

ANNUAL MEETING

KERNAUSSAGEN

PERFORMANCERÜCKBLICK

ERSTE HÄLFTE DURCHWACHSEN, ZWEITE HÄLFTE VIELVERSPRECHEND

- Unsere globalen und Schwellenländer-Aktienfonds erzielten - nach einem schwierigen Jahr 2022 - eine erstklassige absolute und relative Performance, was auf die Titelauswahl zurückzuführen ist, die fast die gesamte Outperformance in diesem Jahr erklärt.
- Credit war DIE Anlageklasse, die es zu besitzen galt. Die absolute Performance war äußerst positiv, während sich die Volatilität in Grenzen hielt.
- Alle unsere Fonds, mit einer Ausnahme, übertrafen ihre Indizes. Und das bereits das fünfte Jahr in Folge.
- Das Jahr 2023 bedeutet auch eine Erneuerung für das Unternehmen. Das neue Management von Carmignac Patrimoine und das neu eingeführte Know-how tragen bereits erste Früchte.



“ *Unsere Fonds haben in der zweiten Jahreshälfte im Vergleich zu ihren Benchmarks gut abgeschnitten, obwohl die Aktienmärkte von einer Handvoll Aktien und der Achterbahnfahrt der Zinssätze profitierten.*

Kevin Thozet, Portfolio Adviser &
Member of the Investment Committee

IM FOKUS



“ *Unsere Investitionskultur spiegelt die von Private Equity wider.*

Maxime Carmignac,
Chief Executive Officer and
Director of Carmignac UK Ltd.

WIR SCHREIBEN EIN NEUES KAPITEL UNSERER GESCHICHTE ALS AUF ÜBERZEUGUNG BASIERENDER INVESTOR

- Seit der Gründung von Carmignac haben wir uns bemüht, ein eng fokussiertes Fondsangebot zu schaffen, das sich auf einige wenige Kompetenzbereiche konzentriert, in denen wir den Unterschied ausmachen können.
- Produkte, die sich gegenseitig ergänzen und gleichzeitig für eine Diversifizierung des Portfolios sorgen, stehen im Mittelpunkt unseres Konzepts. Dies ist ein wesentliches Merkmal von Private Equity. Die Basiswerte, d. h. die Unternehmen, bilden die Brücke zwischen börsennotierten und nicht börsennotierten Vermögenswerten. Es war also nur natürlich, dass wir uns für dieses Thema interessieren.
- Vorschriften, die darauf abzielen, französisches Sparkapital in privates Beteiligungskapital zu lenken, die richtigen Partner, der Zugang zu den besten Investoren der Welt - das sind die grundlegenden Katalysatoren des Angebots, an dem wir arbeiten.
- Unser Ziel ist es, unseren Kunden in naher Zukunft ein differenziertes und attraktives Produkt anzubieten.

UNSER MAKROÖKONOMISCHES SZENARIO

2024 WIRD SICH DAS WACHSTUM STABILISIEREN UND EIN SYNCHRONISIERTER ZYKLUS DER GELDPOLITISCHEN LOCKERUNG EINSETZEN

EUROPA



- Zwei Jahre wirtschaftlicher Stagnation haben sich auf die zyklische Inflation in der Eurozone ausgewirkt.
- Die EZB wird ihrem US-amerikanischen Pendant im Zinssenkungszyklus wahrscheinlich genau folgen.
- In der Eurozone könnte es zu einer Wiederbelebung des Wachstums kommen, wenn der Konsum der privaten Haushalte wieder schwarze Zahlen schreibt.

USA



- Die geldpolitische Wende in den USA dürfte im Mai- Juni 2024 vollzogen werden und eine sanfte Landung des Wachstums ermöglichen.
- Da die Landung jedoch unvollständig ist, birgt sie das Risiko einer erneuten Inflation.
- Auch das anhaltend hohe Haushaltsdefizit von 6 % des BIP spricht für eine verfrühte Wende in der Geldpolitik.

CHINA



- Im Gegensatz zu anderen großen Volkswirtschaften steht China weiterhin unter dem Druck einer Deflationsspirale.
- Seit der akkommodierenden Wende der FED im Dezember hat die People's Bank of China nun mehr Spielraum, um die geldpolitischen Bedingungen zu lockern.
- Der Pessimismus im privaten Sektor und der Einbruch des Immobilienmarktes dürften die Impulse jedoch wieder zunichte machen.



“ Nach der Verlangsamung im Jahr 2023 erwarten wir für 2024 eine Stabilisierung des globalen Wachstums bei 3,2 %, mit dem Beginn eines Aufschwungs am Jahresende.

Raphaël Gallardo,
Chief Economist



IN DER ERSTEN JAHRESHÄLFTE DÜRFTE SICH DER MARKT POSITIV ENTWICKELN, DA DIE DESINFLATION WEITER ANHÄLT UND DIE LEITZINSEN SINKEN - ZUMAL DIE ANLEGER BISHER ÜBERWIEGEND GELDMARKTINSTRUMENTE BEVORZUGT HABEN

- Ein günstiges Umfeld für Wachstumswerte und ein schwächerer Dollar dürfte Schwellenländeraktien und Rohstoffe begünstigen.
- In der zweiten Jahreshälfte könnten die bevorstehenden US-Wahlen und die Aussicht auf eine wirtschaftliche Erholung einen Wendepunkt für die Inflation darstellen.
- Politische und geopolitische Unsicherheiten sollten zu einer stärkeren Differenzierung zwischen den Vermögenswerten führen: Mehr Diversifizierung im sektoralen und geografischen Aktienexpoure, eine höhere Ausrichtung auf das Breakeven der Inflation anstelle der Zinssensitivität bei Anleihen.

“ Nach einem bärischen 2022 und einem besonders bullischen 2023, wird 2024 ein zweistufiger Zyklus einsetzen. In der ersten Hälfte werden wir mehr Risikobereitschaft sehen und in der zweiten die Chance eines inflationären Aufschwungs.

Frédéric Leroux,
Head of Cross Asset,
Fund Manager

UNSER AUSBLICK FÜR CARMIGNAC PATRIMOINE

Unsere Strategie hat nach einem starken letzten Quartal, zu positiver Performance zurückgefunden und die neue Management-Struktur beginnt sich auszuzahlen.

Performancetreiber nehmen Gestalt an

Im Laufe des Jahres trugen vor allem die Anleihe- und Aktienauswahl zur Performance bei. Auf der anderen Seite belasteten unsere Absicherungsstrategien die Performance in stark steigenden Märkten.

Carmignac Patrimoine feiert dieses Jahr sein 35-jähriges Bestehen. Mit seinem Top-Down-Ansatz ist das neue Managementteam bereit, die Rückkehr des Zyklus und die sich daraus ergebenden Chancen optimal zu nutzen.

- Für das Jahr 2024 wird weltweit mit massiven geldpolitischen Zinssenkungen gerechnet.
- Gleichzeitig könnten die langfristigen Zinssätze vor dem Hintergrund wachsender Defizite, die finanziert werden müssen, weiter ansteigen.
- Kredite spielen in unserer Allokation weiterhin eine wichtige Rolle: Der Carry-Anteil von fast 6 % unserer festverzinslichen Bestände macht sie zu einem attraktiven und sichtbaren Treiber der Performance.
- In einem Szenario, in dem die Wirtschaft nicht abflacht, besteht eindeutig das Risiko der Inflationsresistenz, was uns veranlasst, inflationsindexierte Instrumente in Betracht zu ziehen.



FESTES EINKOMMEN

“ Der Markt ist bereits sehr optimistisch, was die Zinsen und die Inflation angeht. Fixed Income Managern, die von Natur aus pessimistischer sind, gefällt das nicht.

Guillaume Rigeade,
Co-Head of Fixed Income,
Fund Manager

AKTIEN



“ Unsere Aktienüberzeugungen konzentrieren sich auf Unternehmen, die von mehrjährigen säkularen Themen wie künstliche Intelligenz und Innovationen im Gesundheitswesen profitieren.

David Older,
Head of Equities, Fund Manager

- Die bedeutenden Marktgewinne des Jahres 2023 wurden in erster Linie von einer kleinen Anzahl von Unternehmen erzielt. Während wir davon ausgehen, dass diese Gruppe weiterhin erfolgreich sein wird, sehen wir andere Unternehmen in der Lage, von diesen säkularen Themen zu profitieren.
- So wird sich der Einfluss der künstlichen Intelligenz nicht nur auf die «Magnificent 7» erstrecken, sondern auch auf Unternehmen, die in der Lage sind, aus den Umsatzchancen dieser Technologie Kapital zu schlagen, wie z. B. Disruptoren in der Halbleiterbranche und der digitalen Werbung.
- Im Gesundheitswesen sehen wir die langfristigen Chancen für Medikamente zur Gewichtsreduzierung weiterhin sehr konstruktiv, konzentrieren uns aber auch auf andere vielversprechende Entwicklungen wie die nächste Generation von Krebs- und Alzheimer-Behandlungen.
- Schließlich verfolgen wir einige spezifische Chancen im Verbraucher- und Finanzsektor.

- Wachstum an sich stellt keine Risikoquelle dar. Im Gegenteil: Unerwartetes Wachstum ist in der Regel eine Triebfeder der Performance.
- Gefährlich sind jedoch Phasen, in denen das starke Wachstum der Vergangenheit extrapoliert wird und zu hohen Bewertungsmultiplikatoren führt.
- Wir bevorzugen langfristige Wachstumsthemen, aber die Voraussetzungen für eine Ausweitung des Bullenmarktes sind gegeben. Daher diversifizieren wir unsere Aktienanlagen in zyklischere Märkte wie den Schwellenländern und einigen Grundstoffen.



ZUTEILUNG

“ Anhaltendes Wachstum, sinkende Inflation und relativ viel Liquidität. Alles in allem ein attraktiver Cocktail für risikoreiche Anlagen.

Jacques Hirsch,
Fund Manager

DIE DEBATTE

CREDIT



Pierre Verlé,
Head of Credit
and co-Head of Fixed Income,
Fund Manager

SCHWELLENLÄNDER-AKTIEN



Xavier Hovasse,
Head of
Emerging Equities,
Fund Manager

Wie gelingt es Ihnen, bei Credit und Schwellenländern eine hervorragende Performance zu erzielen?

“
Unser flexibler Ansatz verschafft uns Zugang zum gesamten Spektrum des Credit-Marktes und zu einer Vielzahl von Performancefaktoren. Dies ermöglicht es uns, überdurchschnittliche risikoadjustierte Renditen in sehr unterschiedlichen Marktumfeld zu erzielen.

“
Unser Anlageprozess ist unser Kompass. Unsere Aktienauswahl und unser SRI-Ansatz haben es uns ermöglicht, vor dem Hintergrund einer starken Underperformance der Schwellenländer eine deutliche Outperformance zu erzielen, einschließlich China.

Was könnte Ihre Strategien entgleisen lassen? Welches sind die Risiken für Ihre Anlageklassen?

“
Der anhaltende Anstieg der Kapitalkosten wird wahrscheinlich zu Ausfällen für Unternehmen führen, deren Kapitalstrukturen nicht tragfähig sind. Die Diversifizierung und die Granularität des Portfolios sind die beste Verteidigung, aber noch wichtiger ist, dass diese Ereignisse Gelegenheiten schaffen, um auf der ganzen Linie Performance zu erzielen.

“
Investitionen in den Schwellenländern erfordern Mut, Disziplin und ein gutes Risikomanagement. Im Jahr 2024 werden geopolitische und China-Risiken über der Anlageklasse schwer wiegen.

Wie Sie wissen, machen wir bei Carmignac in diesen extremen Momenten oft den Unterschied, weil wir unsere Portfolios schnell absichern.

Wie sieht Ihr Ausblick für 2024 aus? Welches Potenzial bieten Ihre jeweiligen Anlageklassen?

“
Der Carry ist nicht nur weiterhin hoch, sondern noch viel wichtiger, die aktuellen Gelegenheiten scheinen sehr optimistisch für die Alpha-Generierung. Wir werden uns auf idiosynkratische Situationen und bestimmte strukturelle Themen konzentrieren, um von einem inflationären und höheren Zinsumfeld zu profitieren.

“
Wir setzen auf die Gewinner der neuen geopolitischen Ordnung: Mexiko, Brasilien und Indien. Auch eine Erholung Chinas sollte nicht ausgeschlossen werden, da die Bewertungen so niedrig sind wie nie zuvor.

HAUPTRISIKEN DES FONDS 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.



SFDR-Klassifizierung** **ARTIKEL 8**

*Quelle: Carmignac, 31/12/2023. SRI aus dem KID (Key Information Document): Skala von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko); Risikokategorie 1 bedeutet keine risikolose Anlage. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern.
**Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzierungen (SFDR) 2019/2088. Weitere Informationen finden Sie unter <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>.

PERFORMANCE CARMIGNAC PATRIMOINE - A EUR ACC

KALENDARISCHE PERFORMANCE

	Fonds	Referenzindikator ¹
2014	+8.8%	+16.0%
2015	+0.7%	+8.4%
2016	+3.9%	+8.1%
2017	+0.1%	+1.5%
2018	-11.3%	-0.1%
2019	+10.6%	+18.2%
2020	+12.4%	+5.2%
2021	-0.9%	+13.3%
2022	-9.4%	+10.3%
2023	+2.2%	+7.7%

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG

	Fonds	Referenzindikator ¹
3 Jahre	-2.82%	+3.10%
5 Jahre	+2.67%	+6.38%
10 Jahre	+1.43%	+6.49%
Seit dem Start ²	+6.5%	+5.7%

¹ Referenzindikator: 40% MSCI AC WORLD (USD, reinvestierte Nettodividenden) + 40% ICE BofA Global Government Index (USD, reinvestierte Coupons) + 20% ESTER kapitalisiert.
² ViSeeritteEljähnhfürlicruehneGN: eugewichtung.07/11/1989

Quelle: Carmignac, 31/12/2023. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist nicht unbedingt ein Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die Wertentwicklung versteht sich ggf. abzüglich der Gebühren (mit Ausnahme etwaiger von der Vertriebsstelle erhobener Eintrittsgebühren). Bei nicht währungsgesicherten Aktien kann die Rendite aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

ZUSAMMENSETZUNG DER KOSTEN CARMIGNAC PATRIMOINE

Code ISIN - FR0010135103

Einmalige Kosten bei Einstieg oder Ausstieg

- **Einstiegskosten:** 4,00 % des Betrags, den Sie beim Einstieg in diese Anlage zahlen. Dies ist der Höchstbetrag, der Ihnen berechnet wird. Carmignac Gestion erhebt keine Eintrittsgebühr. Die Person, die Ihnen das Produkt verkauft, teilt Ihnen die tatsächliche Gebühr mit.
- **Ausstiegskosten:** Wir erheben keine Rücknahmegebühr für dieses Produkt.

Laufende Kosten pro Jahr

- **Verwaltungsgebühren und sonstige Verwaltungs- oder Betriebskosten:** 1,51% des Werts Ihrer Anlage pro Jahr. Hierbei handelt es sich um eine Schätzung auf der Grundlage der tatsächlichen Kosten des letzten Jahres.
- **Transaktionskosten:** 0,73% des Werts Ihrer Anlage pro Jahr. Hierbei handelt es sich um eine Schätzung der Kosten, die anfallen, wenn wir die Basiswerte für das Produkt kaufen oder verkaufen. Der tatsächliche Betrag hängt davon ab, wie viel wir kaufen und verkaufen.

Zusätzliche Kosten unter bestimmten Bedingungen

- **Erfolgsgebühren:** maximal 20,00% der Outperformance, wenn die Wertentwicklung die Wertentwicklung des Referenzindikators seit Jahresbeginn übertrifft – auch im Falle einer negativen Wertentwicklung – und keine Underperformance in der Vergangenheit ausgeglichen werden muss. Der tatsächliche Betrag hängt davon ab, wie gut sich Ihre Anlage entwickelt. Die vorstehend genannte Schätzung der kumulierten Kosten umfasst den Durchschnitt der vergangenen fünf Jahre.

HAFTUNGSAUSSCHLUSS

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™ : © 2023 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 geregeltem 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 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 **Für Österreich:** Die Prospekte, KID und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website 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

CARMIGNAC GESTION – 24, place Vendôme - F-75001 Paris - Tél : (+33) 01 42 86 53 35

Von der AMF zugelassene Investmentverwaltungs-gesellschaft - Aktiengesellschaft mit einem Grundkapital von 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

Tochtergesellschaft von Carmignac Gestion. Von der CSSF zugelassene Verwaltungsgesellschaft für Investmentfonds - Aktiengesellschaft mit einem Grundkapital von 23.000.000 € - RC Luxembourg B 67 549