

KAPITEL 2: WERTSCHÖPFUNG INNERHALB EMERGING MARKETS ANLEIHEN

Juli 2016

11.07.2016

With the dollar no longer strengthening, the Fed not aggressively moving in on rates, and Chinese demand stabilising, EM debt appears to offer interesting opportunities. However, selectivity is key in an environment that continues to be volatile. Evaluating each country's risk and opportunity set is fundamental to single out the best stories in this heterogeneous universe. We believe that commodity exporting countries offer an attractive risk premium with the recent depreciation of their currencies and relative yields compression in contrast with manufacturing countries in emerging markets.

Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond



Opportunistic and conviction driven approach to seize attractive risk premiums in emerging countries

Brazil, exhibits potential

- Appealing nominal and real rates
- Improving exports and current account balance, thanks to a weaker Brazilian Real
- Downward pressure on inflation

Mexico, an inflation-linked story

- Attractive real rates
- Government firm on reform execution

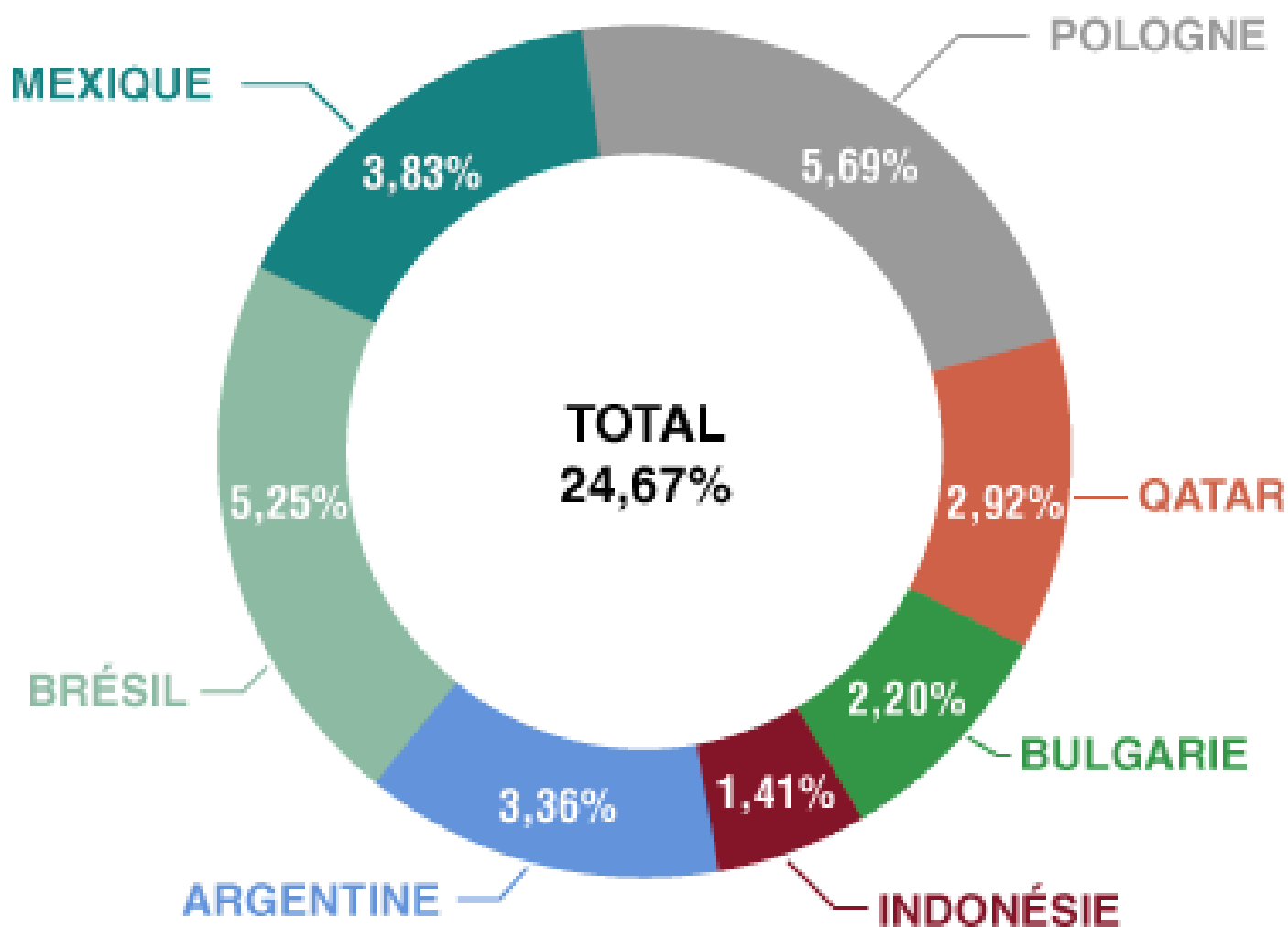
Argentina, renewed hope

- A newly formed government with a focus on improving economic fundamentals and investment climate
- Encouraging roadmap to deliver much-needed reforms
- Attractive carry on short maturity sovereign bonds

Poland, access to attractive real rates

- One of the highest real rates in the emerging universe
- Negative inflation territory, and below euro zone average
- Improving current account balance

Carmignac Portfolio Global Bond : Allocation de la dette souveraine émergente



Rechtliche Hinweise

Die hier dargestellten Informationen stellen weder einen Vertragsbestandteil noch eine Anlageberatung dar. Diese Informationen können unvollständig sein und können ohne vorherige Ankündigung 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 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 dieser Website 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.