



D. Older

FACT SHEET  
09/2020

Empfohlene  
Mindestanlage-  
dauer:



## Anlageuniversum und Anlageziel

Internationaler Aktienfonds, der von makroökonomischer Expertise, aktivem Management und uneingeschränkter Vermögensallokation in Bezug auf Branche, geographische Lage, Größe oder Kapitalisierung profitiert. Ziel des Fonds ist es, seinen Referenzindikator über einen Zeitraum von mindestens 5 Jahren zu übertreffen. Das Aktienexposure beträgt stets mindestens 60%. Performancetreiber sind Aktien, Währungen und Zinsprodukte.

Die Analyse der Fondsmanager finden Sie auf Seite 3



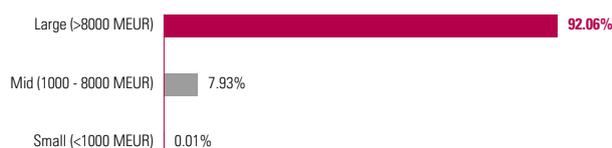
Bruttoaktienquote: **100.38%**

Nettoaktienquote: **102.16%**

## Portfoliostruktur

	09/20	08/20	12/19
<b>Aktien</b>	<b>100.38%</b>	<b>100.35%</b>	<b>95.25%</b>
<b>Industriestaaten</b>	<b>77.54%</b>	<b>78.91%</b>	<b>77.40%</b>
Nordamerika	54.54%	54.58%	57.86%
Asien - Pazifik	2.99%	2.83%	2.03%
Europa	20.01%	21.50%	17.51%
<b>Schwellenländer</b>	<b>22.84%</b>	<b>21.45%</b>	<b>17.85%</b>
Lateinamerika	—	0.69%	1.01%
Asien	22.84%	20.75%	16.84%
<b>Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate</b>	<b>-0.38%</b>	<b>-0.35%</b>	<b>4.75%</b>

## Marktkapitalisierung



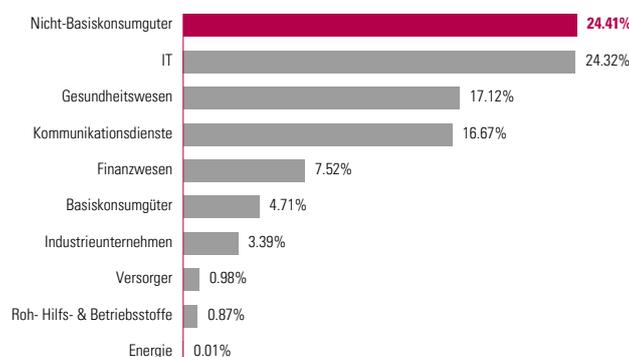
## Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	%
JD.COM INC	China	Nicht-Basiskonsumgüter	5.39%
FACEBOOK INC	USA	Kommunikationsdienste	3.66%
HERMES INTERNATIONAL	Frankreich	Nicht-Basiskonsumgüter	3.51%
ALPHABET INC	USA	Kommunikationsdienste	3.49%
SALESFORCE.COM	USA	IT	3.21%
AMAZON.COM INC	USA	Nicht-Basiskonsumgüter	3.10%
NINTENDO CO LTD	Japan	Kommunikationsdienste	2.99%
FIDELITY NAT'L INFO SVCS	USA	IT	2.49%
CONSTELLATION BRANDS	USA	Basiskonsumgüter	2.49%
ELASTIC NV	USA	IT	2.24%
			<b>32.57%</b>

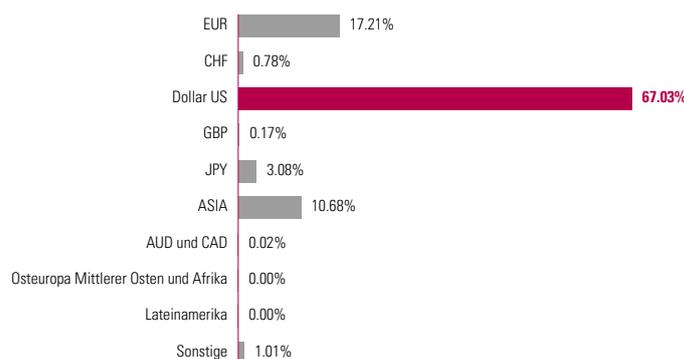
## PROFIL

- **Auflegungsdatum des Fonds:** 26/01/1989
- **Fondsmanager:** David Older seit 14/09/2018
- **Verwaltetes Vermögen des Fonds:** 3471M€ / 4071M\$<sup>(1)</sup>
- **Volumen der Anteilsklasse:** 3098M€
- **Domizil:** Frankreich
- **Referenzindikator:** MSCI ACWI (USD) (Vierteljährlich neu gewichtet)
- **Notierungswährung:** EUR
- **NAV:** 1495.11€
- **Ertragsverwendung:** Thesaurierung
- **Fondstyp:** UCITS
- **Rechtsform:** FCP
- **Geschäftsjahresende:** 31/12
- **Zeichnung/Rücknahme:** Werktag (MEZ/MESZ)
- **Orderannahmefrist:** vor 18:00 Uhr (MEZ/MESZ)
- **Morningstar Kategorie™:** Global Large-Cap Growth Equity

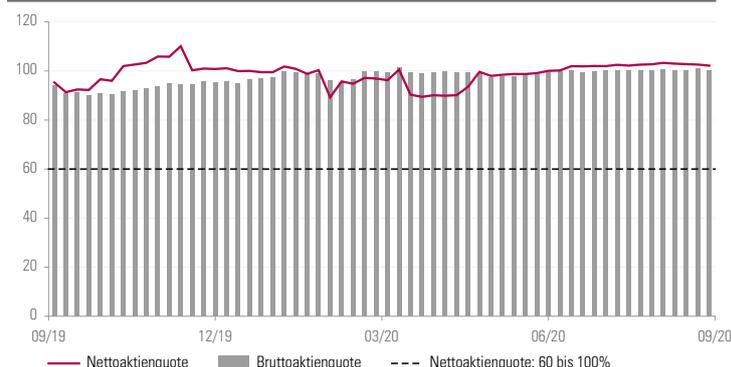
## Sektoren



## Nettodevisen-Exposure des Fonds



## Entwicklung der Nettoaktienquote seit 1 Jahr (Vermögen in %) <sup>(2)</sup>



\* Für die Anteilsklasse Carmignac 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. (1) Wechselkurs EUR/USD zum 30/09/20. (2) Aktienexposure-Rate = Aktieninvestitionsrate + Exposure in Aktienderivaten.

## Entwicklung des Fonds und des Indikators seit 10 Jahren (%)



## Jährliche Wertentwicklungen

## Annualisierte Performance

## Wertentwicklungen (%)

	31/12/2019	1 Monat	1 Jahr	3 Jahren	5 Jahren	10 Jahren	3 Jahren	5 Jahren	10 Jahren
<b>Carmignac Investissement A EUR Acc</b>	<b>15.75</b>	<b>-0.78</b>	<b>22.93</b>	<b>23.20</b>	<b>39.28</b>	<b>79.09</b>	<b>7.19</b>	<b>6.84</b>	<b>6.00</b>
Referenzindikator <sup>(1)</sup>	-2.97	-1.30	2.68	23.91	55.42	151.63	7.39	9.21	9.66
Durchschnitt der Kategorie	7.36	-0.57	14.34	37.69	69.28	171.84	11.25	11.10	10.52
Ranking (Quartil)	1	3	1	4	4	4	4	4	4

(1) Referenzindikator: MSCI ACWI (USD) (Vierteljährlich neu gewichtet). Quelle: Morningstar für den Durchschnitt der Kategorie und die Quartile Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Die hier dargestellte Performance des Fonds beinhaltet alle jährlich auf Fondsebene anfallenden Kosten. Um den dargestellten Anlagebetrag von EUR 100 zu erreichen, hätte ein Anleger bei Erhebung eines Ausgabeaufschlags von 4% 104.00 EUR aufwenden müssen. Eventuell beim Anleger anfallende Depotgebühren würden das Anlageergebnis mindern.

## Statistiken (%)

	1 Jahr	3 Jahren
Volatilität des Fonds	24.69	15.37
Volatilität des Indikatoren	27.32	15.72
Sharpe-Ratio	0.94	0.45
Beta	0.90	0.92
Alpha	0.03	0.00

## VaR

VaR des Portfolios	17.99%
VaR der Benchmark	15.96%

## Monatlicher Bruttoertragsbeitrag

Aktienportfolio	-0.65%
Aktien Derivate	-0.18%
Devisen Derivate	-0.02%
<b>Summe</b>	<b>-0.85%</b>

Anteile	Datum des ersten NAV	Bloomberg	ISIN	SEDOL	CUSIP	WKN	Fixe Verwaltungsgebühr	Ausgabeaufschlag <sup>(2)</sup>	Mindestanlage bei Erstzeichnung <sup>(3)</sup>	Einjahresperformance (%)					Jährliche Wertentwicklungen (%)		
										30.09.19	28.09.18	29.09.17	30.09.16	30.09.15	3 Jahren	5 Jahren	10 Jahren
										30.09.20	30.09.19	28.09.18	29.09.17	30.09.16			
A EUR Acc	26/01/1989	CARINVT FP	FR0010148981	B06BJR6	F13871128	A0DP5W	1.5%	4%	1 Anteil	22.86	0.32	-0.10	7.13	5.54	23.20	39.28	79.09
A EUR Ydis	19/06/2012	CARINDE FP	FR0011269182	B86RRB0	F1R51H178	A1J0KF	1.5%	4%	EUR 1000	22.88	0.32	-0.09	7.12	5.54	23.23	39.32	—
A CHF Acc Hdg	19/06/2012	CARINAC FP	FR0011269190	BJ62CD9	F1R51H186	A1J1TG	1.5%	4%	CHF 50000000	22.30	-0.12	-0.67	6.62	4.67	21.41	35.48	—
E EUR Acc	01/07/2006	CARINVE FP	FR0010312660	B1G3NH7	F13871136	A0QYYN	2.25%	—	1 Anteil	22.03	-0.40	-0.84	6.34	4.76	20.59	34.32	66.70

Variable Verwaltungsgebühr: 10% der überdurchschnittlichen Wertentwicklung gegenüber 10% Wertentwicklung. (2) Der Vertriebsstelle zufließende Zeichnungsgebühren. Es fällt keine Rücknahmegebühr an. (3) Bitte nutzen Sie den Verkaufsprospekt für nähere Angaben zu den Mindestfolgezeichnungsbeträgen. Der Verkaufsprospekt ist auf folgender Website erhältlich: [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com). Die laufenden Kosten basieren auf den Werten des vergangenen Geschäftsjahrs. Sie können von Jahr zu Jahr schwanken und schließen die an die Wertentwicklung des Fonds gebundenen Gebühren und die Transaktionskosten nicht ein. A EUR Acc (2.12%); A EUR Ydis (2.12%); A CHF Acc Hdg (2.12%); E EUR Acc (2.87%).

## ANALYSE DER FONDSMANAGER

### Marktumfeld



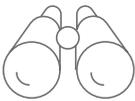
Der September wurde in den USA insbesondere durch eine Fed geprägt, die zwar eine Änderung ihrer „Forward Guidance“, d. h. ihres Fahrplans, verkündete, sich jedoch nicht zu einer möglichen Änderung ihrer Politik der Wertpapierkäufe äußerte, und durch eine Exekutive, der vorerst keine Einigung auf ein neues Konjunkturpaket gelang. Dies ist eine destruktive Agenda, die die Aktienmärkte belastete. In Europa entsprach das Vorgehen der EZB den Erwartungen, während sich eine zweite Pandemiewelle uneinheitlich über den Kontinent auszubreiten begann. Die Gewinnmitnahmen konzentrierten sich auf die besten Wertentwicklungen seit Jahresbeginn, nämlich auf Growth-Aktien, vorwiegend aus dem Technologiesektor. Nach einem starken Anstieg seit Jahresbeginn erlebte auch Gold eine Korrekturphase.

### Kommentar zur Performance



Unser Anlageprozess konzentriert sich auf die Suche nach langfristigen Growth-Aktien. Diese Titel korrigierten im September besonders stark, und wir verzeichneten daher im Berichtszeitraum selbstverständlich ein Minus. Allerdings veranlasst uns dieser Ansatz, unser Exposure in wenig disruptiven Sektoren und verschuldeten Unternehmen zu begrenzen. Ein Beispiel ist der Energiesektor, der im Berichtszeitraum unter Druck stand. Im Übrigen stützen unsere Diversifizierung und unsere Titelauswahl, insbesondere in Asien, die Wertentwicklung. Erwähnenswert ist die gute Wertentwicklung einiger Titel wie z. B. von Nio, einem chinesischen E-Auto-Hersteller, der seit kurzem im Portfolio ist, aber auch von Nintendo und Samsung, die weiterhin von den globalen Digitalisierungstrends profitieren. Überdies verzeichneten wir aufgrund unserer disziplinierten Positionsgewichtung und insbesondere der Gewinnmitnahmen bei unseren besten Gewinnbringern seit Jahresbeginn, wie dem chinesischen Impfstoffhersteller ZhiFei, insgesamt ein geringeres Minus als unser Referenzindikator.

### Ausblick und Anlagestrategie



Da die Transparenz bezüglich des Konjunkturzyklus in den kommenden Monaten begrenzt bleibt, stellen das Rückgrat unserer Aktienkomponente weiterhin langfristige Growth-Aktien dar, darunter ein erheblicher Teil in China. Dieses Basisszenario einer zaghaften Erholung schließt jedoch nicht aus, dass die schrittweise Wiedereröffnung der Wirtschaft zyklische Auswirkungen haben wird. Diese berücksichtigen wir in unserem Aktienportfolio durch Unternehmen, die ein Exposure in der Wiedereröffnung der Wirtschaft und Gold haben. Erstere sind vorwiegend europäische Unternehmen aus dem Tourismussektor mit geringer Kapitalintensität wie z. B. Amadeus, ein spanischer Anbieter von Technologielösungen insbesondere für den Verkauf von Flugtickets. Dagegen meiden wir weiterhin Unternehmen, die sich infolge der Unterbrechung ihrer Aktivität in großen Schwierigkeiten befanden, insbesondere in den Sektoren Automobilbau und Flugverkehr. Darüber hinaus beteiligten wir uns jüngst an Börsengängen, die nach Transaktionsvolumen das dynamischste Quartal seit 2000 verzeichneten. Wie bei unserer Titelauswahl verfolgten wir auch hier einen äußerst disziplinierten Ansatz.

## GLOSSAR

**Alpha:** Alpha misst die Performance eines Portfolios gegenüber seinem Referenzindikator. Ein negatives Alpha bedeutet, dass sich der Fonds weniger gut als sein Referenzindikator entwickelt hat (Beispiel: der Indikator hat innerhalb eines Jahres 10% erzielt, während der Fonds lediglich 6% erzielt hat: sein Alpha beträgt somit -4). Ein positives Alpha bedeutet, dass sich der Fonds besser als sein Referenzindikator entwickelt hat (Beispiel: der Indikator hat innerhalb eines Jahres 6% erzielt, während der Fonds 10% erzielt hat: sein Alpha beträgt somit 4).

**Beta:** Das Beta ist eine Kennzahl, welche die Beziehung zwischen den Schwankungen der Nettoinventarwerte des Fonds und den Wertschwankungen seines Referenzindikators angibt. Ein Beta von unter 1 bedeutet, dass der Fonds die Schwankungen des Indikators „abfedert“ (ein Beta von 0,6 bedeutet, dass der Fonds 6% erzielt, wenn der Indikator 10% erzielt, und 6% verliert, wenn der Indikator 10% verliert). Ein Beta von über 1 bedeutet, dass der Fonds die Schwankungen des Indikators „verstärkt“ (ein Beta von 1,4 bedeutet, dass der Fonds 14% erzielt, wenn der Indikator 10% erzielt, aber auch 14% verliert, wenn der Indikator 10% verliert). Ein Beta von unter 0 bedeutet, dass der Fonds umgekehrt auf die Schwankungen seines Indikators reagiert (ein Beta von -0,6 bedeutet, dass der Fonds 6% verliert, wenn der Indikator 10% erzielt und umgekehrt).

**Börsenkaptalisierung:** Wert, den eine Gesellschaft zu einem bestimmten Datum an der Börse besitzt. Sie wird errechnet, indem man die Anzahl der umlaufenden Aktien mit dem Kurs der Aktie multipliziert.

**Duration:** Die Duration einer Anleihe entspricht dem Zeitraum, nach dessen Ablauf ihre Rentabilität nicht mehr von Veränderungen des Zinssatzes beeinträchtigt wird. Die Duration ist gleichzusetzen mit der durchschnittlichen Laufzeit nach Abzinsung sämtlicher Cashflows (Zinsen und Kapital).

**FCP:** Investmentfonds (Fonds Commun de Placement).

**High Yield:** Anleihen oder Kredite, deren Rating aufgrund ihres höheren Ausfallrisikos unterhalb der Kategorie „Investment Grade“ liegt, werden als High Yield bezeichnet. Diese Titel werden in der Regel höher verzinst.

**Investitionsgrad/Exposure:** Der Investitionsgrad gibt die Höhe des investierten Vermögens an und wird in Prozent des Portfoliovermögens ausgedrückt. Das Exposure entspricht dem Investitionsgrad zuzüglich des Effekts der Derivatestrategien und bestimmt den Prozentsatz des realen Vermögens, das einem bestimmten Risiko ausgesetzt ist. Derivatestrategien können zum Ziel haben, das Exposure des Basiswerts zu erhöhen (Strategie der Dynamisierung) oder zu senken (Strategie der Immunisierung).

**Investment Grade:** Anleihen oder Kredite, denen von den Ratingagenturen ein Rating von AAA bis BBB- verliehen wurde, das einem in der Regel relativ niedrigen Ausfallrisiko entspricht, gehören der Investment Grade-Kategorie an.

**Modifizierte Duration:** Die modifizierte Duration einer Anleihe misst das Risiko, das aus einer gegebenen Veränderung des Zinssatzes resultiert. Eine modifizierte Duration von +2 bedeutet, dass bei einem plötzlichen Anstieg des Zinssatzes um 1% der Wert des Portfolios um 2% sinkt.

**Nettoinventarwert:** Preis eines Anteils (bei einem FCP) oder einer Aktie (bei einer SICAV).

**Rating:** Bei einem Rating handelt es sich um eine Bonitätseinstufung, anhand der die Qualität eines Kreditnehmers (Emittent des Schuldtitels) gemessen werden kann. Das Rating wird von Ratingagenturen veröffentlicht und bietet Anlegern verlässliche Informationen über das mit einem Schuldtitel verbundene Risikoprofil.

**Sharpe-Ratio:** Die Sharpe-Ratio misst die Überrendite gegenüber dem risikofreien Zinssatz, geteilt durch die Standardabweichung dieser Rendite. Es handelt sich somit um eine Kennzahl der inkrementellen Rendite je Risikoeinheit. Bei einer positiven Sharpe-Ratio wird das eingegangene Risiko umso höher vergütet, je höher die Sharpe-Ratio ist. Eine negative Sharpe-Ratio bedeutet nicht zwingend, dass das Portfolio eine negative Performance verzeichnet hat, sondern dass sich dieses schlechter als eine risikofreie Anlage entwickelt hat.

**SICAV:** Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (Société d'Investissement à Capital Variable)

**VaR:** Der Value at Risk (VaR) stellt den maximalen potenziellen Verlust eines Anlegers aus einem Portfolio aus Finanzaktiva über eine bestimmte Haltedauer (20 Tage) und einen bestimmten Konfidenzintervall (99%) dar. Dieser potenzielle Verlust wird in Prozent des gesamten Portfoliovermögens ausgedrückt und ausgehend von einem Querschnitt aus historischen Daten (über einen Zeitraum von 2 Jahren) berechnet.

**Volatilität:** Schwankung des Kurses / der Notierung eines Titels, eines Fonds, eines Marktes oder eines Indikators über einen gegebenen Zeitraum, anhand der das mit einer Anlage verbundene Risiko gemessen werden kann. Sie wird anhand der Standardabweichung bestimmt, die sich aus der Quadratwurzel der Varianz ergibt. Die Varianz errechnet sich aus dem quadrierten Mittelwert der durchschnittlichen Abweichungen. Je höher die Volatilität ist, desto höher ist auch das mit dieser Anlage verbundene Risiko.

**Yield to Maturity:** Yield to Maturity entspricht dem Begriff der effektiven Rendite bzw. Rückzahlungrendite. Es handelt sich zum Zeitpunkt der Berechnung um die prozentuale Rendite, die eine Anleihe unter der Annahme, dass der Anleger sie bis zur Fälligkeit hält, bietet.

## Haupttrisiken des Fonds

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

## Wichtige rechtliche Informationen

Quelle: Carmignac, Stand 30/09/20. Copyright: In dieser Präsentation enthaltene Daten sind ausschließliches Eigentum der jeweiligen Eigentümer laut Angabe auf jeder Seite. Seit dem 01/01/2013 werden die Referenzindikatoren für Aktien inklusive reinvestierender Dividenden berechnet. Dieses Dokument darf weder ganz noch teilweise ohne vorherige Genehmigung durch die Verwaltungsgesellschaft reproduziert werden. Es stellt weder ein Zeichnungsangebot noch eine Anlageberatung dar. 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. Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden. Die Risiken und Kosten sind in den Wesentlichen Anlegerinformationen (WAI) / im Kundeninformationsdokument (KID) beschrieben. Das Kundeninformationsdokument ist dem Zeichner vor der Zeichnung auszuhändigen. Für Deutschland: Die Prospekte, WAI und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website [www.carmignac.de](http://www.carmignac.de) zur Verfügung und sind auf Anforderung bei der Verwaltungsgesellschaft bzw. Die Wesentlichen Anlegerinformationen sind dem Zeichner vor der Zeichnung auszuhändigen. Für Österreich: Die Prospekte, KID und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website [www.carmignac.at](http://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. - In der 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 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.

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

Von der AMF zugelassene Portfolioverwaltungs-gesellschaft

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 Investmentfondsverwaltungs-gesellschaft

Aktiengesellschaft mit einem Grundkapital von 23.000.000 Euro - Handelsregister Luxembourg B67549

FÜR WERBEZWECKE

