Gergely Majoros, CFA

Mitglied des Investmentkomitees

Top Down Gegebenheiten für Schwellenländer

Globaler Konjunktur-Ausblick

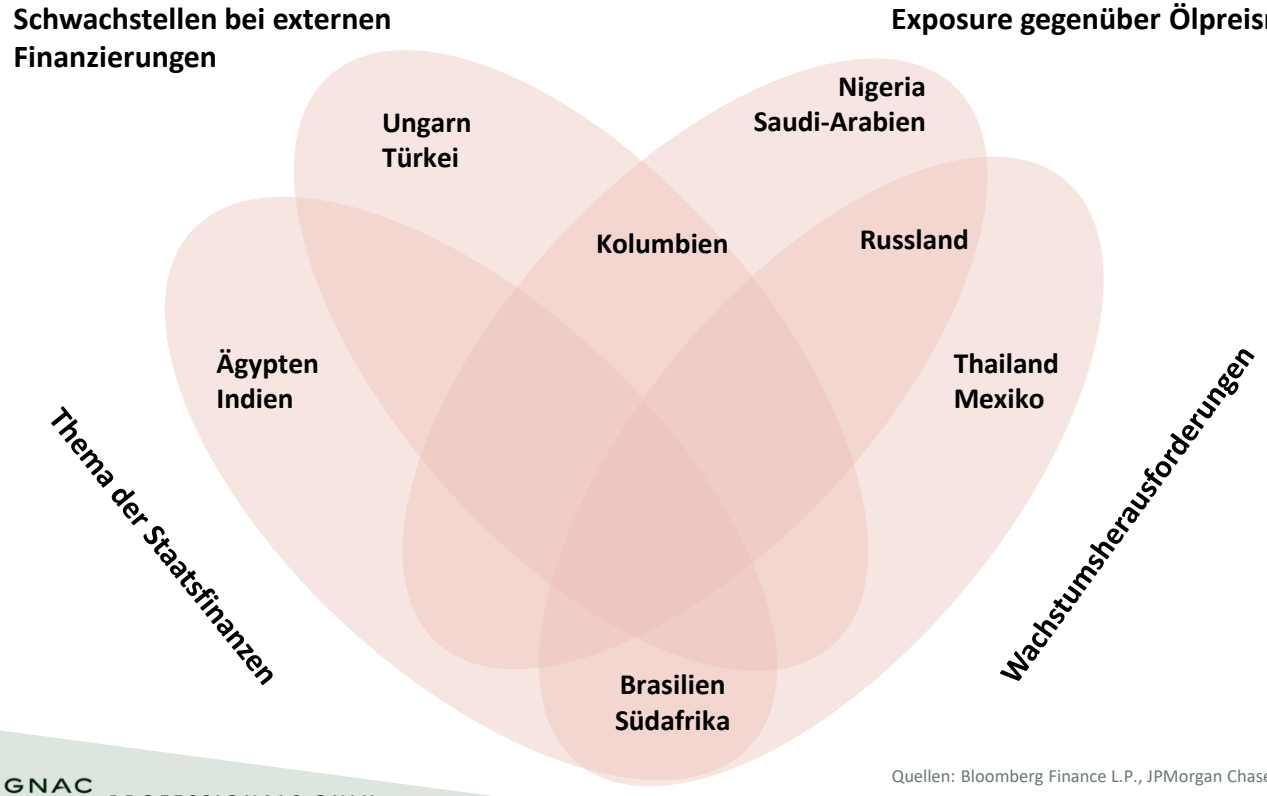
FED-Politik, globale Liquidität & USD

US-China Spannungen

Quelle: Carmignac

Schwellenländer: eine Typologie makroökonomischer Schwachstellen gemäß IWF

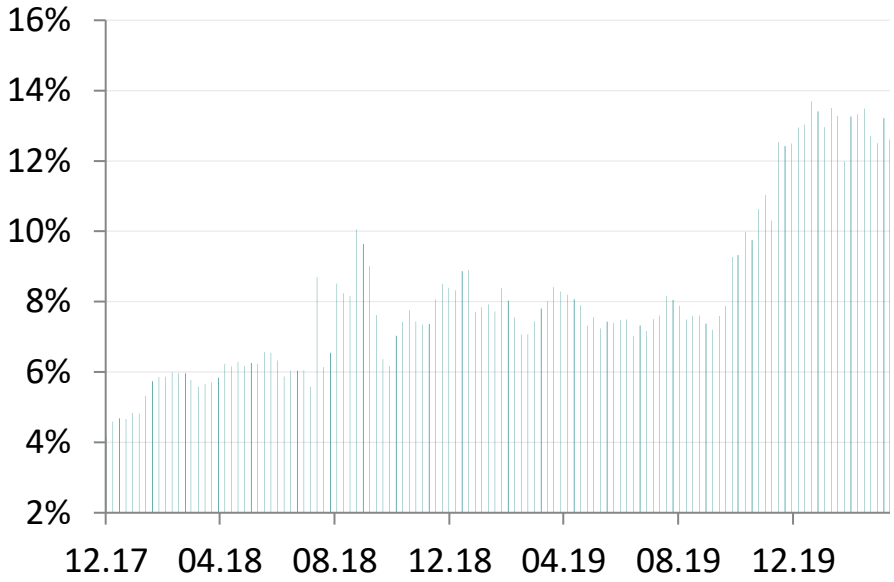
Einige Schwellenländer weisen Schwachstellen in mehreren kritischen Dimensionen auf



Quellen: Bloomberg Finance L.P., JPMorgan Chase & CO und IWF-Mitarbeiterberechnungen. April, 2020

China - First In, First Out?

CARMIGNAC Investissement: Aktienquote China in %



Chinesische Aktien: Fokus auf ...

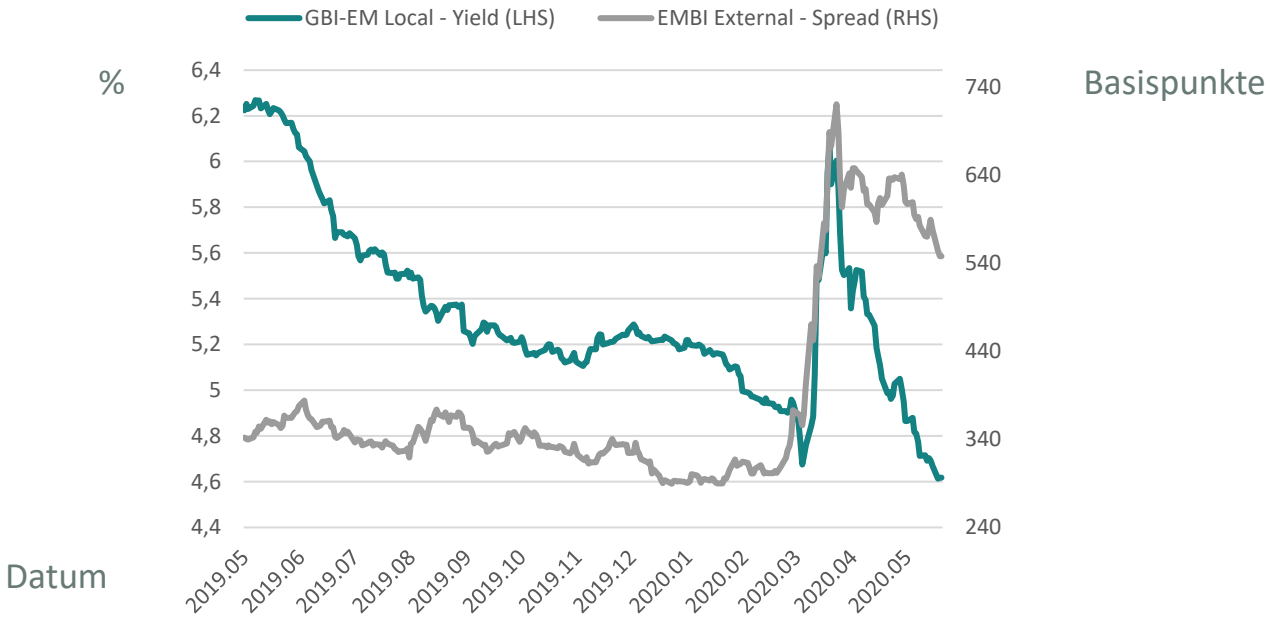
BINNENWIRTSCHAFT

VERNETZTE VERBRAUCHER

GESUNDHEITSWESEN

Die Zusammensetzung des Portfolios kann sich jederzeit ändern
Quelle: CARMIGNAC, 31/03/2020

Lokale oder Hartwährungsanleihen ?



Quelle: Bloomberg, Mai 2020

Carmignac Patrimoine:

PERFORMANCETREIBER DER SCHWELLENLÄNDER IN DEN KOMMENDEN MONATEN

Schwellenländeranleihen

EM-Auslandsanleihen, die im Vergleich zu Anleihen aus Industrieländern sehr attraktive Renditen bieten

- **Rumänien**
- **Malaysia**
- **Mexiko**

Schwellenländeraktien

Aktien aus Asien/China, hauptsächlich im Technologie- und Internetbereich, entwickeln sich zu den großen Gewinnern der Krise

China	**Internet/eCommerce/Gesundheit**
Indien	**Konsum**
Südkorea	**Technologie**

Quelle: Carmignac, Stand Mai 2020

Die Portfoiozusammensetzung kann sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Die Performance der Vergangenheit ist kein Garant für die zukünftige Entwicklung.

Hauptrisiken des Carmignac Patrimoine

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.

* Für die Anteilsklasse Carmignac Portfolio 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.

Hauptrisiken des Carmignac Investissement

Aktienrisiko
Änderungen des Preises von Aktien können sich auf die Performance des Fonds auswirken, deren Umfang von externen Faktoren, Handelsvolumen sowie der Marktkapitalisierung abhängt.

Währungsrisiko
Das Währungsrisiko ist mit dem Engagement in einer Währung verbunden, die nicht die Bewertungswährung des Fonds ist.

Zinsrisiko
Das Zinsrisiko führt bei einer Veränderung der Zinssätze zu einem Rückgang des Nettoinventarwerts.

Risiko in Verbindung mit der Verwaltung mit Ermessensspielraum
Die von der Verwaltungsgesellschaft vorweggenommene Entwicklung der Finanzmärkte wirkt sich direkt auf die Performance des Fonds aus, die von den ausgewählten Titeln abhängt.

Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden.

* Für die Anteilsklasse Carmignac Portfolio Investissement 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.

Haftungsausschluss

Für Werbezwecke – Rechtliche Informationen

Dieses Dokument ist für professionelle Kunden bestimmt.

Dieses Dokument darf weder ganz noch teilweise ohne vorherige Genehmigung durch die Verwaltungsgesellschaft reproduziert werden. Es stellt weder ein Zeichnungsangebot noch eine Anlageberatung dar. Die in diesem Präsentation enthaltenen Informationen können unvollständig sein und ohne vorherige Ankündigung geändert werden. 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 Marken und Logos werden mit Genehmigung der betreffenden Einrichtungen verwendet und implizieren keine Zugehörigkeit zu oder Genehmigung durch diese Einrichtungen. 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 Fonds ist ein Investmentfonds in der Form von vertraglich geregeltem Gesamthandseigentum (FCP), der der OGAW-Richtlinie nach französischem Recht entspricht. Carmignac Portfolio bezieht sich auf die Teilfonds der Carmignac Portfolio SICAV, einer Investmentgesellschaft luxemburgischen Rechts, die der OGAW-Richtlinie entspricht. Die hier dargestellten Informationen stellen weder einen Vertragsbestandteil noch eine Anlageberatung dar. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine zuverlässigen Rückschlüsse auf die künftige Performance zu. Die Performance versteht sich abzüglich von Gebühren (ausgenommen sind eventuelle Ausgabeaufschläge zugunsten der Vertriebsstelle). Anleger können das gesamte investierte Kapital oder einen Teil davon verlieren, da OGAs keinen Kapitalschutz bieten. Der Zugriff auf die hier beschriebenen Produkte und Dienstleistungen kann auf manche Personen und Länder beschränkt sein. Die Besteuerung hängt von der persönlichen Situation jedes einzelnen Anlegers ab. Die Risiken, die Gebühren und der empfohlene Anlagehorizont sind aus den wesentliche Anlegerinformationen (KIID - Key Investor Information Documents) und den auf dieser Seite zur Verfügung stehenden Fondsprospekten ersichtlich. Die wesentlichen Anlegerinformationen sind dem Kunden vor der Zeichnung zu übergeben. Für bestimmte Personen oder Länder kann der Zugang zu den Fonds beschränkt sein. Sie dürfen 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. Die Fonds sind ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden. Die Risiken und Kosten sind in den Wesentlichen Anlegerinformationen (WAI) / im Kundeninformationsdokument (KID) beschrieben. Die Prospekte, WAI / KID und Jahresberichte der Fonds stehen auf der Website www.carmignac.de/www.carmignac.at zur Verfügung und sind auf Anforderung bei der Verwaltungsgesellschaft bzw. in Österreich bei der Ersten Bank der österreichischen Sparkassen AG OE 01980533/ Produktmanagement Wertpapiere, Petersplatz 7, 1010 Wien, erhältlich. Die Wesentlichen Anlegerinformationen / die Kundeninformationsdokumente sind dem Zeichner vor der Zeichnung auszuhändigen.

Quelle: Carmignac, Stand 15.05.2020

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