



Carmignac Portfolio Grande Europe: Fondsmanager-Update



Autor/en
Mark Denham

Veröffentlicht am
27. Juli 2021

Länge
41

+7.04%

Performance des Carmignac Portfolio Grande Europe
für die Aktienklasse A EUR Acc im 2. Quartal 2021.

+6.43%

Performance des Referenzindikators
Stoxx 600 (mit Wiederanlage der Nettodividenden) im 2. Quartal 2021.

+11.40%

Performance des Fonds seit Jahresbeginn
gegenüber +15,15% für den Referenzindikator.

Rückblick auf den europäischen Aktienmarkt

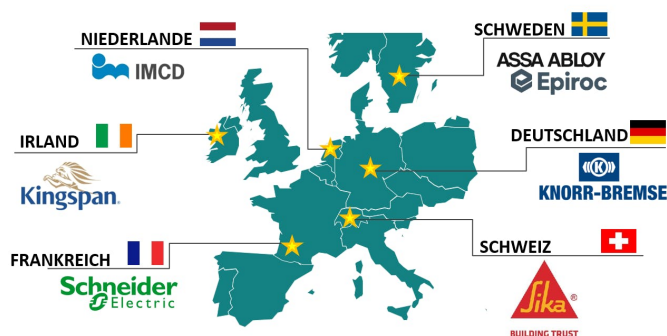
Im Berichtszeitraum stiegen die Kurse europäischer Aktien bei äußerst geringer täglicher Volatilität stetig weiter an, sodass ihre Rendite seit Jahresbeginn nun im niedrigen zweistelligen Bereich liegt. **Aktien reagieren weiterhin positiv auf die fortlaufenden Impfstoffzulassungen auf der ganzen Welt und die Aussicht auf eine Wiederaufnahme der Wirtschaftstätigkeit im weiteren Verlauf des Jahres 2021. Sie nehmen somit eine starke Gewinnerholung am gesamten Aktienmarkt vorweg.** Während diese optimistische Stimmung im ersten Quartal jedoch von steigenden Inflationserwartungen und einem deutlichen Anstieg der Anleiherenditen begleitet wurde, gingen die Anleiherenditen in Europa und weltweit im zweiten Quartal wieder zurück. Die Anleger haben erkannt, dass der Inflationsdruck in vielen Fällen vermutlich nur eine vorübergehende Nachwirkung der Lockdowns (d. h. unter anderem infolge von Unterbrechungen der Lieferketten und der angespannten Lage auf dem Arbeitsmarkt) ist.

Portfoliomanagement

Vor diesem Hintergrund kam es zu einem grundlegenden Wechsel der Marktführerschaft. Zyklische Marktsegmente wie Banken, Öl und Gas, Rohstoffe und die Automobilbranche, die zuvor eine Outperformance verzeichnet hatten, fielen hinter den Gesamtmarkt zurück. Da wir nur ein geringes oder überhaupt kein Exposure in den betreffenden Segmenten haben, wirkte sich diese Veränderung aus Top-down-Sicht positiv auf unsere relative Performance aus. In den anderen Sektoren war die Performance recht ausgewogen, doch im Allgemeinen schnitten Aktien mit einer besseren langfristigen Prognosesicherheit im Berichtszeitraum am besten ab. Das war bei unseren Titeln aus dem Gesundheitswesen der Fall und insbesondere bei **dem auf Diabetes spezialisierten Unternehmen Novo Nordisk, das während des Berichtszeitraums zu den Werten mit der besten Performance zählte**. Die Aktie reagierte positiv auf die guten Ergebnisse aus dem ersten Quartal und profitierte überdies von der US-Zulassung einer abgewandelten Version eines der Medikamente des Unternehmens, die bei der häufig gestellten Diagnose Übergewicht zum Einsatz kommt. Damit steht sie voll und ganz im Einklang mit unserer Anlagethese. Eine weitere Aktie, die sich gut entwickelt hat, ist AstraZeneca. Wir nahmen das Pharmaunternehmen im Laufe des Quartals ins Portfolio auf, weil es aufgrund des kontinuierlichen Wachstums seines vielfältigen Sortiments von Medikamenten gegen Krebs und anderen therapeutischen Lösungen unserer Ansicht nach eine besonders attraktive Anlagemöglichkeit darstellt. Um diese neue Position einzugehen, nutzten wir einen günstigen Einstiegspunkt, der sich dank einer Fusions- und Übernahmetransaktion ergab. Diese dürfte nach unserem Dafürhalten die Gewinne und Cashflows steigern und das Portfolio von AstraZeneca um ein Unternehmen aus dem Nischenmarkt für „seltene“ Krankheiten erweitern.

Unsere Industriewerte bescherten uns ebenfalls hohe Erträge. Zyklische Aktien fielen im Berichtszeitraum zwar hinter den Markt zurück, aber unsere Konzentration auf Qualitätswerte aus dem Industriebereich – die sich durch eine hohe Rentabilität auszeichnen und von langfristigen Trends profitieren – hat sich als sehr vorteilhaft erwiesen. Ein Beispiel ist das auf Dämmstoffe spezialisierte Unternehmen Kingspan, das von der anhaltenden Nachfrage nach energieeffizienteren Gebäuden und strengeren Baunormen profitiert.

Industriewerte: Innovation und Nachhaltigkeit in Nischenbereichen



Weitere Aktien, die ein nachhaltiges Gewinnwachstum über dem Niveau von 2020 und sogar deutlich über dem Niveau von 2019 verzeichneten, waren unter unseren Konsumgütertiteln zu finden. Der Aktienkurs von LVMH stieg nach einem guten Ergebnis im ersten Quartal, das die Stärke der Marken des Unternehmens unter Beweis stellte. Wir reduzierten unser Exposure nach dieser hervorragenden Entwicklung zwar, halten jedoch an einer Position in der Aktie fest, da wir an die Beständigkeit und Attraktivität von Verbrauchermarken glauben, die sich in einem so schwierigen Umfeld wie 2020 bewährt haben.

Negativ schlug die weiterhin erhebliche Schwäche unserer Titel im Bereich der erneuerbaren Energien zu Buche. Zu nennen sind hier vor allem der Windturbinenhersteller Vestas und der Offshore-Windparkbetreiber Orsted. Diese Aktien waren Anfang 2021 übers Ziel hinausgeschossen. Jetzt, da die Kurse gegenüber den Höchstständen drastisch gefallen sind, halten wir sie jedoch wieder für attraktiv, besonders da der Anstieg der Renditen nachgelassen hat. Aus diesen Gründen haben wir unsere Positionen in beiden Unternehmen allmählich erhöht und zusätzlich den spanischen Solarparkentwickler Solaria ins Portfolio aufgenommen. Der positive Nachrichtenfluss dürfte in den kommenden Monaten ebenfalls an Dynamik gewinnen, da in der zweiten Jahreshälfte 2021 mehr Meldungen im Zusammenhang mit stärker auf grüne Projekte ausgerichteten Investitionen aus dem EU-Wiederaufbaufonds zu erwarten sind. Wir halten auch eine Verlängerung der Steuergutschriften in Bezug auf erneuerbare Energien in den USA für möglich.

Ausblick

Zu Beginn der zweiten Jahreshälfte 2021 ist die Struktur des Portfolios aufgrund unseres Bottom-up-Prozesses bei der Titelauswahl, der auf gewinnbringende Unternehmen mit einer hohen Kapitalrendite konzentriert ist, im Wesentlichen unverändert. Solche Unternehmen sind unserer Einschätzung nach am attraktivsten für Anleger, die nachhaltige, langfristige Renditen anstreben.

Carmignac Portfolio Grande Europe

Eine auf europäische Large- und Mid-Cap-Aktien ausgerichtete Strategie mit Stock-Picking als zentralem Element

[Besuchen Sie das Fondsprofil](#)

Carmignac Portfolio Grande Europe A EUR Acc

ISIN: LU0099161993

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.

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.

Quelle: Carmignac, 30.06.2021.

Marketing-Anzeige. Bitte lesen Sie den KID /Prospekt bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Dieses Dokument ist für professionelle Kunden bestimmt.

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 Teilfonds 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 geregelttem 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 (Schweizland), 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 Teilfonds 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 Teilfonds Private Evergreen der SICAV Carmignac S.A. SICAV – PART II UCI, die im RCS Luxemburg unter der Nummer B285278 eingetragen ist.