



# Malte HEININGER

Portfolio Manager

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

# Investmentphilosophie

“ WIR GLAUBEN AN... ”

## LONG SHORT INVESTIEREN

- ✓ Investieren mit unterschiedlichem Zeithorizont um Alpha zu generieren
- ✓ Fokus auf Kern nicht-makrogetriebene Sektoren
- ✓ Ansatz auf Basis von starken Überzeugungen

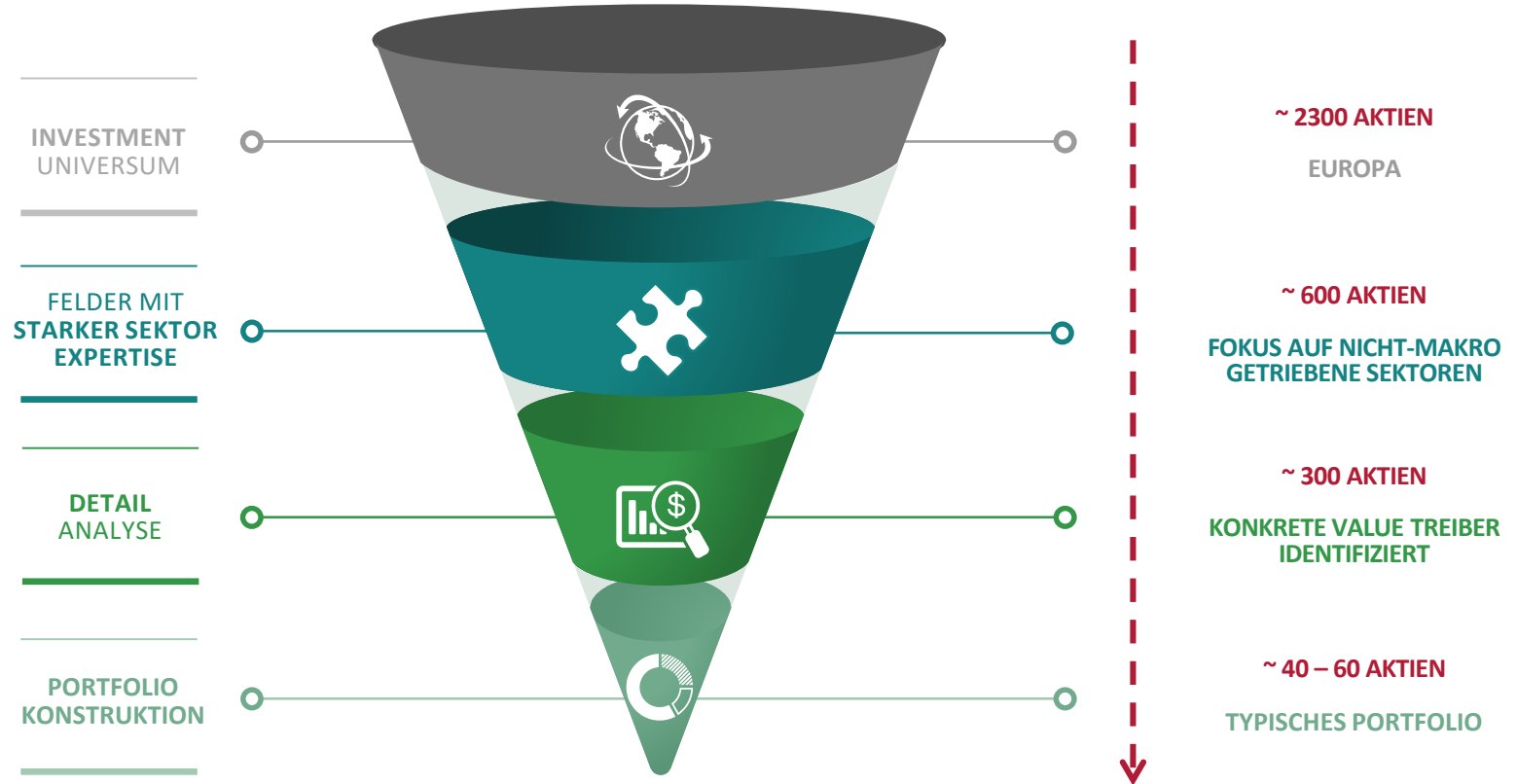
## FUNDAMENTALE BOTTOM-UP SELEKTION

- ✓ Geschäftsmodell getriebenes Research und bottom-up Selektion
- ✓ Fundamentales Stock Picking ist unsere DNA

## RISIKO MANAGEMENT

- ✓ Dynamisches und flexibles Markt-Exposure
- ✓ Absicherungsstrategien
- ✓ Diszipliniertes Anpassen von Positionsgrößen

# Definition unseres Investmentuniversums



# Tiefgehende fundamentale Analyse



## KLARE INVESTMENT THESE

- ✓ Revenue Growth
- ✓ Margin Expansion
- ✓ Multiple Expansion
- ✓ Corporate Action

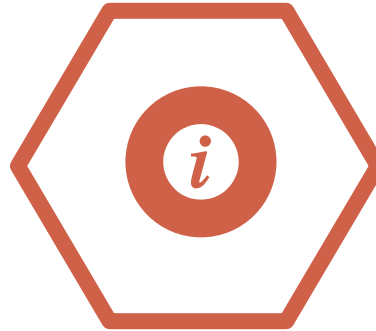


## NICHT-KONSENS MEINUNG

- ✓ Market Estimates

vs

Our Estimates



## KATALYSATOR / EREIGNIS

- ✓ New Product
- ✓ New Management Team
- ✓ M&A



## RISIKO / ERTRAG

- ✓ Upside Potential
- ✓ Downside Potential

**MINIMUM TARGET UPSIDE  
30%**

# Alcon – Beispiel für Long-Position

## ALCON – AKTIENKURS\*



## INVESTMENT THESE

- ▶ Augenpflege Weltmarktführer mit 30% Marktanteil in über 140 Ländern weltweit
- ▶ Marktführer in einem attraktiven, gefestigten Markt mit strukturellem Wachstum
  - ▶ Demographie: Global wachsend und alternde Bevölkerung
  - ▶ Laut der Weltgesundheitsorganisation sind 80% der Sehbehinderungen vermeidbar oder heilbar
- ▶ Eine Turnaround Story
  - ▶ Alcon strebt an, die Margen von 16,9% im Jahr 2018 auf die niedrigen bis mittleren 20er Jahre bis 2023 durch operative Hebelwirkung, Produktmix und Innovation zu steigern

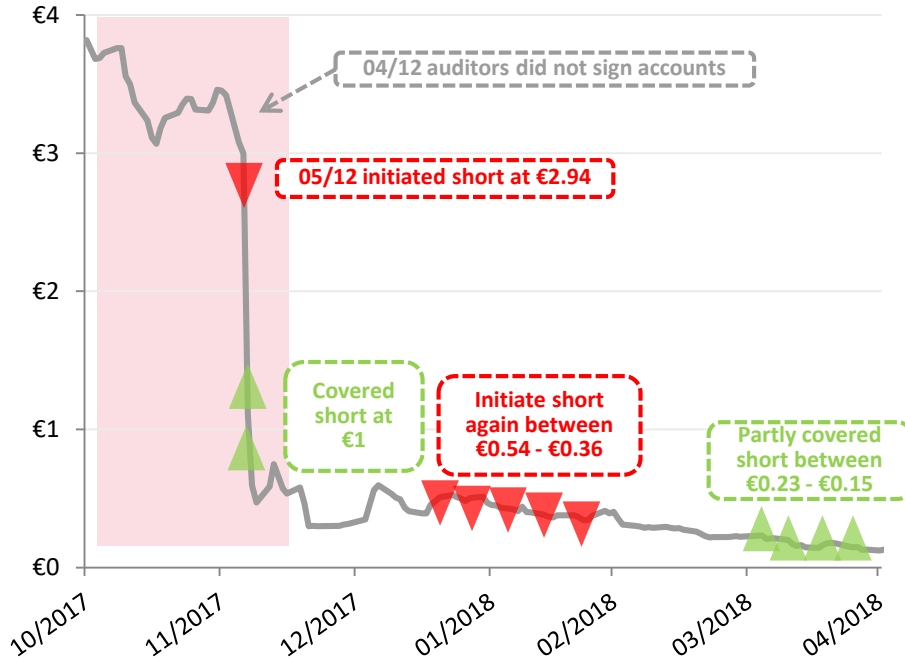
## MANAGEMENT UNSERER POSITION

- ▶ Long Position nach dem IPO
- ▶ Etwas Gewinnmitnahmen am 7. September 2019 -> **58% Ertrag**
- ▶ Erhöhung der Positionierung im Dez 2019
- ▶ Eine unserer aktuell größten long Überzeugungen

\*Buy/sell prices are reported as averages over the trade period.  
Source: Carmignac, 31/12/2019

# Steinhoff – Beispiel für Short Position

## STEINHOFF INTERNATIONAL – AKTIENKURS\*



## INVESTMENT THESE FÜRS SHORTEN

- ▶ Katalysator: Wirtschaftsprüfer weigern sich Steinhoff's Finanzzahlen zu unterschreiben
- ▶ Überfluss an roten Fahnen in den letzten Jahren:
  - Der Nachweis überbuchter Gewinne als Unternehmen erkannte keine Minderheitsanteile am europäischen Geschäft an
  - Laufender Streit mit einem 50% JV-Partner gegen 100% Anerkennung der Partnerschaftsgewinne in den Konten
  - Unerklärte Transaktionen mit verbundenen Parteien mit wenig kommerzieller Substanz
- ▶ Hoher Leverage welcher dem Unternehmen keine Bewertungsunterstützung bot

## MANAGEMENT UNSERER POSITION

- ▶ Short Position aufgebaut nach den News
- ▶ Glattstellung der Position 48 Stunden danach -> **66% Ertrag**
- ▶ Erneutes shorten im Jan'18 da der Wert aus unserer Sicht 0 war
- ▶ Teil-Glattstellung im März/April 2018 -> **73% Ertrag**
- ▶ Performancebeitrag für den Fonds +1.84%

\*Buy/sell prices are reported as averages over the trade period.  
Source: Carmignac, 28/05/2019

# Zusammenfassung

Empfohlene  
Mindestanlage-  
dauer: **3 Jahre**

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

F EUR Acc Share Class



**Malte Heininger**  
Portfolio Manager  
14 Jahre Erfahrung



## ALPHA

- Ein **fundamentaler bottom-up Ansatz**
- **7.05% annualisiertes Alpha** über 3 Jahre



## FLEXIBILITÄT

- Nicht benchmarkorientierte **Europa fokussierte Strategie über sämtliche Marktkapitalisierungen**
- **Fähigkeit netto long oder netto short zu sein** [-20% ; +50%]



## RESISTENZ

- An Aufwärtsphasen partizipieren und Abwärtsphasen abmildern
- **Diszipliniertes Anpassen der Gewichtungen**

Quelle: Carmignac, 28/02/2020

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.

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.

# Hauptrisiken des Fonds

## Carmignac Portfolio Long-Short European Equities

Empfohlene  
Mindestanlage-  
dauer: **3** Jahre



### ▶ Mit der Long/Short-Strategie verbundenes Risiko

Dieses Risiko ist mit den Kauf- und/oder Verkaufspositionen verbunden, die zur Anpassung des Nettoengagements am Markt eingegangen werden. Der Fonds könnte hohe Verluste erleiden, wenn sich seine Long- und Short-Positionen gleichzeitig negativ entwickeln.

### ▶ 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.

### ▶ 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.**

Anteilsklasse F EUR Acc

Quelle: Carmignac, Stand 06/04/2020

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



## DISCLAIMER

**This document is intended for professional clients. This is an advertising document.**

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. The information contained in this document may be partial information, and may be modified without prior notice. Past performance is not necessarily indicative of future performance. Performances are net of fees (excluding possible entrance fees charged by the distributor). 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. Copyright: The data published in this presentation are the exclusive property of their owners, as mentioned on each page. The reference to a ranking or prize, is no guarantee of the future results of the UCIS or the manager. Morningstar Rating™ : © 2019 Morningstar, Inc. All Rights Reserved. The information contained herein: is proprietary to Morningstar and/or its content providers; may not be copied or distributed; and is not warranted to be accurate, complete or timely. Neither Morningstar nor its content providers are responsible for any damages or losses arising from any use of this information. Carmignac Portfolio refers to the sub-funds of Carmignac Portfolio SICAV, an investment company under Luxembourg law, conforming to the UCITS Directive. The Funds are common funds in contractual form (FCP) conforming to the UCITS Directive under French law. Access to the Funds may be subject to restrictions with regard to certain persons or countries. The Funds 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 Funds present a risk of loss of capital. The risks, fees and ongoing charges are described in the KIIDs (Key Investor Information Document). The Funds' respective prospectuses, KIIDs and annual reports are available at [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com), or upon request to the Management Company. The KIIDs must be made available to the subscriber prior to subscription. The investor should read the KIID for further information. • **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. • **Belgium**: This document is intended for professional clients and has not been submitted for FSMA validation. The prospectuses, KIIDs, the net asset values and the latest (semi-) annual management reports may be obtained, free of charge, in French or in Dutch, from the management company (tel. +352 46 70 60 1). These documents may also be obtained via the website [www.carmignac.be](http://www.carmignac.be) or from Caceis Belgium S.A., the financial service provider in Belgium, at the following address: avenue du port, 86c b320, B-1000 Brussels. • **Switzerland**: The Fund's respective prospectuses, KIIDs and annual reports are available at [www.carmignac.ch](http://www.carmignac.ch), or through our representative in Switzerland, CACEIS (Switzerland) SA, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. The paying agent is CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon/Suisse, Route de Signy 35, 1260 Nyon. The KIID must be made available to the subscriber prior to subscription. Presentation prepared on **28/02/2020**

**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