



R. Ouahba



D. Older

FACT SHEET  
01/2020

Empfohlene  
Mindestanlage-  
dauer:

**3 Jahre**

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.

Bruttoaktienquote: <b>44.23%</b>	Nettoaktienquote: <b>36.98%</b>
Modifizierte Duration: <b>2.35</b>	Rendite bis zur Fälligkeit: <b>2.27</b>
Durchschnittsrating: <b>BBB</b>	

## PROFIL

- Auflegungsdatum des Fonds:** 07/11/1989
- Fondsmanager:** Rose Ouahba seit 02/05/2007, David Older seit 14/09/2018
- Verwaltetes Vermögen des Fonds:** 11556M€ / 12807M\$<sup>(1)</sup>
- Volumen der Anteilsklasse:** 10075M€
- Domizil:** Frankreich
- Referenzindikator:** 50% MSCI ACWI (USD) (Vierteljährlich neu gewichtet) + 50% Citigroup WGBI All Maturities (EUR). Reinvestierte Erträge.
- Notierungswährung:** EUR
- NAV:** 645.66€
- 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

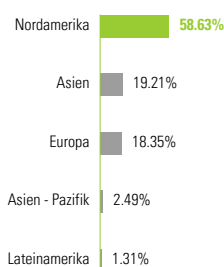
## Portfoliostruktur

	01/20	12/19
<b>Aktien</b>	<b>44.23%</b>	<b>42.51%</b>
<b>Industriestaaten</b>	<b>35.15%</b>	<b>34.22%</b>
Nordamerika	25.93%	25.64%
Asien - Pazifik	1.10%	1.05%
Europa	8.12%	7.53%
<b>Schwellenländer</b>	<b>9.08%</b>	<b>8.30%</b>
Lateinamerika	0.58%	0.53%
Asien	8.50%	7.76%
<b>Anleihen</b>	<b>52.91%</b>	<b>44.12%</b>
Staatsanleihen aus Industriestaaten	15.69%	11.37%
Staatsanleihen aus Schwellenländern	15.90%	12.04%
Unternehmensanleihen aus Industriestaaten	14.17%	13.58%
Unternehmensanleihen aus Schwellenländern	3.38%	3.29%
ABS	3.78%	3.84%
<b>Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate</b>	<b>2.86%</b>	<b>13.36%</b>

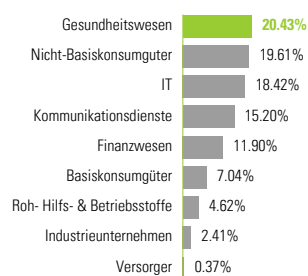
## Zehn größte Positionen (Aktien & Anleihen)

Name	Land	Sektor / Rating	%
ITALY 0.05% 15/04/2021	Italien	BBB+	2.52%
FACEBOOK INC	USA	Kommunikationsdienste	2.00%
HERMES INTERNATIONAL	Frankreich	Nicht-Basiskonsumgüter	1.95%
ALPHABET INC	USA	Kommunikationsdienste	1.89%
JD.COM INC	China	Nicht-Basiskonsumgüter	1.87%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE	USA	Finanzwesen	1.82%
ITALY 2.50% 15/11/2025	Italien	BBB+	1.74%
ITALY 1.45% 15/05/2025	Italien	BBB+	1.64%
CZECH REP. ZC 10/02/2020	Tschechische Republik	AA	1.57%
ITALY 1.35% 01/04/2030	Italien	BBB+	1.57%
			<b>18.57%</b>

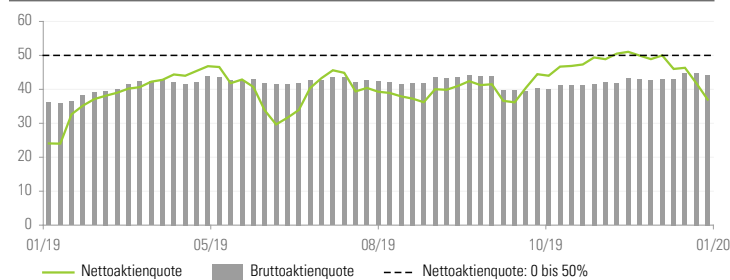
## Regionen



## Sektoren



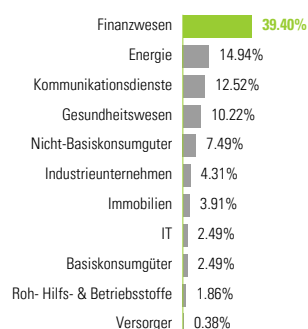
## Entwicklung der Nettoaktienquote seit 1 Jahr (Vermögen in %) <sup>(2)</sup>



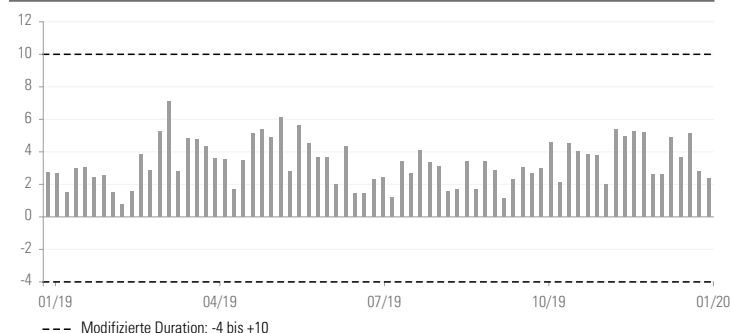
## Modifizierte Duration nach Renditekurve (in bps)



## Sektoren

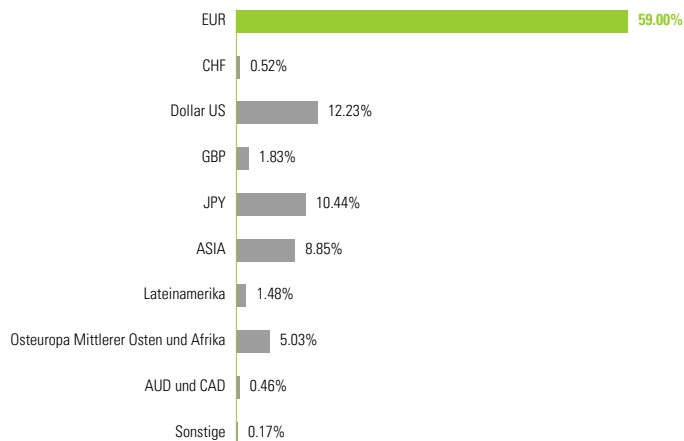


## Entwicklung der Mod. Duration seit 1 Jahr



\* 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 31/01/20. (2) Aktienexposure-Rate = Aktieninvestitionsrate + Exposure in Aktienderivaten.

## Nettodevisen-Exposure des Fonds

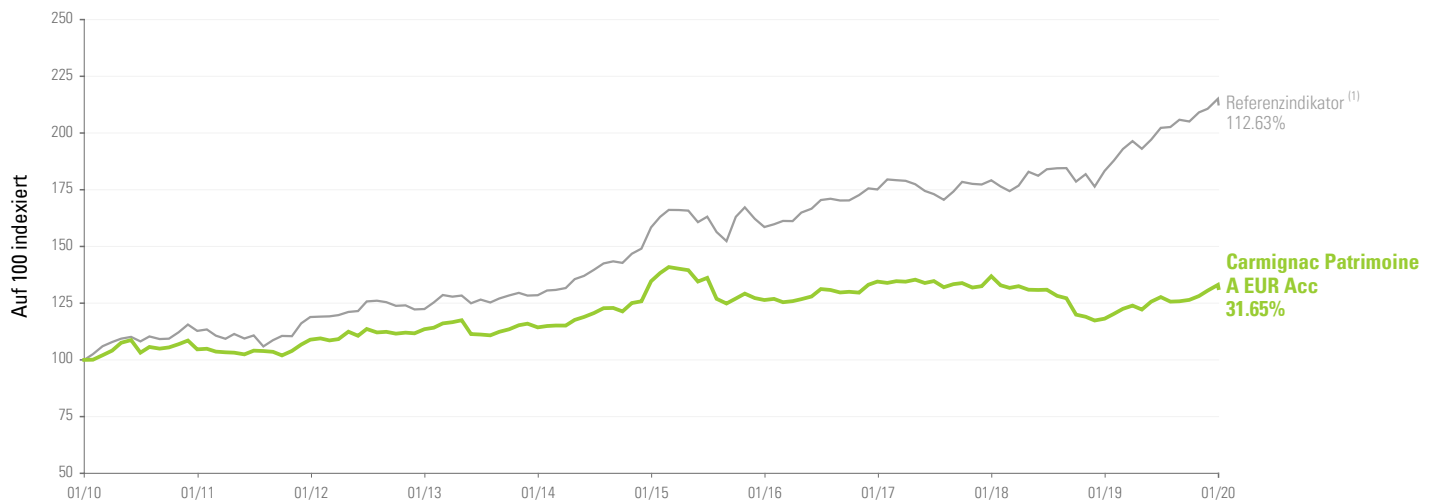


## Wertentwicklungen (%)

	Jährliche Wertentwicklungen						Annualisierte Performance		
	31/12/2019	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
<b>Carmignac Patrimoine A EUR Acc</b>	<b>1.33</b>	<b>1.33</b>	<b>10.00</b>	<b>-1.21</b>	<b>-2.35</b>	<b>31.65</b>	<b>-0.40</b>	<b>-0.47</b>	<b>2.78</b>
Referenzindikator <sup>(1)</sup>	1.55	1.55	15.11	22.39	34.10	112.63	6.97	6.04	7.83
Durchschnitt der Kategorie	0.16	0.16	8.58	9.29	11.55	40.55	3.00	2.21	3.46
Ranking (Quartil)	1	1	2	4	4	4	4	4	4

(1) Referenzindikator: 50% MSCI ACWI (USD) (Vierteljährlich neu gewichtet) + 50% Citigroup WGBI All Maturities (EUR). Reinvestierte Erträge. Quelle: Morningstar für den Durchschnitt der Kategorie und die Quartile. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Die hier dargestellte Performance des Fonds beinhaltet alle jährlich auf Fondsebene anfallenden Kosten. Um den dargestellten Anlagebetrag von EUR 100 zu erreichen, hätte ein Anleger bei Erhebung eines Ausgabeaufschlags von 4% 104.00 EUR aufwenden müssen. Eventuell beim Anleger anfallende Depotgebühren würden das Anlageergebnis mindern.

## Entwicklung des Fonds und des Indikators seit 10 Jahre (%)



## Statistiken (%)

	1 Jahr	3 Jahre
Volatilität des Fonds	5.09	5.20
Volatilität des Indikators	5.22	5.57
Sharpe-Ratio	2.04	-0.01
Beta	0.74	0.47
Alpha	-0.01	-0.29

## VaR

VaR des Portfolios	4.31%
VaR der Benchmark	4.35%

## Monatlicher Bruttoertragsbeitrag

Aktienportfolio	0.86%
Anleihenportfolio	0.94%
Aktien Derivate	0.13%
Anleihen Derivate	-0.07%
Devisen Derivate	-0.41%
OGAW	-0.00%
<b>Summe</b>	<b>1.46%</b>

Anteile	Datum des ersten NAV	Bloomberg	ISIN	SEDOL	CUSIP	WKN	Fixe Verwaltungsgebühr	Ausgabeaufschlag <sup>(2)</sup>	Mindestanlage bei Erstzeichnung <sup>(3)</sup>	Einjahresperformance (%)					Jährliche Wertentwicklungen (%)		
										31.01.19	31.01.18	31.01.17	29.01.16	30.01.15	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
										31.01.20	31.01.19	31.01.18	31.01.17	29.01.16			
A EUR Acc	07/11/1989	CARMPAT FP	FR0010135103	B1G3NJ9	F1451V107	A0DPW0	1.5%	4%	1 Anteil	10.00	-12.15	2.23	5.39	-6.26	-1.21	-2.35	31.65
A EUR Ydis	19/06/2012	CARPTDE FP	FR0011269588	B986K80	F1R51H244	A1J0V1	1.5%	4%	EUR 1000	10.01	-12.15	2.23	5.38	-6.27	-1.20	-2.35	—
A CHF Acc Hdg	19/06/2012	CARPTAC FP	FR0011269596	BJ62CF1	F1R51H251	A1J1MW	1.5%	4%	CHF 50000000	9.45	-12.66	1.66	4.62	-7.38	-2.82	-5.78	—
A USD Acc Hdg	19/06/2012	CARPTAU FP	FR0011269067	B7096H4	F1R51H111	A1J0N2	1.5%	4%	USD 50000000	12.92	-9.93	4.06	6.37	-6.66	5.83	5.14	—
E EUR Acc	01/07/2006	CARMPAE FP	FR0010306142	B1G3NKO	F1451V115	A0PGS3	2%	—	1 Anteil	9.45	-12.59	1.72	4.87	-6.73	-2.68	-4.76	25.24

Variablen Verwaltungsgebühr: 10% der überdurchschnittlichen Wertentwicklung des Fonds im Vergleich zu seinem Referenzindikator bei positiver Wertentwicklung. (2) Der Vertriebsstelle zufließende Zeichnungsgebühren. Es fällt keine Rücknahmegebühr an. (3) Bitte nutzen Sie den Verkaufsprospekt für nähere Angaben zu den Mindestfolgezeichnungsbeträgen. Der Verkaufsprospekt ist auf folgender Website erhältlich: [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com). Die laufenden Kosten basieren auf den Werten des vergangenen Geschäftsjahrs. Sie können von Jahr zu Jahr schwanken und schließen die an die Wertentwicklung des Fonds gebundenen Gebühren und die Transaktionskosten nicht ein. A EUR Acc (1.85%); A EUR Ydis (1.85%); A CHF Acc Hdg (1.85%); A USD Acc Hdg (1.85%); E EUR Acc (2.35%).

## KOMMENTARE

### **Marktumfeld :**

Wenngleich der Monatsanfang zunächst noch von den Spannungen zwischen Iran und den USA geprägt war, nahm die Besorgnis um die Ausbreitung des Coronavirus in China und in anderen Ländern immer mehr zu. Dies führte insbesondere in den USA, Australien und in geringerem Maße auch in Europa zu einem deutlichen Zinsrückgang. In der Folge litten die Aktienmärkte (mit Ausnahme des Technologiesektors) im Berichtszeitraum besonders, und die Renditen 10-jähriger deutscher und amerikanischer Anleihen sanken ihrerseits im Monatsverlauf deutlich auf -0,44% bzw. +1,51%. Dieser Zinsrückgang der Kernländeranleihen griff auf sämtliche Halb-Kern- und Peripherieländer der Eurozone über. Auch der Markt für Unternehmensanleihen profitierte von diesem Rückgang trotz einer Ausweitung der Kreditspreads in vielen Segmenten, mit Ausnahme des amerikanischen High-Yield-Marktes, der im Monatsverlauf leicht nachgab.

### **Kommentar zur Performance :**

In der Aktienkomponente entwickelte sich das Portfolio trotz eines anspruchsvollen Markts mehr als zufriedenstellend. Unsere hohe Gewichtung des Technologiesektors unterstützte die Performance. Wir konnten dort Alpha generieren, da kürzlich neu im Portfolio aufgenommene Titel wie Square oder auch Salesforce eine gute Performance verbuchten. Unsere Titelauswahl bei Nicht-Basiskonsumgütern zahlte sich aus. Insbesondere die Online-Handelsplattformen Amazon und JD.com leisteten einen erheblichen Beitrag. Da wir fast kein Exposure im Energiesektor haben, blieben wir von dessen markantem Rückgang verschont. Unsere Aktienderivate unterstützten die Wertentwicklung ebenfalls (+0,14%). Bei den Anleihen profitierte der Fonds von seinem Exposure in europäischen Peripherieländern (Griechenland, Italien). Der Negativbeitrag unserer derivativen Strategien (-0,07%) erklärt sich durch unsere Short-Positionierung in deutschen Staatsanleihen. Bei Unternehmensanleihen entwickelten sich insbesondere nachrangige Finanzwerte gut. Bei den Währungen belasteten unsere Derivate (-0,42%), die wir in erster Linie zur Reduzierung unseres Exposures im US-Dollar aufgenommen hatten, die Wertentwicklung leicht.

### **Ausblick und Anlagestrategie :**

Die Risiken eines Handelskriegs sind scheinbar in weite Ferne gerückt und wurden von der Besorgnis rund um das Coronavirus abgelöst. Zudem ist das Rezessionsrisiko gesunken, sodass im ersten Halbjahr durchaus eine Erholung möglich ist, und die Zentralbanken zeigen sich weiterhin akkommodierend. Wir halten an unserem relativ großen Aktienexposure fest und nutzen die Volatilität, um Titel, von denen wir überzeugt sind, aufzustocken oder aufzunehmen. Dabei liegt unser Fokus auf Titeln, die von starken „disruptiven“ Trends profitieren und eine solide Bilanz aufweisen. Hierbei handelt es sich überwiegend um Papiere der Sektoren Technologie, Gesundheitswesen und Konsumgüter. Wir behalten eine moderate Gesamtduration bei, wie sich an unserer Long-Positionierung in Titeln aus Australien, Peripherieländern (Griechenland, Italien) sowie bestimmten Schwellenländern wie Rumänien ablesen lässt. Bei den Unternehmensanleihen halten wir weiterhin nachrangige Finanzwerte und Special Situations. Zu guter Letzt bevorzugen wir bei den Währungen nach wie vor den Euro und in geringerem Maße den US-Dollar 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).

**Börsenkapitalisierung:** 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 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.

## Wichtige rechtliche Informationen

Quelle: Carmignac, Stand 31/01/20. 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](http://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](http://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](http://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 Zahlungsdienste ist CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon / Suisse Route de Signy 35, 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

FÜR WERBEZWECKE

