



# Carmignac Investissement

Anlageprozess

# Carmignac Investissement: Anlageziele

## Anlageziele

- ▶ Carmignac Investissement ist ein internationaler Aktienfonds, der über eine empfohlene Mindestlaufzeit von 5 Jahren die bestmögliche Performance anstrebt.
- ▶ Der Fonds profitiert von einem aktiven Management ohne Benchmarkbindung und ohne Beschränkungen auf bestimmte Regionen oder Zonen bei der Allokation.
- ▶ Sein Referenzindikator ist der MSCI AC World (EUR).\*

\* Seit dem 01/01/2013 werden die Referenzindikatoren für Aktien inklusive reinvestierender Dividenden berechnet.

# Carmignac Investissement: Anlageuniversum

## PERFORMANCMOTOREN



### INTERNATIONALE AKTIEN

- ▶ Aktien, die an internationalen Börsen notiert sind
- ▶ Schwellenländeraktien
- ▶ Derivate

### DEISEN

- ▶ G3, Sterling, Dollar-Block
- ▶ Schwellenländerwährungen
- ▶ Feste und bedingte Terminkontrakte

## ANLAGELIMITS

- ▶ **Aktien:** mindestens 60% des Portfolios
- ▶ **Modifizierte Duration des Portfolios:** [-4 bis +5 ]
- ▶ **Durchschnittliches Mindestrating der Anleihen:** BBB- (S&P)/Baa3 (Moody's)
- ▶ **Möglichkeit zum gelegentlichen Einsatz von internationalen Anleihen**

# Anlageprozess

## 1) BESTIMMUNG DES MAKROÖKONOMISCHEN KERNSZENARIOS

- ▶ Analyse der Fundamentaldaten und Schlüsselfaktoren
- ▶ Suche nach Wachstumschancen

## 2) IDENTIFIKATION VON ANLAGETHEMEN

### Performancevektoren

- ▶ Aktien
- ▶ Devisen
- ▶ Anleihen (gelegentlich)

## 3) TITELAUWAHL

- ▶ Branchenstruktur
- ▶ Wettbewerbsvorteile
- ▶ Bewertung
- ➔ **Strategische Allokation**

## 4) MANAGEMENT DES EXPOSURE

- ▶ Beobachtung sämtlicher Marktrisikovektoren: Aktien, Devisen, liquide Mittel
- ➔ **Anpassung des Exposure des Fonds**

**PORTFOLIO**

# 1) Bestimmung des makroökonomischen Kernszenarios

Gründliche Analyse der Fundamentaldaten und Schlüsselfaktoren unter Leitung von **Edouard Carmignac** und **Frédéric Leroux**

## Analyse der Fundamentaldaten nach geografischen Zonen

- ▶ Analyse der Fundamentaldaten
  - Wirtschaftswachstum
  - Politische Stabilität
  - Gesellschaftlicher Wandel
- ▶ Analyse der konjunkturellen Früh- und Spätindikatoren
- ▶ Wettbewerbsvorteile



## Analyse der technischen Faktoren und der Marktfaktoren

- ▶ Beobachtung der von Risikofreude bzw. Risikoaversion geprägten Phasen
- ▶ Relative Bewertungen und Korrelationen zwischen den Anlageklassen
- ▶ Position der Anleger
- ▶ Analyse der Reaktionen der Märkte auf makroökonomische Ereignisse



## MAKROÖKONOMISCHES KERNSZENARIO

### Suche nach Wachstumschancen

- ▶ Identifikation der langfristigen strukturellen Trends und Schlüsselthemen
- ▶ Identifikation der konjunkturell am besten aufgestellten Sektoren

## 2) Identifikation von Anlagethemen und Performancevektoren

Von der Top-Down-Analyse zu den Anlagethemen

### MAKROÖKONOMISCHES KERNSZENARIO

### ANLAGETHEMEN

#### Auswahl der geografischen Zonen und der Sektoren

► Identifikation von Ländern:

- Hohes Wachstumspotenzial
- Tragbare Verschuldung und Inflation
- Wettbewerbsvorteile

► Auswahl von Sektoren, die von langfristigen strukturellen Trends profitieren

#### Thematischer Ansatz:

**Gesamtsicht der Chancen in den einzelnen Ländern und Sektoren, um die relevantesten Vektoren auszuwählen**

### PERFORMANCEVEKTOREN

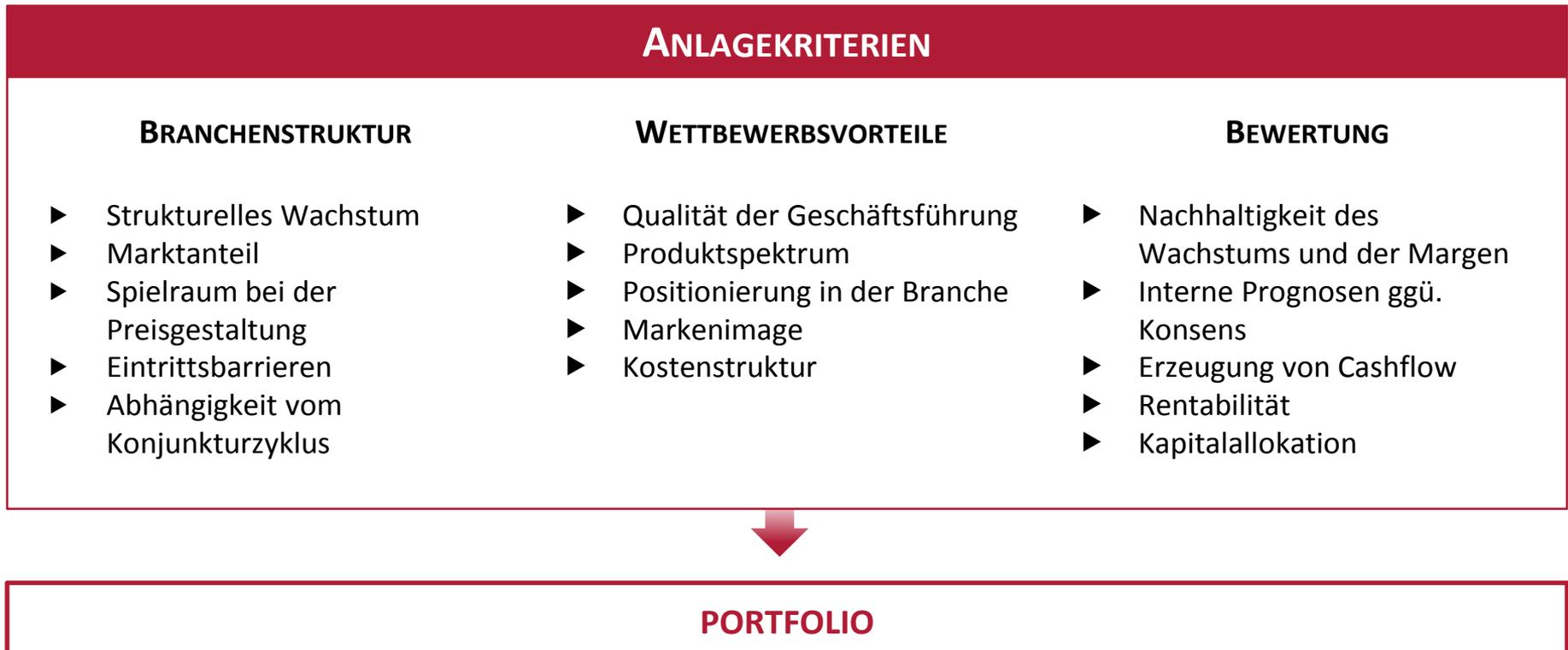
**Aktien**

**Devisen**

**Anleihen (gelegentlich)**

### 3) Titelauswahl

Nutzung von Synergien im gesamten Fondsmanagementteam durch Rückgriff auf die Expertise spezialisierter Fondsmanager



# 4) Steuerung des Exposure

## Devisen und Aktien



### Ein zuständiger Fondsmanager: Frédéric Leroux



- ▶ Überwachung und Ermittlung von Marktrisiken: Makroökonomie, Liquidität
- ▶ Erarbeitung von Absicherungs- und Dynamisierungsstrategien für das Portfolio:
  - Auswahl der verwendeten Instrumente
  - Technische Analyse und Ausführung von Transaktionen
- ▶ Umsetzung über einfache Derivate (nach Genehmigung des Fondsmanagers)

## 4) Steuerung des Exposure: Aktien



### Wozu?

- ▶ Verbesserung des Kapitalerhalts
- ▶ Begrenzung der Volatilität des Portfolios
- ▶ Begrenzung des Verlustrisikos bei plötzlicher Baisse der Märkte
- ▶ Konzentration des Fondsmanagers auf die Auswahl von langfristig allozierbaren Titeln
- ▶ Dynamisierung des Portfolios für den Fall kurzfristiger Markterholungen

### Welche Instrumente?

- ▶ Terminkontrakte auf regionale und sektorielle Indizes (EUROSTOXX, S&P, NASDAQ, IBOV, ...)
- ▶ Außerbörsliche Terminkontrakte: Wertschriftenkorb auf der Basis der Terminkurse der Titel
- ▶ Gelegentlicher Einsatz von Optionen

### In welchem Umfang?

- ▶ Minimales Exposure ggü. Aktienrisiko: 60%

## 4) Steuerung des Exposure: Devisen



### Wozu?

- ▶ Indexierung entsprechend der vom Fondsmanager erwarteten Trends (für zyklische und antizyklische Währungen)
- ▶ Steuerung des relativen Risikos in Abhängigkeit von den Indexgewichtungen
- ▶ Nutzung der technischen Korrelationen zwischen bestimmten Währungen und den übrigen Anlageklassen zum Ausgleich der Portfoliorisiken

### Welche Instrumente?

- ▶ Terminkontrakte und einfache Optionen

### In welchem Umfang?

- ▶ Der Nettoanteil der Devisen kann zwischen 0% und 100% des Fondsvermögens liegen.

# Überwachung der Portfolioentwicklung

Bei der täglichen Fondsmanagementbesprechung wird die Relevanz der Top-Down- und Bottom-Up-Auswahl im Zeitverlauf überprüft.

## BEOBACHTUNG DER MAKROÖKONOMISCHEN HYPOTHESEN

- ▶ Reaktion der Märkte auf die Veröffentlichung makroökonomischer Daten
- ▶ Austausch mit den Ökonomen und Anlagestrategen der einzelnen Länder

## BEOBACHTUNG DER MARKTRISIKEN

- ▶ Korrelation zwischen Anlagethemen
- ▶ Liquidität des Portfolios

## BEOBACHTUNG DER TITEL IM PORTFOLIO

- ▶ Besuch aller im Portfolio vertretenen Unternehmen
- ▶ Entwicklung der Titel im Vergleich zu ähnlichen Werten

# Disclaimer

## **Nur für Informationszwecke / Ausschließlich für professionelle Investoren**

Die in dieser Präsentation enthaltenen Daten und Informationen werden ausschließlich für Informationszwecke zur Verfügung gestellt. Sie stellen weder ein Angebot zum Kauf, eine Aufforderung zum Verkauf oder eine Anlageberatung dar, noch sind sie vertraglich bindend. Dieses Dokument kann inhaltlich verändert werden, ohne dass über diese Änderungen vorab informiert werden muss.

Die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung ist keine Garantie für künftige Ergebnisse. Der Wert einer Anlage kann bei Marktschwankungen steigen oder fallen, und Anleger können unter Umständen ihren ursprünglich investierten Betrag verlieren.

Die in dieser Präsentation zur Verfügung gestellten Informationen sind nicht für Personen oder Einrichtungen in einem Land oder Rechtsraum gedacht, in denen ihre Verbreitung oder Nutzung den geltenden Gesetzen oder Vorschriften widersprechen oder Carmignac Gestion dazu verpflichten würden, den Zulassungsvorschriften in diesen Rechtsräumen zu entsprechen.

Anlagen in die Fonds von Carmignac Gestion sind auf Grundlage der aktuellen rechtlichen Unterlagen (Verkaufsprospekt, Key Information Investor Document (KIID) und Jahresberichte) vorzunehmen. Diese sind kostenlos und in Papierform in Deutschland bei Marcard, Stein & Co. AG, Ballindamm 36, 20095 Hamburg und in Österreich bei der Ersten Bank der Österreichischen Sparkassen AG, OE 01980533/ Produktmanagement Wertpapiere, Petersplatz 7, 1010 Wien, erhältlich.

**Nicht vertragliches Dokument, 21/11/2016**

Carmignac Gestion – Société Anonyme au capital de 15 000 000 € - RCS de Paris B 349 501 676  
Agrément AMF n° GP 97-08 du 13/03/1997 24 Place Vendôme – 75001 Paris – Tel : +33 1 42 86 53 35