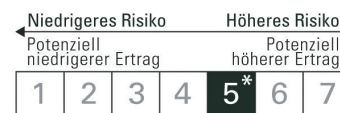




Carmignac Profil Réactif 100 A EUR acc



Carmignac Profil Réactif 75 A EUR acc



Carmignac Profil Réactif 50 A EUR acc



Frédéric Leroux

Pierre-Edouard Bonenfant

Carmignac Profil Réactif 100/75/50

Der Fondsmanager verwaltet die Fonds des Typs „Profil Réactif“ mit Ermessensspielraum und führt eine aktive Vermögensallokationspolitik v.a. über OGA ein, die in internationalen Aktien und Anleihen investiert sind. Die Fonds streben eine positive Performance auf jährlicher Basis an, wobei das Volatilitätsziel unterhalb der jährlichen Volatilität ihres Referenzindikators liegt.

Im Berichtsquartal behaupteten sich der **Carmignac Profil Réactif 100**, der **Carmignac Profil Réactif 75** und der **Carmignac Profil Réactif 50** besser als ihre Referenzindikatoren und verzeichneten einen Rückgang um -2,81% (Index -3,37%), -1,78% (Index -2,51%) bzw. -0,72% (Index -1,65%).

In unserem letzten Bericht wiesen wir vor drei Monaten darauf hin, dass „die konjunkturelle Entwicklung [...] im aktuellen Umfeld aus unserer Sicht bei den geldpolitischen Entscheidungen wieder stärker in den Vordergrund treten [wird]“. Weiter führten wir aus, dass „die Synchronisierung des Zyklus und dessen relative Stärke [...] die Normalisierung der Geldpolitik [rechtfertigen], die bereits in den Vereinigten Staaten und Japan begonnen hat und längerfristig höhere Zinsen verspricht“. Andererseits äußerten wir unsere Skepsis hinsichtlich der Konsenserwartungen für das globale Wachstum. Im vergangenen Quartal begann sich die von uns erwartete moderate Konjunkturabschwächung abzuzeichnen, mit einer leichten Verzögerung aufgrund der ersten Auswirkungen der US-Steuerreform, die zu Beginn des Jahres umgesetzt wurde. In den zyklischsten Regionen traten die Schwächen am deutlichsten zutage (Japan, Europa). Darüber hinaus lösten die angekündigten US-Zölle auf Importe aus China eine Korrektur an den Märkten aus. Betroffen war davon vor allem der Technologiesektor, der zudem unter dem Datenskandal um Facebook und Cambridge Analytica sowie den Äußerungen von Trump zu Amazon litt.

Vor diesem Hintergrund wies der Carmignac Profil Réactif 100 ein Aktienexposure von durchschnittlich 56% auf, das von 67% zu Beginn des Quartals auf 41% am Ende des Berichtszeitraums reduziert wurde. Das durchschnittliche Aktienexposure des Carmignac Profil Réactif 50 betrug 22% und war von 20% zu Beginn des Berichtszeitraums auf 18% am Ende des Quartals verringert worden. Aufgrund des geringeren Exposures gegenüber dem Index dürften sich die drei Profile als widerstandsfähig erweisen und ihre Volatilität dürfte gut unter Kontrolle zu halten sein. Die Volatilität über ein Jahr des Carmignac Profil Réactif 100, des Carmignac Profil Réactif 75 und des Carmignac Profil Réactif 50 lag bei 6,47, 4,76 bzw. 2,89 (gegenüber 9,95, 8,02 und 6,38 für den Index).

Im Zuge der Risikoreduzierung angesichts der gestiegenen Volatilität, die zunächst durch die Angst vor einem Wiederaufflammen der Inflation und dann durch Trumps gegen China gerichtete Handelskriegsrhetorik angeheizt wurde, wurde die Reduzierung des Aktienexposures des Carmignac Profil Réactif 100 und des Carmignac Profil Réactif 75 hauptsächlich erreicht, indem die Positionen im **Carmignac Portfolio Commodities** (und im **Carmignac Emergents** im Falle des Carmignac Profil Réactif 100) verringert wurden. Das Exposure gegenüber Unternehmen mit mittlerer Marktkapitalisierung wurde ebenfalls reduziert, indem die Gewichtung des **Carmignac Emerging Discovery** verringert wurde.

Insgesamt profitierten die drei Dachfonds im Quartal vom positiven Beitrag der Anleihenkomponente angesichts der guten Performance des **Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond** und des **Carmignac Portfolio Sécurité**. Die Aktienkomponente litt hingegen unter der Marktkorrektur, insbesondere unsere beiden Fonds mit Spezialisierung auf Unternehmen mit mittlerer Marktkapitalisierung, die sensibler auf die gestiegene Risikoaversion reagierten.

Unsere Dachfonds gehen mit einem relativ geringen Aktienexposure und einem Exposure sehr deutlich zugunsten des Euros und zulasten des Dollars ins zweite Quartal. Wir erwarten, dass der Anstieg des US-Haushaltsdefizits, die Leistungsbilanzen und die höhere Wahrscheinlichkeit einer Normalisierung der Geldpolitik in Europa den Euro gegenüber dem Dollar in den kommenden Monaten tendenziell weiter stützen werden. Wie wir in unserer **makroökonomischen Analyse** ausführen, sind wir der Ansicht, dass sich die von uns erwartete moderate Konjunkturabschwächung bereits abzeichnet. Diese Entwicklung trägt zur Volatilität bei, die an die Märkte zurückgekehrt ist, zumal sie in einer Phase auftritt, in der die Fed ihre Bilanz reduziert und es vermehrte Angriffe auf den Freihandel und die Wirtschaftsmodelle der großen Internetkonzerne gibt.

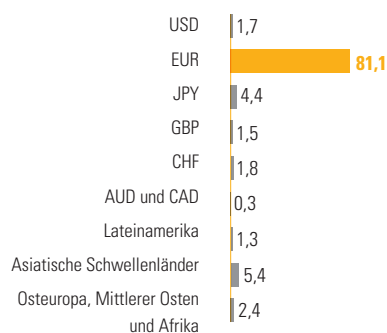
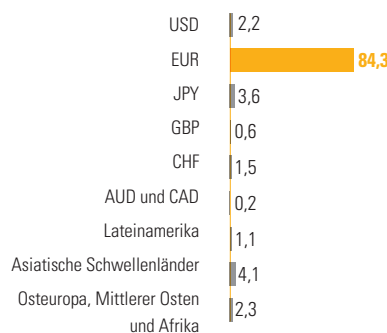
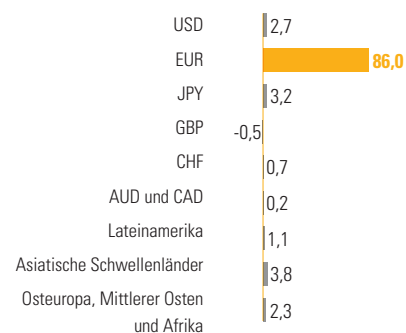
* Risikoskala von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko), wobei 1 nicht eine risikolose Investition bedeutet. Die Risikokategorie, in die dieser Investmentfonds fällt, ist nicht garantiert und kann sich im Laufe der Zeit ändern.

Asset Allokation (%)

Titel	CPR 100 A EUR acc	CPR 75 A EUR acc	CPR 50 A EUR acc
Carmignac Portfolio Investissement F EUR acc	18,79	11,08	7,58
Carmignac Euro-Entrepreneurs A EUR acc	14,23	10,79	2,68
Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs F EUR acc	4,78	3,62	0,90
Carmignac Portfolio Emerging Discovery F EUR acc	7,31	6,07	6,06
Carmignac Portfolio Long-Short European Equities F EUR acc	18,95	18,93	18,91
Carmignac Portfolio Investissement Latitude F EUR acc	2,01	2,01	2,00
Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond F EUR acc	19,12	19,09	19,07
Carmignac Portfolio Sécurité F EUR acc	12,83	19,06	19,03
Carmignac Portfolio Capital Plus F EUR acc	0,00	0,01	9,73
Carmignac Court Terme A EUR acc	0,00	7,40	12,00
Liquidität (inklusive Bardeckung aus Derivatepositionen)	1,98	1,95	2,05
Summe	100,00	100,00	100,00

Engagement nach Anlageklassen (%)

	CPR 100 A EUR acc	CPR 75 A EUR acc	CPR 50 A EUR acc
Aktien	41,18	29,21	18,08
Anleihen	29,04	34,20	38,96
Liquidität (inklusive Bardeckung aus Derivatepositionen)	29,78	36,60	42,96

Nettodevisen-Exposure des Fonds (%)
Carmignac Profil Réactif 100Nettodevisen-Exposure des Fonds (%)
Carmignac Profil Réactif 75Nettodevisen-Exposure des Fonds (%)
Carmignac Profil Réactif 50

CARMIGNAC PROFIL RÉACTIF 100

Kumulierte Wertentwicklungen (%)	Seit dem 29/12/2017	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Datum des ersten NAV
Carmignac Profil Réactif 100 A EUR acc	-2,81	-2,81	0,33	2,80	-0,70	16,37	30,40	113,78
MSCI AC World NR (Eur)	-3,37	-3,37	0,58	-0,20	10,29	62,04	98,75	71,35
Durchschnitt der Kategorie*	-2,63	-2,63	-1,50	-0,77	-2,16	13,33	15,18	1,94
Klassament (Quartil)	3	3	1	1	2	3	2	1

* Mischfonds EUR ausgewogen. Seit dem 01/01/2013 werden die Referenzindikatoren für Aktien inklusive reinvestierender Dividenden berechnet. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Die hier dargestellte Performance des Fonds beinhaltet alle jährlich auf Fondsebene anfallenden Kosten. Um den dargestellten Anlagebetrag von EUR 100 zu erreichen, hätte ein Anleger bei Erhebung eines Ausgabeaufschlags von 4% 104,00 EUR aufwenden müssen. Eventuell beim Anleger anfallende Depotgebühren würden das Anlageergebnis mindern.

Statistiken (%)

	1 Jahr	3 Jahre
Volatilität des Fonds	6,47	8,86
Volatilität des Indikatoren	9,95	11,06
Sharpe-Ratio	0,49	0,04
Beta	0,56	0,50
Alpha	0,06	-0,11

Berechnungshäufigkeit: wöchentlich (1 Jahr) und monatlich (3 Jahre).

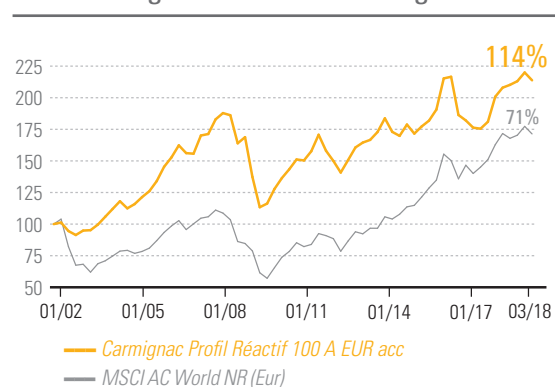
Vierteljährlicher Bruttoperformancebeitrag (%)

OGAW	Summe
-2,55	-2,55

Value at Risk (VaR) (%)

	Fonds	Referenzindikator
99% - 20 Tage (2 Jahre)	3,18	7,71

Entwicklung des Fonds seit Auflage



Seit dem 01/01/2013 werden die Referenzindikatoren für Aktien inklusive reinvestierender Dividenden berechnet. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Die hier dargestellte Performance des Fonds beinhaltet alle jährlich auf Fondsebene anfallenden Kosten. Um den dargestellten Anlagebetrag von EUR 100 zu erreichen, hätte ein Anleger bei Erhebung eines Ausgabeaufschlags von 4% 104,00 EUR aufwenden müssen. Eventuell beim Anleger anfallende Depotgebühren würden das Anlageergebnis mindern.

CARMIGNAC PROFIL RÉACTIF 75

Kumulierte Wertentwicklungen (%)	Seit dem 29/12/2017	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Datum des ersten NAV
Carmignac Profil Réactif 75 A EUR acc	-1,78	-1,78	0,83	2,88	-1,59	12,29	31,52	130,78
Referenzindikator*	-2,51	-2,51	0,35	-1,55	7,15	48,63	99,34	88,81
Durchschnitt der Kategorie**	-3,27	-3,27	-1,26	0,00	1,92	28,39	35,47	2,31
Klassament (Quartil)	1	1	1	1	3	4	3	1

* 75% MSCI ACW NR (Eur) + 25% Citigroup WGBI (Eur) (mit wieder angelegten Kupons). ** Mischfonds EUR aggressiv - Global. Seit dem 01/01/2013 werden die Referenzindikatoren für Aktien inklusive reinvestierender Dividenden berechnet. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Die hier dargestellte Performance des Fonds beinhaltet alle jährlich auf Fondsebene anfallenden Kosten. Um den dargestellten Anlagebetrag von EUR 100 zu erreichen, hätte ein Anleger bei Erhebung eines Ausgabeaufschlags von 4% 104,00 EUR aufwenden müssen. Eventuell beim Anleger anfallende Depotgebühren würden das Anlageergebnis mindern.

Statistiken (%)	1 Jahr	3 Jahre
Volatilität des Fonds	4,76	7,10
Volatilität des Indikators	8,02	8,58
Sharpe-Ratio	0,70	0,00
Beta	0,48	0,49
Alpha	0,07	-0,10

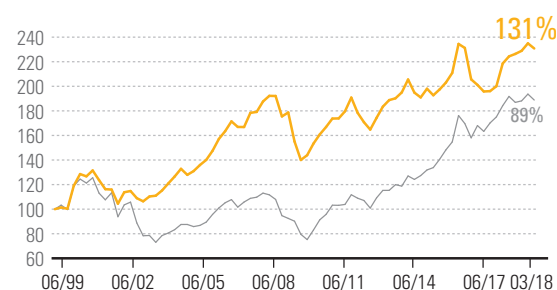
Berechnungshäufigkeit: wöchentlich (1 Jahr) und monatlich (3 Jahre).

Vierteljährlicher Bruttoperformancebeitrag (%)

OGAW	Summe
-1,51	-1,51

Value at Risk (VaR) (%)	Fonds	Referenzindikator
99% - 20 Tage (2 Jahre)	2,28	6,12

Entwicklung des Fonds seit Auflage



— Carmignac Profil Réactif 75 A EUR acc
— 75% MSCI ACW NR (Eur) + 25% Citigroup WGBI all maturities (Eur)

Seit dem 01/01/2013 werden die Referenzindikatoren für Aktien inklusive reinvestierender Dividenden berechnet. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Die hier dargestellte Performance des Fonds beinhaltet alle jährlich auf Fondsebene anfallenden Kosten. Um den dargestellten Anlagebetrag von EUR 100 zu erreichen, hätte ein Anleger bei Erhebung eines Ausgabeaufschlags von 4% 104,00 EUR aufwenden müssen. Eventuell beim Anleger anfallende Depotgebühren würden das Anlageergebnis mindern.

CARMIGNAC PROFIL RÉACTIF 50

Kumulierte Wertentwicklungen (%)	Seit dem 29/12/2017	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Datum des ersten NAV
Carmignac Profil Réactif 50 A EUR acc	-0,72	-0,72	1,18	2,17	-2,06	7,82	27,45	85,73
Referenzindikator*	-1,65	-1,65	0,10	-2,91	3,81	35,58	90,57	86,22
Durchschnitt der Kategorie**	-2,23	-2,23	-1,05	-0,20	0,12	18,09	26,02	2,26
Klassament (Quartil)	1	1	1	1	3	4	3	1

* 50% MSCI ACW NR (Eur) + 50% Citigroup WGBI (Eur) (mit wieder angelegten Kupons). ** Mischfonds EUR flexibel - Global. Seit dem 01/01/2013 werden die Referenzindikatoren für Aktien inklusive reinvestierender Dividenden berechnet. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Die hier dargestellte Performance des Fonds beinhaltet alle jährlich auf Fondsebene anfallenden Kosten. Um den dargestellten Anlagebetrag von EUR 100 zu erreichen, hätte ein Anleger bei Erhebung eines Ausgabeaufschlags von 4% 104,00 EUR aufwenden müssen. Eventuell beim Anleger anfallende Depotgebühren würden das Anlageergebnis mindern.

Statistiken (%)	1 Jahr	3 Jahre
Volatilität des Fonds	2,89	5,54
Volatilität des Indikators	6,38	6,46
Sharpe-Ratio	0,92	-0,03
Beta	0,30	0,44
Alpha	0,06	-0,08

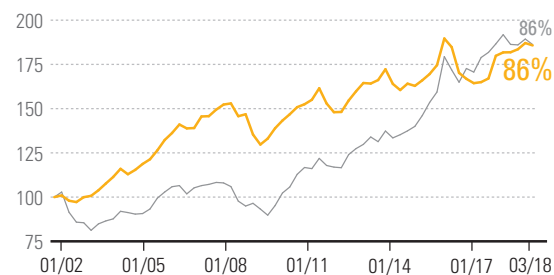
Berechnungshäufigkeit: wöchentlich (1 Jahr) und monatlich (3 Jahre).

Vierteljährlicher Bruttoperformancebeitrag (%)

OGAW	Summe
-0,45	-0,45

Value at Risk (VaR) (%)	Fonds	Referenzindikator
99% - 20 Tage (2 Jahre)	1,46	4,94

Entwicklung des Fonds seit Auflage



— Carmignac Profil Réactif 50 A EUR acc
— 50% MSCI ACW NR (Eur) + 50% Citigroup WGBI all maturities (Eur)

Seit dem 01/01/2013 werden die Referenzindikatoren für Aktien inklusive reinvestierender Dividenden berechnet. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Die hier dargestellte Performance des Fonds beinhaltet alle jährlich auf Fondsebene anfallenden Kosten. Um den dargestellten Anlagebetrag von EUR 100 zu erreichen, hätte ein Anleger bei Erhebung eines Ausgabeaufschlags von 4% 104,00 EUR aufwenden müssen. Eventuell beim Anleger anfallende Depotgebühren würden das Anlageergebnis mindern.