Carmignac Gestion

IST JETZT DIE RICHTIGE ZEIT FÜR EMERGING MARKETS?

Investment&more Herbst 2016

“Schwellenländer- gestern, heute, morgen”

CARMIGNAC
RISK MANAGERS

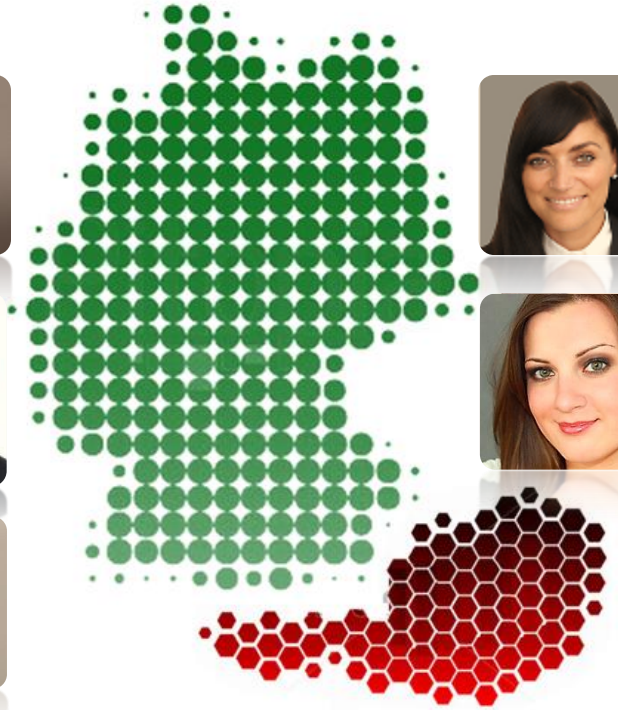
Ihr Kontakt bei Carmignac

Retail Team Deutschland & Österreich

Frank RÜTTENAUER
HEAD OF RETAIL BUSINESS
Phone : +49 69 71042 3612
fruettenauer@carmignac.com

Ingo BOXLEITNER
BUSINESS DEVELOPMENT DIRECTOR
Phone : +49 69 71042 3619
iboxleitner@carmignac.com

Sebastian HAIMERL
BUSINESS DEVELOPMENT MANAGER
Phone : +49 69 71042 3618
shaimerl@carmignac.com



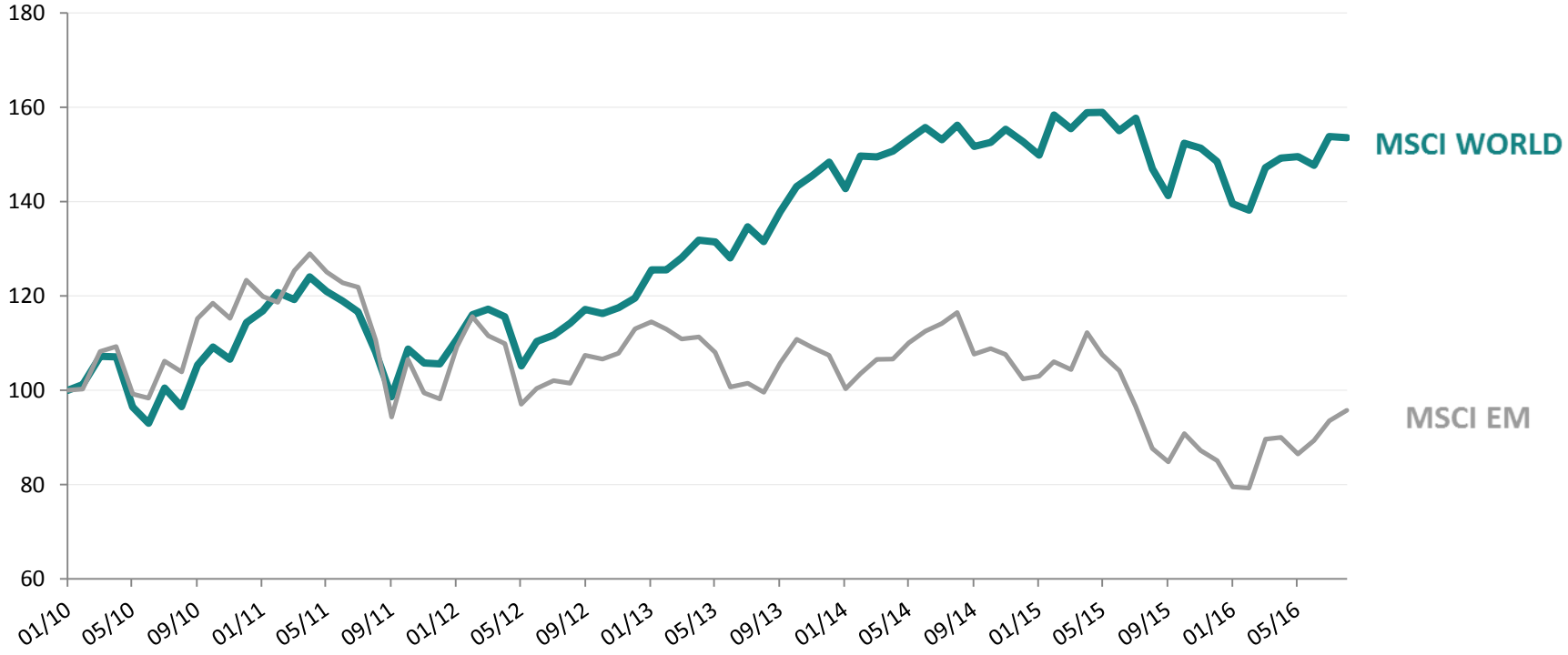
Isabella ZUREK
ACCOUNT RELATIONSHIP EXECUTIVE
Phone : +49 69 71042 3615
izurek@carmignac.com

Agathe RYLOW
CLIENT RELATIONSHIP MANAGER
Phone : +352 46 70 60 43
arylow@carmignac.com

Mit Carmignac antizyklisch in Schwellenländer investieren

November 2009

Januar 2016



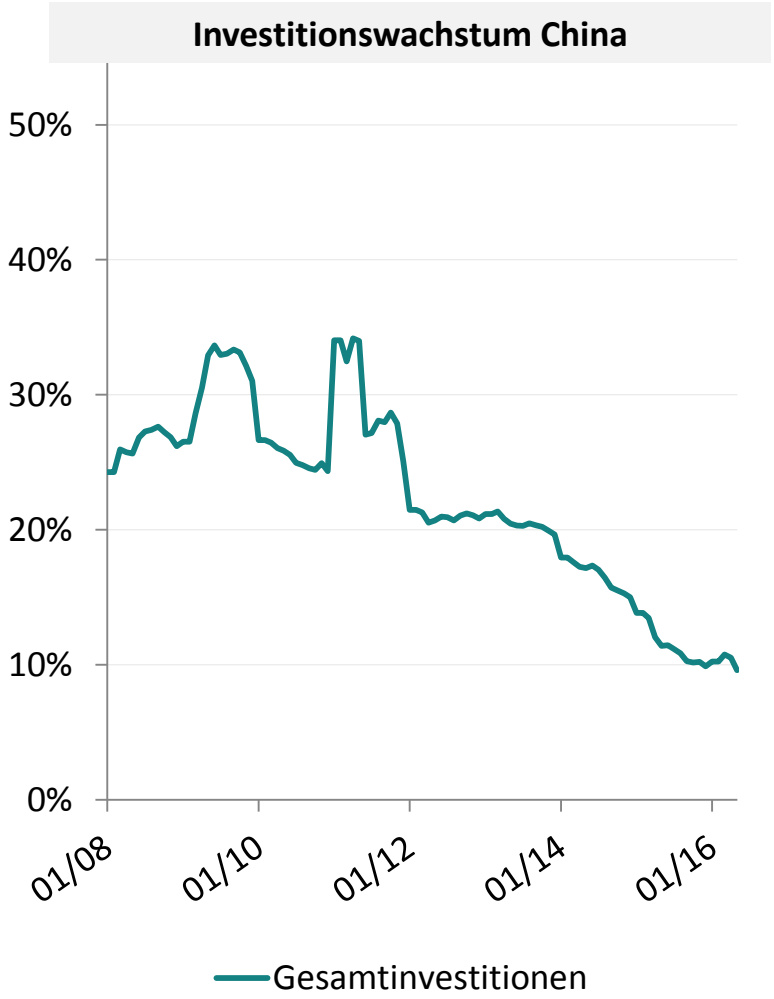
Quelle: Copyright © The Economist Newspaper Limited 2016. All rights reserved.
MSCI, Bloomberg, 31/08/2016

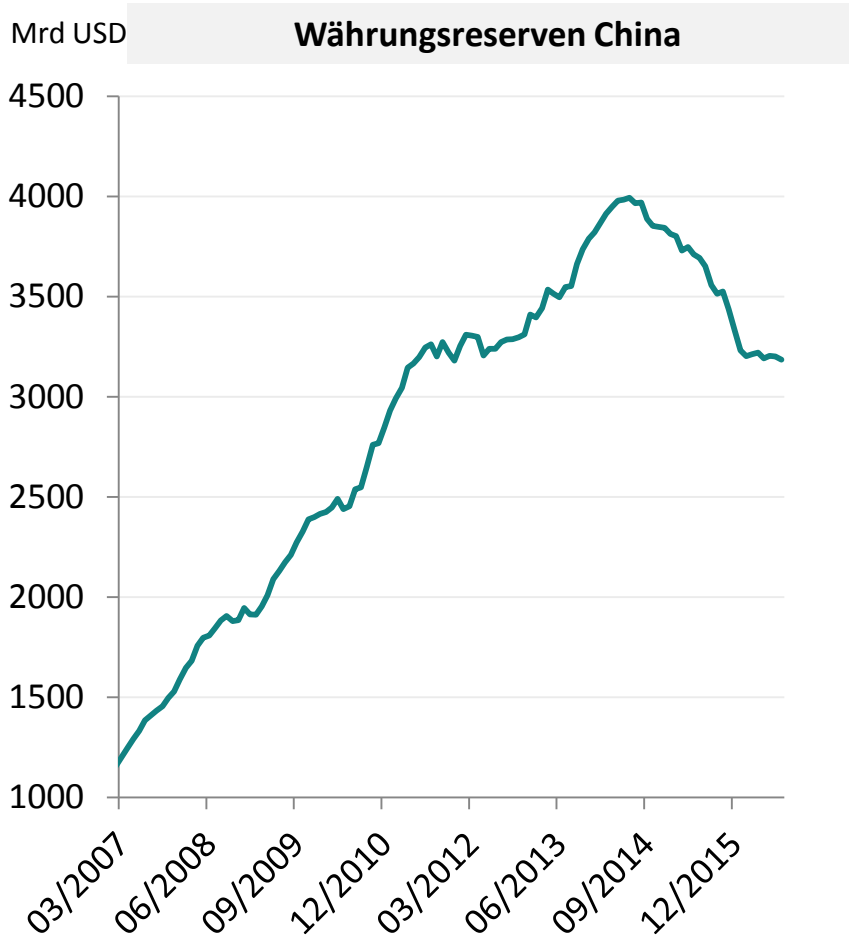
Rückblick und Bestandsaufnahme

Rückgang der Rohstoffpreise

Source: Emerging Advisors Group, 22/07/2016

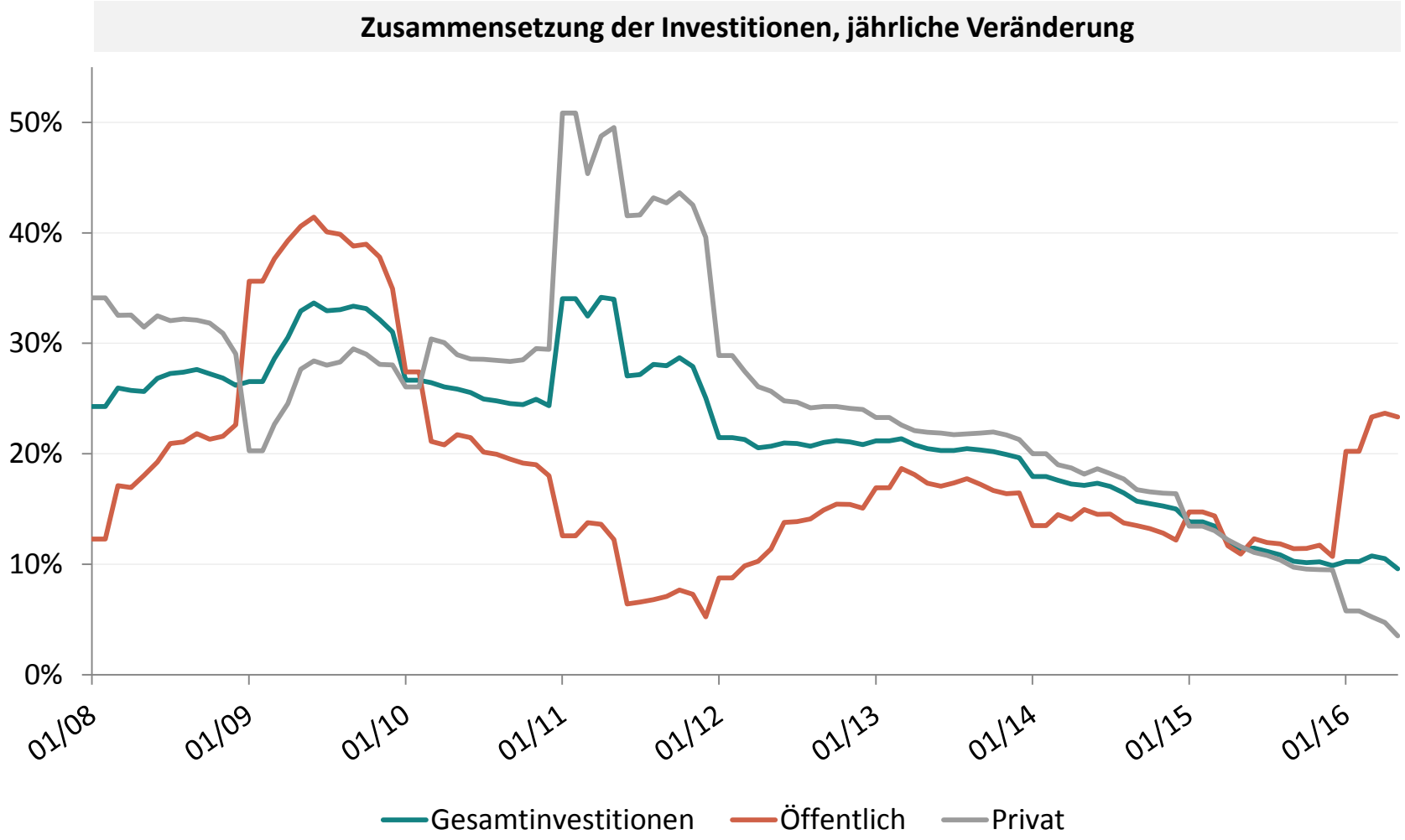
Sorgen um China





Quelle : The People's Bank of China, 31/08/2016 (rechts)
Carmignac, CEIC, 31.05.2016 (links)

China: Die Regierung ist bemüht, den Rückgang privater Investitionen zu kompensieren



Quelle: Carmignac, CEIC, 31.05.2016

Politische Unsicherheiten

CRISTINA FERNANDEZ DE KIRCHNER

MAURICIO MACRI

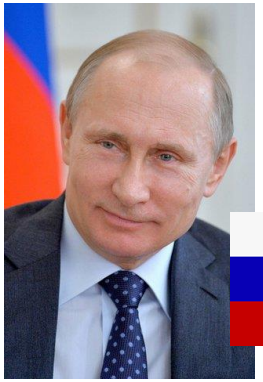
LULA

MICHEL TEMER

DILMA ROUSSEFF

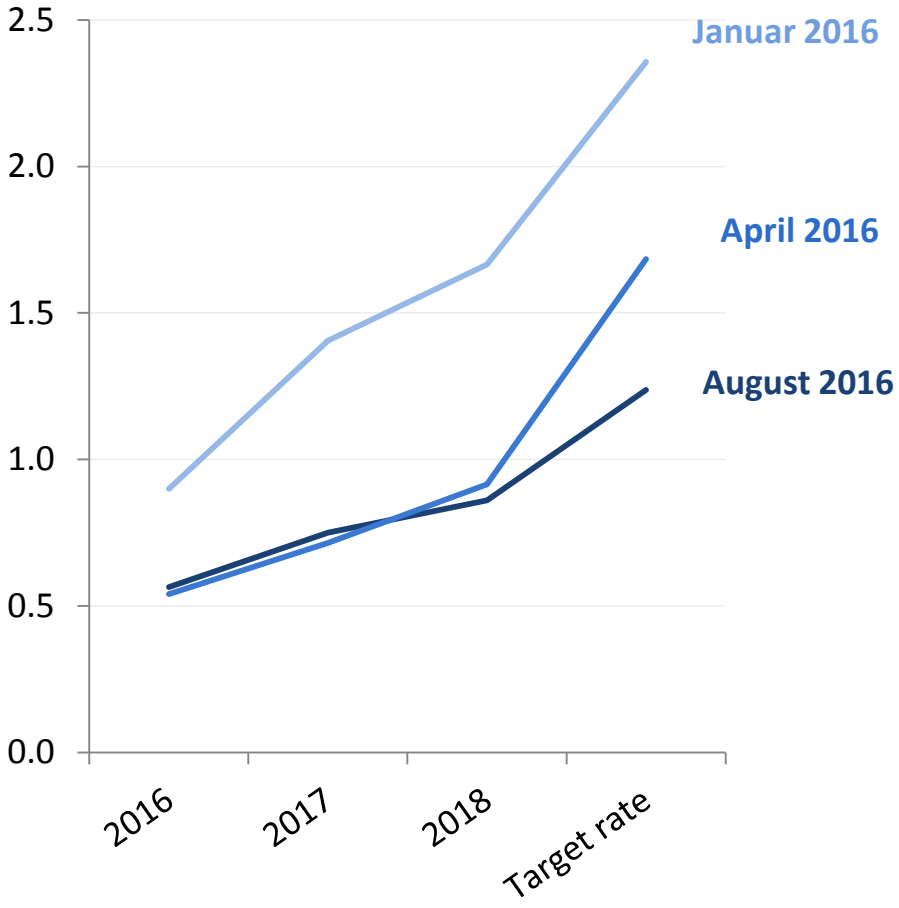
XI JINPING

RECEP TAYYIP ERDOGAN



WLADIMIR PUTIN

Angst vor steigenden Zinsen in den USA

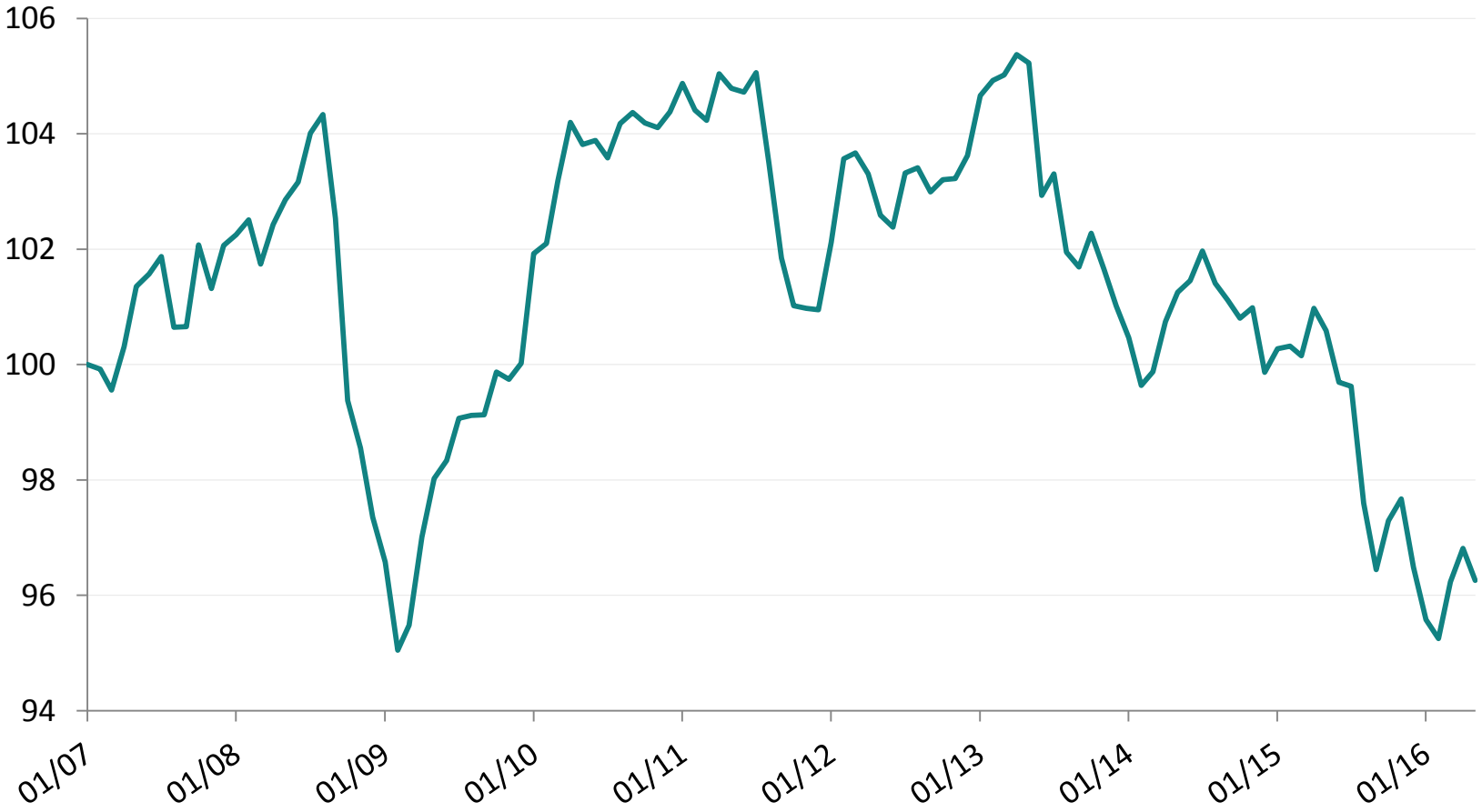


Quellen:
Links: Federal Reserve, 29.03.2016
Rechts: Carmignac, 17.03.2016

Währungsabwertungen führten zu Unterbewertungen

Laurent CHEBANIER
Country Risk Analyst

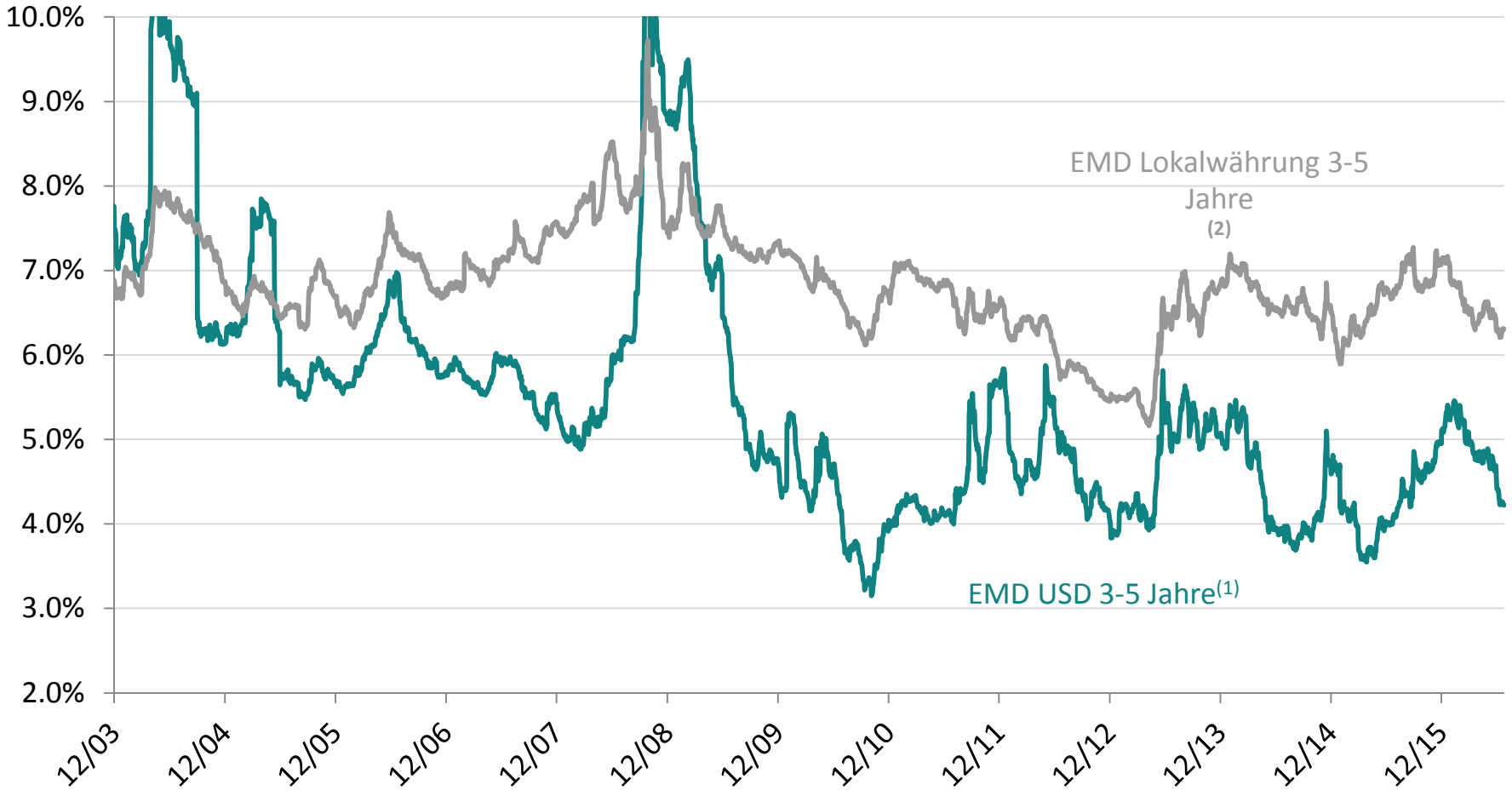
Durchschnittliche Wertentwicklung EM-Währungen (handelsgewichtet, reale Wechselkurse)



Source: Carmignac, CEIC, June 2016

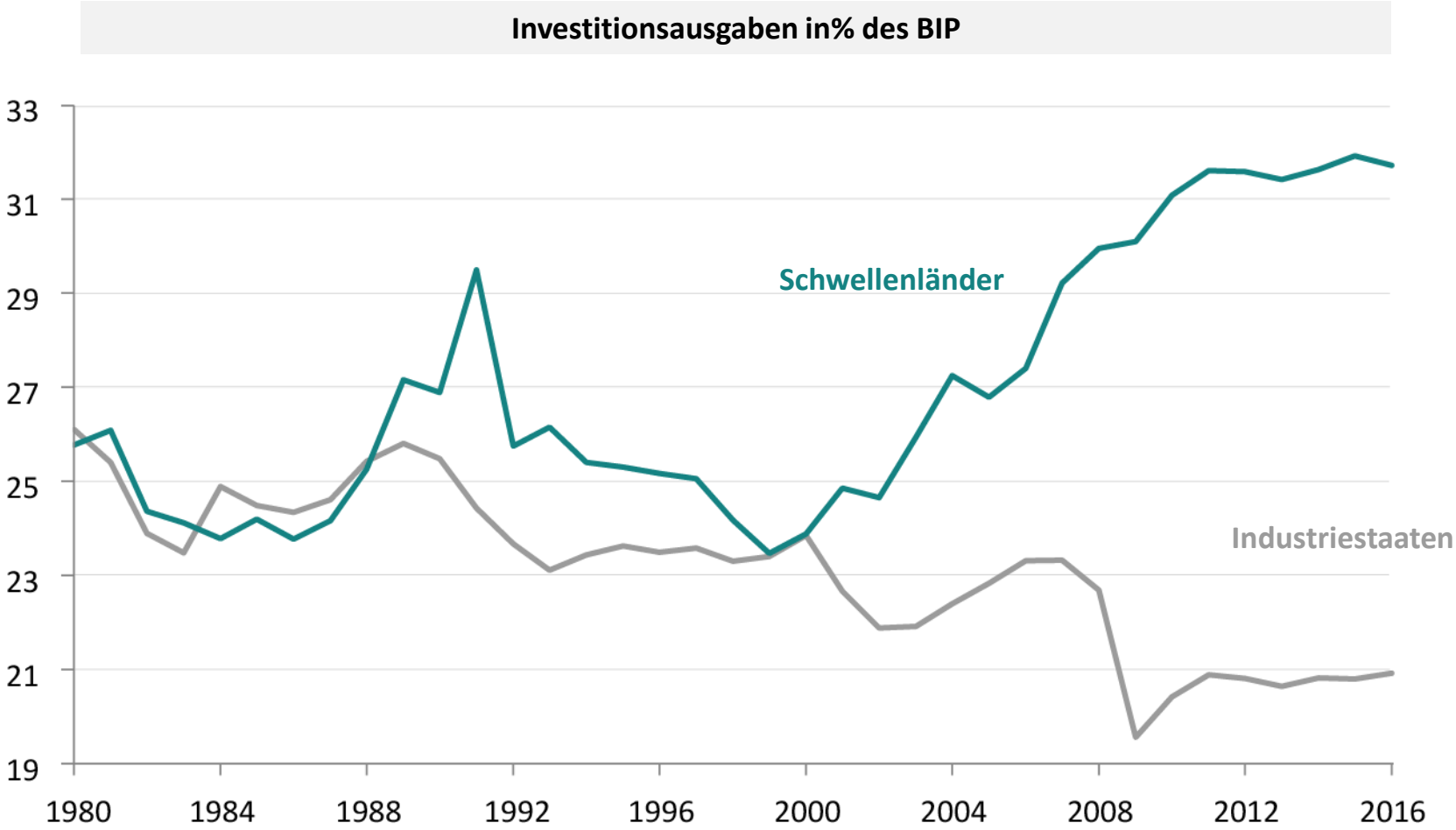
Renditen von Emerging Market Bonds

Lokalwährungsrenditen versus USD Renditen (%)



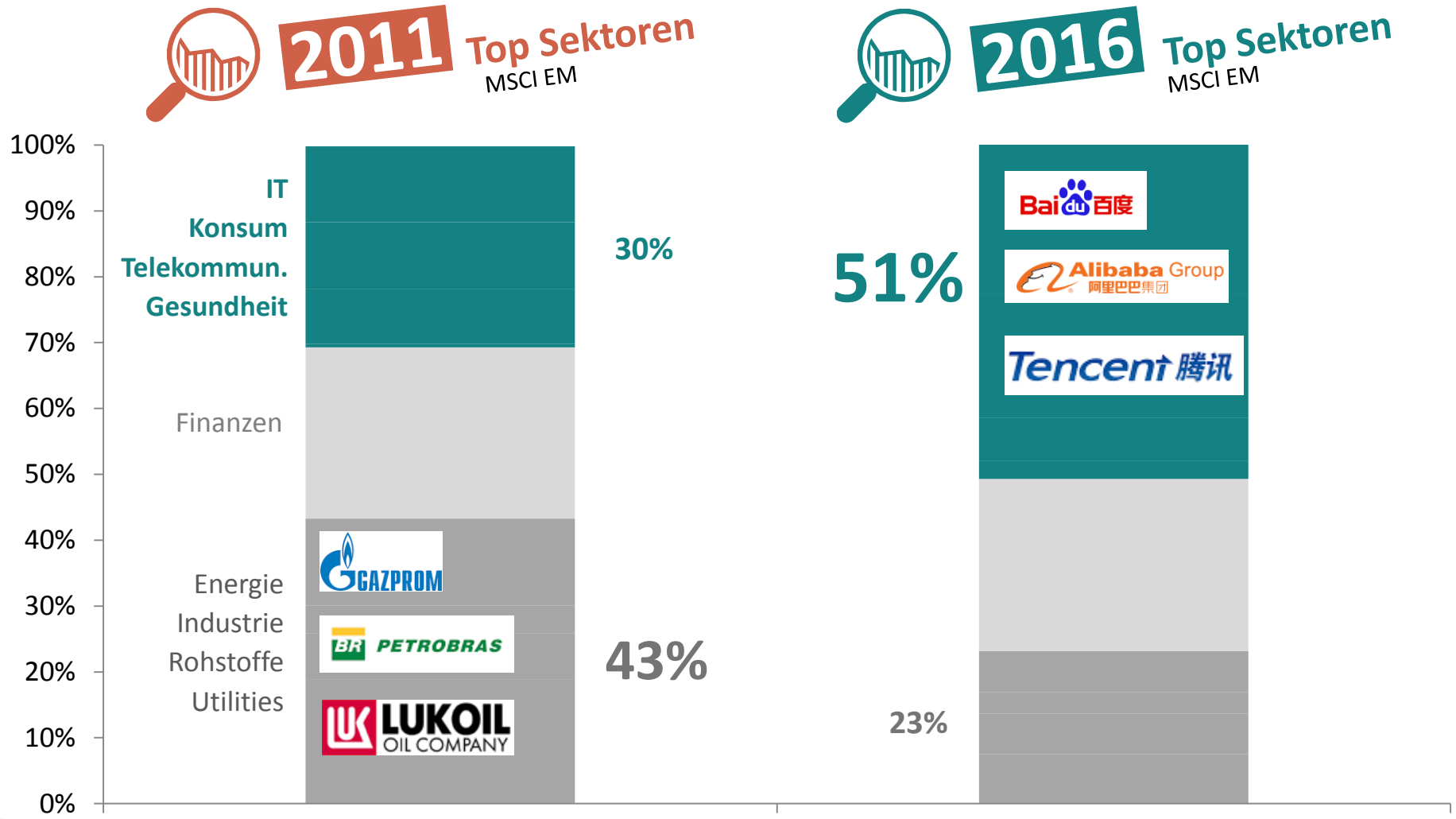
(1) JPMorgan - EMBI Global Diversified Maturity 3-5 years Blended Yield
(2) JPMorgan - GBI-EM Global Diversified Composite Yield to Maturity
Source: J.P. Morgan, Bloomberg, 25/07/2016

Investitionen bieten langfristiges Wachstumspotential



Source: Minackadvisors, Global Outlook, The Point of No Return, 03/04/2016

Die Transformation der Schwellenländer

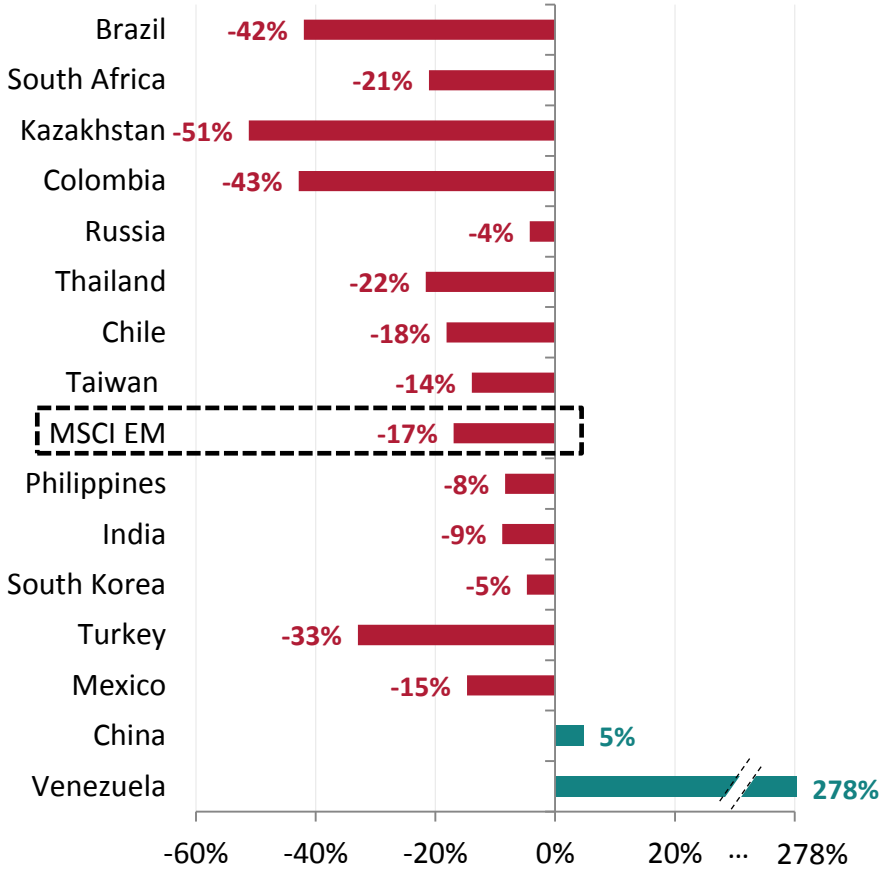


Sources: Carmignac, MSCI EM Index Data, 31/08/2016

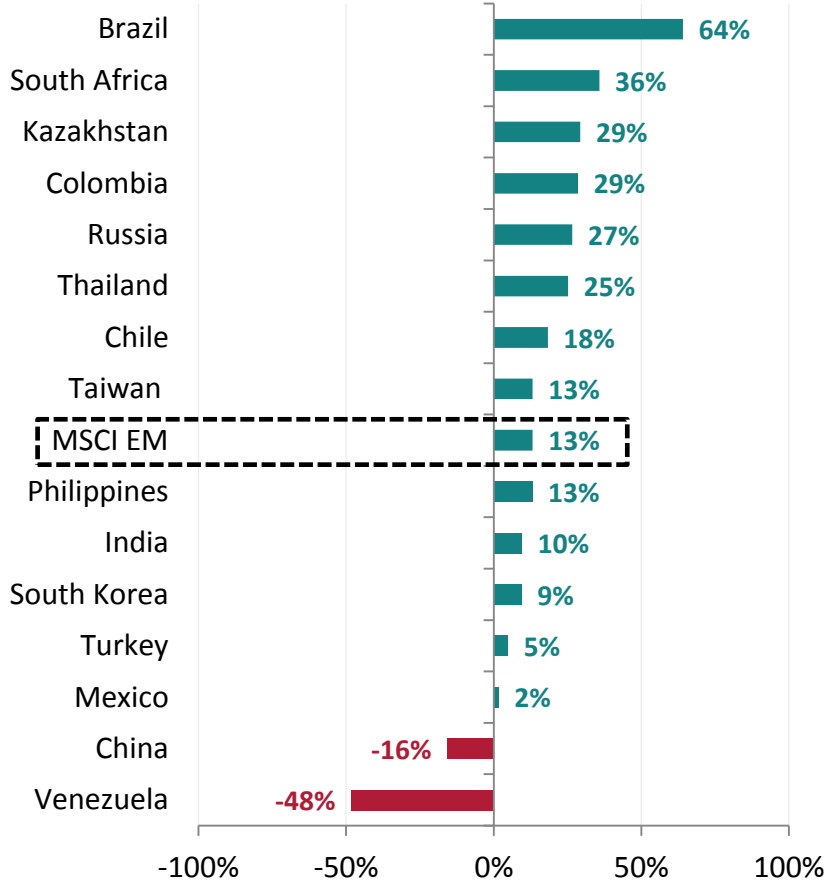
Liquiditätsgetriebenes Rally in 2016 nach der Schwellenländerkrise in 2015…

… Neuberwertung Fremdkapitalintensive/risikoreiche Aktien und Märkte

2015 – Beste & schwächste Märkte



2016 – Beste & schwächste Märkte



*Alle Wertentwicklungen in USD.
Shanghai composite Index für China
Quelle: Bloomberg, 30/08/2016

CARMIGNAC
RISK MANAGERS

Unser Ansatz für dieses heterogene Umfeld

Ein einfacher Ansatz

MAKRO

LÄNDER

Starke makroökonomische Fundamentaldaten (Wachstumsaussichten, Leistungsbilanz, Zahlungsbilanz, Währung, Inflation)

+

UNTERVERSORGT

SEKTOREN

Schwach abgedeckte Sektoren mit langfristigem Wachstumspotenzial

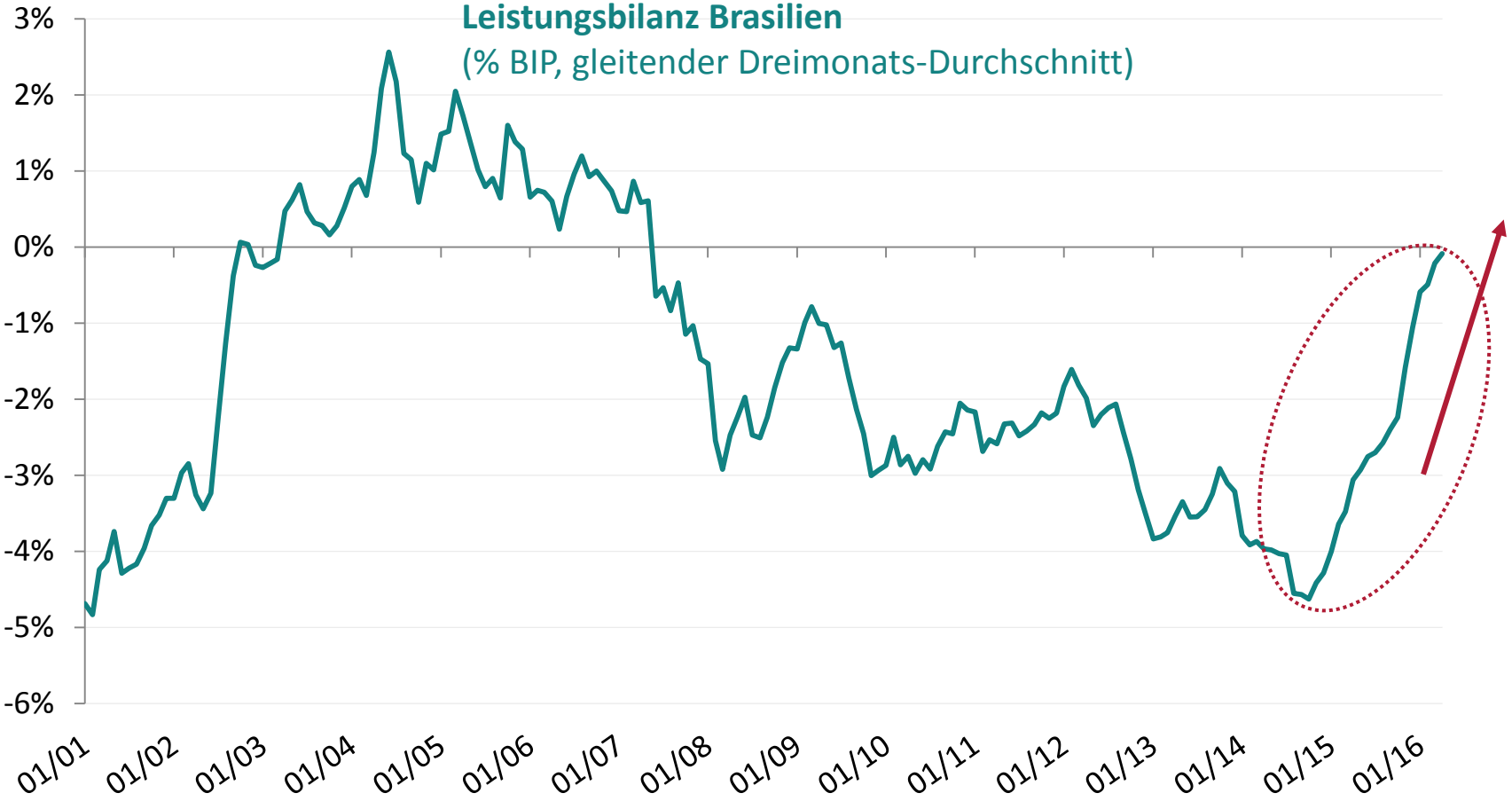
+

STARKER FCF

UNTERNEHMEN

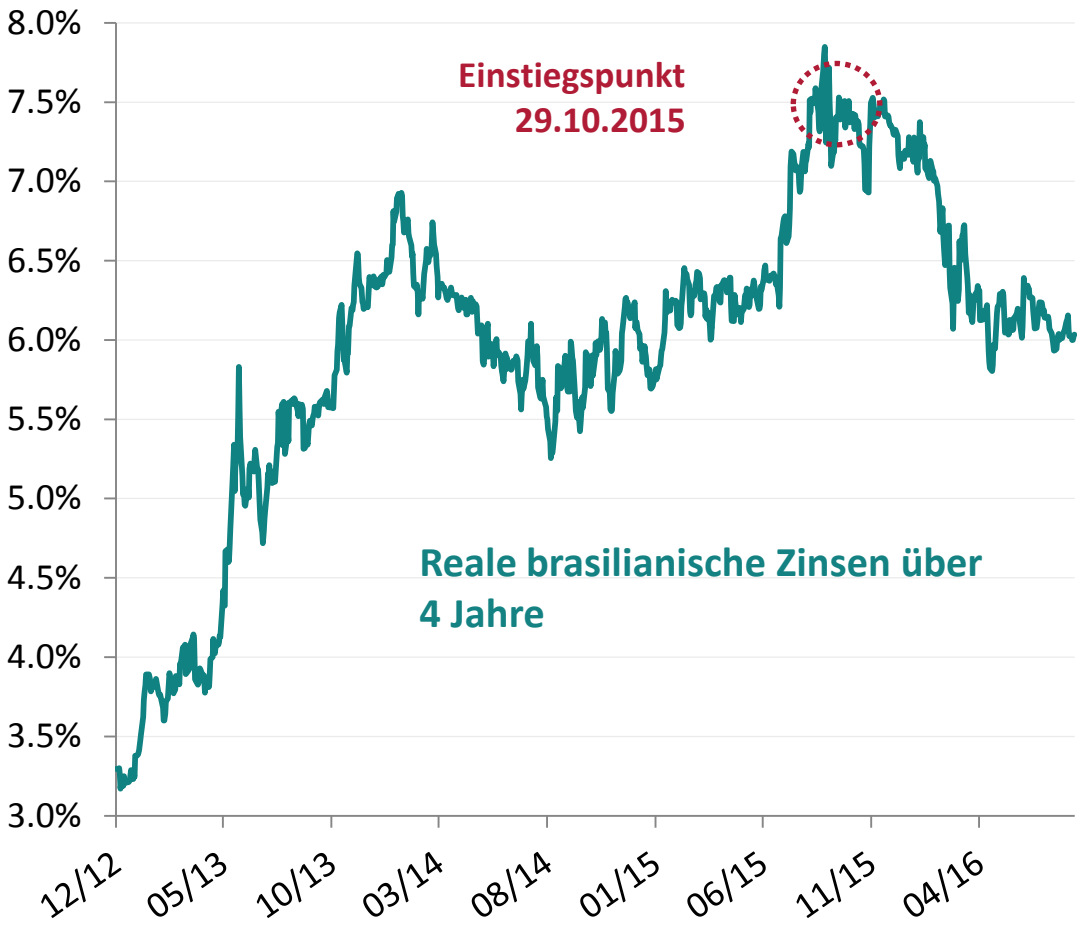
Unternehmen mit einem starken FCF-Profil, d.h. wenig kapitalintensive Unternehmen, die ihr Wachstum selbst finanzieren können

Verbesserung der Fundamentaldaten in Brasilien



Quelle: EM Advisors Group, Bloomberg, 25/05/2016

Brasilien: Chancen auf den Zinsmärkten

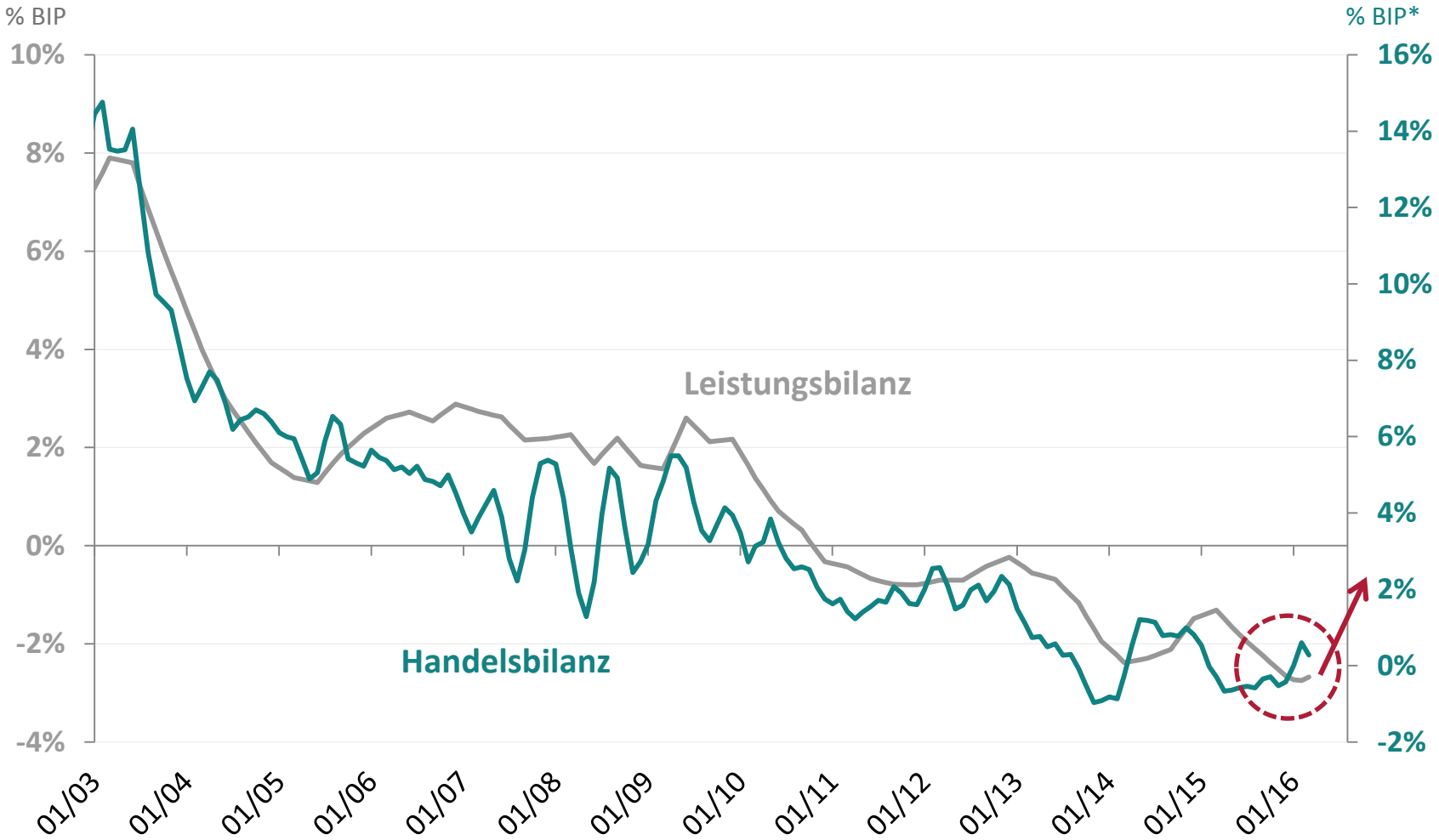


- Inflation = 10%
- Realzinsen = 7%
- Kuponzins = 18%

Attraktive Nominal- und Realzinsen

Quelle: Bloomberg, 31/08/2016

Argentinien: Erholung der Fundamentaldaten

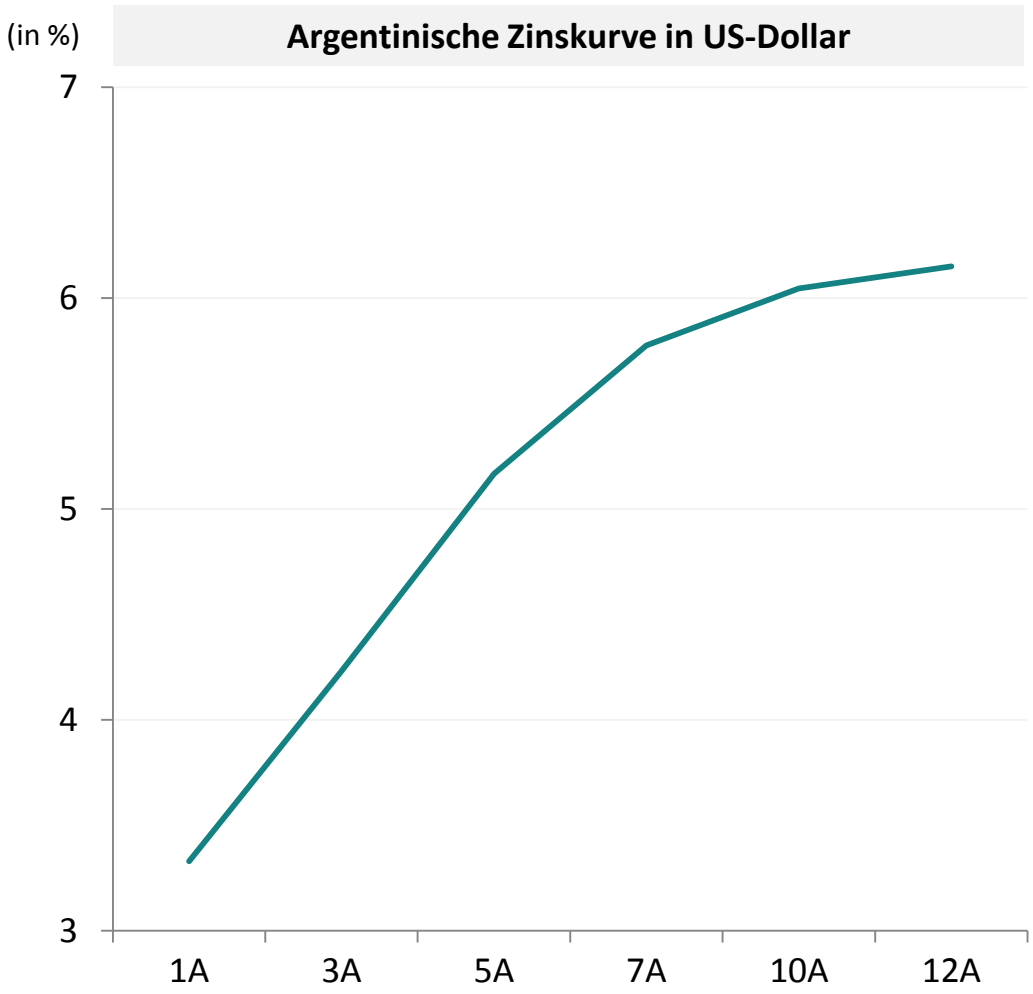


* Gleitender Durchschnitt über drei Monate, saisonbereinigt

Quelle: EM Advisors Group, Juli 2016

CARMIGNAC
RISK MANAGERS

Schwellenländeranleihen: Argentinien ist zurück

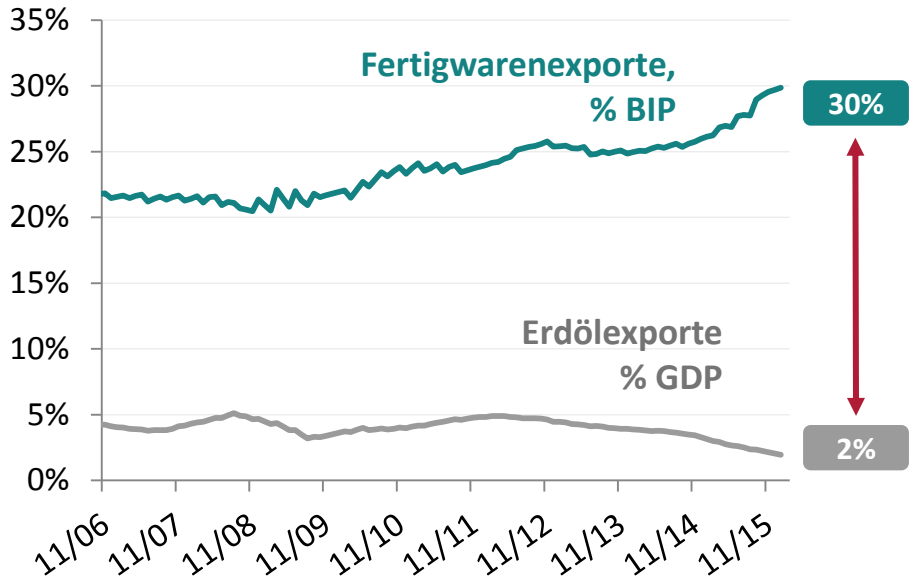


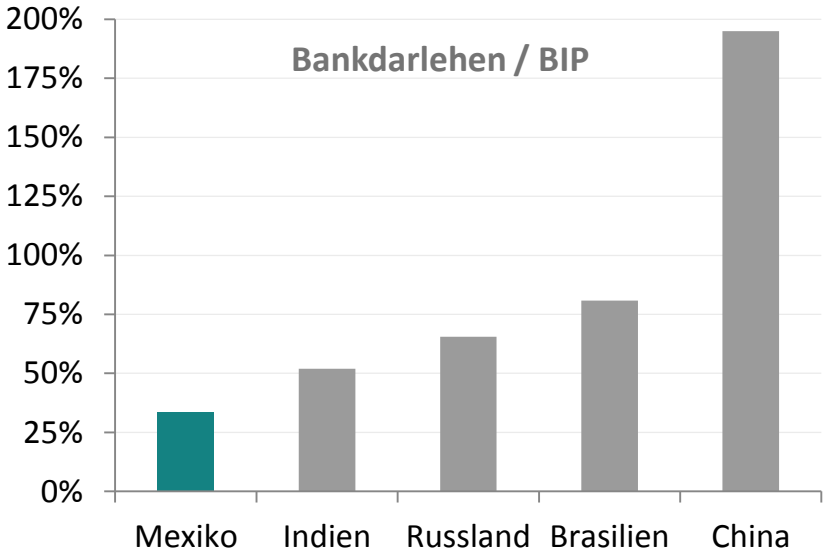
- Ein fester Wille zur Reform des Landes
- Abschluss einer rechtlichen Vereinbarung zur Beendigung des Rechtsstreits über die Umstrukturierung der Verschuldung
- Eine Kapitalaufnahme von 16,5 Mrd. USD im Rahmen der größten Staatsanleihenemission eines Schwellenlands seit 1999

Attraktive argentinische kurzfristige Zinsen

Quelle: Bloomberg, 30.06.2016

Mexiko, eine unserer stärksten Überzeugungen





Aktien

- WAL-MART DE MEXICO
- FIBRA MACQUARIE

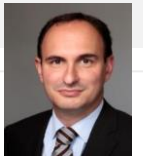
Aktien

- GRUPO BANORTE
- BANCO SANTANDER MEXICO

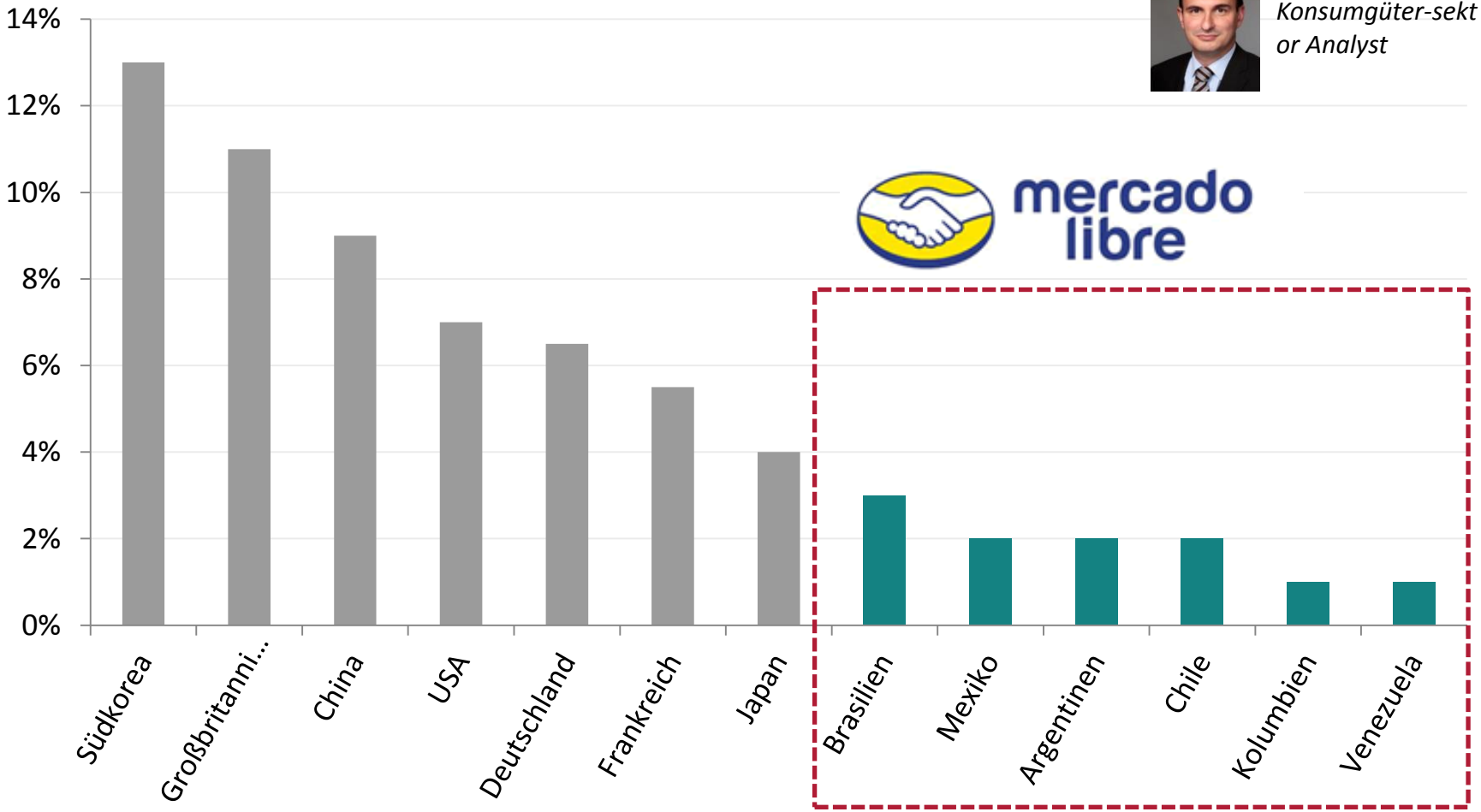
Quelle: Carmignac, Bloomberg, CICC, Emerging Advisors Group, International Monetary Fund, 31/01/2016

Ausrichtung auf schwach durchdrungene Sektoren, umso mehr in einem unsicheren Makro-Umfeld

Durchdringungsgrad des Online-Handels



Antoine Colonna
Konsumgüter-sektor Analyst



Quelle: Carmignac, MercadoLibre, Euromonitor, 2014

Eine umfassende Bottom-up-Analyse, die sich in entwickelten Märkten bewährt hat…

FORBES Top 20		
1	Bill Gates	Software
2	Amancio Ortega	Einzelhandel
3	Warren Buffett	Versicherung
4	Carlos Slim	Telekommunikation
5	Jeff Bezos	Internet
6	Mark Zuckerberg	Internet
7	Larry Ellison	Software
8	Michael Bloomberg	Software
9	Charles Koch	Industrie
10	David Koch	Industrie
11	Liliane Bettencourt	Konsumgüter
12	Larry Page	Internet
13	Sergey Brin	Internet
14	Bernard Arnault	Konsumgüter
15	Jim Walton	Einzelhandel
16	Alice Walton	Einzelhandel
17	S. Robson Walton	Einzelhandel
18	Wang Jianlin	Immobilien
19	Jorge Paulo Lemann	Konsumgüter
20	Li Ka-Shing	Konsumgüter

Beispiele in unseren Fonds

Software
Infosys
Checkpoint
Netease
Line Corp

Einzelhandel
Wal-Mart de Mexico
Jeronimo Martins
President Chain Store
Almacenes Exito
Able CNC
Sa Sa

Internet
Baidu
MercadoLibre
Kakao
C-Nova
Soufun
YY

Versicherung
AIA Group
Sul America
Avivasa Emeklilik
BB Seguridade
FPC Par Corretora de Seguros

Quelle: 2016 Forbes.com LLC™ All Rights Reserved, March 2016

Wie nun aber investieren?
Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine

Ihr Navigator durch die Schwellenländermärkte

Unsere Expertise in Emerging Markets

Xavier HOVASSE
Fondsmanager

David Y. PARK
Fondsmanager

Charles ZERAH
Fondsmanager

Haiyan LI-LABBÉ
Fondsmanagerin

Michel WISKIRSKI
Analyst

Joseph MOUAWAD
Analyst

Carmignac
Emergents

Ein globaler Aktienansatz, stetig auf der Suche nach den besten Wachstumschancen durch die Wahl stabiler Werte, mit dem Fokus auf Länder mit starkem Entwicklungspotential.

★★★★
Overall Morningstar Rating ™

Aktienquote

60% - 100%

Small	Mid	Large
	●	●

Carmignac
Portfolio Emerging Discovery

Ein **Small und Mid Cap Fonds**, der die Chancen in Frontier-Märkten mit gesunden Fundamentaldaten und geringer Verschuldung nutzt.

★★★
Overall Morningstar Rating ™

60% - 100%

Small	Mid	Large
●	●	

Carmignac
Portfolio Emerging Patrimoine

Flexibler und diversifizierter Fonds, der durch die **Anlagekombination aus Aktien**, **Anleihen und Währungen** profitiert.

★★★
Overall Morningstar Rating ™

0% - 50%

Small	Mid	Large
	●	●

Quelle: Carmignac

Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine

Ein flexibler und benchmark-unabhängiger **Schwellenländer Mischfonds** der in Aktien, Anleihen und Währungen investiert.

Die Anlageziele sind:

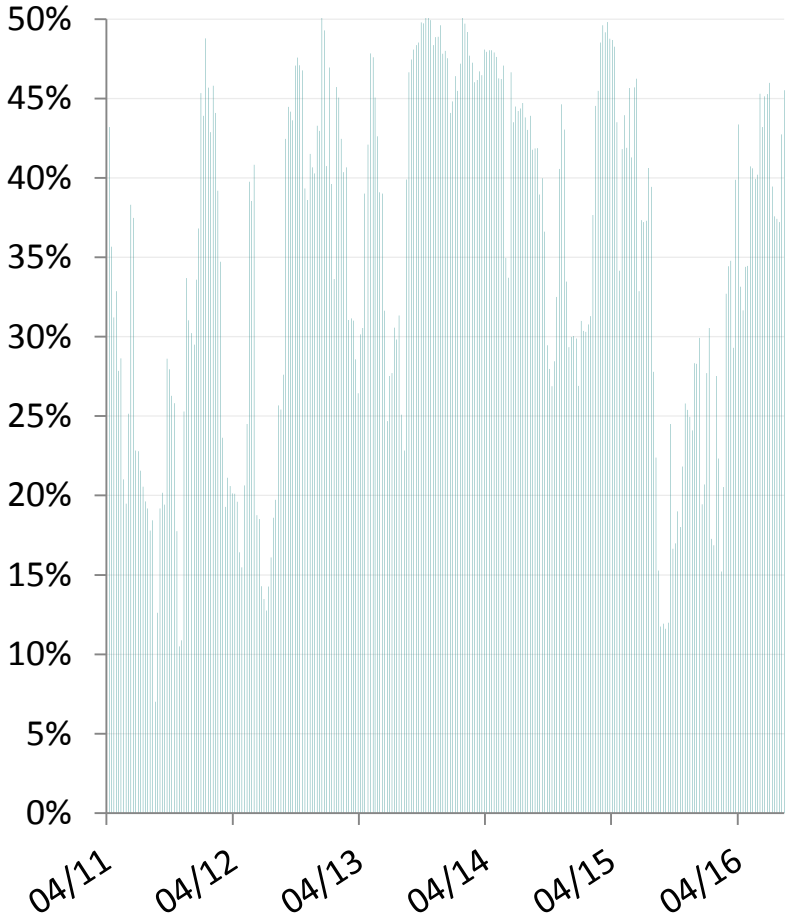
- Partizipation an den Aufwärtsbewegungen der Schwellenländer-Märkte
  *1 Jahres Performance **+ 14.2 %****
- Minimierung von Draw Downs und Volatilität
  *1 Jahres Volatilität Fonds 9 %, Referenzindikator 15,8***

Expertise und Erfahrung	Diversifizieren Sie Ihr Portfolio!	Das beste von Carmignac	Profitieren Sie von einem wahrlich flexiblen Fonds
Einer der **Pioniere in Emerging Markets.** Carmignac erschließt dieses Universum bereits seit mehr als **25 Jahren**.	Wir bieten **3 Stufen der Diversifikation** : • zwischen Anlageklassen (Anleihen, Aktien und Währungen) • überregionale Renten- und Anleihekomponente • Geografische Diversifikation innerhalb der Aktienkomponente	Profitieren Sie von der Kombination aus Emerging Markets Expertise und dem renommierten **Patrimoine Investmentstil**.	**Aktives Management** durch Absicherungs-Strategien (Aktienexposure **0 bis 50 %),** Anleihe modifizierte Duration **(-4 bis +10**) sowie Währungsexposure.

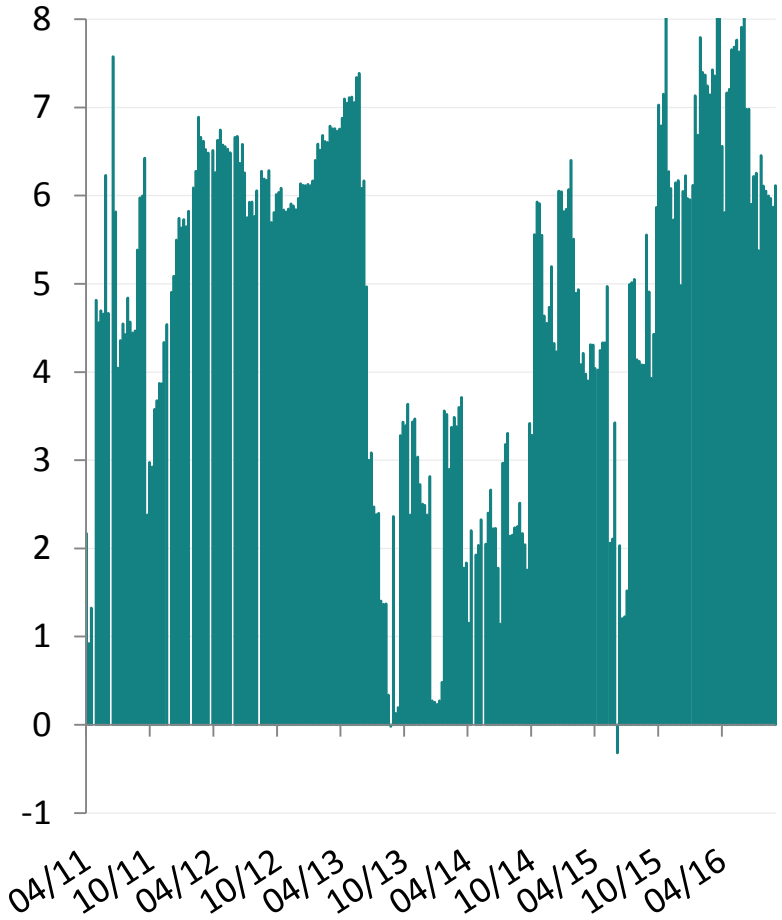
**Quelle: Carmignac 31/08/2016
*Quelle: Carmignac 03/10/2016

Ein flexibler benchmarkfreier Ansatz

Entwicklung der Aktienquote



Entwicklung der modifizierten Duration



*JP Morgan Global Government Bond (Eur)
Source : Carmignac, 05/09/2016

Danach suchen wir: selbstfinanzierendes Wachstum

WAS WIR MÖGEN

- Versicherungen ✓
- Internet ✓
- Software ✓
- Konsum ✓

WAS WIR MEIDEN

- Fluglinien ✗
- Bergbau ✗
- Ölunternehmen ✗
- Bauunternehmen ✗

Source: Carmignac, 31/08/2016

IST JETZT DIE RICHTIGE ZEIT

FÜR EMERGING MARKETS?

YES... IF YOU **DO IT RIGHT!**

CARMIGNAC EMERGING PATRIMOINE

PROFITIEREN VOM LANGFRISTIG BEWÄHRTEN „PATRIMOINE- ANSATZ“

PARTIZIPATION AM LANGFRISTIGEN WACHSTUM DER SCHWELLENLÄNDER

PERMANENTES RISIKOMANAGEMENT MIT EINEM FLEXIBLEN ANSATZ

Carmignac *Portfolio* Emerging Patrimoine

…auf einen Blick

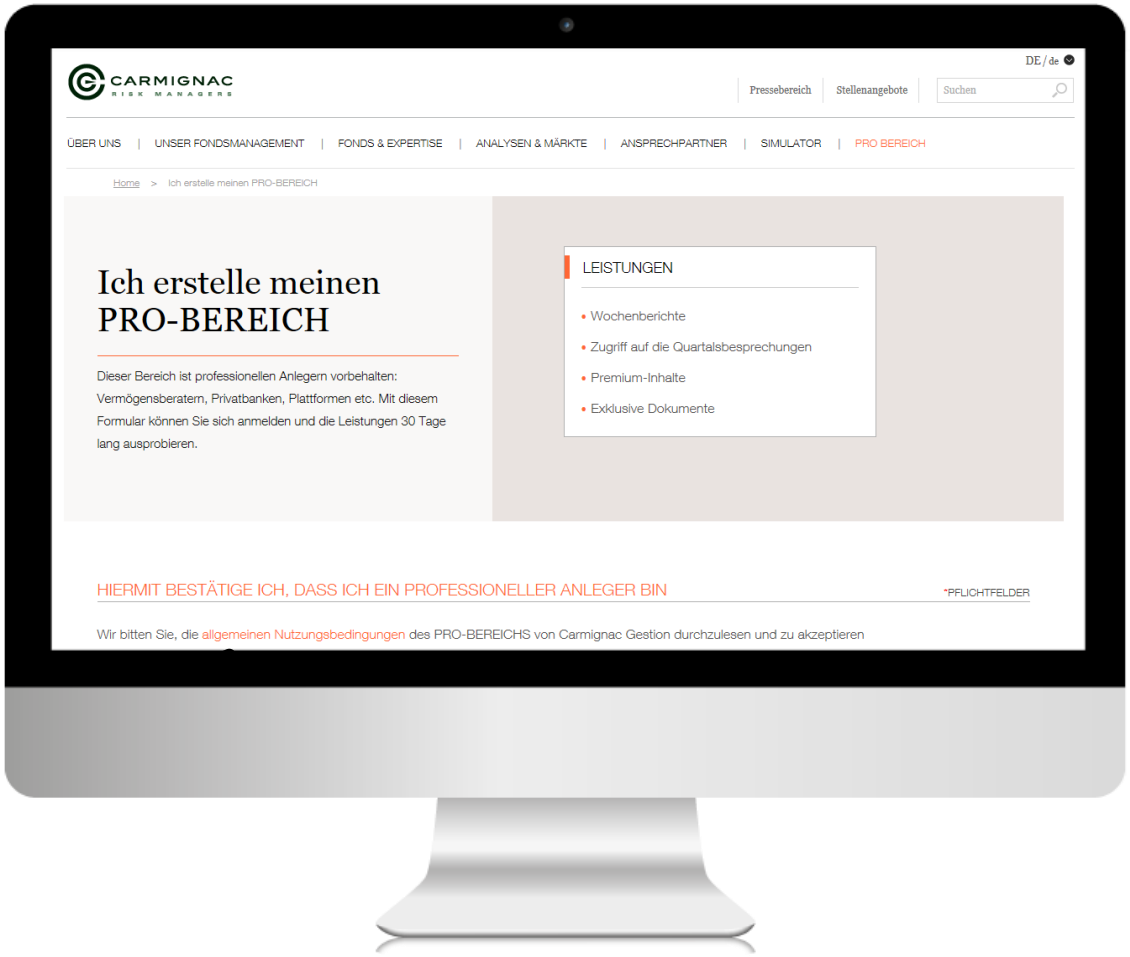
FONDSNAME	ANTEILS-KLASSE	ERTRAGS-VERWENDUNG	ISIN	WKN	WÄHRUNG	AUFLAGE	MANAGEMENT FEE
Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine	A EUR Acc	thesaurierend	LU0592698954	A1H7X0	EUR	31/03/2011	1.50%
Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine	A EUR Ydis	ausschüttend	LU0807690911	A1J2KK	EUR	19/07/2012	1.50%
Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine	A CHF Acc Hdg	thesaurierend	LU0807690838	A1J2R7	CHF	19/07/2012	1.50%
Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine	A USD Acc Hdg	thesaurierend	LU0592699259	A1H7X3	USD	31/03/2011	1.50%
Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine	F EUR Acc	thesaurierend	LU0992631647	A1W943	EUR	15/11/2013	0.85%
Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine	F CHF Acc Hdg	ausschüttend	LU0992631720	A116NA	CHF	15/11/2013	0.85%
Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine	F GBP Acc	thesaurierend	LU0992631993	A116NC	GBP	15/11/2013	0.85%
Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine	F GBP Acc Hdg	thesaurierend	LU0592699176	A1H7X2	GBP	31/03/2011	0.85%

Carmignac: 31/08/2016

Anteilsklassen sind in Deutschland und Österreich registriert und steuertransparent.

Keine Rückvergütung für F-Anteilsklassen.

Carmignac Pro Bereich – für professionelle Anleger unter: **www.carmignac.de**



Quelle: Bloomberg, 30.06.2016

Disclaimer

Dieser Präsentation ist für professionelle Kunden bestimmt. Dieser Präsentation darf weder ganz noch teilweise ohne vorherige Genehmigung durch die Verwaltungsgesellschaft reproduziert werden. Es stellt weder ein Zeichnungsangebot noch eine Anlageberatung dar. In dieser Präsentation enthaltene Informationen können unvollständig sein und ohne Vorankündigung 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).

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 ist 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 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.

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

Nicht vertragliches Dokument, **13.09.2016**

CARMIGNAC GESTION – Vermögensverwaltungsgesellschaft (AMF-Zulassungsnummer GP 97-08 vom 13/03/1997)
Aktiengesellschaft mit einem Grundkapital von 15.000.000 Euro - Handelsregister Paris B 349 501 676
24 Place Vendôme – 75001 Paris – Tel : +33 1 42 86 53 35

CARMIGNAC GESTION LUXEMBOURG – Tochtergesellschaft der Carmignac Gestion.
OGAW-Verwaltungsgesellschaft (CSSF-Zulassungsnummer vom 10/06/2013)
Aktiengesellschaft mit einem Grundkapital von 23.000.000 Euro - Handelsregister Luxemburg B67549
City Link -7, rue de la Chapelle L-1325 Luxembourg – Tel: +352 46 70 60 1