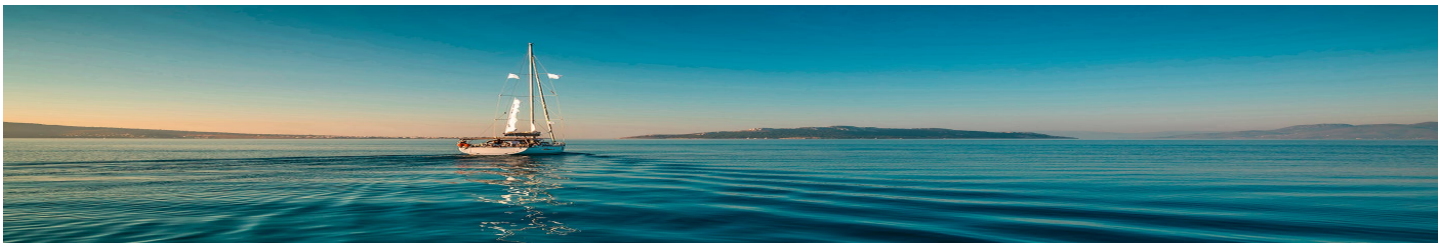
FLASH NOTE

02.10.2019



5 Minuten mit Guillaume Rigeade und Eliezer Ben Zimra

Autor/en

Eliezer Ben Zimra

Veröffentlicht am

2. Oktober 2019

Länge

4 I

Carmignac Portfolio Flexible Bond ist seit dem 10. März 2021 der neue Name des Carmignac Portfolio Unconstrained Euro Fixed Income.

Guillaume Rigeade und Eliezer Ben Zimra verwalten den Carmignac Portfolio Unconstrained Euro Fixed Income, einen internationalen OGAW-Anleihenfonds, der weltweit Zins- und Anleihenstrategien anwendet und dabei das Währungsrisiko systematisch absichert.

Warum haben Sie sich entschieden, für Carmignac tätig zu sein?

Eliezer BEN ZIMRA : Mit rund vierzig Fondsmanagern und Analysten bei ca. 280 Mitarbeitern**stellt Carmignac die Tätigkeit des Fondsmanagements in den Mittelpunkt des Unternehmens.** Dadurch, dass wir in einem unabhängigen Unternehmen arbeiten,**haben wir eine Freiheit, die für unsere Anlageentscheidungen unerlässlich sind.**

Wir profitieren außerdem tagtäglich von den verschiedenen Fachkompetenzen des gesamten Investmentteams, vor allem von den Analysten und Wirtschaftsexperten, die im Dienst der Fondsmanager stehen und uns zunächst dabei helfen, die makroökonomischen Themen und die Geld- und Haushaltspolitik zu verstehen, und anschließend, die attraktivsten Titel an den Märkten für Schwellenländeranleihen, Unternehmensanleihen, Finanztitel und strukturierte Kreditprodukte (insbesondere CLOs, bei denen es sich um mit Unternehmenskrediten unterlegte Anleihen handelt) auszuwählen.

Dieser Ansatz, der auf einer Kombination der „Top-down-Analyse“ **und der** „Bottom-up-Auswahl“ **in Verbindung mit einem breiten Anlageuniversum beruht, dürfte uns dabei helfen, trotz der aktuellen Negativzinsen risikobereinigte Renditen zu generieren, die den Ergebnissen entsprechen, die wir in der Vergangenheit erzielen konnten.**

Guillaume RIGEADE : Wir spürten auch, dass Carmignac, insbesondere Rose Ouahba (die für das Anleihenteam verantwortlich ist), sehr viel daran lag, **sein Angebot an flexiblen Anleiheprodukten zu erweitern, um die Erwartungen der Kunden zu erfüllen.**Carmignac hat mehr als 60% seines Vermögens an den Anleihemärkten investiert und ist daher in dieser Anlageklasse einer der führenden Akteure.

Darüber hinaus ist **unser Fonds Carmignac Portfolio Unconstrained Euro Fixed Income mit einer erwarteten jährlichen Volatilität zwischen 3% und 5%** hinsichtlich seines Risiko-Rendite-Profils zwischen dem Carmignac Sécurité (europäischer Anleihenfonds mit geringer Duration) und dem Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond (internationaler Anleihenfonds mit einer breiten Spanne der modifizierten Duration) anzusiedeln.

Mit einem verwalteten Vermögen von bereits 900 Millionen Euro **verfügt dieses Produkt über ein erhebliches Potenzial für Mittelzuflüsse,**da es angesichts des breiten Anlageuniversums, das Eliezer schon erwähnte, über viel höhere Kapazitäten verfügt.

Werden Sie denselben Anlagestil wie vorher beibehalten?

Guillaume RIGEADE: Ja. Wir versuchen, **die Gelegenheiten im Anleihenbereich weltweit zu nutzen,** indem wir das Währungsrisiko unserer ausländischen Anlagen systematisch absichern. Dazu wird sich unser Anlageprozess weiterhin auf unsere drei historischen Säulen stützen: **eine Vermögensallokation** in die verschiedenen Anleihensegmente, **eine aktive und flexible Steuerung der modifizierten Duration** und **eine starke Selektivität** bei der Auswahl der Emittenten, Emissionen und Instrumente.

Eliezer BEN ZIMRA: Unser Ansatz steht vollkommen im Einklang mit der Philosophie des Hauses Carmignac. Wie die anderen Fondsmanager des Hauses waren wir stets unabhängig von den Beschränkungen unserer Referenzindikatoren, mit dem Ziel, mittel- und langfristig eine risikobereinigte Rendite für unsere Kunden zu erzielen und dabei eine Volatilität im Einklang mit dem Markt beizubehalten.

Wie kann man in dem aktuellen Niedrigzinsumfeld Performance generieren?

Guillaume RIGEADE: Auch wenn sich die Suche der Anleger nach Rendite fortsetzen dürfte, behalten wir eine **moderate modifizierte Duration** von derzeit ca. 3 bei (unsere modifizierte Duration kann zwischen -3 und +8 schwanken). Dennoch finden wir in den verschiedenen Anleihensegmenten und -untersegmenten **Bereiche mit attraktiven Werten**.

Bei den Staatsanleihen der Industrieländer behalten wir eine **positive modifizierte Duration in US-Zinsen bei**, da die Märkte bis Ende 2020 von 3 neuen Zinssenkungen ausgehen. Falls sich die Abkühlung der US-Konjunktur bestätigen sollte, könnten diese Erwartungen der Märkte nicht einmal ausreichen, so dass die Anleger noch mehr Zinssenkungen einpreisen müssten.

In Europa **bevorzugen wir Griechenland**, das von der Umsetzung von Strukturreformen und der Verbesserung der Wachstumsaussichten unter der Führung des neuen Premierministers Mitsotakis profitiert. Das ehrgeizige Ziel, innerhalb von 18 Monaten eine Bonität von „Investment Grade“ zu erreichen, erscheint uns zwar etwas zu hochgesteckt, aber der Kurs, den Griechenland einschlägt, kommt den Gläubigern zugute.

Angesichts des liquiden Umfelds in Europa behalten wir außerdem eine **taktische Long-Position auf italienische Staatsanleihen** bei. Zudem dürfte der anti-europäische Ton, an den uns Matteo Salvini in den letzten Jahren gewöhnt hatte, mit der neuen Koalition zwischen der Fünf-Sterne Bewegung und der Demokratischen Partei, die das Land nunmehr regiert, nachlassen.

Eliezer BEN ZIMRA: Auch wenn wir im Schwellenländeruniversum einige Positionen in **mexikanischen Auslandsanleihen** eröffnet haben, warten wir eine Abschwächung des US-Dollars ab, bevor wir uns wieder stärker in dieser Anlageklasse engagieren.

Schließlich **sind die Märkte für Unternehmensanleihen, die sich der finanziellen Repression nicht entziehen konnten**, eindeutig teuer. Da wir uns aber in einem weit fortgeschrittenen Stadium eines bereits sehr langen Kreditzyklus befinden, sorgt die steigende Risikoaversion unserer Ansicht nach für eine größere Streuung. Heute **zeichnet sich unsere Portfoliozusammensetzung durch eine vorsichtige Positionierung aus.** Wir sind Long-Positionen auf Index-Kreditderivate eingegangen, um das Markt-Beta zu reduzieren, und konzentrieren uns auf bestimmte Special Situations, Schwellenländer-Unternehmen, die unter Druck stehen, und CLOs („Collateralised Loan Obligations“).

Erfahren Sie mehr über den von unserem Fondsmanager-Duo verwalteten Fonds:

Carmignac P. Unconstrained Euro Fixed Income

Entdecken Sie unser Fondsangebot „Unconstrained“:

Die Stärken unseres Anleihenansatzes

Carmignac Portfolio Flexible Bond

ISIN:

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.

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

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

Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden.

Carmignac Sécurité AW EUR Ydis

ISIN: FR0011269083

Empfohlene Mindestanlagedauer

Geringstes Risiko Höchstes Risiko

1	2*	3	4	5	6	7

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.

Carmignac Portfolio Global Bond Income E USD Hdg

ISIN: LU0992630326

Empfohlene Mindestanlagedauer

Geringstes Risiko Höchstes Risiko

1	2*	3	4	5	6	7

Hauptrisiken des Fonds

KREDITRISIKO: Das Kreditrisiko besteht in der Gefahr, dass der Emittent seinen Verpflichtungen nicht nachkommt.

ZINSRISIKO: Das Zinsrisiko führt bei einer Veränderung der Zinssätze zu einem Rückgang des Nettoinventarwerts.

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 at 30/09/2019. Dieses Dokument darf weder ganz noch teilweise ohne vorherige Genehmigung durch die Verwaltungsgesellschaft reproduziert werden. Es stellt weder ein Zeichnungsangebot noch eine Anlageberatung dar. In diesem Dokument enthaltene Informationen können unvollständig sein und ohne Vorankündigung geändert werden. Wertentwicklungen der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf zukünftige Wertverläufe zu. Wertentwicklung nach Gebühren (keine Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen die durch die Vertriebsstelle erhoben werden können). In Deutschland, 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 0% 100 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. 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. 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. Die Prospekte, VL, WAI / KID und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website www.carmignac.de/www.carmignac.at zur Verfügung und sind auf Anforderung bei der Verwaltungsgesellschaft bzw. in Österreich bei der Ersten Bank der österreichischen Sparkassen AG OE 01980533/ Produktmanagement Wertpapiere, Petersplatz 7, 1010 Wien, erhältlich. Die Wesentlichen Anlegerinformationen / das Kundeninformationsdokument sind / ist dem Zeichner vor der Zeichnung auszuhändigen. • In der 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. Die Wesentlichen Anlegerinformationen sind dem Zeichner vor der Zeichnung auszuhändigen. CARMIGNAC GESTION 24, place Vendôme - F - 75001 Paris Tél : (+33) 01 42 86 53 35 - Von der AMF zugelassene Portfolioverwaltungsgesellschaft Aktiengesellschaft mit einem Grundkapital von 15.000.000 Euro -Handelsregister Paris B 349 501 676 CARMIGNAC GESTION Luxembourg City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxembourg Tel : (+352) 46 70 60 1 Tochtergesellschaft der Carmignac Gestion. Von der CSSF zugelassene Investmentfondsverwaltungsgesellschaft Aktiengesellschaft mit einem Grundkapital von 23.000.000 Euro - Handelsregister Luxembourg B67549.