

Carmignac Patrimoine: Portfoliomanager-Update

Veröffentlicht am

2. Februar 2021

Länge

 4 Minuten Lesedauer

Der Carmignac Patrimoine verbuchte im vierten Quartal +7,28%. Sein Referenzindikator schloss dagegen mit +4,20%. Damit erzielte der Fonds 2020 auf Gesamtjahressicht +12,40%, verglichen mit +5,18% für die Benchmark.

Marktumfeld

In unserem vorherigen Bericht schrieben wir: „Ein Wahlsieg der Demokraten bei den Präsidentschaftswahlen und im Senat würde den Grundstein für ein umfassendes mehrjährige Konjunkturpaket zur Förderung der Nachfrage legen.“ Mittlerweile ist dieser Sieg eingetreten und er hat die Weichen für einen eher keynesianischen Ansatz gestellt, der sich durch drei wesentliche Komponenten auszeichnet: ein an die Energiewende gekoppeltes Infrastrukturprogramm; eine Umverteilung bei den Einkommen zugunsten der Mittelschicht, mit einer auf die Bildung und Gesundheit fokussierten Politik; und eine stärkere Regulierung von Big Tech. Die politischen Entscheidungsträger in den USA werden all diese Probleme im Laufe der Zeit angehen. Dagegen erfordert die Pandemie schon jetzt dringend ein neues Hilfspaket, das Schecks für einkommensschwache Haushalte, eine Verlängerung der Arbeitslosenunterstützung und Hilfen von Washington für die einzelnen Bundesstaaten umfasst. Unterdessen wurde die Europäische Zentralbank beim Umfang der von ihr zusätzlich ergriffenen quantitativen Lockerungsmaßnahmen im Dezember den Markterwartungen gerecht. Sie verlängerte ihre Wertpapierkäufe um weitere fünfzehn Monate, mit denen sie bis zum ersten Quartal 2022 ein umfangreiches Angebot von Anleihen abdeckt und „ein vorteilhaftes Finanzumfeld aufrechterhält“. Die EZB wird künftig mit ihren Maßnahmen jedoch auf stabile anstatt niedrigere Renditen abzielen.

Die anhaltende Unterstützung seitens Zentralbanken und Regierungen fachte die Erholung an den Aktienmärkten unvermindert an. Nach den im März verbuchten Tiefstständen wurde diese Entwicklung bisher von Growth-Aktien angetrieben. In den letzten Monaten des Jahres jedoch zogen auch Value-Aktien 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 – Fluggesellschaften, Banken und Energieversorger – setzten daraufhin zu einer starken Rally an und konnten ihren Rückstand gegenüber dem Growth-Segment zum Teil wieder wettmachen.



Portfolioallokation

Im Quartalsverlauf profitierten die Aktienbestände des Fonds von einem breiten und diversifizierten geografischen Exposure. Insbesondere unsere auf starken Überzeugungen basierenden Positionen in China verzeichneten kräftige Gewinne, sodass wir besser abschnitten als der Referenzindikator. Auch **unser auf langfristiges Wachstum ausgerichteter Investmentansatz machte sich weiterhin bezahlt, was an den positiven Entwicklungen unserer Positionen in Technologie-, Gesundheits- und Konsumtiteln ersichtlich wurde.** Wir konnten in diesen Sektoren dank einiger langfristiger Themenschwerpunkte beträchtliches Alpha erzielen. Dazu zählt der Klimawandel, der uns dazu veranlasste, in Unternehmen mit Fokussierung auf Elektrofahrzeuge und in Batterieproduzenten, insbesondere aus China, zu investieren. Schließlich nahmen wir im April/Mai einige Titel in das Portfolio auf, die unseres Erachtens von der Krise arg in Mitleidenschaft gezogen worden waren, allerdings von einer allmählichen Wiedereröffnung der Volkswirtschaften profitieren würden. Hierzu zählen Amadeus, ein spanischer IT-Anbieter für die globale Reise- und Tourismusindustrie, und Safran, ein Triebwerkshersteller mit Schwerpunkt auf touristischen Kurzstreckenflügen. Diese Positionen ermöglichten es uns, die Auswirkungen der Erholung von Substanzwerten gegen Ende des Jahres zu mindern.

Sektoren, die von der Wiedereröffnung der Volkswirtschaften und fiskalischen Anreizen in den USA profitieren dürften



Reiseunternehmen
mit führendem
Marktanteil



Medizintechnik-
Unternehmen
angesichts wieder
zunehmender
operativer Eingriffe



Korb von
qualitätsstarken
Industriewerten



Aktien und Derivate



Quelle: Carmignac, Dezember 2020

Die Portfoliozusammensetzung kann sich ändern.

Bei den festverzinslichen Anlagen konnten wir dank unserer Positionen im zyklischen Kreditsegment ebenfalls von der Erholung von Substanzwerten profitieren. Als Reaktion auf das allgemeine Marktumfeld verkürzten wir gegen Jahresende die modifizierte Duration unseres Anleiheportfolios. Außerdem verstärkten wir die Gewichtung von Titeln mit mittelfristigen Fälligkeiten (die u. E. von stabilen Renditen sowohl in Europa als auch in den USA geschützt werden dürften) und von Unternehmens- sowie Bankanleihen mit ausreichenden Spreads, die einen etwaigen Zinsschock problemlos auffangen würden. In den Vereinigten Staaten investierten wir in eine Kreditabsicherung am langen Ende der Renditekurve (30 Jahre) und in inflationsgeschützte Staatsanleihen. **Unseres Erachtens bietet das Kreditsegment nach wie vor viel Wertpotenzial und vor allem eine Streuung der Renditen.** Insgesamt haben sich die Spreads in den letzten Monaten zwar deutlich verengt, eine Reihe der bereits erwähnten Sektoren bietet jedoch weiterhin Potenzial für Wertsteigerungen und attraktive Erträge.

Der US-Dollar verlor 2020 gegenüber dem Euro in etwa 9% an Wert. Diese Abwärtstendenz könnte sich durchaus fortsetzen, da wir davon ausgehen, dass die Doppeldefizite in den USA (Handels- und Haushaltsdefizit) den Dollar langfristig schwächen werden. Unser Exposure gegenüber der US-Währung wird daher abgesichert. Dagegen wird der Renminbi von soliden Fundamentaldaten gestützt. China weist einen Handelsüberschuss auf, zeigt sich besonders wettbewerbsstark und bietet praktisch die weltweit höchsten Realzinsen. Abgesehen von unserem Exposure gegenüber dem Euro sind wir daher auch auf eine Aufwertung der chinesischen Währung ausgerichtet.



Ausblick

Auf längere Sicht dürften Aktien mit langfristigem Wachstumspotenzial, die wir in der Technologie- und Internetbranche, aber auch im Gesundheits- und Konsumgütersektor ausfindig machen können, aufgrund ihrer überlegenen Wachstumsperspektiven und Geschäftsmodelle weiterhin gut abschneiden. Ungeachtet dessen sind wir bei Aktien mit hohen Bewertungen vorsichtig. Bei den Hauptnutznießern der „Lockdown“-Wirtschaft und einigen chinesischen Titeln haben wir deshalb Gewinne mitgenommen.

Es scheint, als ob das Jahr 2021 drei wesentliche Themen beherrschen werden:

Im vierten Quartal 2020 fand der von fallenden Renditen geprägte Zyklus ein Ende. **Unser flexibler Ansatz im Risikomanagement ermöglicht es uns indes, die potenziellen Auswirkungen steigender Zinsen auf** unser Anleiheportfolio und die Bewertungen bestimmter von uns gehaltener Aktien **aktiv zu steuern.**

Die COVID-19-Impfkampagnen sollten 2021 eine allmähliche Rückkehr zur Normalität und damit zu höheren Umsätzen in Bereichen wie Reisen, Energie und Banken, die auf diese Rückkehr angewiesen sind, ermöglichen.

Schließlich wird die fiskal- und geldpolitische Unterstützung weiterhin den Ausschlag für einen erleichterten Übergang auf ein ausschließlich durch eine wirtschaftliche Expansion befeuertes Wachstum geben. In den USA wird diese Unterstützung mit einer zweifachen Änderung in politischer Hinsicht einhergehen: **Die neue Regierung unter den Demokraten steht für eine Wiederbelebung der keynesianischen Anreizpolitik, und die Federal Reserve strebt mittlerweile eine durchschnittliche Inflationsrate von 2% anstelle eines harten Ziels von 2% an, was darauf hindeutet, dass die Inflation bisweilen auch über 2% steigen könnte.** Wir gehen davon aus, dass diese Kombination einen schwächeren US-Dollar und eine Erholung des Welthandels nach sich ziehen wird. Diese beiden Faktoren reichen den Märkten der Schwellenländer zum Vorteil.

Besuchen Sie die Website des Fonds:

[Carmignac Patrimoine](#)

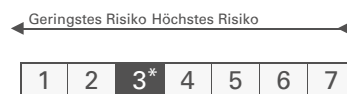
* Für die Anteilsklasse A EUR acc. 50% MSCI ACWI (USD) (Reinvestierte Erträge) + 50% ICE BofA Global Government Index (USD). Vierteljährlich neu gewichtet. ¹ Quelle: Bloomberg, 31/12/2020 ² Quelle: US Federal Reserve, 31/12/2020

Referenzindikator : 50% MSCI ACWI (USD) (Reinvestierte Erträge) + 50% ICE BofA Global Government Index (USD). Vierteljährlich neu gewichtet. 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. Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden. Risikoskala aus dem KIID (Key Investor Information Document). Risiko 1 stellt keine risikolose Anlage dar. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern.

Carmignac Patrimoine E EUR Acc

ISIN: FR0010306142

Empfohlene
Mindestanlagedauer



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.

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.

Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden.

Dieses Dokument ist für professionelle Kunden bestimmt. Es handelt sich um ein Werbeprospekt. 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 dieser Präsentation enthaltenen Informationen können unvollständig sein und ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Die Verwaltungsgesellschaft kann den Vertrieb in Ihrem Land jederzeit einstellen. Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Französisch, Englisch, Deutsch, Niederländisch, Spanisch und Italienisch unter dem folgenden Link abrufen: https://www.carmignac.com/en_US. 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. ● 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. ● 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.