



Carmignac Sécurité: Fondsmanager-Update



Autor/en
Marie-Anne Allier

Veröffentlicht am
27. Juli 2021

Länge
41

+0.25%

Performance des Carmignac Sécurité

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

-0.12%

Performance des Referenzindikators

ICE BofA ML 1-3 Years Euro All Government Index (EUR) im 2. Quartal 2021.

+0.55%

Performance des Fonds seit Jahresbeginn

gegenüber -0,36% für den Referenzindikator

Vierteljährlicher Performancerückblick

Im zweiten Quartal stieg die Unsicherheit über die weitere Entwicklung an den Finanzmärkten deutlich. Die Erwartung einer kräftigen Erholung der Weltwirtschaft, die von der Aussicht auf eine Wiederaufnahme der Wirtschaftstätigkeit beflügelt wurde, da die Impfkampagnen Fahrt aufnahmen und die Zentralbanken ein Überschießen der Inflationsziele tolerierten, hatte die Zinsen im ersten Quartal nach oben getrieben. Dieser Trend kehrte sich jedoch Ende März in den USA und Mitte Mai in der Eurozone um.

Dafür gab es mehrere Gründe. Die US-Beschäftigungszahlen lagen deutlich unter den Prognosen der Ökonomen, während die Inflation in den USA und China positiv überraschte. Darüber hinaus **erwischte die weniger gemäßigte Haltung der US-Notenbank (Fed) die Anleger auf dem falschen Fuß, was die Abflachung der Renditekurve weiter verstärkte**. Die Finanzmarktteilnehmer rechneten nun mit früheren Zinserhöhungen (Anstieg der Renditen 2-jähriger US-Staatsanleihen um 8 Basispunkte im Quartalsverlauf) und befürchteten, die Fed könnte ihre Geldpolitik zu schnell straffen, was möglicherweise zu einer deutlichen Verlangsamung des Wirtschaftswachstums führt (deshalb fielen die Renditen 30-jähriger Anleihen im gleichen Zeitraum um 33 Basispunkte). Und obwohl die realisierte Inflation kräftig gestiegen ist, gehen die Anleger nicht von einer Fortsetzung dieses Trends aus. **Sie führen den aktuellen Inflationsschub auf Nachholeffekte aus dem letzten Jahr und Lieferengpässe aufgrund der raschen Konjunkturerholung zurück**. Das markanteste Beispiel für diese Engpässe ist die Halbleiter-Knappheit, die die Autoindustrie lähmt. Die Anleihemärkte in Europa folgten der Entwicklung in den USA, wenn auch mit zeitlicher Verzögerung und in abgeschwächter Form. Die Renditen deutscher Anleihen blieben nach dem Anstieg in der ersten Hälfte des Quartals auf dem höheren Niveau. Die 10-jährige Rendite beendete den Berichtszeitraum mit einem Plus von 10 Basispunkten bei -0,21%¹.

Man hätte erwarten können, dass diese überraschende Entwicklung die Marktvolatilität erhöht – was in der Regel schlecht für Anleihenanleger ist. Doch dies war nicht der Fall. Die Volatilität blieb sehr niedrig, was Carry-Strategien unterstützte, einschließlich solcher mit Unternehmensanleihen. Auf dem Euro-Markt verengten sich die Kreditspreads für Investment-Grade-Emittenten um durchschnittlich 7 bis 8 Basispunkte, was zu weiteren Kursgewinnen dieser Anlageklasse zuzüglich der Gewinne aus Carry-Trades führte. Das spekulativere Segment des Marktes schnitt im Berichtsquartal sogar noch besser ab: Die Spreads verengten sich um etwa 20 Basispunkte, und der europäische High-Yield-Index stieg um etwa 1,45%.

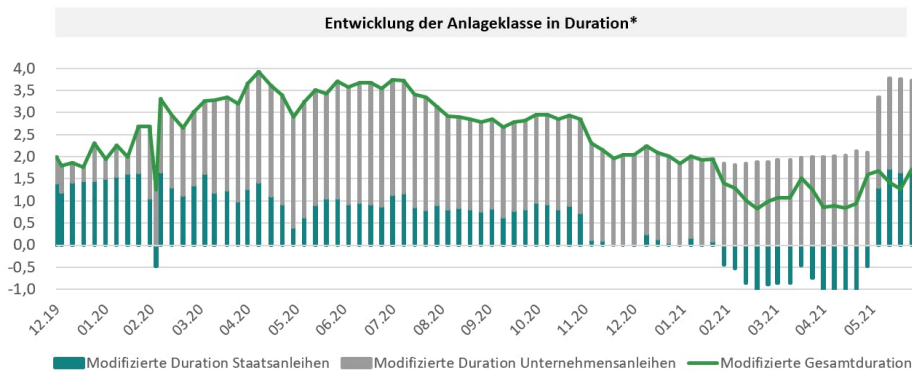
Wie ist der Fonds aufgestellt?

Wir haben Carmignac Sécurité im zweiten Quartal umfangreich umgeschichtet.

Erstens **erhöhten wir unser Exposure in Unternehmensanleihen** im Einklang mit der von uns Ende des ersten Quartals 2021 eingeführten Strategie. Steigende Renditen seit Jahresbeginn boten attraktive Carry-Gelegenheiten, sodass wir auf absolute Renditen setzen konnten. Zweitens **haben wir ab Mitte Mai italienische Staatsanleihen wieder ins Portfolio aufgenommen**. Am Ende des Quartals lag die modifizierte Duration unserer italienischen Positionen in Staats- und Unternehmensanleihen bei etwa 1.

Unser Exposure in Collateralised Loan Obligations (CLOs) stockten wir ebenfalls auf – erstmals seit mehreren Quartalen. Am Primärmarkt boten sich attraktive Gelegenheiten bei erstklassigen Tranchen, weshalb wir unser Exposure um mehr als 1 Prozentpunkt auf etwa 7,5% des Portfolios erhöhten.





Dagegen **hielten wir an unserer Short-Ausrichtung bei festverzinslichen Anlagen in den USA und Großbritannien fest, da diese beiden Volkswirtschaften weiter im Konjunkturzyklus fortgeschritten sind als die Eurozone.** Die modifizierte Gesamtduration des Fonds lag am Ende des Quartals bei ungefähr 2, verglichen mit 1 Ende März. Dank der höheren modifizierten Duration konnten wir die Auswirkungen der Trendwende bei den Renditen abfedern, die im Berichtszeitraum erfolgte.

Wie ist unser Ausblick für die nächsten Monate?

Unser Portfolio besteht somit aus Long-Positionen in Papieren mit attraktiven Spreads (vor allem Unternehmensanleihen und italienische Anleihen), wobei das Zinsrisiko zum Teil durch Short-Positionen in britischen und amerikanischen Staatsanleihen sowie durch Swaps abgesichert ist. Selbst wenn die Zinsen erneut steigen sollten, würde der Anstieg nicht ausreichen, um Risikoanlagen unter Druck zu bringen. **Wir erwarten nicht, dass die wichtigen Zentralbanken die Konjunkturerholung gefährden werden, indem sie zu schnell und/oder zu energisch handeln, wie es Ende 2018 zu beobachten war.** In spätzyklischen Phasen (und wir nähern uns wahrscheinlich dem Ende eines Zyklus extremer geldpolitischer Lockerungen) steigt oft die Volatilität an den Finanzmärkten. Dies wird eine noch größere Flexibilität bei der Verwaltung des Portfolios des Carmignac Sécurité in den kommenden Monaten erfordern.

Carmignac Sécurité

Zugang zum gesamten Unternehmensanleihepektrum für maximale Flexibilität

[Besuchen Sie das Fondsprofil](#)

Carmignac Sécurité AW EUR Acc

ISIN: FR0010149120

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.

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.