



# DRESCHER MARKT<sup>3</sup> 2022

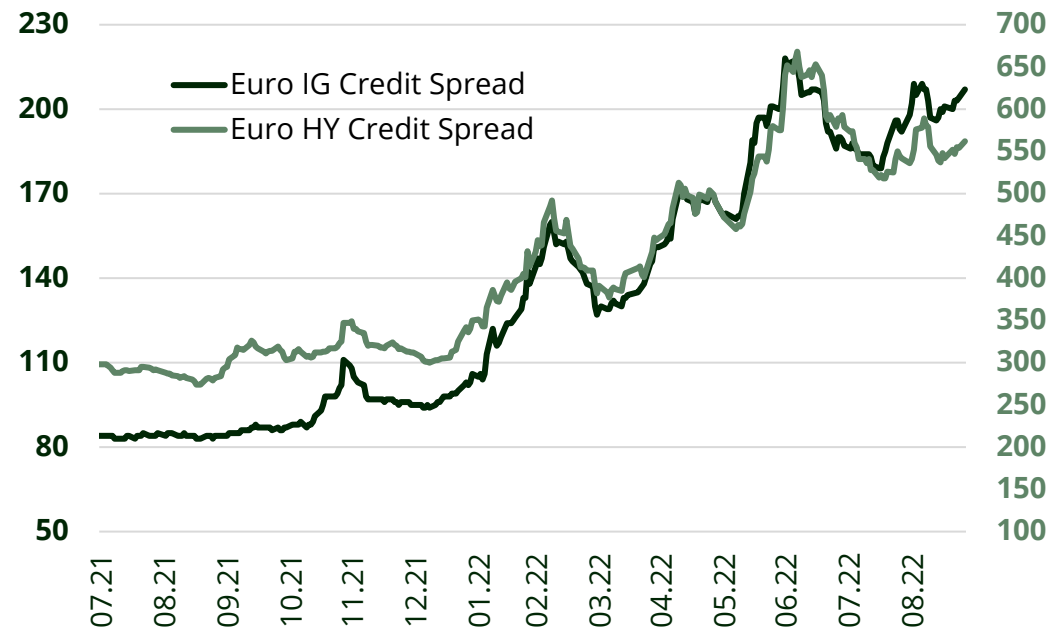
Oktober 2022

## WERBEMITTEILUNG

Bitte lesen Sie das KIID oder den Verkaufsprospekt des Fonds, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen.

# AKTUELLE BEWERTUNGEN IN KREDITMÄRKTEN

## Kreditspreads am europäischen Markt



Quelle: Bloomberg, 26/09/2022  
 1YTW: Yield-to-Worst

YTW <sup>1</sup>	30/07/2021	26/09/2022
IG EU (ER00)	0.2%	4.0%
HY EU (HE00)	2.4%	7.9%



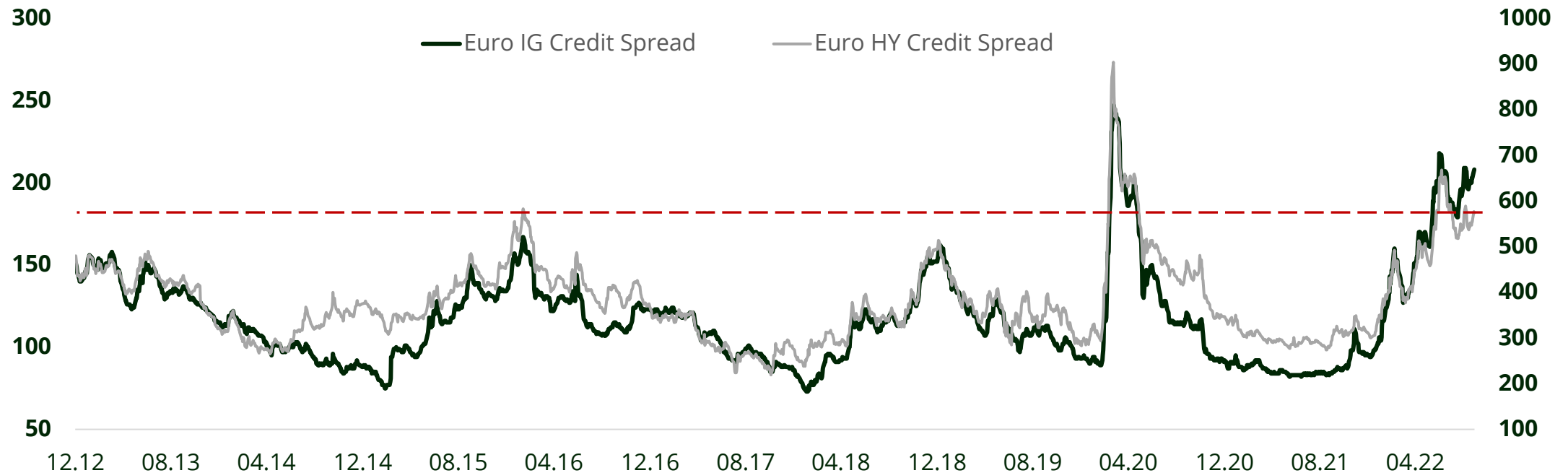
Modifizierte Duration bis Fälligkeit	30/07/2021	26/09/2022
IG EU (ER00)	5.4	4.6
HY EU (HE00)	4.1	3.3



**Unternehmensanleihen**, insbesondere Hochzinsanleihen, haben eine **niedrigere Duration als andere festverzinsliche Wertpapiere**

# ATTRAKTIVE BEWERTUNGEN AUF HISTORISCHER BASIS

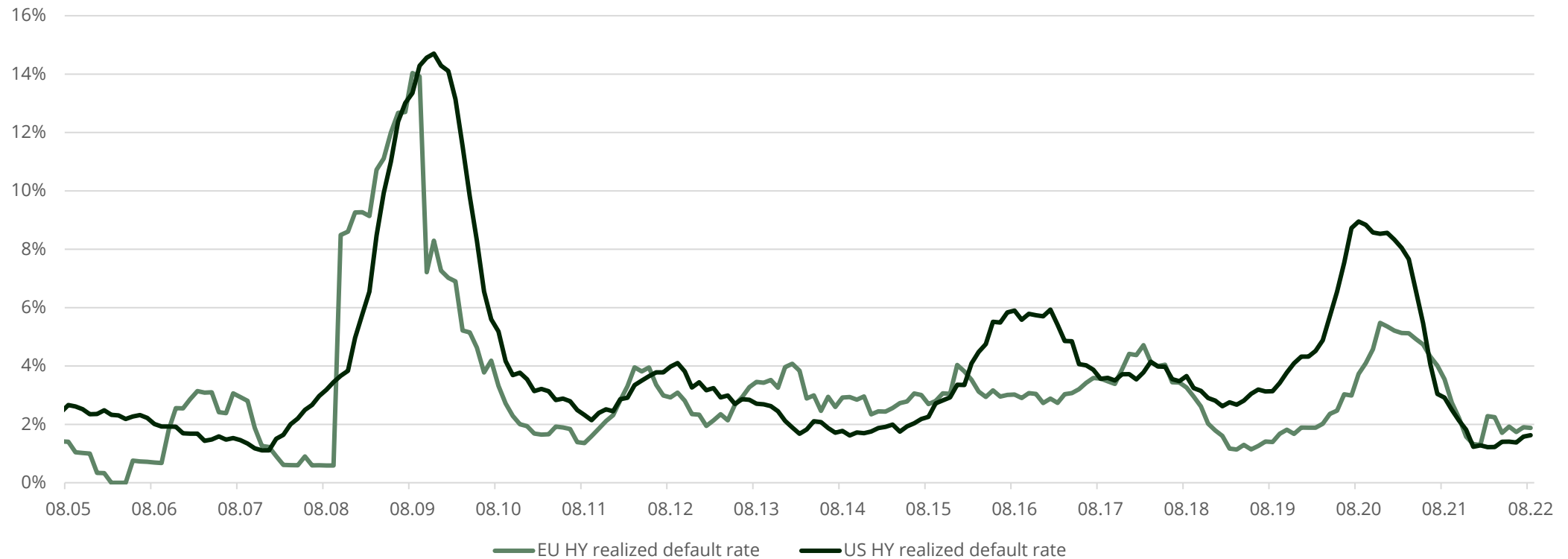
European market credit spreads (bp)



Source: Bloomberg, 27/09/2022

# AUSFALLRATEN ÜBER EINEN LÄNGEREN ZEITRAUM

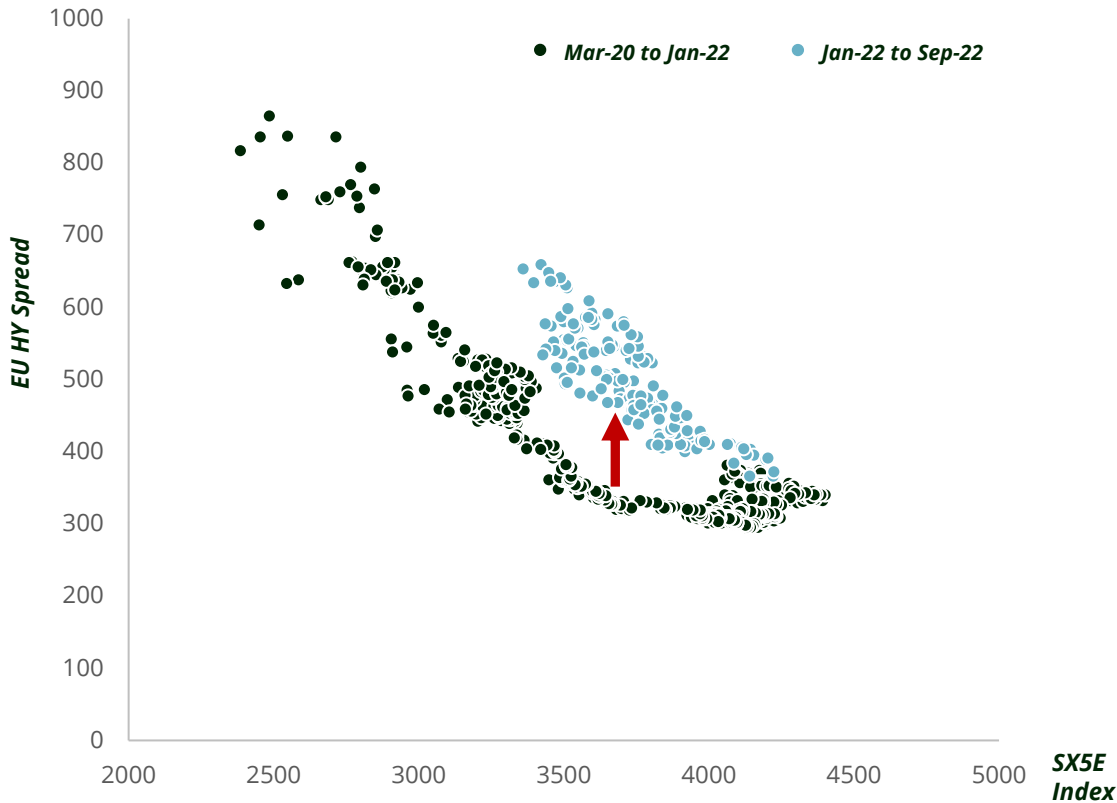
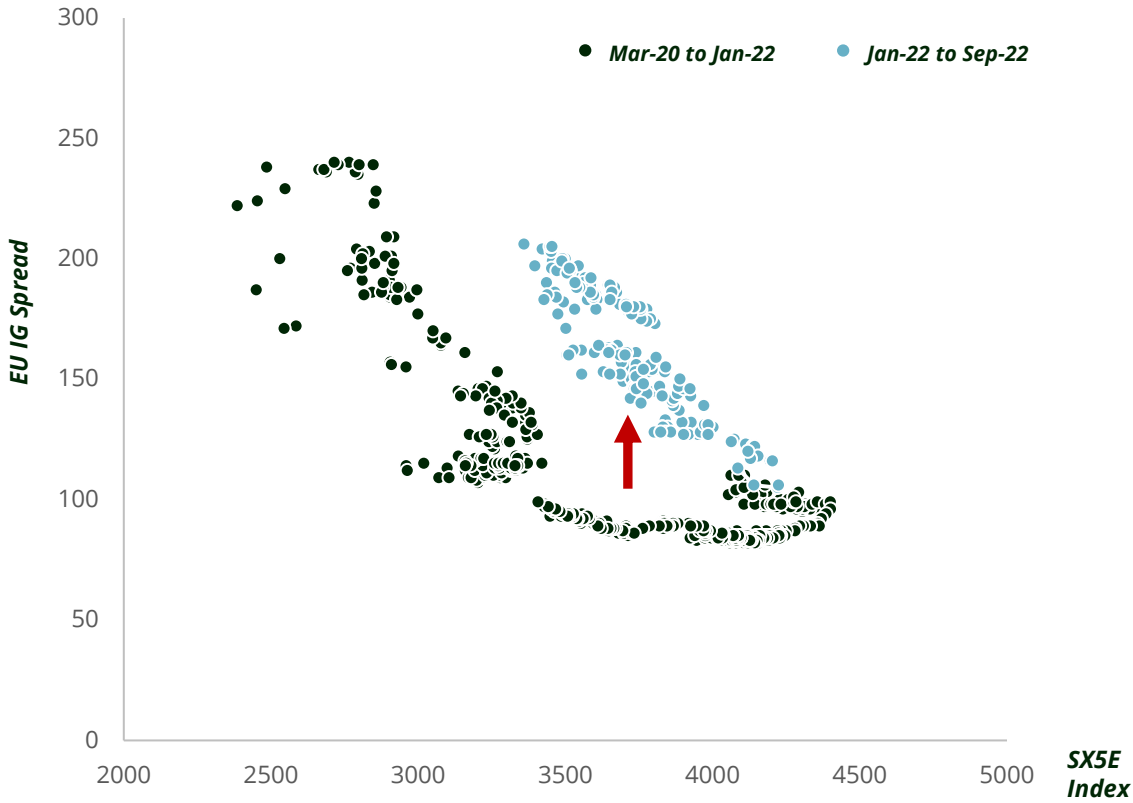
Historische Ausfallraten im High-Yield Segment



Sources: Carmignac, Moody's, Bloomberg as of 31/08/2022

# CREDIT SPREADS VERSUS EQUITY PRICES

2022 has seen wider IG (ER 00) and HY (HE 00) spreads for the same level of equity prices (Euro Stoxx 50)



Sources: Carmignac, Bloomberg, 19/09/2022

# UNTERNEHMENSANLEIHEN: EINE ATTRAKTIVE ANLAGEKLASSE



## Großes Anlageuniversum

- **Zehntausende von Anleihen** (ggü. tausenden von börsennotierten Aktien)
- **Differenzierte Merkmale führen zu technischen Gelegenheiten:**  
Vorrangigkeit, Kupon, Fälligkeit, Kreditklauseln, Wandelbarkeit etc.



## Gut geeignet für Fundamentalanalysen

- **Schätzung von Ausfallwahrscheinlichkeit und Verlusten bei Ausfall nicht einfach ...**
- **... aber einfacher als die mehrjährige Prognose von Gewinnen und Bewertungsniveaus**



## Risikobegrenzung

- **Anleihen repräsentieren vorrangige Forderungen gegenüber dem Vermögen eines Emittenten**



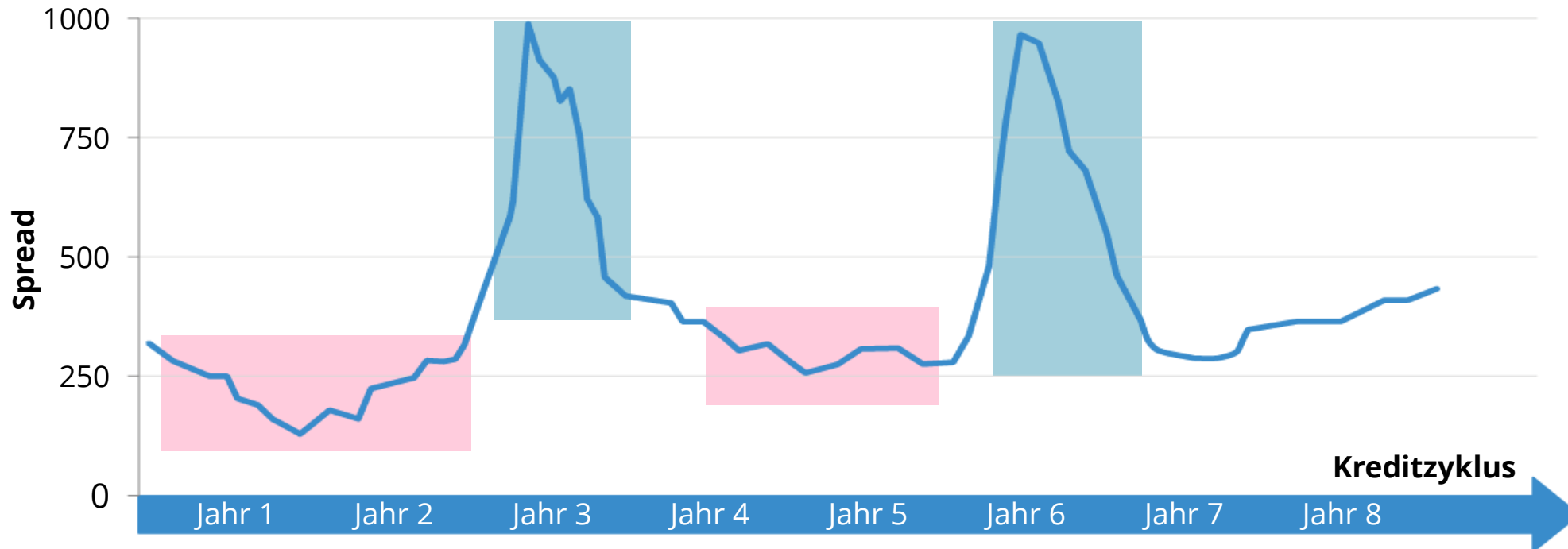
## Einstieg nach Marktstimmung, Ausstieg nach Vertrag

- **Erwartete Renditen abzüglich Risikokosten lassen sich berechnen ...**
- **... und helfen, der Volatilität zu widerstehen**



ATTRAKTIVE RISIKOBELOHNUNGEN FÜR BONDPICKER

# ANGESTREBTE WERTENTWICKLUNG IM KREDITZYKLUS



## TEURE MÄRKTE:

Vorsichtige Positionierung  
Meiden von Marktbeta  
Angestrebte Wertentwicklung:  
≈ **niedriger einstelliger Wert**



## GÜNSTIGE MÄRKTE:

Aggressive Positionierung  
Fokus auf Gelegenheiten mit hohem Beta  
Angestrebte Wertentwicklung:  
≈ **mittlerer/hoher einstelliger Wert**



Im gesamten  
Kreditzyklus  
Angestrebte Wertentwicklung:  
≈ **Mittlerer einstelliger Wert**



# DISCLAIMER

## **Dies ist eine Marketing-Anzeige . Dieses Dokument ist für professionelle Kunden bestimmt.**

Diese Unterlagen dürfen ohne die vorherige Genehmigung der Verwaltungsgesellschaft weder ganz noch in Auszügen reproduziert werden. Diese Unterlagen stellen weder ein Zeichnungsangebot noch eine Anlageberatung dar. Diese Unterlagen stellen keine buchhalterische, rechtliche oder steuerliche Beratung dar und sollten nicht als solche herangezogen werden. Diese Unterlagen dienen ausschließlich zu Informationszwecken und dürfen nicht zur Beurteilung der Vorzüge einer Anlage in Wertpapieren oder Anteilen, die in diesen Unterlagen genannt werden, oder zu anderen Zwecken herangezogen werden. Die in diesen Unterlagen enthaltenen Informationen können unvollständig sein und ohne vorherige Mitteilung geändert werden. Sie entsprechen dem Stand der Informationen zum Erstellungsdatum der Unterlagen, stammen aus internen sowie externen, von Carmignac als zuverlässig erachteten Quellen und sind unter Umständen unvollständig. Darüber hinaus besteht keine Garantie für die Richtigkeit dieser Informationen. Dementsprechend wird die Richtigkeit und Zuverlässigkeit dieser Informationen nicht gewährleistet und jegliche Haftung im Zusammenhang mit Fehlern und Auslassungen (einschließlich der Haftung gegenüber Personen aufgrund von Nachlässigkeit) wird von Carmignac, dessen Niederlassungen, Mitarbeitern und Vertretern abgelehnt.

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

Die Rendite von Anteilen, die nicht gegen das Währungsrisiko abgesichert sind, kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

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.

Der Verweis auf ein Ranking oder eine Auszeichnung, ist keine Garantie für die zukünftigen Ergebnisse des OGAW oder des Managers.

Risiko Skala von KIID (Wesentliche Anlegerinformationen). Das Risiko 1 ist nicht eine risikolose Investition. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit verändern.

Die empfohlene Anlagedauer stellt eine Mindestanlagedauer dar und keine Empfehlung, die Anlage am Ende dieses Zeitraums zu verkaufen.

Morningstar Rating™ : © 2022 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 Zugang zu den Fonds kann für bestimmte Personen oder Länder Einschränkungen unterliegen. Diese Unterlagen sind nicht für Personen in Ländern bestimmt, in denen die Unterlagen oder die Bereitstellung dieser Unterlagen (aufgrund der Nationalität oder des Wohnsitzes dieser Person oder aus anderen Gründen) verboten sind. Personen, für die solche Verbote gelten, dürfen nicht auf diese Unterlagen zugreifen. Die Besteuerung ist von den jeweiligen Umständen der betreffenden Person abhängig. Die Fonds sind in Asien, Japan und Nordamerika nicht zum Vertrieb an Privatanleger registriert und sind nicht in Südamerika registriert. Carmignac-Fonds sind in Singapur als eingeschränkte ausländische Fonds registriert (nur für professionelle Anleger). Die Fonds wurden nicht gemäß dem „US Securities Act“ von 1933 registriert. Gemäß der Definition der US-amerikanischen Verordnung „US Regulation S“ und FATCA dürfen die Fonds weder direkt noch indirekt zugunsten oder im Namen einer „US-Person“ angeboten oder verkauft werden. Die Risiken, Gebühren und laufenden Kosten sind in den wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document, WAI/KID) beschrieben. Die wesentlichen Anlegerinformationen müssen dem Zeichner vor der Zeichnung ausgehändigt werden. Der Zeichner muss die wesentlichen Anlegerinformationen lesen. Anleger können einen teilweisen oder vollständigen Verlust ihres Kapitals erleiden, da das Kapital der Fonds nicht garantiert ist. Die Fonds sind mit dem Risiko eines Kapitalverlusts verbunden. Die Verwaltungsgesellschaft kann den Vertrieb in Ihrem Land jederzeit einstellen. Carmignac Portfolio bezieht sich auf die Teilfonds der Carmignac Portfolio SICAV, einer Investmentgesellschaft luxemburgischen Rechts, die der OGAW-Richtlinie oder AIFM- Richtlinie entspricht. Bei den Fonds handelt es sich um Investmentfonds in der Form von vertraglich geregelt Gesamthandseigentum (FCP), die der OGAW-Richtlinie nach französischem Recht entsprechen.

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 Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz 6: [https://www.carmignac.de/de\\_DE/article-page/verfahrenstechnische-informationen-1760](https://www.carmignac.de/de_DE/article-page/verfahrenstechnische-informationen-1760) 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. Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz 6: [https://www.carmignac.at/de\\_AT/article-page/verfahrenstechnische-informationen-1760](https://www.carmignac.at/de_AT/article-page/verfahrenstechnische-informationen-1760)

**CARMIGNAC GESTION** - 24, place Vendôme - F - 75001 Paris Tél : (+33) 01 42 86 53 35 - Von der AMF zugelassene Portfolioverwaltungsgesellschaft Aktiengesellschaft mit einem Grundkapital von 15.000.000 Euro - Handelsregister Paris B 349 501 676

**CARMIGNAC GESTION Luxembourg** - City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxembourg Tel : (+352) 46 70 60 1 Tochtergesellschaft der Carmignac Gestion. Von der CSSF zugelassene Investmentfondsverwaltungsgesellschaft Aktiengesellschaft mit einem Grundkapital von 23.000.000 Euro - Handelsregister Luxembourg B67549