



Carmignac Patrimoine: Fondsmanager-Update

Autor/en
Rose Ouahba, David Older, Keith Ney

Veröffentlicht am
27. Juli 2021

Länge
41

+2.27%

Performance des Carmignac Patrimoine

für die Aktienklasse A EUR Acc im 2. Quartal 2021.

+3.26%

Performance des Referenzindikators

50% MSCI ACWI (USD) (mit Wiederanlage der Nettodividenden) + 50% ICE BofA Global Government Index (USD) im 2. Quartal 2021.
Vierteljährliche Neugewichtung.

+3.47%

Performance des Fonds seit Jahresbeginn

gegenüber +6,84% für den Referenzindikator

Marktumfeld

Im zweiten Quartal setzten die Aktienmärkte ihren Aufwärtstrend fort (+6,04%), wobei nun wieder Growth-Aktien an der Spitze lagen, während der Dollar fiel (-0,85%) und Anleihen moderat zulegten (+0,84%). Dies stand im deutlichen Gegensatz zur Entwicklung im ersten Quartal, als Anleihen ihre schlechteste Quartalsrendite seit 1987 verzeichneten (-3,15%), der Dollar stieg (+3,66%) und ähnliche Kurszuwächse bei Aktien (+8,39%) durch zyklische Substanzwerte getrieben wurden.

Dem Carmignac Patrimoine kam seine ausgewogene Positionierung über Regionen, Anlageklassen und Themen hinweg zugute, wobei Aktien mit langfristigem Wachstumspotenzial und Titel, die von der Wiederaufnahme der Wirtschaftstätigkeit profitieren, Unternehmens- und Staatsanleihen sowie Währungsabsicherungen im Dollar und Yen am stärksten zur Wertentwicklung beitrugen. Die Performance wurde leicht durch das konservative Management des Exposures in Aktien sowie der Kernduration belastet. Bei den Aktien mit den höchsten Wertbeiträgen in diesem Quartal sind **Hermès** sowie **Alphabet** und **Facebook** hervorzuheben. Im festverzinslichen Bereich lieferten **chinesische Staatsanleihen** mit +1,34% einen der größten Performancebeiträge im Berichtsquartal. Der Markt verbuchte seit Jahresbeginn eine Rendite von +2,23%, verglichen mit -2,34% für die Industrieländer. Die deutlich positiven Realzinsen und die konservative Politik in China stehen im starken Gegensatz zur finanziellen Repression in den westlichen Märkten. **Rumänien** und Titel quasi-staatlicher Emittenten aus dem Energiesektor wie **Pemex** und **Gazprom** trugen ebenfalls zur Performance bei, wobei ihnen die sich verbessernden Fundamentaldaten und attraktive Spreads aufgrund falsch bewerteter politischer Risiken zugutekamen.

Die schwache Entwicklung der chinesischen Aktienmärkte und das konservative Exposure-Management schlugen im Berichtsquartal dagegen negativ zu Buche. Während wir vom verzögerten Anstieg der Zinsen am **deutschen** Anleihenmarkt infolge der verzögerten Impfungen und Wiederaufnahme der Wirtschaftstätigkeit in Europa profitierten, wirkte sich unser Short-Exposure in **US-Treasuries** negativ aus. Die Renditen 10-jähriger US-Staatsanleihen fielen im Berichtsquartal von 1,74% auf 1,47%, da die Erwartungen an das nächste Fiskalpaket Bidens sanken, die Fed signalisierte, früher auf ein Überschießen der Inflation zu reagieren als bisher vom Markt erwartet, und die Delta-Variante Volkswirtschaften mit geringeren Impfquoten und größerer Abhängigkeit vom Tourismus traf.

Portfolioallokation

Die asynchrone Erholung der Weltwirtschaft setzt sich fort, wobei das unterschiedliche Tempo der Impfkampagnen und die Unterschiede in den staatlichen Stützungsmaßnahmen die relative Performance der Volkswirtschaften und Kapitalmärkte bestimmen. Während die robuste Konjunktur in den Industrieländern bisher durch die Wiederaufnahme der Wirtschaftstätigkeit und die sehr expansive Geld- und Fiskalpolitik unterstützt wurde, zeigen die Veränderungen der Marktdaten im zweiten Quartal gegenüber dem Vorquartal einen Rückgang der mittelfristigen Wachstums- und Inflationserwartungen. Die Marktteilnehmer tragen damit dem geringeren politischen Willen in den USA zur Fortsetzung der fiskal- und geldpolitischen Unterstützung sowie dem Umstand Rechnung, dass sich der globale Kampf gegen COVID-19 noch länger hinziehen könnte.

Unser Aktienexposure ist nach wie vor hoch (43%). Denn der Ausblick für die Aktienmärkte ist positiv, da die Gefahr einer anhaltend hohen Inflation dank der vorsichtigeren Haltung der Fed in den Hintergrund tritt. In diesem Umfeld dürften Aktien mit langfristigem Wachstumspotenzial profitieren, vor allem wenn sich das Wachstum der Unternehmensgewinne insgesamt abschwächt, sodass die relative Attraktivität dieser Titel dank ihres stabilen Wachstums zunimmt. Darüber hinaus nimmt die Wahrscheinlichkeit deutlicher Steuererhöhungen in den USA ab, da die Fiskalausgaben durch die zunehmend gespaltene Demokratische Partei beschränkt werden.

Kurzfristig wird die Wirtschaftsaktivität in den USA voraussichtlich weiterhin deutlich über dem Trend liegen, und eine geschlossene Produktionslücke dürfte die Löhne nach oben drücken. Die aktuell starke Inflation, die durch die nicht nachhaltige Nachfrage und die Lieferengpässe im Zuge der Wiederaufnahme der Wirtschaftstätigkeit angetrieben wird, dürfte abnehmen. Allerdings könnte ein bis zum Ende des Jahres anhaltender Inflationsdruck die Märkte überraschen. **Wenn sich die Stärke des Wohnimmobilienmarktes und die angespannte Lage auf dem Mietmarkt auf den Verbraucherpreisindex für Wohnungsmieten auswirken, wird der Druck auf die Fed, ihre Geldpolitik früher und schneller zu straffen, weiter zunehmen.** Ein Zurückfahren der fiskal- und geldpolitischen Unterstützung würde für niedrigere mittelfristige Wachstums- und Inflationserwartungen und flachere Kurven sprechen und den Dollar stützen. Vor diesem Hintergrund erhöhten wir die Gesamtduration (von -150 Basispunkte am Ende des 1. Quartals 2021 auf 52 Basispunkte) und das Exposure im US-Dollar (von 26% auf 28%). Bei Staatsanleihen bestehen unsere größten Exposures in Ländern mit erheblichem Spielraum zur Lockerung der Geldpolitik wie China sowie in Ländern, in denen aufgrund anhaltender Produktionslücken und moderater Inflation wenig Druck zur Straffung der Geldpolitik besteht, beispielsweise in Europa. Unsere Spread-Positionen an den Märkten für Unternehmens- und Schwellenländeranleihen dürften sich in diesem Umfeld gut entwickeln.

Ausblick

Unser Anlageprozess für Aktien zielt darauf ab, die vielversprechendsten langfristigen Trends zu identifizieren, um in Unternehmen zu investieren, die unabhängig vom jeweiligen Konjunkturmilieu stark wachsen. Zu Beginn des zweiten Halbjahres 2021 sind wir angesichts möglicher Zinserhöhungen bei hoch bewerteten Aktien weiterhin besonders vorsichtig. Wir haben daher in Growth-Aktien umgeschichtet, die aus unserer Sicht angemessen bewertet sind, beispielsweise bestimmte Mega Caps wie **Facebook** und **Google**. Das für 2022 erwartete Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) von Facebook entspricht dem des S&P 500, wobei das Unternehmen ein deutlich höheres Wachstum zeigt.

Insgesamt behalten wir ein liquides und solides Aktienportfolio aus auf starken Überzeugungen basierenden Anlagen bei, das nach Regionen, Sektoren und Themen diversifiziert ist. Folgende Schwerpunktbereiche stehen im Vordergrund:



Carmignac Patrimoine

Identifizierung der besten Asset-Allokation unabhängig vom jeweiligen Marktumfeld

[Besuchen Sie das Fondsprofil](#)

Carmignac Patrimoine A EUR Acc

ISIN: FR0010135103

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.

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.

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.

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 geregeltem 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.