

CARMIGNAC SÉCURITÉ: FONDSMANAGER-UPDATE

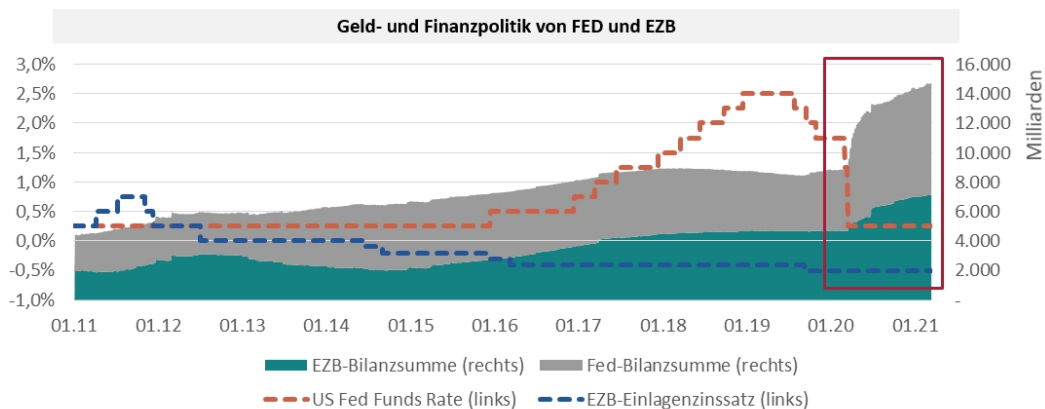
Q1 2021

28/04/2021 | MARIE-ANNE ALLIER

Mit einer Rendite von +0,30% per Ende März 2021 gegenüber -0,24% für den Referenzindikator² konnte sich der Carmignac Sécurité¹ im ersten Quartal 2021 in den Turbulenzen am Anleihemarkt **gut behaupten. Ein flexibler Investmentansatz und ein umsichtiger Portfolioaufbau ermöglichten es uns, von steigenden Renditen zu profitieren.**

DER ANLEIHENMARKT HEUTE

Unterstützung von den Zentralbanken in Rekordhöhe



rnQuelle: Bloomberg, 16.03.2020

Die anhaltend expansive Geldpolitik in Kombination mit einer expansiven Fiskalpolitik (erst recht, seit die Demokraten die Kontrolle über den US-Senat erlangt haben) und die Fortschritte bei den Impfkampagnen (möglicherweise mit Ausnahme der Eurozone) ließen verständlicherweise die nominalen Renditen steigen, insbesondere bei Anleihen mit längeren Laufzeiten (was zu einem steileren Verlauf der Renditekurve führt). **Besonders ausgeprägt war dieser Trend dort, wo die größten Fortschritte in Richtung einer Wiederaufnahme der Wirtschaftstätigkeit erzielt und die stärksten Konjunkturimpulse gesetzt wurden – namentlich in den USA und Großbritannien unter den Kernländern.**

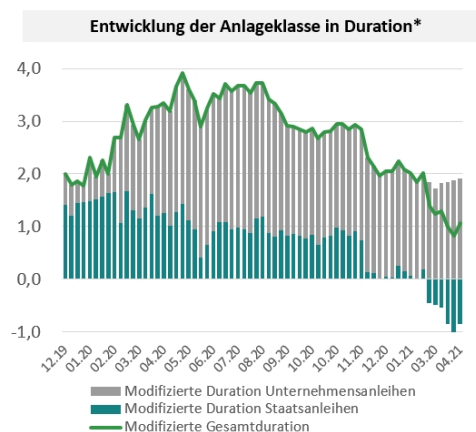
Zwar zogen die Zinsen in den Kernländern der Eurozone nach (so stieg die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen im ersten Quartal 2021 von -0,55% auf -0,29%), **allerdings wurde der Aufwärtstrend durch den langsameren Start der Impfkampagnen und die verzögerten Wiederaufnahme der Wirtschaftstätigkeit in der Region gedämpft.** Zunächst verengten sich die Spreads in diesem Währungsblock weiter. Da die Ernennung Mario Draghis zum neuen Regierungschef Italiens von Anleiheinvestoren positiv aufgenommen wurde, sank der Renditeabstand 10-jähriger italienischer Staatsanleihen zu deutschen Bundesanleihen auf einen Tiefststand von 90 Basispunkten, bevor er sich zum Ende des Berichtszeitraums stabilisierte. **Allerdings reichte diese Verengung nicht aus, um den Anstieg der Zinssätze in den Kernländern ganz auszugleichen. Im Ergebnis strahlte der Zinsanstieg daher auf die Zinssätze in der gesamten Eurozone aus.**

Trotzdem bewahrten die Zentralbanken einen kühlen Kopf. Während sie sich größtenteils erneut für eine Fortsetzung des äußerst expansiven Kurses aussprachen (und betonten, dass ihre Volkswirtschaften noch weit den Inflations- und Vollbeschäftigungszielen entfernt seien), gaben sie sich angesichts der steigenden Tendenz in der Zinsentwicklung relativ gelassen. Dies führte zu einem willkommenen Anstieg der Inflationserwartungen und höherem Wirtschaftswachstum.

Im Segment der Unternehmensanleihen (ohne Banken) überschritt die Zahl der Primäremissionen die Marke von 100 Mrd. EUR. Damit ist dieses Quartal das drittstärkste Quartal in der Geschichte des Euromarktes. Die meisten wurden mit längeren Laufzeiten emittiert, da die EZB (Europäische Zentralbank) reichlich kurzfristige Liquidität zur Verfügung stellte. Eine weitere Entwicklung, die sich aus den vorangegangenen Quartalen weiter fortsetzte, war der starke Anstieg bei den Emissionen von ESG-Anleihen mit unterschiedlichsten Labeln (grün, nachhaltig, SRI etc.) im ersten Quartal. **Auch in diesem Fall reichte die Verringerung des Spreads im Laufe des Berichtszeitraums (insbesondere in den von der Pandemie am stärksten betroffenen Sektoren) nicht aus, um den Anstieg des risikolosen Zinses zu kompensieren.**

Insgesamt verlor der Anleihenmarkt im Berichtsquartal deutlich an Wert. Ausgenommen hiervon waren Hochzinsanleihen, die weniger zinssensitiv sind und mit höheren Spreads über einen größeren Puffer für steigende Zinsen verfügen.

PORTFOLIOALLOKATION



rnQuelle: Carmignac, 09.04.2021.rn*Enthält Derivate

Wir haben das Portfolio des Carmignac Sécurité im Quartalsverlauf kontinuierlich an die neuen Rahmenbedingungen angepasst. Im Januar **behielten wir unsere Short-Positionen in Staatsanleihen der Kernländer bei oder stockten sie sogar auf.** In erster Linie verkauften wir Anleihen von Ländern, deren wirtschaftliche Erholung bereits weiter fortgeschritten ist (z. B. USA, Großbritannien und Norwegen) sowie Anleihen der Tschechischen Republik und Polens in Osteuropa. Ende Februar **verringerten wir unsere Duration in Peripherieländern der Eurozone, vor allem durch die Reduzierung unseres Exposure in Bezug auf Italien. Darüber hinaus haben wir unsere Positionen in Unternehmensanleihen zurückgeschnitten**, sowohl im Hinblick auf den Gewichtsanteil im Portfolio als auch in Bezug auf die Duration. Gegen Ende März haben wir uns jedoch wieder stärker in diesem Segment engagiert, da sich mit steigenden Renditen neue Carry-Chancen ergaben. **Zum Quartalsende lag die modifizierte Gesamtduration insgesamt bei 1** (gegenüber 2 zu Beginn des Jahres), was auf unsere anhaltend optimistischen Erwartungen in Bezug auf die Wirtschaftsentwicklung zurückzuführen ist, die wahrscheinlich negative Auswirkungen auf die Anleihemärkte haben wird.

AUSBLICK

In den kommenden Monaten beabsichtigen wir, an einer Portfoliozusammensetzung festzuhalten, die in den ersten drei Monaten des Jahres 2021 eine positive Performance generiert hat. Der Großteil unserer Short-Positionen in Staatsanleihen könnte sich durchaus von den USA und Großbritannien auf die Eurozone verlagern, die unserer Meinung nach bei den Renditen aufholen wird, sobald die Eurozone bei den Impfquoten und der Wiederaufnahme der Wirtschaftstätigkeit aufschließt.

Unternehmensanleihen gegenüber bleiben wir vorsichtig eingestellt, insbesondere am langen Ende der Renditekurve, wo die Spreads aktuell kaum die steigenden Zinsen kompensieren. Allerdings bietet die **starke Dispersion, durch die der Anleihemarkt gekennzeichnet ist, aktiven Fonds wie dem Carmignac Sécurité nach wie vor Chancen, Investments mit echtem Mehrwert zu identifizieren.**

CARMIGNAC SÉCURITÉ

Flexible Lösung mit kurzer Duration für ein schwieriges europäisches Marktumfeld

- Euro-Anleihenfonds mit kurzer Duration. Flexibler und aktiver Ansatz mit einer modifizierten Duration zwischen -3 und +4
- Begrenztes Exposure im Kreditrisiko mit einem durchschnittlichen Rating von mindestens Investment Grade.

PERFORMANCE (ISIN: FR0010149120)

Wertentwicklung nach Kalenderjahren (in %)	2016	2017	2018	2019	2020
Carmignac Sécurité	+2.1 %	+0.0 %	-3.0 %	+3.6 %	+2.0 %
Indicateur de référence	+0.3 %	-0.4 %	-0.3 %	+0.1 %	-0.2 %

Quelle: Carmignac am 30. Apr 2025.

Wertentwicklungen der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf zukünftige Wertverläufe zu. Wertentwicklung nach Gebühren (keine Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen die durch die Vertriebsstelle erhoben werden können)

Wertentwicklung nach Kalenderjahren (in %)

	2021	2022	2023	2024	2025 (YTD)
Carmignac Sécurité	+0.2 %	-4.8 %	+4.1 %	+5.3 %	+1.1 %
Indicateur de référence	-0.7 %	-4.8 %	+3.4 %	+3.2 %	+1.4 %

Annualisierte Performance

	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
Carmignac Sécurité	+3.5 %	+2.2 %	+1.0 %
Indicateur de référence	+1.5 %	+0.5 %	+0.2 %

Quelle: Carmignac am 30. Apr 2025.

Wertentwicklungen der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf zukünftige Wertverläufe zu. Wertentwicklung nach Gebühren (keine Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen die durch die Vertriebsstelle erhoben werden können)

¹ Carmignac Sécurité A EUR Acc (ISIN: FR0010149120).

Die vergangene Wertentwicklung ist nicht zwangsläufig ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Die Rendite kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen. Die Portfolios von Carmignac-Fonds können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Die Wertentwicklungen verstehen sich nach Abzug von Gebühren (mit Ausnahme der gegebenenfalls von der Vertriebsstelle in Rechnung gestellten Ausgabegebühren). Annualisierte Wertentwicklung, Stand: 31.03.2021.

² Referenzindikator: ICE BofA ML 1-3 Y Euro All Government Index (EUR). Seit dem 31.12.1998 (Einführung des Euro und des Euro MTS 1-3 Years Index). Bis zum 31. Dezember 2020 war der Euro MTS 1- 3 Year Index der Referenzindikator. Die Wertentwicklungen werden unter Verwendung der Verkettungsmethode dargestellt.

CARMIGNAC SÉCURITÉ AW EUR YDIS

(ISIN: FR0011269083)

SFDR-Klassifizierung** :

Artikel **8**



Empfohlene
Mindestanlagedauer



HAUPTRISIKEN DES FONDS

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. **KAPITALVERLUSTRISIKO:** Das Portfolio besitzt weder eine Garantie noch einen Schutz des investierten Kapitals. Der Kapitalverlust tritt ein, wenn ein Anteil zu einem Preis verkauft wird, der unter seinem Kaufpreis liegt. **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>.

Dieses Dokument ist für professionelle Kunden bestimmt. Es handelt sich um ein Werbedokument. Dieses Dokument darf weder ganz noch teilweise ohne vorherige Genehmigung durch die Verwaltungsgesellschaft reproduziert werden. Es stellt weder ein Zeichnungsangebot noch eine Anlageberatung dar. Die in diesem Präsentation enthaltenen Informationen können unvollständig sein und ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Die Verwaltungsgesellschaft kann den Vertrieb in Ihrem Land jederzeit einstellen. Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Französisch, Englisch, Deutsch, Niederländisch, Spanisch und Italienisch unter dem folgenden Link abrufen: https://www.carmignac.com/en_US. Carmignac Portfolio ist ein Teilfonds der Carmignac Portfolio SICAV, einer Investmentgesellschaft luxemburgischen Rechts, die der OGAW-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 bestimmte Personen oder Länder kann der Zugang zum Fonds beschränkt sein. 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 EUR aufwenden müssen. Eventuell beim Anleger anfallende Depotgebühren würden das Anlageergebnis mindern. 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. Er darf 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. Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden. Die Risiken und Kosten sind in den Wesentlichen Anlegerinformationen (WAI) / im Kundeninformationsdokument (KID) beschrieben. Das Kundeninformationsdokument ist dem Zeichner vor der Zeichnung auszuhändigen. ? Deutschland: Die Prospekte, KID und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website www.carmignac.de zur Verfügung und sind auf Anforderung bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich. Die Wesentlichen Anlegerinformationen sind dem Zeichner vor der Zeichnung auszuhändigen. ? Österreich: Die Prospekte, KID und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website www.carmignac.at zur Verfügung und sind auf Anforderung bei der Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG OE 01980533/ Produktmanagement Wertpapiere, Petersplatz 7, 1010 Wien, erhältlich. ? Schweiz: Die Prospekte, WAI und Jahresberichte stehen auf der Website www.carmignac.ch zur Verfügung und sind bei unserem Vertreter in der Schweiz erhältlich, CACEIS (Switzerland), S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Die Zahlungsdienste ist CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon / Suisse Route de Signy 35, 1260 Nyon. Der Verweis auf ein Ranking oder eine Auszeichnung, ist keine Garantie für die zukünftigen Ergebnisse des OGAW oder des Managers. Die Portfolios der Carmignac-Fondspalette können ohne Vorankündigung geändert werden.