

4 GRÜNDE, WARUM SIE FÜR DIE NÄCHSTEN 3 JAHRE IN DEN CARMIGNAC PATRIMOINE INVESTIEREN SOLLTEN

08/10/2025

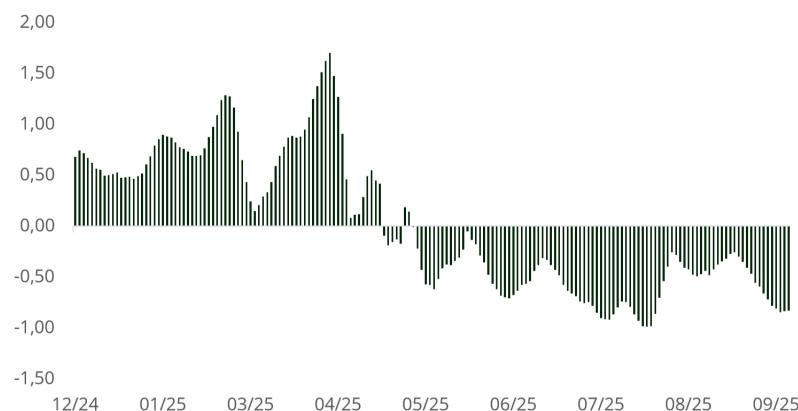
DAS ENDE DER 60/40 - ÄRA

Der Schock von 2022 war mehr als nur eine schmerzhafte Marktepisode – er markierte den Zusammenbruch der traditionellen 60/40-Aktien-Renten-Allokation. Das stabile Gleichgewicht der „Großen Ausgeglichenheit“ wichen einer Welt mit erhöhter Inflationsvolatilität, schärferen politischen Schwankungen und geringeren Vorteilen der Diversifikation. Diese Verschiebung bestätigte sich erneut im Jahr 2025, als sich die Korrelation zwischen Aktien und Renten sehr überraschend und volatil entwickelte. Während des Schocks am „Liberation Day“ fungierten Renten zunächst als Puffer gegen den Aktienrückgang, bevor dann beide Anlageklassen begannen, sich parallel zu bewegen und gemeinsam zu steigen und zu fallen.

In diesem Umfeld ist Agilität entscheidend. Eine Asset Allocation, die die Modified Duration schnell reduzieren kann, wenn sie nicht mehr als vorteilhaft angesehen wird, ist ein echter Game Changer. Mit einer Durations-Spanne von -4 bis +10 ist der Fonds Carmignac Patrimoine gut gerüstet, um sich in einem sich wandelnden Zinsumfeld zu bewegen. Unsere größte Sorge bleibt derzeit das Risiko eines erneuten Inflationsanstiegs, was unsere vorsichtige Haltung gegenüber den Zinsmärkten begründet.

Doch Flexibilität bei Renten allein reicht nicht aus. Carmignac Patrimoine nutzt auch sein gesamtes Instrumentarium für Aktien und Währungen in einer Zeit, in der selbst der Dollar nicht mehr als sicherer Hafen gelten kann. Dieser globale und agile Ansatz ist unserer Ansicht nach der Schlüssel, um sich im aktuellen Umfeld zurechtzufinden.

Carmignac Patrimoine: Management der Modified Duration im Jahr 2025



Quelle: Carmignac, 12.09.2025.

EIN MANAGEMENTTEAM UND EIN INVESTITIONSPROZESS, DIE FÜR DAS NEUE ANLAGEPARADIGMA GESCHAFFEN WURDEN

Angesichts der strukturellen Veränderungen im Anlageumfeld haben wir 2023 das Fondsmanagementteam von Carmignac Patrimoine umgestaltet und neue Kompetenz hinzugewonnen, um unseren Wettbewerbsvorteil zu stärken.

Renten und Währungen

Nach Jahrzehnten verzerrter Renditen, die durch die Zentralbanken-Politik gedrückt wurden, hat uns dieses strukturell volatilere Zinsumfeld dazu veranlasst, die Rentenallokation **Eliezer Ben Zimra und Guillaume Rigeade** anzuvertrauen – zwei erfahrenen und flexiblen Renten-Managern, deren Ansatz darauf basiert, Chancen bei Spread, Zinsen und Kurvenvolatilität zu nutzen. Sie setzen auch inflationsindexierte Strategien ein.

Aktien

Dieses neue Paradigma erfordert eine stärkere Fokussierung auf Sektorrotation und fundamentale Bewertungen. In diesem Zusammenhang sticht die Philosophie von **Kristofer Barrett** hervor: Frei von starren Beschränkungen hinsichtlich Sektor, Region, Marktkapitalisierung oder Stil konzentriert er sich auf Unternehmen mit langfristigem Wachstumspotenzial – stets geleitet von Rentabilität und Bewertungsdisziplin. Seit seiner Ernennung zum Fondsmanager hat er die durchschnittliche Fundamental-Bewertung des Portfolios gesenkt und gleichzeitig ein hohes Rentabilitätsniveau beibehalten.

Makro-Overlay

Angesichts der zunehmenden Volatilität der Korrelationen zwischen Aktien und Renten war der Bedarf an einer echten Diversifizierung der Anlageklassen noch nie so groß wie heute. Zu diesem Zweck haben wir unsere Kompetenz mit **Jacques Hirsch** verstärkt, der die breite Flexibilität des Fonds um ein taktisches Aktienmanagement ergänzt hat. Während sich das Mandat lange Zeit auf Delta-One-Produkte konzentrierte, bringt Jacques neue Perspektiven ein – er strebt Konvexität durch Optionen an, fügt Diversifikatoren wie Goldminenunternehmen und Volatilität hinzu und sorgt für einen kosteneffizienten Schutz des Portfolios.

DAS AKTUELLE MANAGEMENTTEAM: EINE KONSISTENTE ERFOLGSBILANZ

Seit das neue Team vor zwei Jahren die Leitung des Fonds übernommen hat, hat Carmignac Patrimoine im Vergleich zu seinem Referenzindikator starke und konsistente Ergebnisse erzielt.

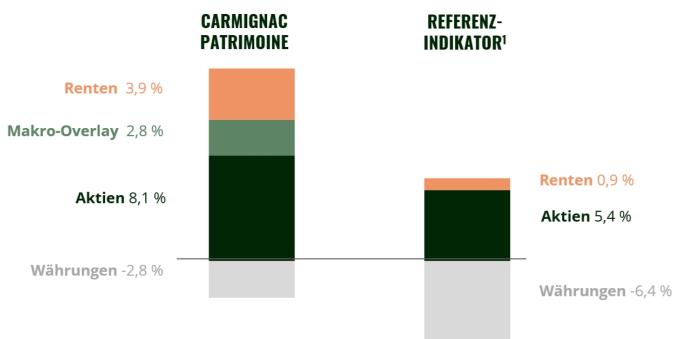
KENNZAHLEN				
	2025	Unter der derzeitigen Fondsleitung ¹		
	Performance	Performance	maximaler Verlust	Volatilität
Carmignac Patrimoine	+10,5 %	+22,7 %	-5,4 %	6,1 %
Referenz-indikator ²	0,0 %	+16,1 %	-9,4 %	6,7 %
MSCI AC World	+4,4 %	+38,8 %	-20,2 %	14,0 %

¹Neues Managementteam seit dem 29.09.2023. ²Referenzindikator: 40 % MSCI AC World NR Index + 40 % ICE BofA Global Government Index + 20 % ESTR Capitalized Index. Vierteljährliche Neugewichtung. Die Performance in der Vergangenheit ist nicht unbedingt ein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Wertentwicklung des Carmignac Patrimoine für die Anteilsklasse A EUR. Die Rendite kann aufgrund von Währung für Anteile, die nicht währung gesichert sind, steigen oder fallen. Quelle: Carmignac, 30.09.2025.

Die Outperformance seit Jahresbeginn 2025 gegenüber dem Referenzindikator und dem MSCI AC World ist auf mehrere sich ergänzende Faktoren zurückzuführen:

- Selektives, bewertungs-orientiertes Engagement im Technologiesektor
- Flexible inflationsindexierte Rentenstrategien
- Goldminenunternehmen als defensiver Anker
- Taktische Aktien-Absicherung
- Euro-Einschätzung

Aufschlüsselung der Performance-Treiber im Jahr 2025
(Bruttonperformance)



¹Referenzindikator: 40 % MSCI AC World NR Index + 40 % ICE BofA Global Government Index + 20 % ESTR Capitalized Index. Vierteljährliche Neugewichtung. Die Performance in der Vergangenheit ist nicht unbedingt ein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Die Rendite kann aufgrund von Währungsschwankungen für Anteile, die nicht währungsgesichert sind, steigen oder fallen. Quelle: Carmignac, 30.09.2025.

Die Bandbreite der Performancebeiträge verdeutlicht die Stärke und Ausgewogenheit unseres Anlageprozesses, der sich nicht auf eine einzelne Anlageklasse stützt, sondern auf die Kombination aller Anlagesegmente während verschiedener Marktzyklen.

WARUM GERADE JETZT?

Unsere aktuellen Einschätzungen:

Aktien bleiben der wichtigste Treiber für die Performance auf kurze, mittlere und lange Sicht. Über das nach wie vor günstige Umfeld für Aktien hinaus – geprägt von der erneuten Beschleunigung des US-Wachstums, anhaltenden fiskalischen Impulsen und der Unterstützung durch die Zentralbanken – bevorzugen wir bei der Aktienauswahl KI-bezogene Unternehmen mit attraktiven Bewertungen, Industrieunternehmen, die auf strukturelle Themen wie Elektrifizierung und Luftfahrt setzen, sowie Finanzunternehmen, die von robusten Fundamentaldaten profitieren.

Angesichts der aktuellen Bewertungen und der begrenzten Schutzfunktion von Renten behalten wir unser Engagement in Goldminenunternehmen, Absicherungsstrategien gegen eine Credit Spreads-Ausweitung und Yen-Positionen bei. Darüber hinaus setzen wir optional Absicherungen auf Aktienindizes ein, um potenzielle Abwärtsrisiken zu steuern.

Es wird erwartet, dass die US-Zinsen ihren Aufwärtstrend wieder aufnehmen werden. Der Markt unterschätzt weiterhin den **Inflationsdruck**, der durch steigende Löhne, höhere Zölle und eine schwache globale Handelsdynamik angetrieben wird. Diese Selbstzufriedenheit zeigt sich in den Markterwartungen hinsichtlich eines aggressiven Lockerungszyklus der Fed. Angesichts **steigender Haushaltsdefizite** und einer **fragileren Schuldenstruktur** erwarten wir zudem ein Regime **dauerhaft höherer Zinsen**. Dementsprechend behalten wir eine **negative Modified Duration und ein starkes Engagement in inflationsgebundenen Instrumenten**, insbesondere in den USA, bei.

Der US-Dollar dürfte angesichts **der schwindenden Glaubwürdigkeit der Institutionen** weiter an Wert verlieren. Das USD-Engagement des Fonds wird bei rund 0 % gehalten.

CARMIGNAC PATRIMOINE A EUR ACC

(ISIN: FR0010135103)

SFDR-Klassifizierung** :

Artikel 8



Empfohlene
Mindestanlagedauer



HAUPTRISIKEN DES FONDS

AKTIENRISIKO: Änderungen des Preises von Aktien können sich auf die Performance des Fonds auswirken, deren Umfang von externen Faktoren, Handelsvolumen sowie der Marktkapitalisierung abhängt. **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. **WÄHRUNGSRISIKO:** Das Währungsrisiko ist mit dem Engagement in einer Währung verbunden, die nicht die Bewertungswährung des Fonds ist.

Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden.

*Die Definition der Risikoskala finden Sie im KID/BIB (Basisinformationsblatt). Das Risiko 1 ist nicht eine risikolose Investition. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit verändern. **Die Offenlegungsverordnung (Sustainable Finance Disclosure Regulation - SFDR) 2019/2088 ist eine europäische Verordnung, die Vermögensverwalter dazu verpflichtet, ihre Fonds u. a. als solche zu klassifizieren: „Artikel 8“ - Förderung ökologischer und sozialer Eigenschaften; „Artikel 9“ - Investitionen mit messbaren Zielen nachhaltig machen; bzw. „Artikel 6“ - keine unbedingten Nachhaltigkeitsziele. Weitere Informationen finden Sie unter: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=de>.

KOSTEN

Einstiegskosten : 4.00% des Betrags, den Sie beim Einstieg in diese Anlage zahlen. Dies ist der Höchstbetrag, der Ihnen berechnet wird. Carmignac Gestion erhebt keine Eintrittsgebühr. Die Person, die Ihnen das Produkt verkauft, teilt Ihnen die tatsächliche Gebühr mit.

Ausstiegskosten : Wir berechnen keine Ausstiegsgebühr für dieses Produkt.

Verwaltungsgebühren und sonstige Verwaltungs- oder Betriebskosten : 1.50% des Werts Ihrer Anlage pro Jahr. Hierbei handelt es sich um eine Schätzung auf der Grundlage der tatsächlichen Kosten des letzten Jahres.

Erfolgsgebühren : 20.00% Anteil an der Outperformance, wenn die Wertentwicklung die Wertentwicklung des Referenzindikators seit Jahresbeginn übertrifft und keine Underperformance in der Vergangenheit ausgeglichen werden muss. Der tatsächliche Betrag hängt davon ab, wie gut sich Ihre Anlage entwickelt. Die vorstehende Schätzung der kumulierten Kosten enthält den Durchschnitt der letzten fünf Jahre bzw. seit der Auflegung des Produkts, wenn diese vor weniger als fünf Jahren erfolgte.

Transaktionskosten : 0.79% des Werts Ihrer Anlage pro Jahr. Hierbei handelt es sich um eine Schätzung der Kosten, die anfallen, wenn wir die Basiswerte für das Produkt kaufen oder verkaufen. Der tatsächliche Betrag hängt davon ab, wie viel wir kaufen und verkaufen.

PERFORMANCE (ISIN: FR0010135103)

Wertentwicklung nach Kalenderjahren (in %)	2016	2017	2018	2019	2020
Carmignac Patrimoine	+3.9 %	+0.1 %	-11.3 %	+10.5 %	+12.4 %
Referenzindikator	+8.1 %	+1.5 %	-0.1 %	+18.2 %	+5.2 %
Wertentwicklung nach Kalenderjahren (in %)	2021	2022	2023	2024	2025
Carmignac Patrimoine	-0.9 %	-9.4 %	+2.2 %	+7.1 %	+10.5 %
Referenzindikator	+13.3 %	-10.3 %	+7.7 %	+11.4 %	-0.1 %
Annualisierte Performance	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre		
Carmignac Patrimoine	+8.0 %	+3.1 %	+2.4 %		
Referenzindikator	+5.8 %	+4.9 %	+5.7 %		

Quelle: Carmignac Stand 30. Sep 2025.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Sie verstehen sich nach Abzug von Gebühren (außer eventuellen Ausgabeaufschlägen, die von der Vertriebsstelle erhoben werden).

Marketing-Anzeige. Bitte lesen Sie den KID /Prospekt bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen.

Diese Unterlagen dürfen ohne die vorherige Genehmigung der Verwaltungsgesellschaft weder ganz noch in Auszügen reproduziert werden. Diese Unterlagen stellen weder ein Zeichnungsangebot noch eine Anlageberatung dar. Diese Unterlagen stellen keine buchhalterische, rechtliche oder steuerliche Beratung dar und sollten nicht als solche herangezogen werden. Diese Unterlagen dienen ausschließlich zu Informationszwecken und dürfen nicht zur Beurteilung der Vorzüge einer Anlage in Wertpapieren oder Anteilen, die in diesen Unterlagen genannt werden, oder zu anderen Zwecken herangezogen werden. Die in diesen Unterlagen enthaltenen Informationen können unvollständig sein und ohne vorherige Mitteilung geändert werden. Sie entsprechen dem Stand der Informationen zum Erstellungsdatum der Unterlagen, stammen aus internen sowie externen, von Carmignac als zuverlässig erachteten Quellen und sind unter Umständen unvollständig. Darüber hinaus besteht keine Garantie für die Richtigkeit dieser Informationen. Dementsprechend wird die Richtigkeit und Zuverlässigkeit dieser Informationen nicht gewährleistet und jegliche Haftung im Zusammenhang mit Fehlern und Auslassungen (einschließlich der Haftung gegenüber Personen aufgrund von Nachlässigkeit) wird von Carmignac, dessen Niederlassungen, Mitarbeitern und Vertretern abgelehnt.

Wertentwicklungen der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf zukünftige Wertverläufe zu. Wertentwicklung nach Gebühren (keine Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen die durch die Vertriebsstelle erhoben werden können). Die Rendite von Anteilen, die nicht gegen das Währungsrisiko abgesichert sind, kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

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.

Der Verweis auf ein Ranking oder eine Auszeichnung, ist keine Garantie für die zukünftigen Ergebnisse des OGAW oder des Managers. Risiko Skala von KID (Basisinformationsblatt). Das Risiko 1 ist nicht eine risikolose Investition. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit verändern. Die empfohlene Anlagedauer stellt eine Mindestanlagedauer dar und keine Empfehlung, die Anlage am Ende dieses Zeitraums zu verkaufen.

Morningstar Rating™ : © Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen.

Bei der Entscheidung, in den beworbenen Fonds zu investieren, alle Eigenschaften oder Ziele des beworbenen Fonds berücksichtigt werden sollten, wie sie in seinem Prospekt oder in den Informationen beschrieben sind. Der Zugang zu den Fonds kann für bestimmte Personen oder Länder Einschränkungen unterliegen. Diese Unterlagen sind nicht für Personen in Ländern bestimmt, in denen die Unterlagen oder die Bereitstellung dieser Unterlagen (aufgrund der Nationalität oder des Wohnsitzes dieser Person oder aus anderen Gründen) verboten sind. Personen, für die solche Verbote gelten, dürfen nicht auf diese Unterlagen zugreifen. Die Besteuerung ist von den jeweiligen Umständen der betreffenden Person abhängig. Die Fonds sind in Asien, Japan und Nordamerika nicht zum Vertrieb an Privatanleger registriert und sind nicht in Südamerika registriert. Carmignac-Fonds sind in Singapur als eingeschränkte ausländische Fonds registriert (nur für professionelle Anleger). Die Fonds wurden nicht gemäß dem „US Securities Act“ von 1933 registriert. Gemäß der Definition der US-amerikanischen Verordnung „US Regulation S“ und FATCA dürfen die Fonds weder direkt noch indirekt zugunsten oder im Namen einer „US-Person“ angeboten oder verkauft werden. Die Risiken, Gebühren und laufenden Kosten sind in den wesentlichen Anlegerinformationen (Basisinformationsblatt, KID) beschrieben. Die wesentlichen Anlegerinformationen müssen dem Zeichner vor der Zeichnung ausgehändigt werden. Der Zeichner muss die wesentlichen Anlegerinformationen lesen. Anleger können einen teilweisen oder vollständigen Verlust ihres Kapitals erleiden, da das Kapital der Fonds nicht garantiert ist. Die Fonds sind mit dem Risiko eines Kapitalverlusts verbunden. Die Verwaltungsgesellschaft kann den Vertrieb in Ihrem Land jederzeit einstellen.

Carmignac Portfolio bezieht sich auf die Teifonds der Carmignac Portfolio SICAV, einer Investmentgesellschaft luxemburgischen Rechts, die der OGAW-Richtlinie oder AIFM- Richtlinie entspricht. Bei den Fonds handelt es sich um Investmentfonds in der Form von vertraglich geregeltem Gesamthandseigentum (FCP), die der OGAW-Richtlinie nach französischem Recht entsprechen.

- **Für Deutschland:** Die Prospekte, KID und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website www.carmignac.com/de-de zur Verfügung und sind auf Anforderung bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich. Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz 5.
- **Für Österreich:** Die Prospekte, KID und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website www.carmignac.com/de-at zur Verfügung. Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz 5.
- **In der Schweiz:** die Prospekte, KID und Jahresberichte stehen auf der Website www.carmignac.com/de-ch zur Verfügung und sind bei unserem Vertreter in der Schweiz erhältlich, CACEIS (Switzerland), S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Die Zahlungsdienst ist die CACEIS Bank, Montrouge, Zweigniederlassung Nyon / Schweiz Route de Signy 35, 1260 Nyon. Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz 5.

Für Carmignac Portfolio Long-Short European Equities: Carmignac Gestion Luxembourg SA hat in seiner Eigenschaft als Verwaltungsgesellschaft für das Carmignac Portfolio die Anlageverwaltung dieses Teifonds ab dem 2. Mai 2024 an White Creek Capital LLP (registriert in England und Wales unter der Nummer OCC447169) delegiert. White Creek Capital LLP ist autorisiert und reguliert durch die Financial Conduct Authority mit FRN : 998349.

Carmignac Private Evergreen bezeichnet den Teifonds Private Evergreen der SICAV Carmignac S.A. SICAV – PART II UCI, die im RCS Luxemburg unter der Nummer B285278 eingetragen ist.