




Anleihenmärkte: Wie nutzt man Zins- und Inflationsrisiken?

Veröffentlicht am

7. Juni 2021

Länge

 3 Minuten Lesedauer

Das Umfeld für Anleihen wird immer komplexer

Während die Gesundheitslage sich entspannt, weil die Impfkampagnen vor allem in den Industrieländern deutlich ausgeweitet wurden, lassen die gestiegenen Aussichten auf eine Normalisierung auch auf eine starke Zunahme der Sorgen wegen eines Anstiegs der Zinsen und der Inflationserwartungen schließen, die seit Jahresanfang vor allem in den USA und Europa bereits Realität sind.

Auswirkungen auf die Anleihenmärkte



Eine komplexe Situation, die seit Anfang des Jahres durch negative Performances der allermeisten Anleihen gekennzeichnet ist.

Folgen für Anleger



Schwache Renditen, die vor allem im Fall einer traditionellen oder passiven Anlageverwaltung umso mehr unter einem Zinsanstieg leiden könnten.

Wie geht man vor diesem Hintergrund mit dem Risiko eines Anstiegs der Zinsen und der Inflationserwartungen um... und wie kann man sogar davon profitieren?

Indem man sich für eine von Grund auf aktive Lösung für Anlagen in Anleihen entscheidet, die alles umfasst, was man benötigt, um diese Risiken zu bewältigen und zu einer Performancequelle zu machen.

Carmignac Portfolio Flexible Bond

Eine flexible Lösung, um Gelegenheiten an den Anleihenmärkten Weltweit zu nutzen



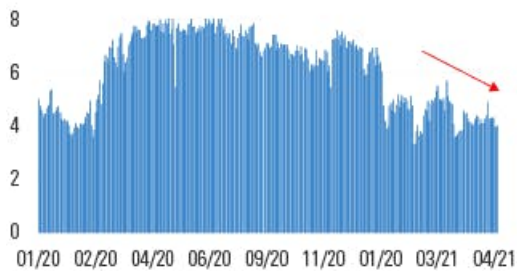
Aktives Risikomanagement in jedem Marktumfeld

Der Carmignac Portfolio Flexible Bond ist eine Anleihen-Allokationsstrategie, die weltweit Gelegenheiten auf diesen Märkten ausnutzen und gleichzeitig das Wechselkursrisiko systematisch absichern soll. Dank eines umfangreichen Anlageuniversums und einer flexiblen Verwaltung der modifizierten Duration ist der Fonds in der Lage, sowohl Rückgänge als auch Anstiege der Zinssätze oder der Inflation auszunutzen, wobei Risiken aktiv gesteuert werden.



Zinsrisiko absichern und in einen Performancetreiber umwandeln

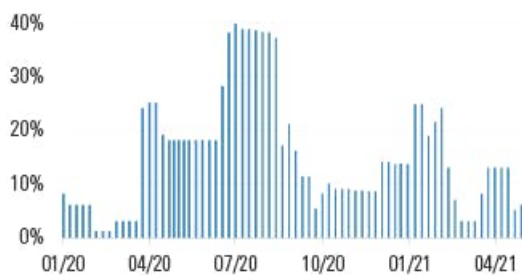
Aktive Verwaltung der modifizierten Duration durch den Fonds seit 2020



Dank einer großen Bandbreite der modifizierten Duration zwischen -3 bis +8 kann der Fonds Verkaufsstrategien auf allen Zinskurven und für alle Laufzeiten umsetzen. Über die Minderung oder Neutralisierung des Zinsrisikos hinaus kann der Carmignac Portfolio Flexible Bond auf Derivate zurückgreifen, um auf einer bestimmten Zinskurve oder für das gesamte Portfolio eine negative modifizierte Durationsposition aufzubauen.

Inflationsrisiko in einen Performancetreiber umwandeln

Entwicklung des Exposures in Inflationsstrategien innerhalb des Fonds seit Anfang 2020



Der Fonds kann sämtliche Segmente des Anleihenmarkts nutzen, um unter anderem Inflationsstrategien umzusetzen, indem er in Europa und weltweit in inflationsgebundenen Anleihen oder der Break-even-Inflation anlegt. Auf diese Weise kann er von seinem Exposure profitieren, indem er es entsprechend dem Stand der Inflationserwartungen dynamisch steuert.

Hätten Sie es gewusst?

Der Carmignac Portfolio Flexible Bond verbindet einen „Top-down“-Ansatz mit einem „Bottom-up“-Ansatz an Zins- und Kreditstrategien: Der Portfolioaufbau beruht auf den Überzeugungen der Fondsmanager in jedem Segment des Anleiheuniversums und einer tiefen Marktanalyse. Sie nutzen das Know-how des gesamten Investmentteams und unserer Spezialisten für Schwellenländer-, Finanz- und Unternehmensanleihen.

Praktische Bewältigung von Zins- und Inflationsanstiegen


Im aktuellen Umfeld spiegeln die im Portfolio des Carmignac Portfolio Flexible Bond umgesetzten Zins- und Inflationsstrategien unsere jeweilige Sicht bestimmter Wirtschaftsräume wider, in denen wir eine Normalisierung der Geldpolitik oder hohen Inflationsdruck erwarten. Außerdem passen wir die Gewichtungen dieser Strategien in taktischer Weise an das Bewertungsniveau an.

Verkaufspositionen auf US-Zinsen

Um dem Risiko eines Zinsanstiegs beim Neustart der Wirtschaft Rechnung zu tragen, wurde die modifizierte Duration des Fonds insbesondere über Derivate reduziert. Nach einer gewissen Beruhigung besitzen die US-Zinsen aus unserer Sicht nun wieder Aufwärtspotenzial, was Verkaufspositionen rechtfertigt.

Long-positionen auf Zinsen der EU-Kernländer

Die europäischen Zinsen, die bisher einen gewissen Rückstand auf ihre US-Pendants aufgewiesen hatten, zogen in den letzten Wochen deutlich an. Allerdings halten wir den Markt für zu optimistisch in Bezug auf die ersten Zinserhöhungen durch die Europäische Zentralbank und sehen die aktuellen Zinsniveaus in der Region als einen günstigen Einstiegspunkt an.



Verkaufspositionen auf die europäische Inflation

Höhere Inflationserwartungen gehören nicht zu den vorrangigen Zielen der Europäischen Zentralbank; darüber hinaus erscheinen sie zu hoch angesetzt, sodass sie Verkaufspositionen in der Inflation der Eurozone rechtfertigen. Diese können wiederum zur Absicherung des Portfolios im Fall einer enttäuschenden Konjunkturentwicklung beitragen.

Long-positionen auf die US-Inflation

Der Neustart der US-Wirtschaft dürfte von einem deutlichen Inflationsanstieg begleitet werden, zu dem auch die US-Notenbank beiträgt, indem sie eine Überhitzung der Wirtschaft in Kauf nimmt, um Vollbeschäftigung zu erreichen.

Quelle: 26/05/2021.

Sie möchten mehr erfahren?

Kontakt



Carmignac Portfolio Flexible Bond A EUR Acc

ISIN: LU0336084032

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.

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.

FÜR WERBEZWECKE. Dieses Dokument ist für professionelle Kunden bestimmt. 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. Carmignac Portfolio Flexible Bond ist ein Teilfonds der Carmignac Portfolio SICAV, einer Investmentgesellschaft luxemburgischen Rechts, die der OGAW-Richtlinie entspricht. Carmignac Portfolio Flexible Bond ist seit dem 10. März 2021 der neue Name des Carmignac Portfolio Unconstrained Euro Fixed Income. Die Ziele, die Anlagestrategie, das Risikomanagement und die Gebührenstruktur des Fonds bleiben unverändert. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Die Rendite von Anteilen, die nicht gegen das Währungsrisiko abgesichert sind, kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen. 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. Das Kundeninformationsdokument ist dem Zeichner vor der Zeichnung auszuhändigen. • Für Deutschland: Die Prospekte, WAI und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website www.carmignac.de zur Verfügung und sind auf Anforderung bei der Verwaltungsgesellschaft bzw. Die Wesentlichen Anlegerinformationen sind dem Zeichner vor der Zeichnung auszuhändigen. • Für 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. • 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.