Anleihefonds im Fokus: Carmignac Sécurité

Autor/en
Marie-Anne Allier, Keith Ney

Veröffentlicht am
16. November 2020

Läng
4

Eine flexible Lösung mit kurzer Duration für die europäischen Anleihenmärkte

Bewährter Ansatz

30-jährige Track Record (Strategie wurde 1989 aufgelegt)

Hoher Bestand

Verwaltetes Vermögen: 9,4 Mrd. EUR per Ende Oktober 2020*

1. Quartil

seiner Morningstar-Kategorie* für seine Performance seit Jahresbeginn und über 1, 3, 5, 10 und 20 Jahre

*Quelle: Carmignac, Morningstar. © 2020 Morningstar, Inc – Alle Rechte vorbehalten. Morningstar-Kategorie: EUR Diversified Bond – Short Term. Angaben in Euro, Stand: 31. Oktober 2020. Das verwaltete Vermögen der Strategie wird berechnet durch Addition des von Carmignac Sécurité (ISIN: FR0010149120) und Carmignac Portfolio Sécurité (LU1299306321) verwalteten Vermögens. Die Wertentwicklungen von Carmignac Sécurité A EUR Acc (ISIN: FR0010149120) verstehen sich nach Abzug von Gebühren (mit Ausnahme der gegebenenfalls von der Vertriebsstelle in Rechnung gestellten Ausgabegebühren). Die vergangene Wertentwicklung ist nicht zwangsläufig ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse.

Entwicklungen seit Jahresbeginn

2020 war von beispiellosen Bemühungen der Zentralbanken und Regierungen geprägt, die negativen Auswirkungen der COVID-19-Pandemie unter Kontrolle zu halten. **Mehr noch als die in die Wirtschaft gepumpten Beträge machte das gleichzeitige Handeln der geld- und haushaltspolitischen Instanzen diese Reaktion so außergewöhnlich.** So handelte beispielsweise die Europäische Zentralbank (EZB) in Abstimmung mit der Europäischen Union, um auf überzeugende Weise ihre Entschlossenheit zu vermitteln, die Zinsen niedrig zu halten, um mithilfe von Instrumenten zur Stützung der Wirtschaft für ein lockeres finanzielles Umfeld zu sorgen.

Europäische Zentralbank

Instrument	Betrag
APP (Asset Purchase Program)	20 Mrd. EUR/Monat „solange wie erforderlich“
PEPP (Pandemic Emergency Purchase Program)	1.350 Mrd. EUR bis Juni 2021
Targeted LTROs (Long-Term Refinancing Operations)	Gezielte Finanzierungstransaktionen bis zu 50 Bp. unter dem Einlagenzinssatz (-100 Bp.) für ein Jahr zwischen Juni 2020 und Juni 2021
Pandemic Emergency LTROs (Long-Term Refinancing Operations)	Nicht gezielte Finanzierungsgeschäfte zu 25 Bp. unter dem Refinanzierungszinssatz

Europäische Union

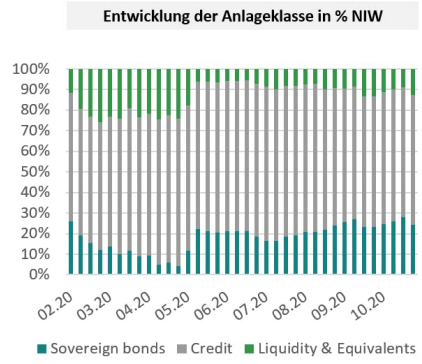
Instrument	Betrag
Aufbauplan für Europa	750 Mrd. EUR (390 Mrd. EUR an Zuschüssen und 360 Mrd. an Darlehen)
ESM (Europäischer Stabilitätsmechanismus)	240 Mrd. EUR
SURE (Support to mitigate Unemployment Risks in an Emergency)	100 Mrd. EUR finanzielle Unterstützung für den Arbeitsmarkt
EIB (Europäische Investitionsbank)	200 Mrd. EUR an Finanzierungen für Unternehmen
Lockerung der Eigenkapitalregeln für Banken in der EU	Banken in der EU haben die Möglichkeit, ihr Exposure in Staatsanleihen zu erhöhen

Quelle: Carmignac, EZB, Juni 2020.

Die Zusicherung, dass die EZB auf jeden Fall Finanzwerte kaufen werde, in Verbindung mit dem Versprechen der Europäischen Union, ab 2021 einen Teil des Finanzierungsbedarfs der Mitgliedstaaten zu decken, reichte aus, um die Anleihenrenditen der Eurozone einigermaßen stabil zu halten.

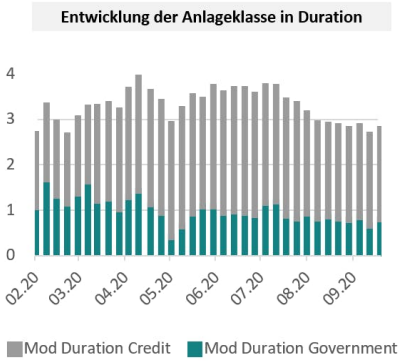
Ein anderer großer Gewinner in diesem politischen Zusammenspiel waren Unternehmensanleihen. Trotz des beispiellosen Konjunktureinbruchs gelang es Unternehmen ab Anfang April, ihre benötigte Finanzierung über Primäremissionen zu decken. In diese investierte unser Fonds in großem Umfang, um an den relativ hohen Renditen teilzuhaben, die sich boten. Als das Schlimmste vorüber war, konnten Unternehmensanleihen aufgrund des insgesamt niedrigen Niveaus der sogenannten risikofreien Zinssätze in Kombination mit der Unterstützung durch die Anleihenkäufe der Zentralbank eine solide Performance verbuchen. Somit verengten sich die Kreditspreads seit Mai ganz erheblich.

Wie wir die Performance des Fonds gesteigert haben



Quelle: Carmignac, 31.10.2020.

Wir schraubten unsere Positionen in den Peripherieländern der Eurozone zurück. Die Lockdowns und die darauf folgenden Reaktionen in Form von Staatsausgaben werden die Haushaltsdefizite in die Höhe treiben, sodass unsere frühere Begründung für das Halten eines hohen Exposures in Emittenten dieser Länder nicht mehr galt. Anleihen der Peripherieländer der Eurozone wurden von der Flucht der Anleihenanleger in Papiere der Kernländer im März hart getroffen.



Quelle: Carmignac, 31.10.2020. * Enthält Derivate.

Wir stockten unsere Allokation in Unternehmensanleihen auf, um den Primärmarkt und die beträchtlichen Spreads, die sich boten, zu nutzen. Zudem eröffnete die neue Lage Chancen in Sektoren, die von der öffentlichen Gesundheitskrise besonders hart getroffen waren. Als Reaktion hierauf tätigten wir gezielte Investitionen in Hotels, Restaurants und Akteure aus dem Freizeitsektor, Fluggesellschaften und Autobauer, wo die Wertpapiere von Unternehmen, die unter in Relation zu ihren Fundamentaldaten ungerechtfertigten Abverkäufen litten, zu Schnäppchenpreisen zu haben waren.

Dies waren viele Unternehmen mit starken Marktstellungen in ihren jeweiligen Branchen, soliden Geschäftsmodellen, gesunden Bilanzen und garantiertem Zugang zu Liquidität, da sie ihre Vermögenswerte als Sicherheiten verpfänden können (auch wenn die Gesundheitskrise sich noch 12 oder 18 Monate hinzieht). Bis Ende Juli hatten wir unser Exposure gegenüber dieser Art von Schuldtiteln auf einen Höchststand von 67% unseres gesamten Portfolios (ohne Investitionen in CLOs) ausgebaut. Sie machten dann fast zwei Drittel der modifizierten Gesamtduration des Fonds aus. **Ab dann reduzierten wir nach und nach und im August in stärkerem Maße die Duration, um Gewinne mitzunehmen und das Volatilitätsrisiko zu begrenzen.** Wir verkauften im Wesentlichen die längsten Laufzeiten in unserem Portfolio bei negativ rentierenden Anleihen sowie bei Emissionen, die nicht unmittelbar von der Unterstützung der Europäischen Zentralbank profitierten.

Wir haben Schuldtitel der Peripherie- und Kernländer in unserem Portfolio aktiv verwaltet. Der Übergang von nationalen zu immer mehr europaweiten Maßnahmen zur Krisenbekämpfung sowie die Ankündigung der EZB von äußerst günstigen Kreditbedingungen für Banken veranlassten uns, **eine massive Rückkehr zu kurzlaufenden Staatsanleihen der Peripherieländer der Eurozone zu organisieren** (vorwiegend zu italienischen und portugiesischen). Unsere Positionen in Kernländern (nicht nur in Deutschland, sondern auch in den USA und Australien) gingen in die entgegengesetzte Richtung. Eine Randerscheinung der anhaltenden Lockerung der Geldpolitik ist eine voraussichtlich weiterhin geringe Marktvolatilität – ein Pluspunkt für Carry-Strategien. Wir haben daher ein bedeutendes Exposure in italienischen Staatsanleihen aufgenommen, da diese nun durch eine Kombination aus EZB-Politik, EU-Rettungspaket und geringeren mittelfristigen politischen Risiken unterstützt werden.

Das Ergebnis ist, dass die Rendite des Carmignac Sécurité seit Jahresbeginn, Stand 31. Oktober 2020, bei +0,51% liegt, gegenüber +0,01% für seinen Referenzindikator* und -0,44% für seine Morningstar-Kategorie.

Blick nach vorn

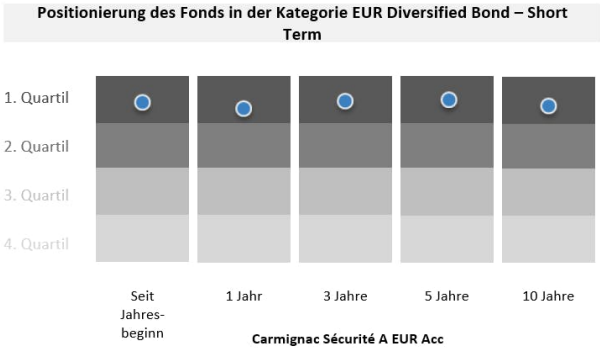
Ende Oktober machten Unternehmensanleihen 56% des Gesamtvermögens (ohne CLOs) und Staatsanleihen 24% aus. Bei Unternehmensanleihen halten wir an unserer Liste von Emittenten fest, die massiv vom COVID-19-Einbruch betroffen sind, sowie an unserer Auswahl an europäischen strukturierten Krediten. Wir bevorzugen zudem europäische Bankanleihen, eine Anlageklasse, die von der Großzügigkeit der Zentralbanken kräftigen Auftrieb erhält. **Zu der langfristigen Unterstützung, der sich Banken erfreuen, kommt jetzt noch die großzügige und billige Liquidität hinzu, die sie in Anspruch nehmen können, was ihre Bemühungen der vergangenen Jahre um die Bereinigung ihrer Bilanzen unterstützt.**

Die modifizierte Gesamtduration des Fonds liegt bei etwa 290 Basispunkten.

Wir bleiben daher im letzten Quartal des Jahres bei einer vorsichtigen Haltung, um einen möglichen Anstieg der Volatilität abzufedern. 2020 wird zweifellos als ein Jahr folgenreicher Veränderungen – und Überraschungen für die Finanzmärkte – in Erinnerung bleiben. Die US-Wahlen, der Brexit und neue Lockdowns in Europa als Reaktion auf das Virus – all das birgt Potenzial für Marktvolatilität. Nach der jüngsten Entdeckung eines Impfstoffs, die Anfang November zu Volatilitätsspitzen an den Zins- und Spreadmärkten geführt hat, sollten Anleger sich jetzt auf die Reaktionen der Zentralbanken konzentrieren. **Durch Senkung des Portfoliorisikos bei gleichzeitigem Festhalten an einigen starken Überzeugungen sollte der Carmignac Sécurité die notwendige Agilität für ein solches Umfeld besitzen.**

Synthetischer Risiko-Ertragsindikator (SRRI)

SRRI von 2 bei einer Volatilität über 5 Jahre von 1,9%



Quelle: Carmignac, Morningstar. © 2020 Morningstar, Inc – Alle Rechte vorbehalten. Morningstar-Kategorie: EUR Diversified Bond – Short Term. Angaben in Euro, Stand: 31. Oktober 2020. Das verwaltete Vermögen der Strategie wird berechnet durch Addition des von Carmignac Sécurité (ISIN: FR0010149120) und Carmignac Portfolio Sécurité (LU1299306321) verwalteten Vermögens. Die Wertentwicklungen von Carmignac Sécurité A EUR Acc (ISIN: FR0010149120) verstehen sich nach Abzug von Gebühren (mit Ausnahme der gegebenenfalls von der Vertriebsstelle in Rechnung gestellten Ausgabegebühren). Die vergangene Wertentwicklung ist nicht zwangsläufig ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse.

Wertentwicklung im Kalenderjahr												
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Seit Jahres-beginn 2020
Fonds	+9,61%	+2,72%	+0,81%	+5,24%	+2,56%	+1,69%	+1,12%	+2,07%	+0,04%	-3,00%	+3,57%	+0,51%
Referenz-indikator[1]	+4,46%	+0,60%	+0,54%	+4,53%	+1,76%	+1,83%	+0,72%	+0,30%	-0,39%	-0,29%	+0,07%	+0,01%

	Annualisierte Wertentwicklung	
	Fonds	**EuroMTS 1-3 Jahre (EUR)**
3 Jahre	+0,26%	-0,13%
5 Jahre	+0,60%	-0,05%

Quelle: Carmignac, 31.10.2020[(1)] EuroMTS 1-3 Years Index (EUR). ***Die vergangene Wertentwicklung ist nicht zwangsläufig ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Die Wertentwicklungen verstehen sich nach Abzug von Gebühren (mit Ausnahme der Ausgabegebühren, die der Vertriebsstelle zustehen). Die Rendite kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.***

Besuchen Sie das Fondsprofil:

Carmignac Sécurité

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.

Quelle: Carmignac, 31/10/2020.

Dieses Dokument ist für professionelle Anleger bestimmt. Es handelt sich hierbei um Werbematerial. Dieses Dokument darf ohne die vorherige Genehmigung der Verwaltungsgesellschaft weder ganz noch in Auszügen vervielfältigt werden. Dieses Dokument stellt weder ein Zeichnungsangebot noch eine Anlageberatung dar. Carmignac Portfolio bezieht sich auf die Teilfonds der Carmignac Portfolio SICAV, einer Investmentgesellschaft nach luxemburgischem Recht gemäß den Bestimmungen der OGAW-Richtlinie. Bei den Fonds handelt es sich um Investmentfonds nach französischem Recht (Fonds Commun de Placement, FCP) gemäß den Bestimmungen der OGAW-Richtlinie. Die Rendite von Aktien, die nicht gegen das Währungsrisiko abgesichert sind, kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen. Die Bezugnahme auf bestimmte Wertpapiere und Finanzinstrumente dient nur der Veranschaulichung und soll Titel herausheben, die in den Portfolios der Fondspalette von Carmignac enthalten sind oder waren. Dies ist keine Werbung für eine direkte Anlage in diesen Instrumenten und stellt keine Anlageberatung dar. Die Verwaltungsgesellschaft unterliegt vor der Ausgabe von Mitteilungen nicht dem Verbot des Handels mit diesen Instrumenten. Die Portfolios von Carmignac-Fonds können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Der Zugang zum Fonds kann für bestimmte Personen oder Länder Einschränkungen unterliegen. Der Fonds ist in Nordamerika, Südamerika, Asien und Japan nicht registriert. Der Fonds ist in Singapur als eingeschränkter ausländischer Fonds registriert (nur für professionelle Anleger). Der Fonds wurde nicht gemäß dem „US Securities Act“ von 1933 registriert. Gemäß der Definition der US-amerikanischen Verordnung „US Regulation S“ und/oder FATCA darf der Fonds weder direkt noch indirekt zugunsten oder im Namen einer „US-Person“ angeboten oder verkauft werden. Der Fonds ist mit dem Risiko eines Kapitalverlusts verbunden. Die Risiken und Gebühren sind in den wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document, KIID) beschrieben. Der Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen und die Jahresberichte des Fonds sind unter www.carmignac.com oder auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich. Die wesentlichen Anlegerinformationen müssen dem Zeichner vor der Zeichnung ausgehändigt werden. - In der Schweiz sind die entsprechenden Prospekte des Fonds, die KIIDs und die Jahresberichte unter www.carmignac.ch oder bei unserem Vertreter in der Schweiz, CACEIS (Switzerland) S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon, erhältlich. fZahlstelle ist CACEIS Bank, Paris, Niederlassung Nyon/Schweiz, Route de Signy 35, 1260 Nyon. - Im Vereinigten Königreich sind die entsprechenden Prospekte der Fonds, die KIIDs und die Jahresberichte auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft oder, in Bezug auf die französischen Fonds, am Sitz des Facilities Agent bei BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES in dessen Niederlassung in London erhältlich: 55 Moorgate, London EC2R. Diese Unterlagen wurden von Carmignac Gestion und/oder Carmignac Gestion Luxembourg erstellt und werden in Großbritannien von Carmignac Gestion Luxembourg UK Branch (registriert in England und Wales unter der Nr. FC031103, CSSF-Zulassung vom 10.06.2013) vertrieben. - In Spanien ist Carmignac Portfolio bei der Comisión Nacional del Mercado de Valores de España (CNMWV) unter der Nummer 392, Carmignac Securité unter der Nummer 395 registriert. CARMIGNAC GESTION, 24, place Vendôme – F-75001 Paris – Tel.: (+33) 01 42 86 53 35 – Von der AMF zugelassene Anlageverwaltungsgesellschaft – Aktiengesellschaft mit einem Grundkapital von 15.000.000 EUR – Handelsregister Paris B 349 501 676 CARMIGNAC GESTION Luxembourg – City Link – 7, rue de la Chapelle – L-1325 Luxemburg – Tel.: (+352) 46 70 60 1 – Tochtergesellschaft von Carmignac Gestion – von der CSSF zugelassene Investmentfondsverwaltungsgesellschaft – Aktiengesellschaft mit einem Grundkapital von 23.000.000 EUR – Handelsregister Luxemburg B 67 549.