

# CARMIGNAC Portfolio Patrimoine

Geringeres Risiko Höheres Risiko



MONATSBERICHT - Mai 2017 - Daten 31/05/2017



E. Carmignac



R. Ouahba

Anteile	Datum des ersten NAV	Rechtsform	Bloomberg	ISIN	Notierungswährung	Ertragsverwendung	NAV
F CHF Acc Hdg	15/11/2013	SICAV (LU)	CARPFCH LX	LU0992627702	CHF	Thesaurierung	115.88
F EUR Acc	15/11/2013	SICAV (LU)	CARPFEA LX	LU0992627611	EUR	Thesaurierung	119.03
A CHF Acc Hdg	10/12/2015	SICAV (LU)	CPPAACC LX	LU1299305513	CHF	Thesaurierung	103.66
A EUR Acc	23/11/2015	SICAV (LU)	CPPAAEC LX	LU1299305190	EUR	Thesaurierung	104.76
A EUR Ydis	10/12/2015	SICAV (LU)	CPPAAED LX	LU1299305356	EUR	Ausschüttung	102.96
Income A EUR	31/12/2014	SICAV (LU)	CPPAAEM LX	LU1163533422	EUR	Ausschüttung	94.37
Income A CHF Hdg	31/12/2014	SICAV (LU)	CPPACMH LX	LU1163533695	CHF	Ausschüttung	91.93
E EUR Acc	10/12/2015	SICAV (LU)	CPPAECC LX	LU1299305943	EUR	Thesaurierung	103.98
Income F EUR	31/12/2014	SICAV (LU)	CPPAFEM LX	LU1163533778	EUR	Ausschüttung	96

### Referenzindex

50% MSCI ACWI (EUR) (Reinvestierte Erträge) + 50% Citigroup WGBI All Maturities (EUR). Vierteljährlich neu gewichtet.

## WERTENTWICKLUNGEN

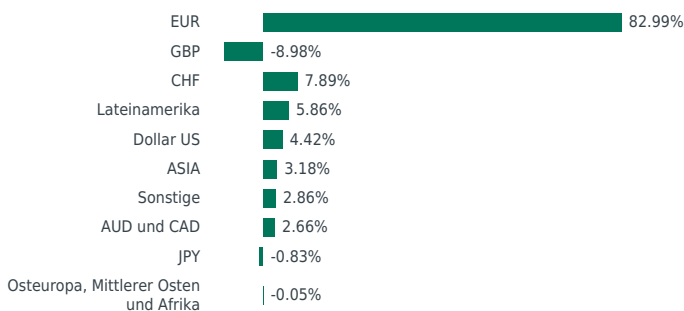
Aufgrund der europäischen Regularien, müssen wir die Fondspemrformance über einen Mindestzeitraum von einem Jahr darstellen. Da diese Anteilsklasse erst im November 2015 ins Leben gerufen wurde, sind die Zahlen bis Dezember 2016 nicht darstellbar. Zu Informationszwecken können Investoren die Historie der Anteilsklasse Carmignac Portfolio Patrimoine F EUR acc zu Rate ziehen.

Bruttoaktienquote : **43.10%** | Nettoaktienquote : **47.30%** | Modifizierte Duration : **1.35** | Rendite bis zur Fälligkeit : **2.46** | Durchschnittsrating : **A-**

## Die globale Anlagestrategie von Carmignac Gestion

- Aufwertung des Euros gegenüber dem US-Dollar
- Positiver Trend auf den Aktienmärkten hält an
- Rückgang der Ölpreise

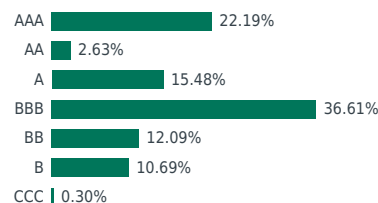
### Netto-Devisen-Exposure des Fonds



### Portfoliostruktur

	Am 31/05/2017	Mai 2017	Seit Jahresbeginn
<b>Aktien</b>	43.10%	45.16%	46.72%
<b>Industriestaaten</b>	35.77%	37.79%	39.98%
Nordamerika	24.02%	25.92%	28.38%
Asien - Pazifik	3.42%	3.89%	4.04%
Europa	8.33%	7.98%	7.56%
<b>Schwellenländer</b>	7.34%	7.38%	6.74%
Lateinamerika	3.05%	3.14%	2.82%
Asien	4.29%	4.24%	3.92%
<b>Anleihen</b>	42.83%	39.47%	46.10%
<b>Staatsanleihen aus Industriestaaten</b>	15.75%	12.26%	15.70%
<b>Staatsanleihen aus Schwellenländern</b>	7.03%	7.21%	7.21%
<b>Unternehmensanleihen aus Industriestaaten</b>	13.84%	13.79%	18.17%
<b>Unternehmensanleihen aus Schwellenländern</b>	2.39%	2.50%	1.88%
<b>ABS</b>	3.82%	3.72%	3.14%
<b>Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate</b>	14.06%	15.36%	7.18%

### Ratings - Rentenanteil



### Modifizierte Duration je Währung

Devisen	Value
EUR	-0.34
GBP	0.02
MXN	0.38
USD	1.23
HUF	-0.23
Oth	0.29
<b>Gesamt</b>	<b>1.35</b>

### Top Ten Positionen - Anleihen

Name	Land	Rating	%
ITALY 2.20% 01/06/2027	Italien	BBB+	3.61%
USA I/L 0.625% 15/01/2026	USA	AAA	2.46%
USA 2.125% 15/05/2025	USA	AAA	2.25%
MEXICO I/L 4.50% 04/12/2025	Mexiko	A	2.10%
ITALY 0.45% 01/06/2021	Italien	BBB	1.11%
SPAIN 1.40% 31/01/2020	Spanien	A-	0.92%
GREECE 4.75% 17/04/2019	Griechenland	B-	0.90%
BRAZIL 10.00% 01/01/2025	Brasilien	BB	0.88%
USA I/L 0.38% 15/01/2027	USA	AAA	0.83%
BRAZIL 0.00% 01/07/2020	Brasilien	BB+	0.79%
			<b>15.86%</b>

## Kommentare des Fondsmanagements - Rentenanteil

Die Ergebnisse der Präsidentschaftswahl und die Veröffentlichung solider Unternehmensergebnisse zogen im ersten Teil des Berichtszeitraums einen Anstieg der Renditen von Fluchtwerten nach sich. Die Renditen der Kernländer gaben jedoch anschließend angesichts der politischen Ungewissheiten und der enttäuschenden US-Wirtschaftszahlen wieder nach. So wertete der Euro gegenüber dem Dollar deutlich auf, was unsere auf Dollar lautenden Anlagen belastete. Die relative Performance wurde von den Währungsderivaten (+1,70%) unterstützt, bei denen es sich vorwiegend um Verkaufspositionen auf den Dollar handelte. Zudem litten wir in der zweiten Monatshälfte ein wenig unter unseren Verkaufspositionen auf amerikanische und deutsche Zinsen. Unsere brasilianischen Staatsanleihen hatten angesichts der Enthüllungen um Präsident Temer ebenfalls zu leiden.

Für mehr Informationen zu unseren Anlagestrategien, besuchen Sie unsere Fonds im Internet auf [www.carmignac.de](http://www.carmignac.de)

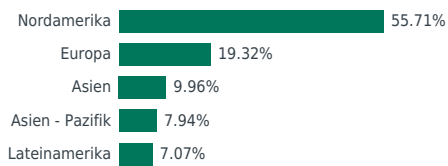
Wertentwicklungen der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf zukünftige Wertverläufe zu. Die Verwaltungsgebühren sind in den Wertentwicklungen enthalten. Etwaige Ausgabeaufschläge können die Wertentwicklung verringern. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine zuverlässigen Rückschlüsse auf die künftige Wertentwicklung zu. Die Performanceangaben verstehen sich nach Abzug von Verwaltungsgebühren. Die OGAW sind nicht mit einer Kapitalgarantie ausgestattet. Weitere Informationen zu den OGAW, nämlich die Prospekte, die wesentlichen Informationen für den Anleger, die Satzungen/Statuten sowie die Jahres- und Halbjahresberichte, sind auf unserer Website [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com) erhältlich.

Quelle: Carmignac Gestion, sofern nicht anders angegeben. Carmignac Gestion Vermögensverwaltungsgesellschaft (AMI-Zulassungsnummer GP 97-08 vom 13/03/1997). Aktiengesellschaft mit einem Grundkapital von 15.000.000 Euro - Handelsregister Paris B 349 501 676.

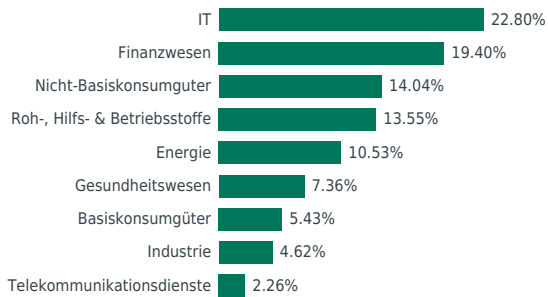
# CARMIGNAC Portfolio Patrimoine

MONATSBERICHT - Mai 2017 - Daten 31/05/2017

## Land - Aktienanteil



## Sektoren



## Top Ten Positionen - Aktien

Name	Land	Sektor	%
ALTICE SA	Niederlande	Nicht-Basiskonsumgüter	2.57 %
CELGENE CORP	USA	Gesundheitswesen	2.02 %
FACEBOOK INC	USA	IT	1.64 %
INTERCONTINENTAL EXCHANGE	USA	Finanzwesen	1.45 %
HDFC BANK	Indien	Finanzwesen	1.32 %
MERCADOLIBRE INC	Argentinien	IT	1.28 %
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	Japan	Finanzwesen	1.27 %
MASTERCARD INC	USA	IT	1.15 %
NEWMONT MINING	USA	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1.07 %
LAFARGEHOLCIM LTD	Schweiz	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1.06 %

## Kommentare des Fondsmanagements - Rentenanteil - Aktienanteil

Die Aktienmärkte setzten ihren Aufwärtstrend fort, wobei es weiterhin sektorielle Divergenzen gab und die defensivsten Sektoren die zyklischsten übertrafen. Daher litten wir unter dem Rückgang unserer Titel aus den Sektoren Rohstoffe und Finanzen. Andererseits profitierte der Fonds von unseren Überzeugungen im Technologiesektor wie MercadoLibre sowie von unseren Fluggesellschaften. Unsere Aktien- und Zinsderivate (-0,13%) wurden von unseren Verkaufspositionen auf Zinsen der Kernländer belastet. Die Rückkehr des Primats der Wirtschaft über die Märkte bestätigt die Daseinsberechtigung der Fundamentalanalyse. Zudem erinnert sie uns daran, dass die Zyklen nicht ewig dauern und dass man von nun an sehr wachsam die Zeichen für eine Trendwende unter die Lupe nehmen muss.