

WAS MACHT DEN ESG-ANSATZ DES CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE SO BESONDERS?

26.10.2020

Bei Carmignac berücksichtigen wir ESG-Aspekte (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) in unserer gesamten Fondspalette. ¹ Die neu geschaffene interne ESG-Datenbank START stellt eine Formalisierung dieser unternehmensweiten Bemühungen dar. Darüber hinaus **erhielten sechs unserer Fonds** ² **die Labels „SRI“ und „Towards Sustainability“** als Anerkennung der sorgfältigen Arbeit, die von den Fondsmanagern, den Analysten und unserem ESG-Team geleistet wurde. Unter diesen sechs SRI-Fonds hebt sich der Carmignac Portfolio Grande Europe als ein europäischer Mainstream-Long-only-Aktienfonds mit einem charakteristischen ESG-Ansatz ab.

Die Formalisierung dieser Strategie durch den Portfoliomanager **Mark Denham basiert auf der Einbeziehung von SRI-Aspekten in den gesamten Anlageprozess.** Dabei handelt es sich um ein zusätzliches Kriterium, das bei der Bewertung seiner Anlagegelegenheiten zur Anwendung kommt, eine konkrete Art der Erweiterung seiner Analyse und der Betrachtung aller Risikoarten (beispielsweise im Zusammenhang mit Klimawandel, Personalwirtschaft und Unabhängigkeit des Verwaltungsrats).

Die Stärke dieses Ansatzes liegt in der Kombination verschiedener Ebenen, um alle relevanten Schritte beim Aufbau eines SRI-Portfolios abzudecken. Als Erstes wird ein Negativ-Screening durchgeführt, um Investitionen in Unternehmen auszuschließen, bei denen für alle Fonds von Carmignac ermittelt wurde, dass sie in Sektoren wie Tabak, Abbau von Kraftwerkskohle, Produktion konventioneller Waffen oder unkonventioneller Energiegewinnung tätig sind. Zusätzlich hierzu gibt es spezifische Ausschlussrichtlinien für konventionelle Energie, Stromerzeugung und ethische Aspekte. Dann erfolgt ein Positiv-Screening, um Unternehmen auszuwählen, die einen erheblichen und messbaren positiven Beitrag für die Gesellschaft und die Umwelt leisten. **Durch die Kombination von negativen und positiven Filtern werden über 20% des Anlageuniversums gemäß der Analyse von 2019 ausgesondert.**

Anders als Ausschlüsse, die in der Regel nach einem Schwarz-Weiß-Schema erfolgen, **erfordern positive Filter eine Analyse komplexer Aspekte durch die Nutzung von externem und internem Research.** Für den Carmignac Portfolio Grande Europe bewertet ein externer Anbieter von ESG-Ratings (MSCI) ³ Unternehmen in Relation zu ihrem globalen Sektor. Diese Ratings binden wir dann in unseren eigenen Scoring-Ansatz ein, der absolut ist und sich auf Merkmale stützt, die von den 17 Zielen für nachhaltige Entwicklung (SDG) der Vereinten Nationen ⁴ abgeleitet sind. Aus diesem strikten Ansatz ergibt sich eine präzise Auswahl von Unternehmen, die eine positive oder neutrale Auswirkung auf die Gesellschaft haben, und bei der Anlagen, die nach MSCI ein CCC-Rating aufweisen, ausgeschlossen werden. Nichts

anderes darf in den Fonds aufgenommen werden.

Carmignac Portfolio Grande Europe ⁵ , Stand: September 2020				
Absolute Bewertung (auf der Basis von SDG-Kriterien)				
Positiv		2%	27%	34%
Neutral			15%	22%
Negativ				
	CCC	B/BB/NR	BBB/A	AA/AAA
	Relative Bewertung (auf der Basis des MSCI ESG-Ratings)			

Aktienexposure in %

Anlagefähiges Universum
Nicht anlagefähiges Universum

Die absolute Nachhaltigkeitsbewertung des Carmignac Portfolio Grande Europe

Während **Unternehmensführung (G)** eine Variable ist, die bereits in der Fundamentalanalyse berücksichtigt wird, bei der die Verwaltungsratsstruktur und die Richtlinien eines Unternehmens bewertet werden, gehören **Umweltkriterien (E)** wie Klima und Naturkapital zum Kern der Analyse von Mark Denham, ebenso wie **soziale Aspekte (S)** im Zusammenhang mit Grundbedürfnissen und Befähigung wie etwa Ernährung, Glückseligkeit, Bildung, Sicherheit und Vorbeugung und Behandlung von Krankheiten.

Ein gutes Beispiel ist SAP, ein Mega-Cap-Softwareunternehmen aus Deutschland. Bei hoher Transparenz bezüglich des Wachstums und als Akteur der Technologiebranche (wodurch es gewissermaßen Zugang zu dem Technologietrend hat, der fälschlicherweise immer als rein US-amerikanisch betrachtet wird, z. B. mit den FAANGs) hat es auch eine reale absolute nachhaltige Wirkung, die sich messen lässt. Das Unternehmen verfügt über eine gute Bewertung bezüglich des Umgangs mit seinen eigenen CO2-Emissionen und seines Beitrags zu deren Reduzierung bei Kunden – Klimawandel –, aber auch als Anbieter von Produkten, die effizienteres Management ermöglichen, unter anderem in den Bereichen Fertigung, Unternehmensressourcen und Lieferketten, und fördert somit eine bessere Nutzung des Naturkapitals.

Was haben wir gelernt?

Der Weg, den Mark Denham eingeschlagen hat, um sicherzustellen, dass das Geld der Anleger wirklich guten Zwecken zufließt, ist ein zentrales Merkmal des Fonds, weil er sich hierdurch mit seinem einzigartigen Charakter abhebt. **Dieses sorgfältige Vorgehen, zu dem auch ein erstes finanzielles Screening, eine Fundamentalanalyse und eine unternehmensinterne Bewertung neben den oben beschriebenen ESG-Aspekten gehören, führt zu einer soliden Titelauswahl.** Diese ist wiederum von zentraler Bedeutung für ein zu 100% auf einer Bottom-up-Titelauswahl basierendes, aktiv verwaltetes

Portfolio und **ist die stärkste Triebkraft für dessen Performance (seit Mark Denham den Fonds am 17.11.2016 übernommen hat).**

Weitere Informationen finden Sie im speziellen Bereich für verantwortliches Investieren auf der Website von Carmignac:

Verantwortliches Investieren

Carmignac Portfolio Grande Europe

← Geringstes Risiko Höchstes Risiko
Potenziell niedrigere Rendite Potenziell
höhere Rendite →

Empfohlene Mindestanlagedauer

1
2
3
4
5
6*
7

Risikokategorie des Fonds

MARKTRISIKO: Änderungen des Preises von Aktien können sich auf die Performance des Fonds wirken, deren Umfang von externen Faktoren, Handelsvolumen sowie der Marktkapitalisierung abhängt.

WÄHRUNGSRISIKO: Das Währungsrisiko ist mit dem Engagement in einer Währung verbunden, die nicht die Bewertungswährung des Fonds ist.

RISIKO IN VERBINDUNG MIT DER VERWALTUNG MIT ERMESSENSSPIELRAUM: Die von der Verwaltungsgesellschaft vorweggenommene Entwicklung der Finanzmärkte wirkt sich direkt auf die Performance des Fonds aus, die von den ausgewählten Titeln abhängt.

Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden.

*Für die Aktienklasse F EUR Acc. Risikoskala aus den wesentlichen Anlegerinformationen (KIID). Risikokategorie 1 bedeutet nicht, dass eine Anlage risikofrei ist. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern. Die Portfolios von Carmignac-Fonds können sich ohne vorherige Ankündigung ändern.

¹ Per 31.12.2019 wird für 92% des von uns verwalteten Vermögens – ohne Dachfonds und Mandate – sowohl bei der Analyse als auch bei der Entscheidungsfindung ein Mainstream-Ansatz bei der Integration von ESG-Kriterien in den Investmentansatz angewendet. ² Carmignac Portfolio Family Governed, Carmignac Portfolio Grandchildren, Carmignac Portfolio Grande Europe, Carmignac Emergents, Carmignac Portfolio Emergents und Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine. <https://www.lalabelisr.fr/en/>, <https://www.towardssustainability.be/> <https://www.febelfin.be/fr> ³ MSCI ESG-Ratings sind eine firmeneigene Methodik von MSCI. <https://www.msci.com/esg-ratings> ⁴ SDGs: [sustainabledevelopment.un.org](https://www.sustainabledevelopment.un.org) ⁵ Die Berechnungen erfolgen anhand der MSCI ESG-Ratings und der Bewertung der positiven gesellschaftlichen Auswirkungen nach Kriterien, die den Zielen der Vereinten Nationen für eine

nachhaltige Entwicklung entsprechen. Per 31.12.2019 hatten 0% unseres Portfolios kein MSCI ESG-Rating, da die Abdeckung zu gering war. Die Positionen können sich im Laufe der Zeit ändern. MSCI ESG-Ratings sind eine firmeneigene Methodik von MSCI. Um ein endgültiges Rating (AAA als bester Wert, CCC als schlechtester Wert) zu erhalten, werden die gewichteten Mittelwerte der 37 Key Issue Scores, die 10 verschiedene Themenbereiche abdecken (4 für Umwelt / 4 für Soziales / 2 für Governance), aggregiert und die Bewertungen der Unternehmen im Verhältnis zu ihren Branchen normalisiert. Diese Bewertungen der Unternehmensleistung sind nicht absolut, sondern basieren auf dem Vergleich mit den Standards und Leistungen der Wettbewerber eines Unternehmens. Carmignac ist sich bewusst, dass die Methodik im Rahmen der Überwachung von 37 Key Issue Scores nicht alle nachhaltigen Aspekte der Entwicklung von Unternehmen abdecken kann, aber Carmignac stellt sicher, dass dies die am besten geeignete Methodik ist. Da das Rating auf dem Vergleich mit den Wettbewerbern des Unternehmens beruht, kann es darüber hinaus nicht als objektive/inhärente Bewertung des Unternehmensansatzes in Bezug auf die Nachhaltigkeit angesehen werden. Das festgelegte Limit wird in % des Portfolios, das über ein MSCI ESG-Rating verfügt, umbasiert. Im Falle von Emittenten, die kein ESG-Rating von MSCI erhalten haben, wird das ESG-Rating von MSCI für die Gruppe, der der Emittent angehört, herangezogen. Zum 31.12.2019 wiesen 99,8% der Portfoliositionen ein ESG-Rating von MSCI auf. Ohne Optionsscheine/P-Notes und Vorzugsaktien. Quelle: Umbasierte Daten, Carmignac, September 2020 ⁶ FAANG: Facebook, Amazon, Apple, Netflix und Google.

This document is intended for professional clients. This is an advertising document. This document may not be reproduced, in whole or in part, without prior authorisation from the management company. This document does not constitute a subscription offer, nor does it constitute investment advice. The French investment funds (fonds commun de placement or FCP) are common funds in contractual form (FCP) conforming to the UCITS Directive under French law. Reference to certain securities and financial instruments is for illustrative purposes to highlight stocks that are or have been included in the portfolios of funds in the Carmignac range. This is not intended to promote direct investment in those instruments, nor does it constitute investment advice. The Management Company is not subject to prohibition on trading in these instruments prior to issuing any communication. The reference to a ranking or prize, is no guarantee of the future results of the UCIS or the manager. The portfolios of Carmignac funds may change without previous notice. Access to the Fund may be subject to restrictions with regard to certain persons or countries. The Fund is not registered in North America, in South America, in Asia nor is it registered in Japan. The Funds are registered in Singapore as restricted foreign scheme (for professional clients only). The Fund has not been registered under the US Securities Act of 1933. The Fund may not be offered or sold, directly or indirectly, for the benefit or on behalf of a "U.S. person", according to the definition of the US Regulation S and/or FATCA. The Fund presents a risk of loss of capital. The risks and fees are described in the KIID (Key Investor Information Document). The Fund's prospectus, KIIDs and annual reports are available at www.carmignac.com, or upon request to the Management Company. The KIID must be made available to the subscriber prior to subscription. - In Switzerland, the Fund's respective prospectuses, KIIDs and annual reports are available at www.carmignac.ch, or through our representative in Switzerland, CACEIS (Switzerland) S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. The paying agent is CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon/Suisse, Route de Signy 35, 1260 Nyon. - In the United Kingdom, the Funds' respective prospectuses, KIIDs and annual reports are available at www.carmignac.co.uk, or upon request to the Management Company, or for the French Funds, at the offices of the Facilities Agent at BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, operating through its branch in London: 55 Moorgate, London EC2R. This material was prepared by Carmignac Gestion and/or Carmignac Gestion Luxembourg and is being distributed in the UK by Carmignac Gestion Luxembourg UK Branch (Registered in England and Wales with number FC031103, CSSF agreement of 10/06/2013). - In Spain: Carmignac Investissement is registered with Comisión Nacional del Mercado de Valores de España (CNMV) under number 385.