



Carmignac Patrimoine A

Fondsmanagement, das auf starken Überzeugungen beruht

Votum: Verkauf ⬇️

Eine Beschreibung der Risiken dieser Anlage finden Sie in der Wesentlichen Anlegerinformation (gesetzliche Pflichtinformation).

Votum: Verkauf ⬇️

Highlights

- Vermögensverwaltender Mischfonds mit mindestens 50% festverzinslichen Wertpapieren
- Ergebnisse optisch gut, aber seit März 2009 teilweise sehr deutlich hinter seinem Vergleichsindex
- Für Investoren keine faire Gestaltung bei der erfolgsabhängigen Vergütung

Investmentansatz

Das Anlageziel des Carmignac Patrimoine

Der Fonds hat zum Ziel, die Performance seines Referenzindikators* über eine Dauer von mehr als drei Jahren zu übertreffen. Der Referenzindikator* setzt sich aus folgenden Bestandteilen zusammen: zu 50% der weltweite Aktienindex MSCI AC WORLD NR (USD) und zu 50% der weltweite Rentenindex Citigroup WGBI All Maturities.

Sehr flexibler Ansatz bei der Steuerung der Anlageklassen

Die Investmentphilosophie des Fonds beinhaltet einen flexiblen Investmentansatz mit sehr hohen Freiheitsgraden. Die Portfolioallokation der unterschiedlichen Assetklassen (internationale Aktien, Anleihen und Währungen), werden auf Basis einer fundamentalen Analysen der gesamtwirtschaftlichen Vorgänge und deren Zusammenhänge festlegt. Inwieweit das Portfoliomanagement von diesen Vorgaben abweicht, obliegt deren Verantwortung. Seit 2019 soll damit die Einzeltitelauswahl eine stärkere Berücksichtigung finden. Eine Orientierung an den Gewichtungen der Einzelbestandteile der Referenzindizes* erfolgt nicht.

Wertentwicklung 5 Jahre



Performance per 21.09.2020	Anlage ²	
	in %	in EUR
Tag der Anlage ¹	-3,85	9.615,38
21.09.15 - 21.09.16	3,33	9.935,34
21.09.16 - 21.09.17	1,58	10.092,69
21.09.17 - 21.09.18	-5,09	9.578,63
21.09.18 - 21.09.19	0,38	9.615,08
21.09.19 - 21.09.20	6,89	10.277,69

¹ Am Tag der Anlage wird ein Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag, von 4,00% berücksichtigt.

² Beispielrechnung für die Entwicklung einer Anlage von 10.000 Euro am 21.09.2015

Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine verlässliche Prognose für die Zukunft.

Quelle: FactSet

Ausgewogene Aufteilung des Fondsvermögens

Aufgrund seines Risikoprofils werden mindestens 50% des Vermögens in Rentenpapieren und Geldmarktinstrumenten investiert, während der übrige Teil in europäische und internationale Aktien angelegt wird. Der Carmignac Patrimoine wird sehr aktiv mit hohen Freiheitsgraden gemanagt und kann somit starke Abweichungen von den relativen Gewichten auf Regionen, Sektorbasis und Restlaufzeiten aufweisen.

* Referenzindikator / Referenzindex: zu 50% der weltweite Aktienindex MSCI AC WORLD NR (USD) und zu 50% der weltweite Rentenindex Citigroup WGBI All Maturities Die Gewichtung der beiden Bestandteile wird vierteljährlich angepasst und für auf EUR lautende und abgesicherte Anteile in EUR und für nicht abgesicherte Anteile in die Referenzwährung des jeweiligen Anteils umgerechnet.

Unsere Einschätzung

Fondsmanagement, das auf sehr großen Überzeugungen beruht

Der Carmignac Patrimoine ist mit sehr hohen Freiheitsgraden ausgestattet, die das Fondsmanagement mit großer Überzeugung für aktive Managemententscheidungen nutzt. Umgesetzt wird dabei, im Vergleich zu einer reinen Aktieninvestition, ein defensives Fondsprofil, d.h. in starken (Aktien)märkten verzichtet der Anleger teilweise auf die Kurssteigerungen von Aktienanlagen.

Die Erfolgsgeschichte verblasst

Aus heutiger Sicht erzielte der Carmignac Patrimoine seine besten Ergebnisse in der Zeit vor 2010. In dieser Zeit konnte der Fonds seinen Referenzindex regelmäßig deutlich übertreffen. Auch während der Finanzkrise 2008 erwirtschaftete der Carmignac Patrimoine ein positives Ergebnis, während sein Referenzindex einen Verlust von 11% generierte. An diese Erfolgsgeschichte kann der Fonds seit März 2009 nicht mehr anknüpfen. In jedem Jahr lag der Carmignac Patrimoine zum Teil sehr deutlich hinter seinem Referenzindex bei gleichzeitig auch noch schlechteren Risikokennzahlen.

Eine Investition in den Referenzindex des Carmignac Patrimoine mit vierteljährlicher Neugewichtung der beiden Indexbestandteile, hätte in den zurückliegenden knapp 11 Jahren einen über 100%-Punkte höheren Gesamtertrag generiert. Allein in den letzten 3 Jahren liegt das Ergebnis des Referenzindex mit +20,1% sehr deutlich über dem des Fonds mit 0,5%.

Reaktion auf jahrelange Underperformance

Carmignac hat nach fast 10 Jahren unbefriedigender Wertentwicklung des Fonds einige Anpassungen vorgenommen. Seit 2019 bekommt die Einzeltitelwahl (Bottom up) mehr Platz. Der Fonds wird flexibler in der Anpassung der Gewichtungen bei Aktien, entsprechend ihrer Kursentwicklung. Der Rentenanteil kann alle Instrumente nutzen und im Extrem sogar zu 100% in Sicherheit gehen. Auf der Währungsseite ist man jetzt eher strategisch als taktisch unterwegs.

Unfaire Gebührengestaltung

Für uns ist die erfolgsabhängige Vergütung ganz klar zum Nachteil der Anleger gestaltet. Sollte der Carmignac Patrimoine seinen Vergleichsindex wieder übertreffen, wird sofort eine erfolgsabhängige Vergütung fällig. Die in den letzten Jahren im Vergleich zum Referenzindex aufgelaufenen relativen Verluste, seit dem Tief der Finanzkrise, bleiben dabei völlig unberücksichtigt.

Zahlen und Fakten

Stammdaten	
Fondsgesellschaft	CARMIGNAC GESTION
Fondstyp	Mischfonds
Anlagesegment	Welt Moderat
Managementtyp	Aktiv
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Thesaurierend
WKN / ISIN	A0DPW0 / FR0010135103
Fondsaufgabe	07.11.1989
Orderannahmezeit	Erfassung bis 15.00 (t), Bewertungstag: t+0, Valuta: t+3
Produkt-Risikoklasse	E
Sparplan	ab 25 EUR
VL-fähig	Nein
Weitere Anteilsklassen	EUR Ausschüttend A1JOV1

Kennzahlen per 22.09.2020

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % ³	+8,30% / +2,76% / +8,22%
Volatilität (3 Jahre) ³	6,78%

Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag ¹	4,00%
Verwaltungsvergütung	1,50%
Performanceabhängige Vergütung	10% der überdurchschnittlichen Wertentwicklung im Vergleich zu seinem Performanceindikator, jedoch nur bei positiver Performance des Fonds
Laufende Kosten ²	1,85%
Laufende Vertriebsprovision ⁴	50% der Verwaltungsvergütung

¹ Wird von der Commerzbank AG einmalig beim Kauf vereinnahmt

² Kosten, die nach Angabe der Fondsgesellschaft vom Fondsvermögen im Laufe des Jahres abgezogen werden

³ Quelle: FactSet, Wertentwicklung in EUR

⁴ Fließt an die Commerzbank AG

Sie müssen nicht erst aufgeholt werden, bevor die Gebühr vom Anleger zu zahlen ist. Hier sehen wir in keiner Weise eine Übereinstimmung mit den Interessen der Anleger.

Wir bleiben negativ gestimmt

Die in 2019 erfolgten Anpassungen beim Carmignac Patrimoine haben sich wohl während der Corona-Krise im 1. Halbjahr als hilfreich erwiesen. Wir bleiben aber weiterhin vorsichtig gestimmt und wollen sehen, ob sich die positiven Ergebnisse auch längerfristig bestätigen. Nach wie vor stört uns die Vorgehensweise bei der erfolgsabhängigen Vergütung.

Kosteninformation

Die anfallenden Kosten beim Kauf (Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag bzw. Transaktionskosten) sowie die laufenden Fondskosten (z.B. Pauschalvergütung, performanceabhängige Vergütung, laufende Vertriebsprovisionen) entnehmen Sie diesem Dokument unter „Zahlen & Fakten“. Grundsätzlich wird der angegebene Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag erhoben. Er variiert jedoch in Abhängigkeit des gewählten Depotmodells. So fällt z.B. beim PremiumDepot und PremiumFondsDepot dieser Kostenbestandteil nicht an.

Eine auf die jeweilige Transaktion bezogene Aufstellung der Gesamtkosten („Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“) erhalten Sie rechtzeitig vor Auftragserteilung. Die „Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“ beinhaltet neben den beim Kauf und Verkauf anfallenden Kosten und den laufenden Fondskosten als Teil der Produktkosten auch zusätzliche Kostenbestandteile wie z.B. ein eventuelles Depot- bzw. Pauschalentgelt und Produktkosten sowie die Auswirkung der Gesamtkosten auf die Rendite der Anlage.

Chancen & Risiken

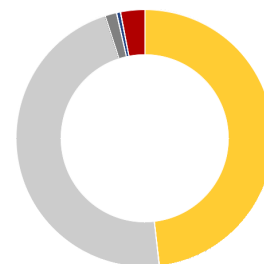
Chancen

- Durch die Investition in einen Fonds wird das Risiko gegenüber einer Investition in Einzeltitel reduziert (Risikostreuung, Diversifikation)
- Aktien bieten auf lange Sicht überdurchschnittliches Renditepotenzial verglichen mit anderen Anlageklassen
- Der Fonds besitzt keinen formalen Vergleichsindex und kann somit in Bezug auf Einzelwerte/Branchen/Regionen/ Marktkapitalisierungen das Portfolio frei zusammensetzen, um eine höhere Rendite zu erzielen
- Der Fonds ermöglicht eine Teilhabe an internationalen Aktienmarktchancen, ist aber mindestens zu 50% (bis zu 100% möglich) in Anleihen und Liquidität investiert
- Aufwertungschancen bei gezielten Währungspositionen

Risiken

- Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen sowie dem Risiko sinkender Anteilspreise
- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteilwerts kann stark erhöht sein

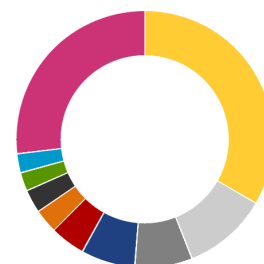
Struktur nach Instrumenten



Instrument	Anteil (%)
Aktien	48,18
Anleihen	46,78
Barmittel	1,44
Fonds	0,50
sonstige	3,10

Stand: 31.08.2020

Struktur nach Ländern

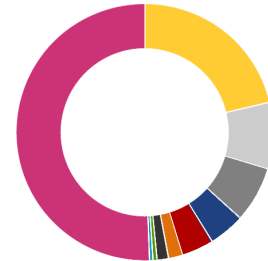


Land	Anteil (%)
USA	33,31
Italien	10,74
Frankreich	7,26
China	6,68
Niederlande	4,44
Kanada	3,05
Großbritannien	2,92
Mexiko	2,42
Griechenland	2,40
sonstige	26,78

Stand: 31.08.2020

- Da der Fonds Einzelwerte/Branchen/Regionen/ Markt kapitalisierungen unabhängig von einem Vergleichsindex allokiert, kann sich der Fonds auch deutlich schlechter entwickeln als andere Fonds dieser Vergleichsgruppe
- Durch die Möglichkeit flexibel in Aktien oder Anleihen zu investieren, kann die Fonds Performance deutlich von der Performance der internationalen Aktienmärkte abweichen
- Das Fondsmanagement erhält zusätzlich eine von der Ertragsentwicklung des Fonds abhängige Vergütung. Das Fondsmanagement könnte insofern höhere Risiken für das Fondsvermögen eingehen, um die eigene Ertragsbeteiligung zu verbessern
- Schwankungs- und Verlustrisiken bei gezielten Währungspositionen
- Ein grundsätzliches Risiko bei Investmentfonds besteht in der vorübergehenden Aussetzung der Anteilsrücknahme aufgrund nicht ausreichender Liquidität bis hin zu einer geordneten Auflösung des Fonds

Struktur nach Branchen



Branche	Anteil (%)
IT/Telekommunikation	21,30
Gesundheitswesen	8,38
Konsumgüter	6,98
Finanzen	4,67
Rohstoffe	3,93
Industrie	1,76
Barmittel	1,44
Energie	0,52
Immobilien	0,41
sonstige	50,61

Stand: 31.08.2020

Impressum

Herausgeber: Commerzbank AG, Privat- und Unternehmenskunden Wertpapier Produkt
 Autor: Mario Reich, Fondsanalyst
 Verantwortlich: Thorsten Plaswig
 Stand unserer Einschätzung: 24. August 2020

Wichtige Hinweise

Diese Information ist eine Marketingunterlage im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes, d.h. sie genügt nicht allen Anforderungen für Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und für die Commerzbank AG oder ihre Mitarbeiter besteht kein gesetzliches Verbot, vor Veröffentlichung der Information in den darin genannten Wertpapierprodukten zu handeln.

Adressat

Die hier wiedergegebenen Informationen und Wertungen („Informationen“) sind primär für Kunden in Deutschland bestimmt. Diese Informationen dürfen nicht in andere Länder, insbesondere nicht in die USA, eingeführt oder dort verbreitet werden.

Kein Angebot; keine Beratung

Diese Information dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine individuelle Anlageempfehlung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten dar. Diese Ausarbeitung alleine ersetzt nicht eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung.

Informationsquelle; Aktualisierungsbedingungen

Die in der Ausarbeitung enthaltenen Informationen wurden sorgfältig zusammengestellt. Wesentliche Informationsquellen für diese Ausarbeitung sind Informationen, welche die Commerzbank AG für zuverlässig erachtet. Eine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch nicht übernommen werden. Einschätzungen und Bewertungen reflektieren die Meinung des Verfassers im Zeitpunkt der Erstellung der Ausarbeitung. Ob und in welchem zeitlichen Abstand eine Aktualisierung dieser Ausarbeitung erfolgt, ist vorab nicht festgelegt worden.

Prospekt

Den aktuellen veröffentlichten Emissions- oder Verkaufsprospekt erhalten Sie in jeder Commerzbank-Filiale.

Interessenkonflikt im Vertrieb

Die Commerzbank AG erhält für den Vertrieb des genannten Wertpapiers den Ausgabeaufschlag und / oder Vertriebs-/ Vertriebsfolgeprovisionen von der Fondsgesellschaft oder Emittentin bzw. erzielt als Emittentin oder Verkäuferin eigene Erträge.

Anteilklassen

Ein Investmentfonds kann verschiedene Anteilklassen umfassen. Unterscheidungsmerkmale sind insbesondere Währung, Ertragsverwendung, Mindestanlage, Anlegereigenschaften und Kosten. Für die Beratung eines Investmentfonds ist primär die für das Privatkundengeschäft bestimmte Anteilklasse vorgesehen. Bitte beachten Sie: Bei Vorhandensein mehrerer Anteilklassen beschränkt sich die Votierung der Commerzbank möglicherweise auf eine Anteilklasse, die im konkreten Einzelfall für einen bestimmten Anleger nicht die Kostengünstigste darstellt.

Darstellung von Wertentwicklungen

Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine verlässliche Prognose für die Zukunft. Die Wertentwicklung kann durch Währungsschwankungen beeinflusst werden, wenn die Basiswährung des Wertpapiers / Index von EURO abweicht.

Votensystematik

Das Votum bezeichnet die zentrale, auf Markt- und Produktmerkmal begründete allgemeine Einschätzung der Commerzbank Anlageexperten zum jeweiligen Produkt. Das Votum stellt hingegen keine individuelle Anlageempfehlung dar. Weitere Informationen zu unserer Votensystematik finden Sie unter www.commerzbank.de/wphg.

Votenänderungen

Die Voten der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Privat- und Unternehmenskunden der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

Carmignac Patrimoine A, WKN - A0DPW0

Votum	Geändert am
Verkauf	29. Juli 2015

Aufsichtsbehörden

Die Commerzbank AG unterliegt der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn und Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt sowie der Europäischen Zentralbank, Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main

©2020; Herausgeber: Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main

Diese Ausarbeitung oder Teile von ihr dürfen ohne Erlaubnis der Commerzbank weder reproduziert, noch weitergegeben werden.