

# Leitlinien für sozial verantwortliches Investieren

Carmignac Portfolio EM Debt



# Carmignacs übergreifender Nachhaltigkeitsrahmen\*



**UNPRI-Unterzeichner  
seit 2012**



**SRI-Ziel  
im Prospekt \*\***



**SRI-Richtlinien des  
Investmentteams**

\* Alle Fonds und zugrunde liegenden Emittenten sind von dieser Erklärung nicht betroffen. Weitere Informationen finden Sie unter: [https://www.carmignac.com/en\\_US/responsible-investment/in-practice-4744](https://www.carmignac.com/en_US/responsible-investment/in-practice-4744)

\*\* Für ausgewählte Fonds.

# Carmignac Portfolio EM Debt\* auf einen Blick

## Unser Ziel für Anleger

Erzielung der besten risikobereinigten Rendite im Bereich Schwellenländer-Anleihen und positiver Einfluss auf Gesellschaft und Umwelt

## Unser Ziel

Das Ziel des Carmignac Portfolio EM Debt\* besteht darin, Kapital für Regierungen und Unternehmen in Schwellenländern bereitzustellen, die Ihre nachhaltige Entwicklung vorantreiben

\*Carmignac Portfolio EM Debt ist seit dem 10. März 2021 der neue Name des Carmignac Portfolio Unconstrained EM Debt. Die Ziele, die Anlagestrategie, das Risikomanagement und die Gebührenstruktur des Fonds bleiben unverändert.

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, über eine Mindestanlagedauer von drei Jahren seinen Referenzindikator, berechnet mit Wiederanlage der Erträge, zu übertreffen. JP Morgan GBI – Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR Index (JGENVUEG).  
Quelle: Carmignac, 30.10.2020.

# Carmignac Portfolio EM Debt\*:

## ESG-Kriterien spielen eine maßgebliche Rolle im Entscheidungsprozess

### Anlageprozess des Carmignac Portfolio EM Debt



Systematische  
Signale

Betrachtung einer Mischung von systematischen Signalen, die Kurse von Anlagen und makroökonomische Variablen kombinieren und die Einschätzung ermöglichen, ob festverzinsliche Instrumente (Lokalwährungsanleihen, Fremdwährungsanleihen, Währungen) in Relation zu den makroökonomischen Fundamentaldaten billig oder teuer sind. Beispiele für systematische Signale: Spread vs. Verschuldung ausgedrückt in Umsatzjahren, Haushaltsdefizit, Rating, Schuldenquote, Leistungsbilanz usw.



Aktive  
Analysen

Analysen vor Ort, um zu entscheiden, ob eine relativ „billige“ Anlage einen Kauf wert ist oder eine „teure“ Anlage verkauft werden sollte, durch einen **direkten Dialog mit den lokalen Behörden** (d. h. führende Vertreter der Politik und der Zentralbanken, Leiter führender Unternehmen) und der **Finanzwelt** (Verkäufer- und Käuferseite)



ESG-Bewertung und  
Monitoring

**Unternehmenseigenes ESG-Bewertungssystem für Schwellenländer, das sich insbesondere auf die Dynamik im Hinblick auf ESG-Faktoren konzentriert.** Die Berücksichtigung von ESG-Aspekten endet nicht, nachdem die Anlageentscheidung getroffen wurde. Das Investmentteam überprüft seine Anlagen durch die Verfolgung von aussagekräftigen Kennzahlen beständig im Hinblick auf ESG-Merkmale.

\*Carmignac Portfolio EM Debt ist seit dem 10. März 2021 der neue Name des Carmignac Portfolio Unconstrained EM Debt. Die Ziele, die Anlagestrategie, das Risikomanagement und die Gebührenstruktur des Fonds bleiben unverändert.

ESG = Environment, Social & Governance (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung).  
Quelle: Carmignac, 10.03.2021.

# Ansatz für sozial verantwortliches Investieren in Anleihen\*



## Staatsanleihen

- ✓ Beachtung normenbasierter Länderausschlüsse
- ✓ Globale Länder-Sanktionsliste, die im Portfoliomanagementsystem konfiguriert ist
- ✓ Firmeneigene qualitative Nachhaltigkeitsbewertung für Staatsanleihen
- ✓ Auswahl von Staatsanleihen von Ländern, deren Regierungen ihre Governance-Standards anheben
- ✓ Laufende Bewertung der Nachhaltigkeit der Governance von Ländern
- ✓ **Ein firmeneigenes ESG-Bewertungssystem für Staatsanleihen von Schwellenländern** hilft dem Investmentteam dabei, Renditen durch die Finanzierung von Ländern zu erzielen, die an der Verbesserung ihrer Bilanz in Bezug auf die Umwelt und den Planeten, die Bevölkerung und ihre Unternehmensführung im Allgemeinen arbeiten.



## Unternehmensanleihen

- ✓ Filtern des Anlageuniversums nach finanziellen und außerfinanziellen Kriterien
- ✓ Bewertung der ESG-Risiken von Unternehmen, die im ESG-Research-System START im betreffenden ESG-Abschnitt dokumentiert sind
- ✓ Beachtung der unternehmensweiten Ausschlüsse von Carmignac
- ✓ Aktiver Dialog mit Unternehmen im Hinblick auf ESG-Probleme vor und während der Anlage sowie bei Kontroversen

ESG = Environment, Social and Governance (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung)

\* Betrifft nicht alle Fonds und zugrunde liegenden Emittenten. Weitere Einzelheiten finden Sie auf [https://www.carmignac.com/en\\_US/responsible-investment/in-practice-4744](https://www.carmignac.com/en_US/responsible-investment/in-practice-4744)

\*\* Das firmeneigene ESG-System START kombiniert und aggregiert ESG-Indikatoren von marktführenden Datenlieferanten. Aufgrund der mangelnden Standardisierung von und Berichterstattung über einige(n) ESG-Indikatoren durch börsennotierte Unternehmen können nicht alle relevanten Indikatoren berücksichtigt werden. START stellt ein zentralisiertes System bereit, wobei Carmignacs interne Analysen und Erkenntnisse zu jedem Unternehmen unabhängig von den aggregierten externen Daten – sollten diese unvollständig sein – zum Ausdruck kommen.  
Quelle: Carmignac, 10.03.2021.

# Messbares ESG-Ziel: Unternehmenseigenes ESG-Bewertungssystem für Staatsanleihen aus Schwellenländern

## » Was?

- **Numerische Bewertungsskala** von 1 (Schlecht) bis 5 (Gut); die 3 steht für eine neutrale Bewertung.
- Die Länderpunktzahl setzt sich aus dem gleich gewichteten Durchschnitt der drei Komponenten E, S und G zusammen.

## » Warum?

- Ermöglicht die **Ermittlung der Ursachen einer schlechten Entwicklung für Länder in Schwierigkeiten, und umgekehrt**
- **Die Methode steht im Kontrast zur Branchenpraxis**, da die Konkurrenz eher dazu neigt, eine hohe ESG-Wertung an fortschrittliche Länder zu vergeben.
- **Mangelnde Qualität der Informationen zu Schwellenländeranleihen** Außerdem konzentrieren sich die verfügbaren Informationen meist auf statische Beschreibungen des Istzustands der Länder und befassen sich nicht mit ihrer Entwicklung.

## » WIE?

- **Jede der E-, S- und G-Komponenten wird aus dem Durchschnitt ihrer Unterkomponenten gebildet.** Wenn eine Unterkomponente eine statische und dynamische Bewertung aufweist, wird der Durchschnitt beider Bewertungen errechnet und fließt dann in die Berechnung des Durchschnitts der Komponenten ein.
- **Die Bewertung des Fonds** wird dann als der gewichtete Durchschnitt der Länderbewertung und des Exposures der Positionen **aggregiert**.

# Messbares ESG-Ziel: Unternehmenseigenes ESG-Bewertungssystem für Staatsanleihen aus Schwellenländern

## Unternehmenseigenes ESG-Bewertungssystem für Staatsanleihen von Schwellenländern

### UMFELD

Erfassung der Investitionen in Klimaschutz und nachhaltige Entwicklung

- ▶ Pro-Kopf-CO<sub>2</sub>-Ausstoß
- ▶ Anteil erneuerbarer Energien

### SOZIALES

Langfristige soziale Verbesserungen, die zu Wachstum und Stabilität beitragen

- ▶ BIP pro Kopf auf KKP-Basis<sup>1</sup>
- ▶ Lebenserwartung
- ▶ GINI<sup>2</sup>
- ▶ Ausbildung

### Governance

Kreditwürdigkeit, Rechtsstaatlichkeit, institutionelle und regulatorische Qualität und Korruptionskontrolle

- ▶ Geschäftsklima
- ▶ Haushaltslage
- ▶ Schulden ausgedrückt in Umsatzjahren
- ▶ Leistungsbilanzposition

Manueller Anpassungsfaktor<sup>3</sup>, den das Investmentteam zur unmittelbaren Korrektur jedes E-, S- und G-Faktors für ein Land anwenden kann

1. BIP pro Kopf auf Basis der Kaufkraftparität

2. GINI: Von Conrado GINI entwickelter Ungleichheitsindex.

3. Da das Investmentteam einen transparenten und damit auch verhältnismäßig einfachen Index bevorzugt, gibt es Aspekte, die nicht erfasst werden. Dabei handelt es sich in der Regel um aktuelle Ereignisse, die noch keinen Niederschlag in den Daten gefunden haben oder verfügbare Daten, die die Lage nicht vollständig erfassen.  
Quelle: Carmignac, 10.03.2021.

# Unternehmenseigenes ESG-Bewertungssystem für Staatsanleihen aus Schwellenländern: **Beispiel**



Chile

System zur Folgeneinschätzung auf Länderebene	
Pro-Kopf-CO <sub>2</sub> -Ausstoß	3,00
Anteil erneuerbarer Energien	4,00
Steuern und Gebühren*	
<b>UMFELD</b>	<b>3,50</b>
Lebenserwartung	2,00
BIP pro Kopf auf KKP-Basis	3,00
GINI-Koeffizient	3,50
Ausbildung	4,00
Steuern und Gebühren*	
<b>SOZIALES</b>	<b>3,13</b>
Geschäftsklima	3,00
Haushaltslage	3,00
Schuldposition	2,50
Leistungsbilanzposition	2,50
Steuern und Gebühren*	
<b>Governance</b>	<b>2,75</b>
<b>Summe</b>	<b>3,13</b>

*Aggregierte  
Fondsbewertung als  
gewichteter  
Durchschnitt  
der Länderbewertung*



ESG-Bewertungssystem auf Ebene des CEMD			
	Exposure in % >3	Exposure in % > 2,6	Durchschnittliche gewichtete Fondsbewertung
Staatsanleihen und Quasi- Staatsanleihen	75,88%	100,00%	3,22
Staatsanleihen	87,79%	100,00%	3,31

**Regeln für Portfolios mit einem nachhaltigen Anlageziel:**

- **60% des Fonds mit einer höheren Punktzahl als 3**
- **90% des Fonds mit einer höheren Punktzahl als 2,6**
- **Durchschnittliche exposuregewichtete Punktzahl über 3**

\* Da das Investmentteam einen transparenten und damit auch verhältnismäßig einfachen Index bevorzugt, gibt es Aspekte, die nicht erfasst werden.

Dabei handelt es sich in der Regel um aktuelle Ereignisse, die noch keinen Niederschlag in den Daten gefunden haben oder verfügbare Daten, die die Lage nicht vollständig erfassen.

Die Portfoliozusammensetzung kann zur Veranschaulichung jederzeit geändert werden.

Quelle: Carmignac, 31.01.2021

# Ausschlüsse für alle Fonds



## Ausschlüsse

### Unsere Ausschlussrichtlinien

Unsere Ausschlussliste enthält Unternehmen und Sektoren, die aufgrund ihrer **Tätigkeit** oder ihrer **geschäftlichen Standards** ausgeschlossen sind.

Diese Richtlinien gelten für **alle Fonds**, für die Carmignac als Anlageverwalter tätig ist.

### Unternehmensweite harte Einschränkungen

(entsprechende Transaktionen sind nicht zulässig und werden in unseren Handelssystemen gesperrt)

- ✘ **Hersteller kontroverser Waffen**, die Produkte herstellen, die nicht mit Verträgen oder gesetzlichen Verboten in Einklang stehen\*
- ✘ **Tabakproduzenten. Großhandelsunternehmen und Lieferanten**, die über 5% ihres Umsatzes mit solchen Produkten erwirtschaften
- ✘ **Kraftwerkskohleproduzenten**, die über 10% ihres Umsatzes mit dem Abbau von Kohle erwirtschaften
- ✘ **Stromerzeuger**, deren CO<sub>2</sub>-Emissionen/kWh über dem festgelegten Grenzwert\*\* liegen oder die ihre CO<sub>2</sub>-Emissionen nicht veröffentlichen, obwohl sie Kohlekraftwerke haben
- ✘ Hersteller und Vertriebsunternehmen von **Erwachsenenunterhaltung und Pornografie**, die mehr als 2% ihres Umsatzes mit diesen Produkten erzielen
- ✘ **Verletzung internationaler globaler Normen**, u. a. der geschäftlichen Grundätze der OECD, der Grundsätze der ILO und der Prinzipien des UNGC

\*\* Unternehmen, die Folgendes nicht einhalten: 1) die Ottawa-Konvention (1997), die den Einsatz, die Lagerung, die Herstellung und die Weitergabe von Antipersonenminen verbietet; 2) das Übereinkommen über Streumunition (2008), das den Einsatz, die Lagerung, die Herstellung und die Weitergabe von Streumunition verbietet; 3) das belgische Mahoux-Gesetz, das Investitionen in Uranmunition verbietet; 4) die Chemiewaffenkonvention (1997), die den Einsatz, die Lagerung, die Herstellung und die Weitergabe chemischer Waffen verbietet; 5) den Atomwaffensperrvertrag (1968), der die Verbreitung von Atomwaffen auf die Gruppe der sogenannten Atommächte (USA, Russland, Großbritannien, Frankreich und China) beschränkt; 6) die Biowaffenkonvention (1975), die den Einsatz, die Lagerung, die Herstellung und die Weitergabe biologischer Waffen verbietet.

\*\* gemäß dem von der IEA vorgeschlagenen 2°C-Szenario oder im Falle von Neubauten von Kohle-/Gaskraftwerken oder bei Umsätzen von über 30% mit Gas, über 10% mit Kohle, über 30% mit Kernenergie, wenn keine CO<sub>2</sub>-Daten zur Verfügung stehen.

Weitere Einzelheiten finden Sie in den Ausschlussrichtlinien von Carmignac:

[https://www.carmignac.com/en\\_US/responsible-investment/template-hub-policies-reports-4528](https://www.carmignac.com/en_US/responsible-investment/template-hub-policies-reports-4528)

Die Ausschlusslisten werden vierteljährlich aktualisiert.

# Investmentansatz bei Unternehmensanleihen für sozial verantwortungsvolles Investieren<sup>1</sup>

Universum der Unternehmensanleihen aus Schwellenländern<sup>2</sup>

≈ 697 Emittenten



ANLAGEFÄHIGES UNIVERSUM ENTSPRECHEND DEN  
FINANZKRITERIEN

≈ 318 Emittenten



NACHHALTIGES SCHWELLENLÄNDER-  
UNTERNEHMENSANLEIHENUNIVERSUM

M

≈ 254 Emittenten

Makroökonomische  
Ebene

Mikroökonomische  
Ebene

 Carmignac Portfolio  
EM Debt

<sup>1</sup> Diese Aussage gilt nicht für alle Fonds und zugrunde liegenden Emittenten. Weitere Einzelheiten finden Sie auf [https://www.carmignac.com/en\\_US/responsible-investment/in-practice-4744](https://www.carmignac.com/en_US/responsible-investment/in-practice-4744)

<sup>2</sup> Anlageuniversum: JPM CEMBI Index (USD). Die Portfoliozusammensetzung kann sich im Laufe der Zeit ändern. Daten mit Stand vom 30.09.2020. Quelle: Carmignac, Oktober 2020 Carmignac Portfolio EM Debt ist seit dem 10. März 2021 der neue Name des Carmignac Portfolio Unconstrained EM Debt. Die Ziele, die Anlagestrategie, das Risikomanagement und die Gebührenstruktur des Fonds bleiben unverändert.

Dieses Dokument darf weder ganz noch teilweise ohne vorherige Genehmigung durch die Verwaltungsgesellschaft reproduziert werden. Es stellt weder ein Zeichnungsangebot noch eine Anlageberatung dar. In diesem Dokument enthaltene Informationen können unvollständig sein und ohne Vorankündigung geändert werden. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung.

Carmignac Portfolio EM Debt ist ein Teilfonds der Carmignac Portfolio SICAV, einer Investmentgesellschaft luxemburgischen Rechts, die der OGAW-Richtlinie entspricht. Für bestimmte Personen oder Länder kann der Zugang zum Fonds beschränkt sein. Er darf 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. **Deutschland und Österreich:** Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden. Die Risiken, und Kosten sind in den Wesentlichen Anlegerinformationen (WAI) / im Kundeninformationsdokument (KID) beschrieben. Die Prospekte, VL, WAI / KID und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website [www.carmignac.de](http://www.carmignac.de) / [www.carmignac.at](http://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 / das Kundeninformationsdokument sind / ist dem Zeichner vor der Zeichnung auszuhändigen. **Schweiz:** Die Prospekte, WAI und Jahresberichte stehen auf der Website [www.carmignac.ch](http://www.carmignac.ch) zur Verfügung und sind bei unserem Vertreter in der Schweiz erhältlich, CACEIS (Switzerland), S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Die Zahlungsdienste ist CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon / Suisse Route de Signy 35, 1260 Nyon. Die Wesentlichen Anlegerinformationen sind dem Zeichner vor der Zeichnung auszuhändigen.

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

Nicht vertragliches Dokument, Fertigstellung am **26/02/2021**.

**CARMIGNAC GESTION** - 24, place Vendôme - F - 75001 Paris - Tel: (+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