Carmignac Investissement: Portfoliomanager-Update

Autor/en
David Older

Veröffentlicht am
2. Februar 2021

Länge
4

Carmignac Investissement konnte im vierten Quartal 2020 +15,47% zulegen. Der Referenzindikator* stieg um +9,91%. Für das Gesamtjahr ergibt sich damit ein Plus von +33,65% gegenüber +6,65% bei der Benchmark.

Der Aktienmarkt

Im Schlussquartal 2020 ging es an den Märkten auf breiter Front kräftig aufwärts.

Zunächst wurde die Aufwärtsbewegung an den Aktienbörsen von Growth-Titeln getragen, die sich von ihren im März erreichten Tiefständen erholten. In den letzten Monaten des Jahres jedoch zogen auch Value-Titel wieder deutlich an, und zwar sowohl in den Industrieländern als auch in den Schwellenländern. Als zusätzlicher Katalysator erwiesen sich dabei die guten Nachrichten von der Impfstofffront im November. **Titel, die der allgemeinen Marktentwicklung 2020 über weite Strecken hinterhergehinkt waren – Airlines, Banken und Energieversorger – setzten daraufhin zu einer starken Rallye an und konnten ihren Rückstand** gegenüber dem Growth-Segment zum Teil wieder wettmachen.

Portfoliomanagement

Im Quartalsverlauf kam dem Fonds seine breite und diversifizierte geographische Ausrichtung zugute. Insbesondere unsere auf starken Überzeugungen basierenden Positionen in China verzeichneten kräftige Gewinne, sodass wir besser abschnitten als der Referenzindikator. Auch unsere Ausrichtung auf eine langfristigen Wachstumstrend zahlte sich weiter aus, was sich an unseren Zuwächsen im Technologie-, Gesundheits- und Konsumgüterbereich ablesen lässt, wo wir mit einigen unserer langfristigen thematischen Schwerpunkte erhebliches Alpha generieren konnten. Gut fuhren wir beispielsweise mit unserem Schwerpunktthema Klimawandel, das uns zu Investments in Elektroauto- und Batteriehersteller, hauptsächlich aus China, veranlasste.

Weitere Themenkomplexe, auf die wir unser Augenmerk legen, sind Geschäftsmodelle rund um die Verwendung und Speicherung von Big Data sowie Unternehmen aus dem Gesundheitssektor, die angesichts des demographischen Wandels und der zunehmenden Verbreitung chronischer Krankheiten unter Innovationsdruck stehen. Zu guter Letzt haben wir im April/Mai noch einige Namen zugekauft, die die Krise hart getroffen hat, unserer Einschätzung nach von einer kontinuierlichen Wiederöffnung des Wirtschaftslebens aber profitieren würden. So zum Beispiel Amadeus, einen spanischer IT-Anbieter für die internationale Reise- und Tourismusbranche, und Safran, einen Triebwerkshersteller mit Schwerpunkt auf Kurzstreckenflügen zu touristischen Zielen. Dadurch konnten wird die Auswirkungen der Aufholjagd bei Value-Titeln zum Jahresende abfedern.

Die höchsten Wertbeiträge im Quartal lieferten unter anderem chinesische Elektrofahrzeughersteller, Nio und Xpeng (+139% bzw. 177% im Berichtszeitraum), und die chinesische Biologika-Plattform Wuxi Biologics, die Unternehmen mit End-to-End-Lösungen die Möglichkeit bietet, Biologika zu erforschen, zu entwickeln und herzustellen.

Investmentausblick

Das alles beherrschende Thema 2021 wird die Konjunkturerholung nach der Coronakrise im Zusammenspiel mit der anhaltenden massiven Unterstützung aus der Politik sein. Allerdings setzen die Märkte weitere Hilfspakete inzwischen fast schon voraus, was in manchen Fällen zu übertriebenem Optimismus führt. **Titeln mit hohen Bewertungen stehen wir daher skeptisch gegenüber und haben bei den Hauptprofiteuren der „Social Distancing"-Politik sowie chinesischen Papieren Gewinne mitgenommen.**

Quelle: Carmignac, 31.12.2020
Other: 4.7% Sonstige: 4,7% Die Portfolios von Carmignac-Fonds können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Die Verwendung der Warenzeichen und Logos erfolgt mit Genehmigung der jeweiligen Unternehmen und ist nicht als Verbindung zu diesen oder Empfehlung durch diese zu verstehen.

Abgesehen von diesen kurzfristigen Überlegungen glauben wir, dass sich Titel mit langfristigem Wachstumspotenzial – zu finden in der Technologie- und Internetbranche, aber auch im Gesundheits- und Konsumgütersektor – mit ihren überdurchschnittlichen Wachstumsaussichten und Geschäftsmodellen auch in der Langfristperspektive gut entwickeln werden. Zum Teil ist in die Kurse eine gehörige Portion Pessimismus eingepreist, etwa aufgrund der Regulierungsbestrebungen für die GAFA-Unternehmen (Google, Amazon, Facebook und Apple). Sobald sich hier eine klarere Tendenz abzeichnet, dürfte sich dies wieder ändern. **Zudem schließen sich langfristiges Wachstum und Konjunktursensitivität nicht gegenseitig aus. So haben sich zahlreiche Gelegenheiten ergeben, in pandemiegeschädigte Unternehmen mit langfristigem Wachstumspotenzial anzulegen, die auch von einer konjunkturellen Belebung im Zuge einer Wiederöffnung profitieren**. Beispiele hierfür wären das europäische Fintech Worldline und das US-Kreditkartenunternehmen Capital One, deren Geschäftsaussichten stark an Lockerungen im stationären Einzelhandel und im Tourismus gekoppelt sind. Auch Volkswagen haben wir zugekauft – aus zyklischen Gründen, aber auch aus der Überlegung heraus, dass mit der anlaufenden Produktion seiner Elektrofahrzeug-Modelle überdurchschnittliche Kurssteigerungen winken.

Insgesamt behalten wir ein liquides und solides Portfolio bei, das aus hohen Überzeugungen besteht und nach Regionen, Sektoren und Anlagethemen diversifiziert ist. Thematisch stehen zu Beginn des Jahres 2021 folgende Schwerpunktbereiche im Vordergrund:

1) Digitalisierung (38%) mit Titeln wie dem amerikanischen Fintech Fiserv und dem asiatischen Onlinehändler JD.com
2) Demographische Verschiebungen (30%) mit Titeln wie dem dänischen Pharmaunternehmen Novo Nordisk und dem US-Medizintechnikkonzern Medtronic
3) Technologischer Wandel (23%) mit Titeln wie Kingsoft Cloud aus China und dem amerikanischen Softwareanbieter Salesforce

Schließlich sind wir auf unserer kontinuierlichen Suche nach Wachstumspotenzial auf einen neuen Themenschwerpunkt gestoßen: Durch den Klimawandel eröffnet sich die Chance, künftig am Siegeszug der Elektromobilität und dem Ausbau erneuerbarer Energien zu partizipieren. Gleichwohl gehen wir hier sehr selektiv vor. Schließlich ist das Anlegerinteresse rasch gestiegen, sodass der Bewertungsspielraum in einigen Fällen schon stark ausgereizt ist.

Diese disruptiven Themen haben sich auch während eines weltweiten Konjunkturabschwungs als besonders widerstandsfähig erwiesen: In vielen Fällen verlief die Verbreitung der jeweiligen Innovation rasant und gab der Marktdurchdringung und der kurzfristigen Gewinnentwicklung so einen kräftigen Schub. Die Aufwärtsbewegung wird sich hier auch weiter fortsetzen, wenn die pandemiebedingten Restriktionen aufgehoben werden. Verbraucher und Unternehmen werden den Großtrends zum Online-Handel, zur kontaktlosen Bezahlung und zur Nutzung der Cloud auch mit Fortschreiten der Entwicklung medizinischer Lösungen weiterhin Auftrieb geben.

Besuchen Sie das Fondsprofil:

Carmignac Investissement

A EUR Anteilklasse Acc ISIN-Code: FR0010148981. Referenzindikator : MSCI ACWI (USD) (Reinvestierte Erträge). Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. 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 4% 104 EUR aufwenden müssen. Eventuell beim Anleger anfallende Depotgebühren würden das Anlageergebnis mindern. Seit dem 01/01/2013 werden die Referenzindikatoren für Aktien inklusive reinvestierender Dividenden berechnet. Quelle: Carmignac, 31/12/2020. Risikoskala aus dem KIID (Key Investor Information Document). Risiko 1 stellt keine risikolose Anlage dar. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern. Die Bezugnahme auf ein Ranking oder eine Auszeichnung stellt keine Garantie für die künftigen Ergebnisse des OGAW oder des Managers dar.

Carmignac Investissement E EUR Acc

ISIN: FR0010312660

Empfohlene Mindestanlagedauer

Geringstes Risiko Höchstes Risiko

1	2	3	4*	5	6	7

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.

Dieses Dokument ist für professionelle Kunden bestimmt. Es handelt sich um ein Werbedokument. Dieses Dokument darf weder ganz noch teilweise ohne vorherige Genehmigung durch die Verwaltungsgesellschaft reproduziert werden. Es stellt weder ein Zeichnungsangebot noch eine Anlageberatung dar. Die in diesem Präsentation enthaltenen Informationen können unvollständig sein und ohne vorherige Ankündigung 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. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. 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 4% 104 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. 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. ● 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. ● Osterreich: 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. ● 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. Der Verweis auf ein Ranking oder eine Auszeichnung, ist keine Garantie für die zukünftigen Ergebnisse des OGAW oder des Managers. Die Portfolios der Carmignac-Fondspalette können ohne Vorankündigung geändert werden.