

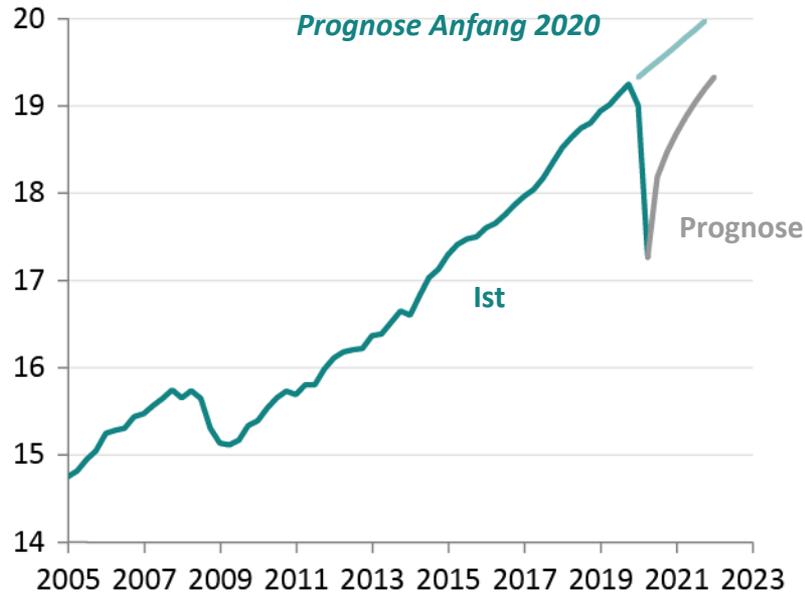


## Gergely Majoros, CFA

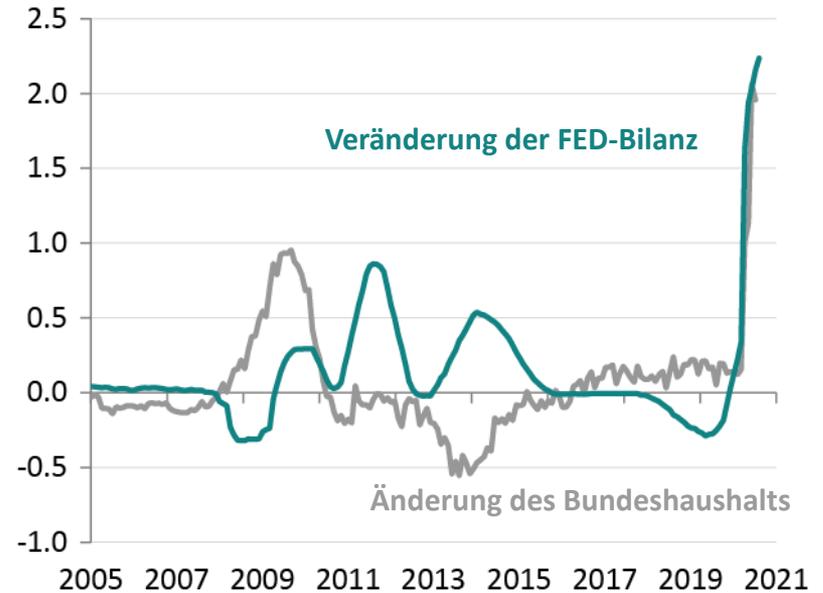
Mitglied des Investmentkomitees

# Eine verkürzte V-förmige Erholung

US-BIP (real), Ist und Prognose

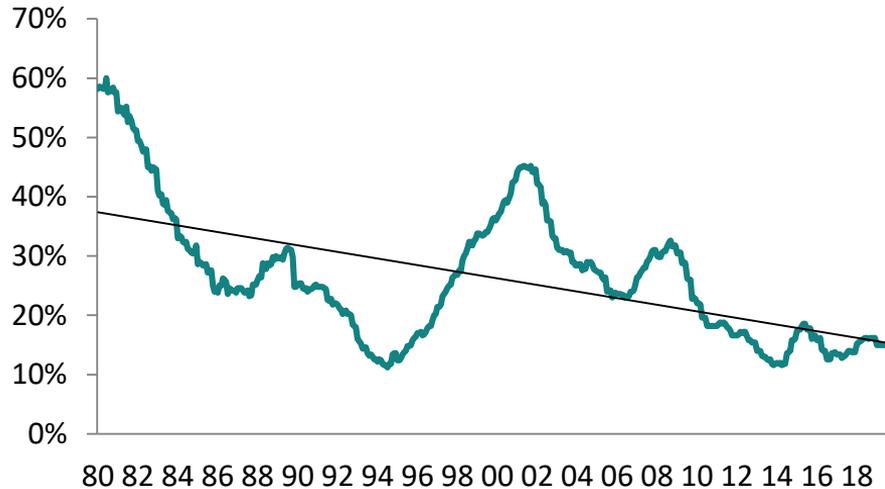


US-Staatsdefizit und Bilanzänderung der FED



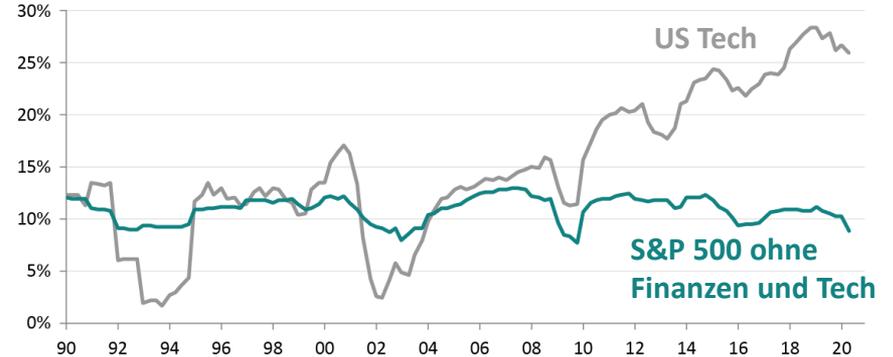
# Die Gründe für die Outperformance von Tech

## S&P 500 – Mangel an Wachstumstiteln



— % der Unternehmen mit durchschnittlichem Umsatzwachstum > 15% über 5 Jahres

## EBIT Marge



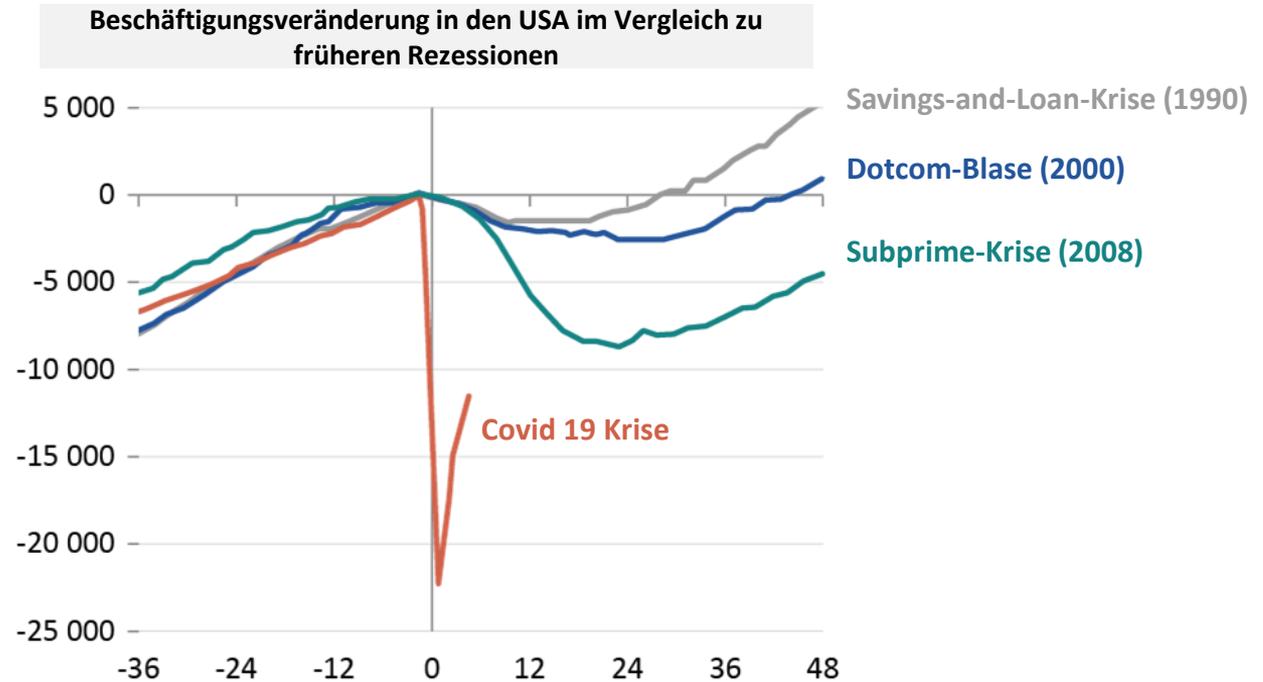
# Unser Investitionsfokus in China: Bevorzugung neuer Wirtschaftsführer in nachhaltigen, wachstumsstarken Marktsegmenten



New vs. Old Economy: Gewinnwachstum (% auf Jahresbasis)



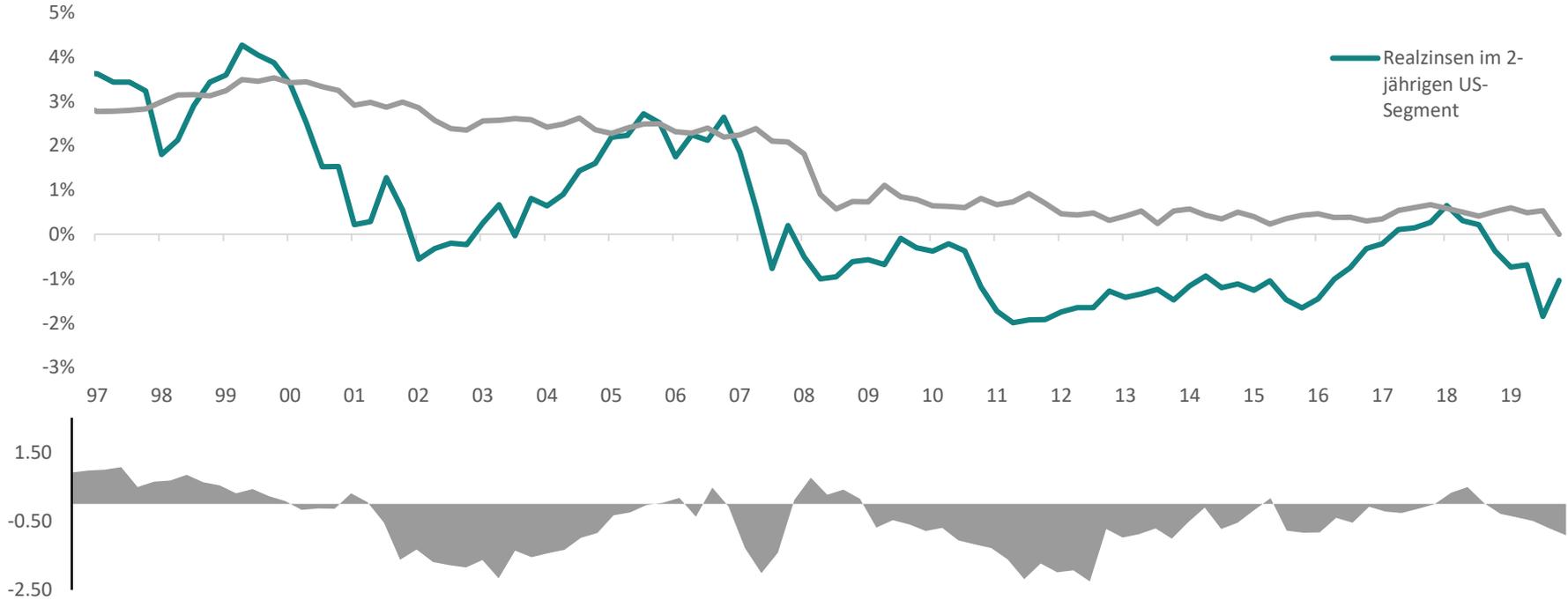
# Die Aussichten für die Inflation



Quelle: Carmignac, Bloomberg, Minack Advisors, September 2020

# US-Zinssätze: Wieviel stimuliert die Fed-Politik wirklich?

Entwicklung des neutralen Zinsniveaus und der 2-jährigen US-Realzinsen



# Hauptrisiken des Fonds CARMIGNAC Patrimoine

Empfohlene  
Mindestanlage-  
dauer: **3** Jahre



## — Eigenkapital

Der Fonds kann von Aktienkursschwankungen beeinflusst werden, deren Umfang von externen Faktoren, Aktienhandelsvolumen oder Marktkapitalisierung abhängt.

## — Zinssatz

Das Zinsrisiko führt bei Zinsänderungen zu einem Rückgang des Nettoinventarwerts.

## — Kredit

Kreditrisiko ist das Risiko, dass der Emittent ausfällt.

## — Währung

Das Währungsrisiko ist mit dem Engagement in einer anderen Währung als der Bewertungswährung des Fonds verbunden, entweder durch direkte Anlagen oder den Einsatz von Terminfinanzinstrumenten.

## — Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko behaftet.

Anteilsklasse A EUR Acc

Quelle: CARMIGNAC am 07/09/2020

Risikoskala aus dem KIID (Key Investor Information Document). Risiko 1 stellt keine risikolose Anlage dar. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern.

# Haftungsausschluss

## **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 dieser 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).

Copyright: In dieser Präsentation enthaltene Daten sind ausschließliches Eigentum der jeweiligen Eigentümer laut Angabe auf jeder Seite.

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 geregelter Gesamthandseigentum (FCP), der der OGAW-Richtlinie nach französischem Recht entspricht.

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 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](http://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 29.09.2020**

**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