FLASH NOTE

09.04.2020

Carmignac Investissement: Die Themen des Umbruchs

Autor/en
David Older

Veröffentlicht am
9. April 2020

Länge
2

Was können wir aus diesem unvorhersehbaren Ereignis auf den Aktienmärkten lernen?

1. Die aktuelle Gesundheitskrise hat die Anfälligkeit der Aktienmärkte offengelegt.
Da die Volatilität ausradiert wurde, fühlten sich die Anleger in den Jahren der außergewöhnlichen Geldpolitik zu risikoreiche Anlageklassen verleitet, welche dadurch anfälliger wurden. So führte der abrupte Nachfragerückgang zu einem Einbruch der Aktienmärkte.

2. Die angekündigten umfangreichen Maßnahmen sind kein Konjunkturprogramm
Auch wenn die Zentralbanken und Regierungen durch ihre Ankündigungen die Märkte beruhigen konnten, handelt es sich bei diesen Maßnahmen eher um Ersatzeinkünfte als um eine Revitalisierung. Die negativen Auswirkungen der Krise auf Wirtschaft und Unternehmensgewinne und insbesondere die Dauer der Krise könnten in den heutigen Kursen nicht ausreichend berücksichtigt sein.

3. Zusätzlich zum Einfluss auf die Gewinne werden auch zwei Motoren der Aktienmärkte gebremst
Die Dynamik von Aktienrückkäufen durch Unternehmen, in den vergangenen Jahren wichtigster Motor des amerikanischen Aktienmarkts, hat sich verändert. Die meisten Rückkäufe wurden bereits eingestellt. Vor allem in Europa sahen sich zudem einige Unternehmen dazu gezwungen, die Auszahlung ihrer Dividenden zu stoppen.

4. Die angekündigten umfangreichen Maßnahmen sind kein Konjunkturprogramm
Auch wenn die Zentralbanken und Regierungen durch ihre Ankündigungen die Märkte beruhigen konnten, handelt es sich bei diesen Maßnahmen eher um Ersatzeinkünfte als um eine Revitalisierung. Die negativen Auswirkungen der Krise auf Wirtschaft und Unternehmensgewinne und insbesondere die Dauer der Krise könnten in den heutigen Kursen nicht ausreichend berücksichtigt sein.

Umbruchsthemen stehen bei Carmignac Investissement im Fokus

Angesichts des äußerst instabilen Wachstumsumfelds konzentrieren wir unser Aktienportfolio auf Unternehmen, deren Wachstumsprofile durch den makroökonomischen Kontext kaum beeinträchtigt werden. Diese Unternehmen finden sich hauptsächlich in den Sektoren Technologie, Gesundheitswesen und Konsumgüter.

Wir versuchen uns den massiven Rückgang der Aktienmärkte zunutze zu machen, um unsere Positionen auszubauen. Allerdings heißt „günstig" nicht unbedingt „attraktiv". Wir fokussieren uns daher ausschließlich auf die widerstandsfähigsten Unternehmen, da das Umfeld in den nächsten Monaten äußerst anfällig bleiben wird.

Unser Kernportfolio besitzt weiterhin ein Exposure gegenüber den Umbruchsthemen, die mit den Gewohnheitsveränderungen verbunden sind und beizeiten von der Ausgangsbeschränkung profitieren:

E-Commerce
Die eingeschränkte Bewegungsfreiheit begünstigt die Entwicklung des E-Commerce. Nicht nur machen sich viele Menschen mit diesem neuen Konsumverhalten vertraut, es könnte auch dauerhaft Anwendung finden.

FinTech
Die Sicherheitsmaßnahmen, die den körperlichen Kontakt insbesondere im Einzelhandel begrenzen sollen, führen zu einer breiteren Verwendung elektronischer Zahlungsmittel, wodurch der Bereich FinTech gestärkt wird.

Unterhaltung
In der aktuellen Situation liegen Videospiele und Streaming-Plattformen im Trend. Wir haben unser Portfolio in diesen Sektoren ausgebaut. Diese Tendenz kommt ebenfalls bei der Cloud-Industrie, Software und Halbleitern zum Tragen.

Gesundheitswesen
Als Schlüsselsektor in unserem Portfolio erfährt das Gesundheitswesen eine besonders interessante und wichtige Entwicklung in den Bereichen Biotechnologie und Entwicklung/Herstellung von Impfstoffen.

Die Top 5 unserer 3 zentralen Themen

Vernetzter Endverbraucher

Unternehmen	Thema	Asset%
JD.COM INC	E-Commerce	3,9%
AMAZON.COM INC	E-Commerce	3,7%
NINTENDO CO LTD	Videospiele	2,3%
58.COM	E-Commerce	2,0%
SEA LTD	E-Commerce	1,7%

Digitalisierung

Unternehmen	Thema	Asset%
FACEBOOK INC	Big Data	3,9%
ALPHABET INC	Big Data	3,9%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE	Fintech	3,0%
SALESFORCE.COM	Cloud & Software	2,3%
GODADDY INC - CLASS A	Vernetzung	2,3%

Demographie & Sozialer Wandel

Unternehmen	Thema	Asset%
ANTHEM INC	Krankenversicherungsunternehmen	2,3%
CHONGQING ZHIFEI BIOLOGICA-A	Allgemeinwohl & Wellness	1,8%
SANOFI-AVENTIS	Allgemeinwohl & Wellness	1,7%
CENTENE CORP	Krankenversicherungsunternehmen	1,4%
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	Allgemeinwohl & Wellness	1,3%

Carmignac Investissement

ISIN:

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.

Empfohlene Mindestanlage-dauer: 5 Jahre

Niedrigeres Risiko				Höheres Risiko		
Potenziell niedrigerer Ertrag				Potenziell höherer Ertrag		
1	2	3	4	5*	6	7

Quelle: Carmignac, 31.03.2020

Dies ist ein Werbedokument. Das vorliegende Dokument darf ohne die vorherige Genehmigung der Verwaltungsgesellschaft weder ganz noch in Teilen vervielfältigt werden. Es stellt weder ein Zeichnungsangebot noch eine Anlageberatung dar. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen können unvollständig sein und ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Der Zugang zu dem Fonds kann für bestimmte Personen oder Länder Einschränkungen unterliegen. Er darf insbesondere nicht direkt oder indirekt zugunsten oder im Namen einer „US-Person“ gemäß den amerikanischen Bestimmungen der „Regulation S“ und/oder von FATCA angeboten oder verkauft werden. Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden. Risiken und Kosten werden in den wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) beschrieben. Der Prospekt, die KIID und die Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website www.carmignac.com zur Verfügung und sind auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich. Die KIID müssen dem Zeichner vor Zeichnung ausgehändigt werden. In der Schweiz: Die Prospekte, die KIID und die Jahresberichte des Fonds sind auf www.carmignac.ch und bei unserem Vertreter in der Schweiz (Switzerland), S.A., Route de Signy 35, P.O. Box 2259, CH-1260 Nyon, erhältlich. Die Zahlstelle in der Schweiz ist CACEIS Bank, Paris, Succursale de Nyon/Schweiz, Route de Signy 35, 1260 Nyon. Die KIID müssen dem Zeichner vor einer Zeichnung ausgehändigt werden. 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.