk is the risk that the issuer may default.

- **Interest rate**

Interest rate risk results in a decline in the net asset value in the event of changes in interest rates.

- **Currency**

Currency risk is linked to exposure to a currency other than the Fund’s valuation currency, either through direct investment or the use of forward financial instruments.

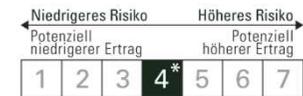
- **Discretionary management**

Anticipations of financial market changes made by the Management Company have a direct effect on the Fund's performance, which depends on the assets selected.

- **Risk of capital loss**

# Hauptrisiken des Fonds Carmignac Portfolio Patrimoine

Empfohlene  
Mindestanlage-  
dauer: **3 Jahre**



- ▶ **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.

**Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden.**

## DISCLAIMER

### **This document is intended for professional clients.**

This document may not be reproduced, in whole or in part, without prior authorisation from the management company. This document does not constitute a subscription offer, nor does it constitute investment advice.

Past performance is not necessarily indicative of future performance.

Reference to certain securities and financial instruments is for illustrative purposes to highlight stocks that are or have been included in the portfolios of funds in the Carmignac range. This is not intended to promote direct investment in those instruments, nor does it constitute investment advice. The Management Company is not subject to prohibition on trading in these instruments prior to issuing any communication. The portfolios of Carmignac funds may change without previous notice. The information contained in this document may be partial information, and may be modified without prior notice. Access to the Fund may be subject to restrictions with regard to certain persons or countries. The Fund is not registered in North America, in South America, in Asia nor is it registered in Japan. The Funds are registered in Singapore as restricted foreign scheme (for professional clients only). The Fund has not been registered under the US Securities Act of 1933. The Fund may not be offered or sold, directly or indirectly, for the benefit or on behalf of a "U.S. person", according to the definition of the US Regulation S and/or FATCA. The Fund presents a risk of loss of capital. The risks, fees and ongoing charges are described in the KIID (Key Investor Information Document). The Fund's prospectus, KIIDs and annual reports are available at [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com), or upon request to the Management Company. The KIID must be made available to the subscriber prior to subscription. • United Kingdom: The Funds' respective prospectuses, KIIDs, NAV and annual reports are available in English at [www.carmignac.co.uk](http://www.carmignac.co.uk), upon request to the Management Company, or for the French Funds, at the offices of the Facilities Agent at BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, operating through its branch in London: 55 Moorgate, London EC2R. This material was prepared by Carmignac Gestion and/or Carmignac Gestion Luxembourg and is being distributed in the UK by Carmignac Gestion Luxembourg UK Branch (Registered in England and Wales with number FC031103, CSSF agreement of 10/06/2013). The KIIDs must be made available to the subscriber prior to subscription. Copyright: The data published in this presentation are the exclusive property of their owners, as mentioned on each page. Presentation prepared on **15/05/2019**

**CARMIGNAC GESTION** – 24, place Vendôme - F - 75001 Paris

Tel: (+33) 01 42 86 53 35

Investment management company approved by the AMF. Public limited company with share capital of € 15,000,000 – RCS Paris B 349 501 676

**CARMIGNAC GESTION LUXEMBOURG** – City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxembourg

Tel: (+352) 46 70 60 1 – Subsidiary of Carmignac Gestion.

Investment fund management company approved by the CSSF. Public limited company with share capital of € 23,000,000 – RC Luxembourg B67549