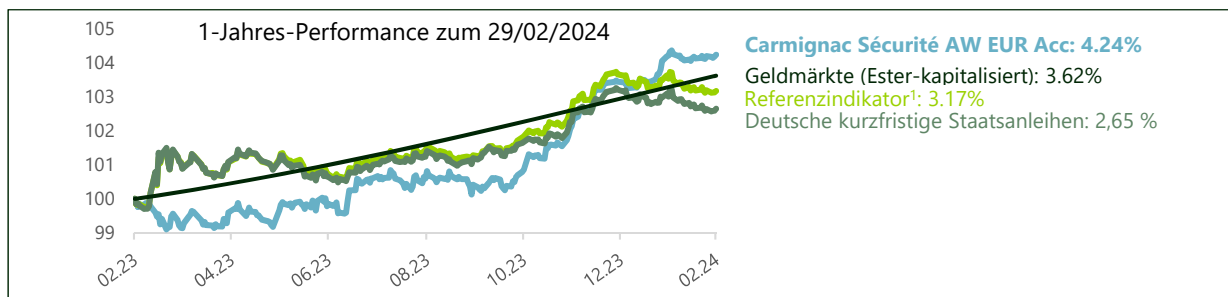


Carmignac Sécurité in 4 grafiken

Starke Performance in einem anhaltend volatilen Umfeld

Die Märkte für festverzinsliche Wertpapiere blieben im Jahr 2023 volatil. Der Zusammenbruch mehrerer US-Regionalbanken und die Übernahme der Credit Suisse durch UBS im ersten Quartal sowie die darauffolgende Kehrtwende der Zentralbanken am Ende des Zeitraums **fürten zu starken Schwankungen Zinssätze für kurze Laufzeiten und noch deutlichere Schwankungen der Credit-Spreads**. Vor diesem Hintergrund **übertraf Carmignac Sécurité seinen Referenzindikator** sowie **kurzfristige Staatsanleihen** und die **Geldmarktrenditen**. Dank seiner **Rendite bis zur Fälligkeit, die im Jahresdurchschnitt bei 5 % lag**, dem höchsten Wert seit der Krise von 2008, und seinem **aktiven Management**.



Perspektivisch betrachtet, hat Carmignac Sécurités überzeugungsbasierter und Benchmark unabhängiger Managementstil dazu beigetragen, eine **konsistente Performance zu erzielen, seinen Referenzindikator sowie den Durchschnitt der Morningstar-Vergleichsgruppe langfristig und kurzfristig zu übertreffen** (Morningstar-Kategorie Euro-Div-Anleihe – kurzfristig).

Kumulierte Performance (%)

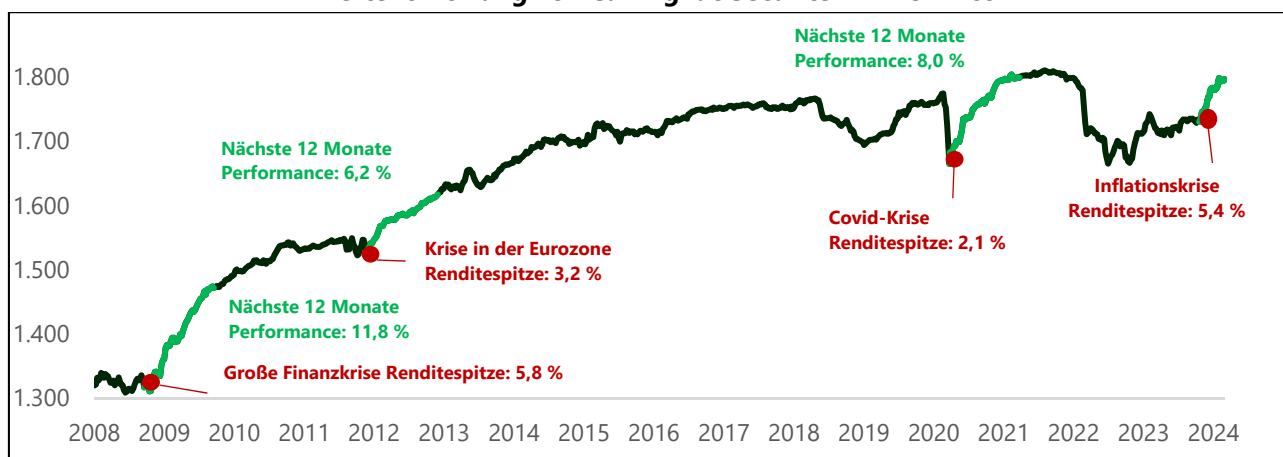
	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
AW EUR Acc	4.2%	-0.1%	5.4%	6.9%
Referenzindikator ¹	3.2%	-1.4%	-2.8%	-1.3%
Ranking (Quartil)	2	2	1	1

¹ICE BofA ML 1-3 Y Euro All Government Index (EUR). Bis zum 31. Dezember 2020 war der Referenzindikator der Euro MTS 1-3 Jahre. Die Darbietungen werden nach der Verkettungsmethode präsentiert. Quelle: Carmignac, 29.02.2024. Wertentwicklung der Anteilsklasse AW EUR acc, ISIN-Code: FR0010149120. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt nicht zwangsläufig Rückschlüsse auf die zukünftige Wertentwicklung zu. Aufgrund von Währungsschwankungen kann die Rendite steigen oder sinken. Die Leistungen verstehen sich abzüglich Gebühren (ausgenommen etwaige Eintrittsgelder, die vom Vertriebshändler erhoben werden). Morningstar für die Kategorie Durchschnitt und Quartile – Morningstar-Kategorie Euro-Div-Anleihe – kurzfristig.

Was können wir angesichts ähnlicher Situationen in der Vergangenheit in den nächsten 12 Monaten erwarten?

Mit einer Rendite von knapp unter 5 %, der höchsten seit der großen Finanzkrise von 2008, bietet Carmignac Sécurité ein attraktives Performancepotenzial für die kommenden 12 Monate und damit **einen attraktiven Einstiegszeitpunkt**. Wenn man sich an der Geschichte orientieren kann, **hat das Portfolio nach einem Renditehöchststand immer eine starke Performance erzielt** (siehe Grafik unten in grün). Mit einer Performance von 11,8 % über 1 Jahr, nach einem Renditehöchstwert von 5,8 % während der großen Finanzkrise, dann einer Performance von 6,2 % während der Eurokrise und schließlich 8 % während der Covid-Krise. **Mit einer Rendite von 4,8 %** zum Jahresende und einem zwischen Staatsanleihen, Unternehmensanleihen und Geldmarktinstrumenten diversifizierten Portfolioaufbau und einem starken Durchschnittsrating von A – sind wir daher **zuversichtlich, dass das Portfolio in den kommenden 12 Monaten eine robuste Performance erzielen kann**.

Wertentwicklung von Carmignac Sécurité AW EUR Acc



Quelle: Carmignac, 29.02.2024. Es gibt keine Garantie dafür, dass diese Trends anhalten. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Alle Investitionen sind mit Risiken verbunden, einschließlich eines möglichen Kapitalverlusts. 2008: vom 19.09.2008 bis 18.09.2009; 2011: vom 29.11.2011 bis 29.11.2012; 2020: vom 24.03.2020 bis 24.03.2021; Inflationskrise: 24.11.2023. Wertentwicklung der Anteilsklasse AW EUR acc, ISIN-Code: FR0010149120.

Wenn wir etwas genauer hinschauen: Wie könnte sich der Fonds in verschiedenen Szenarien entwickeln?

Wenn wir uns die verschiedenen Szenarien ansehen, die im Jahr 2024 eintreten könnten, können wir ein gewisses Maß an Vertrauen in die Performanceaussichten von Carmignac Sécurité bewahren. Das heißt natürlich nicht, dass die nächsten Monate ohne Volatilität einhergehen werden, aber wir können mit einem gewissen Maß an Sicherheit sagen, dass bei einer **Haltedauer von 12 Monaten** eine **Rendite von ca. 4,8 %, der YTM im Fonds mgl. ist**. Diese Aussage erfolgt unter der Annahme, dass die Zentralbanken ihre geldpolitische Straffung abgeschlossen haben und sogar einen Zinssenkungszyklus einleiten sollten.

Selbst wenn wir damit rechnen können, dass sich die Credit Spreads gegenüber ihrem derzeitigen Niveau leicht ausweiten, sollte der Prozess der fallenden Inflation in den Volkswirtschaften, der letztes Jahr

einsetzte, den Zentralbanken etwas Luft für den Beginn ihres geldpolitischen Lockerungszyklus verschaffen und damit den Druck auf die Zinsen verringern.

Nicht zuletzt bietet dieses neue Paradigma für den Rentenmarkt ein **Schutzpolster für den Fall, dass die Zinsen steigen**. Mit einer Rendite bis zur Fälligkeit von 4,8 % und einer modifizierten Duration von ca. 2 beträgt die Gewinnschwelle 2,3 % (die Höhe der Zinserhöhung, bei der Sie über einen Zeithorizont von 12 Monaten anfangen, Geld zu verlieren). Mit anderen Worten: Über einen Zeitraum von 12 Monaten **kann das Portfolio einem Anstieg der Zinssätze um 230 Basispunkte standhalten, bevor es eine negative Performance verzeichnet**, was ein gewisses Maß an Sicherheit für die kommenden Jahre bietet.

Credit-Spread-Variation über 12 Monate (in Basispunkten)

	-100	-75	-50	-25	0	+25	+50	+75	+100	
Schwankung der Staatsanleiherendite über 12 Monate (in Basispunkten)	-100	8,1%	7,7%	7,3%	6,8%	6,4%	6,0%	5,6%	5,1%	4,7%
	-75	7,7%	7,3%	6,8%	6,4%	6,0%	5,6%	5,1%	4,7%	4,3%
	-50	7,3%	6,8%	6,4%	6,0%	5,6%	5,1%	4,7%	4,3%	3,9%
	-25	6,8%	6,4%	6,0%	5,6%	5,1%	4,7%	4,3%	3,9%	3,4%
	0	6,4%	6,0%	5,6%	5,1%	4,8%	4,3%	3,9%	3,4%	3,0%
	+25	6,0%	5,6%	5,1%	4,7%	4,3%	3,9%	3,4%	3,0%	2,6%
	+50	5,6%	5,1%	4,7%	4,3%	3,9%	3,4%	3,0%	2,6%	2,2%
	+75	5,1%	4,7%	4,3%	3,9%	3,4%	3,0%	2,6%	2,2%	1,7%
	+100	4,7%	4,3%	3,9%	3,4%	3,0%	2,6%	2,2%	1,7%	1,3%

Diese Simulationen dienen nur zur Veranschaulichung und basieren auf einem internen Modell von Carmignac mit Stand vom 29.02.2024. Sie stellen kein Angebot zum Kauf oder Verkauf dar. Bei den angegebenen Zahlen handelt es sich um eine Simulation und sie sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Leistung. Zur Modellierung des Ergebnisses wurden Annahmen getroffen und dies ist keine Vorhersage darüber, wie sich der Markt in der Zukunft verhalten wird.

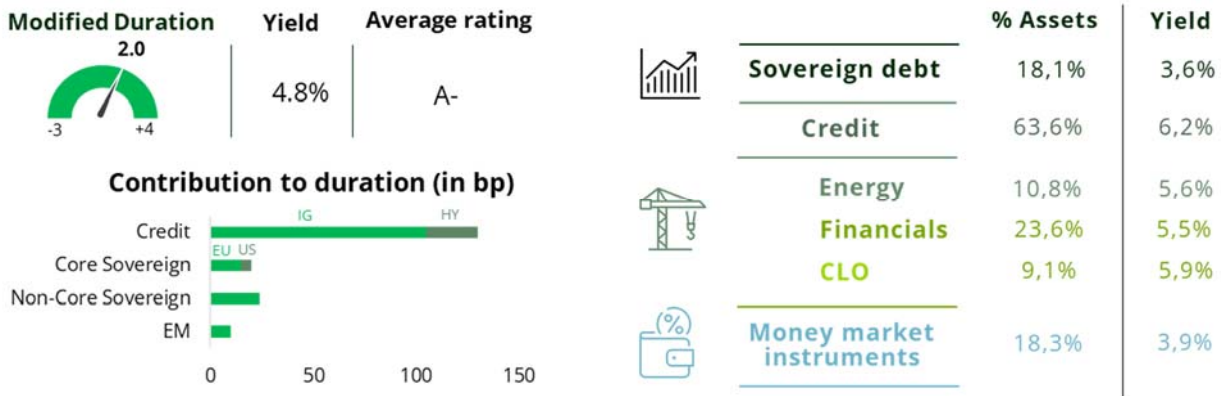
Wie ist der Fonds positioniert, um diese Performance zu erzielen?

Obwohl die **Hauptperformancequelle** in den nächsten 12 Monaten weiterhin der Carry des Fonds sein dürfte, **was sich in seiner Rendite bis zur Fälligkeit von 4,8 % widerspiegelt**, ist das aktuelle Umfeld voller Chancen und Carmignac Sécurité sollte sich auf die folgenden Überzeugungen stützen:

- In diesem weiterhin volatilen Zinsumfeld wird **ein aktives Durationsmanagement von größter Bedeutung sein**. Nach einem starken Anstieg der Zinssätze im vierten Quartal des letzten Jahres haben wir unsere Duration reduziert, da die Marktprognosen für Zinssenkungen der wichtigsten Zentralbanken im Jahr 2024 in Verbindung mit einem starken Angebot zu optimistisch schienen. Wir sind jedoch **davon überzeugt, dass die Zinsen in diesem Jahr sinken dürften**, behalten jedoch vorerst eine neutrale Position bei und warten auf bessere Bewertungen, um die Duration des Portfolios wieder mit unseren langfristigen Ansichten in Einklang zu bringen.
- **Credit, macht derzeit etwa zwei Drittel des Portfolios aus und dürfte aufgrund des attraktiven Carry der Haupttreiber der Performance sein**. Unsere Allokation konzentriert sich derzeit auf die

defensiveren Segmente – hauptsächlich hoch bewertete Anleihen mit kurzer Laufzeit, wobei wir Energie, Finanzwerte und CLOs bevorzugen.

- **Liquidität: Derzeit entfallen 18 % der Allokation auf Geldmarktinstrumente** (Staatsanleihen und Commercial Papers). **Eine durchschnittliche Rendite bis zur Fälligkeit von ca. 3,9 %** ermöglicht uns eine attraktive Carry-Quelle mit begrenztem Risiko und gibt dem Fonds die Möglichkeit, Chancen zu nutzen.



Quelle: Carmignac, 29.02.2024. Die Liste der Portfoliozusammensetzungen ist nicht vollständig. Die Positionen können im Laufe der Zeit variieren. Die Summe der verschiedenen Unterkomponenten entspricht möglicherweise nicht der gesamten geänderten Dauer.

Carmignac Sécurité: Bester Rentenfonds
Euroland/Kurzläufer - 5 und 20 Jahre

€uro Fund Award 2024 Methodik: Seit 2006 verleihen €uro und seine Schwesterpublikationen Börse Online und €uro am Sonntag die begehrten €uro FundAwards. Damit zeichnen wir die Fonds und ETFs aus, die über 1, 3, 5, 10 und 20 Jahre jeweils die beste, zweit- und drittbeste Wertentwicklung in ihrer Anlagekategorie erzielt haben. Für die 2024 zu vergebenden FundAwards stehen rund 22750 Fonds und ETFs zur Auswahl. Die Vergabe erfolgt dabei in 95 Anlageklassen und jeweils für die Zeiträume von 1 Jahr (5797 Fonds und ETFs), 3 Jahren (5622), 5 Jahren (5273), 10 Jahren (4395) und 20 Jahren (1657). Stichtag für die Bewertung war der 31. Dezember 2023. Anwärter auf einen FundAward sind Fonds und ETFs mit einem Volumen von mindestens 20 Millionen Euro und die von Privatanlegern bei Banken oder über die Börse problemlos gekauft werden können.

Kalendarische Performance:

	Fonds	Referenzindikator
2013	+2.56 %	+1.76 %
2014	+1.69 %	+1.83 %
2015	+1.12 %	+0.72 %
2016	+2.07 %	+0.30 %
2017	+0.04 %	-0.39 %
2018	-3.00 %	-0.29 %

	Fonds	Referenzindikator
2019	+3.57 %	+0.07 %
2020	+2.05 %	-0.15 %
2021	+0.22 %	-0.71 %
2022	-4.75 %	-4.82 %
2023	+4.06 %	+3.41 %
2024 YTD	+0.77 %	-0.47 %

Annualisierte Performance:

	Fonds	Referenzindikator
3 Jahre	-0.05 %	-2.45 %
5 Jahre	+1.06 %	-0.56 %
10 Jahre	+0.67 %	-0.13 %

Quelle: Carmignac, 29.02.2024. Wertentwicklung der Anteilsklasse AW EUR acc, ISIN-Code: FR0010149120. Referenzindikator: ICE BofA ML 1-3 und All Euro Government Index. **Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt nicht zwangsläufig Rückschlüsse auf die zukünftige Wertentwicklung zu. Aufgrund von Währungsschwankungen kann die Rendite steigen oder sinken. Die Leistungen verstehen sich abzüglich Gebühren (ausgenommen etwaige Eintrittsgelder, die vom Vertriebshändler erhoben werden).**

HAUPTRISIKEN DES FONDS

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. **KAPITALVERLUSTRISIKO:** Das Portfolio besitzt weder eine Garantie noch einen Schutz des investierten Kapitals. Der Kapitalverlust tritt ein, wenn ein Anteil zu einem Preis verkauft wird, der unter seinem Kaufpreis liegt. **WÄHRUNGSRISIKO:** Das Währungsrisiko ist mit dem Engagement in einer Währung verbunden, die nicht die Bewertungswährung des Fonds ist. **Der Fonds birgt das Risiko eines Kapitalverlusts.**



* KID-Risikoskala (Key Information Document). Risiko 1 bedeutet keine risikofreie Anlage. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern.

Einmalige Kosten bei Ein- oder Austritt Bei Austritt nach 1 Jahr	
Einstiegskosten	1,00 % des Betrags, den Sie bei Eingabe dieser Investition einzahlen. Dies ist der Höchstbetrag, der Ihnen berechnet wird. Die Person, die Ihnen das Produkt verkauft, wird Sie über den tatsächlichen Preis informieren.
Ausstiegskosten	Für dieses Produkt erheben wir keine Rücknahmegebühr
Laufende Kosten, die jedes Jahr erfasst werden	
Verwaltungsgebühren und andere Verwaltungs- oder Betriebskosten	1,11 % des Wertes Ihrer Investition pro Jahr. Diese Schätzung basiert auf den tatsächlichen Kosten des vergangenen Jahres.
Transaktionskosten	0,24 % des Wertes Ihrer Investition pro Jahr. Hierbei handelt es sich um eine Schätzung der Kosten, die beim Kauf und Verkauf der dem Produkt zugrunde liegenden Anlagen entstehen. Der tatsächliche Betrag variiert je nach der Menge, die wir kaufen und verkaufen.
Nebenkosten, die unter bestimmten Bedingungen erhoben werden	
Erfolgsgebühren	Für dieses Produkt wird keine erfolgsabhängige Provision berechnet.

HAFTUNGSAUSSCHLUSS

Marketingkommunikation. Bitte lesen Sie das KID/den Prospekt des Fonds durch, bevor Sie endgültige Anlageentscheidungen treffen. Dieses Dokument richtet sich an professionelle Kunden.

Bei der Entscheidung, in den geförderten Fonds zu investieren, sollten alle im Prospekt beschriebenen Merkmale oder Ziele berücksichtigt werden.

Diese Mitteilung wird von Carmignac Gestion SA, einer von der Autorité des Marchés Financiers (AMF) in Frankreich zugelassenen Portfolioverwaltungsgesellschaft, und ihrer luxemburgischen Tochtergesellschaft Carmignac Gestion Luxembourg, SA, einer von der Commission de Surveillance du Secteur Financier zugelassenen Investmentfondsverwaltungsgesellschaft, veröffentlicht (CSSF). „Carmignac“ ist eine eingetragene Marke. „Investieren in Ihr Interesse“ ist ein Slogan, der mit der Marke Carmignac verbunden ist.

Dieses Material darf ohne vorherige Genehmigung der Verwaltungsgesellschaft weder ganz noch teilweise reproduziert werden. Dieses Material stellt weder ein Zeichnungsangebot noch eine Anlageberatung dar. Dieses Material dient nicht der Bereitstellung von Buchhaltungs-, Rechts- oder Steuerberatung und sollte nicht als Grundlage hierfür herangezogen werden. Dieses Material wurde Ihnen nur zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und darf von Ihnen nicht als Grundlage für die Beurteilung der Vorteile einer Investition in hierin erwähnte Wertpapiere oder Beteiligungen oder für andere Zwecke herangezogen werden. Die in diesem Material enthaltenen Informationen können Teilinformationen sein und ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Sie beziehen sich auf den Zeitpunkt des Schreibens und stammen aus geschützten und nicht geschützten Quellen, die von Carmignac als zuverlässig erachtet werden. Sie sind nicht notwendigerweise allumfassend und ihre Richtigkeit wird nicht garantiert. Der Zugang zu den Fonds kann hinsichtlich bestimmter Personen oder Länder Beschränkungen unterliegen. Dieses Material richtet sich nicht an Personen in einem Rechtsgebiet, in dem (aufgrund der Nationalität, des Wohnsitzes oder aus anderen Gründen) das Material oder die Verfügbarkeit dieses Materials verboten ist. Personen, für die solche Verbote gelten, dürfen nicht auf dieses Material zugreifen. Die Besteuerung hängt von der Situation des Einzelnen ab. Die Fonds sind weder für den Einzelhandelsvertrieb in Asien, Japan, Nordamerika noch in Südamerika registriert. Carmignac-Fonds sind in Singapur als eingeschränkter ausländischer Fonds registriert (nur für professionelle Kunden). Die Fonds wurden nicht gemäß dem US Securities Act von 1933 registriert. Die Fonds dürfen gemäß der Definition der US Regulation S und weder direkt noch indirekt zugunsten oder im Namen einer „US-Person“ angeboten oder verkauft werden FATCA. Unternehmen. Die Risiken, Gebühren und laufenden Kosten sind im KIID/KID beschrieben. Anleger können ihr Kapital ganz oder teilweise verlieren, da das Kapital der Fonds nicht garantiert ist. Der Prospekt, die KIDs, KIIDs, der Nettoinventarwert und die Jahresberichte der Fonds sind unter www.carmignac.com oder auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich. Anleger haben Zugriff auf eine Zusammenfassung ihrer Rechte in Französisch, Englisch, Deutsch, Niederländisch, Spanisch und Italienisch im Abschnitt 6 der „Seite mit regulatorischen Informationen“ unter dem folgenden Link: https://www.carmignac.com/en_US

Die französischen Investmentfonds (Fonds Communs de Placement oder FCP) sind Investmentfonds in Vertragsform, die der OGAW- oder AIFM-Richtlinie nach französischem Recht entsprechen. Die Verwaltungsgesellschaft kann die Werbung in Ihrem Land jederzeit einstellen.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt nicht zwangsläufig Rückschlüsse auf die zukünftige Wertentwicklung zu. Die Leistungen verstehen sich abzüglich Gebühren (ausgenommen etwaige Eintrittsgelder, die vom Vertriebshändler erhoben werden). Bei den Anteilen, die nicht währungsgesichert sind, kann die Rendite aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder sinken.

Die Bezugnahme auf bestimmte Wertpapiere und Finanzinstrumente dient der Veranschaulichung, um Aktien hervorzuheben, die in den Portfolios der Fonds der Carmignac-Reihe enthalten sind oder waren. Dies dient weder der

Förderung von Direktinvestitionen in diese Instrumente noch stellt es eine Anlageberatung dar. Der Verwaltungsgesellschaft unterliegt kein Handelsverbot mit diesen Instrumenten vor der Herausgabe einer Mitteilung. Die Portfolios der Carmignac-Fonds können ohne vorherige Ankündigung geändert werden.

Der Verweis auf eine Rangliste oder einen Preis stellt keine Garantie für die zukünftigen Ergebnisse der UCIS oder des Managers dar.

Morningstar Rating™: © 2023 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: sind Eigentum von Morningstar und/oder seinen Inhaltsanbietern; darf nicht kopiert oder verbreitet werden; Für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität wird keine Gewähr übernommen. Weder Morningstar noch seine Inhaltsanbieter haften für Schäden oder Verluste, die sich aus der Nutzung dieser Informationen ergeben.

CARMIGNAC GESTION 24, place Vendôme - F-75001 Paris - Tél: (+33) 01 42 86 53 35 Von der AMF zugelassene Investmentverwaltungsgesellschaft mit einem Stammkapital von 13.500.000 € - RCS Paris B 349 501 676 CARMIGNAC GESTION Luxemburg - City Link – 7, rue de la Chapelle – L-1325 Luxemburg – Tel.: (+352) 46 70 60 1 Tochtergesellschaft von Carmignac Gestion – von der CSSF zugelassene Investmentfondsverwaltungsgesellschaft mit einem Stammkapital von 23.000.000 € – RCS Luxembourg B 67 549