



Carmignac Investissement: Fondsmanager-Update



Autor/en
David Older

Veröffentlicht am
27. Juli 2021

Länge
41

+6.64%

Performance des Carmignac Investissement

für die Aktienklasse A EUR Acc im 2. Quartal 2021.

+6.64%

Performance des Referenzindikators

MSCI ACWI (USD) (mit Wiederanlage der Nettodividenden) im 2. Quartal 2021.

+6.64%

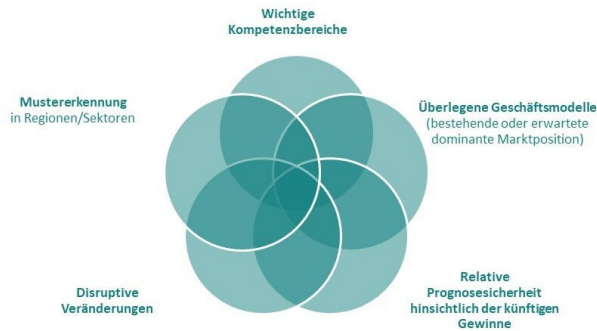
Performance des Fonds seit Jahresbeginn

gegenüber 15,87% für den Referenzindikator.

Vierteljährlicher Performancerückblick

Die Märkte setzten ihren Aufwärtstrend fort, beflügelt durch die Wiederaufnahme der Wirtschaftstätigkeit, eine äußerst expansive Geldpolitik der Zentralbanken und massive Konjunkturprogramme der Regierungen. Nachdem zyklische Titel bzw. Substanzwerte mehrere Monate eine Outperformance verzeichnet hatten, kam es in der zweiten Hälfte des Quartals zu einer Trendwende zugunsten von Growth-Aktien. **Diese Entwicklung wurde durch den veränderten Tonfall der US-Notenbank angesichts der zunehmenden Inflationsängste im Juni beschleunigt.**

Der Ausblick für die Aktienmärkte ist insgesamt weiterhin positiv, da die Gefahr einer ausufernden Inflation dank der vorsichtigeren Haltung der Fed in den Hintergrund tritt. In diesem Umfeld dürften Aktien mit langfristigem Wachstumspotenzial profitieren, vor allem wenn sich das Wachstum der Unternehmensgewinne insgesamt abschwächt, sodass die relative Attraktivität dieser Titel dank ihres stabilen Wachstums zunimmt. Darüber hinaus nimmt die Wahrscheinlichkeit deutlicher Steuererhöhungen in den USA ab, da die Fiskalausgaben durch den gespaltenen US-Kongress beschränkt werden.



In diesem Umfeld profitierte der Carmignac Investissement von seiner ausgewogenen Positionierung, wobei sowohl Aktien mit langfristigem Wachstumspotenzial als auch Titel, denen eine Wiederaufnahme der Wirtschaftstätigkeit zugutekommt, positive Beiträge lieferten. Bei den Top-Performern in diesem Quartal ist der Hermès-Konzern hervorzuheben, der durch die starke Nachfrage in China und den Ausbau des E-Commerce in mehreren Ländern unterstützt wird. Alphabet und Facebook konnten dank positiver Trends im digitalen Werbegeschäft ebenfalls stark zulegen. Im Gesundheitswesen verzeichneten die chinesische Technologieplattform für Biologika Wuxi Biologics und das auf Impfstoffe spezialisierte chinesische Unternehmen Chongqing Zhifei starke Kurszuwächse.

Außerhalb des Gesundheitswesens setzten die Positionen des Fonds in China dagegen ihre Underperformance im Jahr 2021 fort, wobei vor allem regulatorische Angriffe auf Internetunternehmen und ihre Technologiepartner eine Belastung darstellten. Langfristige Positionen wie JD.com und Kingsoft Cloud schmälerten die Wertentwicklung des Fonds in diesem Jahr. Wir sind jedoch weiterhin davon überzeugt, dass sie auch unter den neuen regulatorischen Bedingungen Wertschöpfungspotenzial bieten.

Wie ist der Fonds aufgestellt?

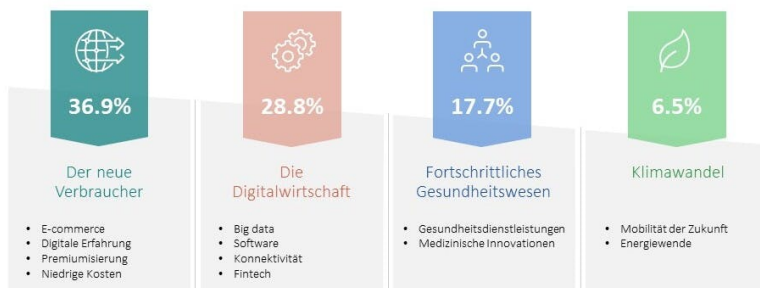
Unser Anlageprozess zielt darauf ab, die vielversprechendsten langfristigen Trends zu identifizieren, um in Unternehmen zu investieren, die unabhängig vom jeweiligen Konjunkturmilieu stark wachsen. Sozial verantwortliches Investieren (SRI) ist Teil unserer Philosophie und vollständig in den Anlageprozess integriert. So können wir ein auf starken Überzeugungen basierendes Exposure in Titeln aufbauen, die wir langfristig auf Outperformance-Kurs sehen, und zugleich langfristig nicht mehr tragfähige Geschäftsmodelle ohne attraktive und greifbare Wachstumsperspektiven meiden. Dies hielt uns jedoch nicht davon ab, in diesem Jahr einige zyklische Werte ins Portfolio aufzunehmen, wie einen Korb hochwertiger US-Industriewerte und Titel von vom Tourismus abhängigen Unternehmen wie Ryanair, die die Performance unterstützten.

Zum Ende des zweiten Quartals spiegelte sich die Wachstumserholung bereits in den Kursen zyklischer Branchen – vor allem in den USA – wider, was uns dazu veranlasste, den Korb von Industriewerten zu veräußern und mehrere Positionen in Unternehmen zu reduzieren bzw. zu schließen, die von der Wiederaufnahme der Wirtschaftstätigkeit profitieren, wie Booking.com (Online-Reisen) und Carnival (Kreuzfahrtunternehmen).

Wie ist unser Ausblick für die nächsten Monate?

Zu Beginn des zweiten Halbjahres 2021 sind wir angesichts möglicher Zinserhöhungen bei hoch bewerteten Aktien weiterhin besonders vorsichtig. **Wir haben daher in Growth-Aktien umgeschichtet, die aus unserer Sicht angemessen bewertet sind, beispielsweise bestimmte Mega Caps** wie Facebook und Google. Das für 2021 erwartete Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) von Facebook entspricht dem des S&P 500, wobei das Unternehmen ein deutlich höheres Wachstum zeigt. Die Sektorrotation und regulatorische Unsicherheit haben den Aktienkurs belastet. Dabei werden die Aussichten für die Monetarisierung neuer Geschäftsfelder wie In-App-Käufe im Social-Commerce-Bereich und virtuelle Realität, wo in den letzten Jahren Investitionen in Milliardenhöhe getätigt wurden und nach unserer Einschätzung die nächste interaktive soziale Plattform entstehen wird, nicht berücksichtigt. Am Ende des Quartals verbesserte sich zudem die regulatorische Situation für Facebook, da ein Gericht zwei Monopolklagen der US-Regierung und einer Koalition von Bundesstaaten abwies, die auf eine Zerschlagung des Unternehmens abzielten. Dieses Risiko war von uns als ESG-Risiko (Umwelt, Soziales und Governance) des Unternehmens identifiziert worden, das wir ebenso wie Themen im Zusammenhang mit dem Schutz von Konsumentendaten sehr genau beobachten.

Insgesamt **behalten wir ein liquides und solides Portfolio aus auf starken Überzeugungen basierenden Anlagen bei, das nach Regionen, Sektoren und Themen diversifiziert ist.** Folgende Schwerpunktbereiche stehen im Vordergrund:



Quelle: Carmignac, 30.06.2021.
Sonstige: 9,3%. Die Portfoliozusammensetzung kann sich im Laufe der Zeit ohne vorherige Ankündigung ändern.

Insbesondere diese disruptiven Themen haben sich im durch COVID ausgelösten globalen Wirtschaftsabschwung als widerstandsfähig erwiesen. Viele ihrer Anpassungskurven haben sich stark beschleunigt, was die Durchdringungsraten und nachhaltige Gewinne erhöht hat. Wir sind fest davon überzeugt, dass diese Durchdringungsgewinne auch bei der Wiedereröffnung der Weltwirtschaft erhalten bleiben werden: Verbraucher und Unternehmen werden weiterhin die starken Trends des E-Commerce, des digitalen Zahlungsverkehrs, der Cloud-Infrastruktur, der Online-Werbung und des medizinischen Fortschritts annehmen.

Carmignac Investissement

Auf der Suche nach den Gewinnern von heute und morgen

[Besuchen Sie das Fondsprofil](#)

Carmignac Investissement A EUR Acc

ISIN: FR0010148981

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.

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 ERMESSENSPIELRAUM: 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.

Quelle: Carmignac, a 30/6/2021.

¹Vergleichsgruppe: Global Large-Cap Equity

²Referenzindikator: MSCI ACWI (USD) (mit Wiederanlage der Nettodividenden)..

³Übernahme am 1. Januar 2019. Performance der Aktienklasse A EUR acc. Die vergangene Wertentwicklung ist nicht zwangsläufig ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Die Rendite von Aktien, die nicht gegen das Währungsrisiko abgesichert sind, kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen. Die Wertentwicklungen verstehen sich nach Abzug von Gebühren (mit Ausnahme der gegebenenfalls von der Vertriebsstelle in Rechnung gestellten Ausgabegebühren).

Marketing-Anzeige. Bitte lesen Sie den KID /Prospekt bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Dieses Dokument ist für professionelle Kunden bestimmt.

Diese Unterlagen dürfen ohne die vorherige Genehmigung der Verwaltungsgesellschaft weder ganz noch in Auszügen reproduziert werden. Diese Unterlagen stellen weder ein Zeichnungsangebot noch eine Anlageberatung dar. Diese Unterlagen stellen keine buchhalterische, rechtliche oder steuerliche Beratung dar und sollten nicht als solche herangezogen werden. Diese Unterlagen dienen ausschließlich zu Informationszwecken und dürfen nicht zur Beurteilung der Vorzüge einer Anlage in Wertpapieren oder Anteilen, die in diesen Unterlagen genannt werden, oder zu anderen Zwecken herangezogen werden. Die in diesen Unterlagen enthaltenen Informationen können unvollständig sein und ohne vorherige Mitteilung geändert werden. Sie entsprechen dem Stand der Informationen zum Erstellungsdatum der Unterlagen, stammen aus internen sowie externen, von Carmignac als zuverlässig erachteten Quellen und sind unter Umständen unvollständig. Darüber hinaus besteht keine Garantie für die Richtigkeit dieser Informationen. Dementsprechend wird die Richtigkeit und Zuverlässigkeit dieser Informationen nicht gewährleistet und jegliche Haftung im Zusammenhang mit Fehlern und Auslassungen (einschließlich der Haftung gegenüber Personen aufgrund von Nachlässigkeit) wird von Carmignac, dessen Niederlassungen, Mitarbeitern und Vertretern abgelehnt.

Wertentwicklungen der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf zukünftige Wertverläufe zu. Wertentwicklung nach Gebühren (keine Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen die durch die Vertriebsstelle erhoben werden können)

Die Rendite von Anteilen, die nicht gegen das Währungsrisiko abgesichert sind, kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

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.

Der Verweis auf ein Ranking oder eine Auszeichnung, ist keine Garantie für die zukünftigen Ergebnisse des OGAW oder des Managers.

Risiko Skala von KID (Basisinformationsblatt). Das Risiko 1 ist nicht eine risikolose Investition. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit verändern. Die empfohlene Anlagedauer stellt eine Mindestanlagedauer dar und keine Empfehlung, die Anlage am Ende dieses Zeitraums zu verkaufen.

Morningstar Rating™ : © Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen.

Bei der Entscheidung, in den beworbenen Fonds zu investieren, alle Eigenschaften oder Ziele des beworbenen Fonds berücksichtigt werden sollten, wie sie in seinem Prospekt oder in den Informationen beschrieben sind. Der Zugang zu den Fonds kann für bestimmte Personen oder Länder Einschränkungen unterliegen. Diese Unterlagen sind nicht für Personen in Ländern bestimmt, in denen die Unterlagen oder die Bereitstellung dieser Unterlagen (aufgrund der Nationalität oder des Wohnsitzes dieser Person oder aus anderen Gründen) verboten sind. Personen, für die solche Verbote gelten, dürfen nicht auf diese Unterlagen zugreifen. Die Besteuerung ist von den jeweiligen Umständen der betreffenden Person abhängig. Die Fonds sind in Asien, Japan und Nordamerika nicht zum Vertrieb an Privatanleger registriert und sind nicht in Südamerika registriert. Carmignac-Fonds sind in Singapur als eingeschränkte ausländische Fonds registriert (nur für professionelle Anleger). Die Fonds wurden nicht gemäß dem „US Securities Act“ von 1933 registriert. Gemäß der Definition der US-amerikanischen Verordnung „US Regulation S“ und FATCA dürfen die Fonds weder direkt noch indirekt zugunsten oder im Namen einer „US-Person“ angeboten oder verkauft werden. Die Risiken, Gebühren und laufenden Kosten sind in den wesentlichen Anlegerinformationen (Basisinformationsblatt, KID) beschrieben. Die wesentlichen Anlegerinformationen müssen dem Zeichner vor der Zeichnung ausgehändigt werden. Der Zeichner muss die wesentlichen Anlegerinformationen lesen. Anleger können einen teilweisen oder vollständigen Verlust ihres Kapitals erleiden, da das Kapital der Fonds nicht garantiert ist. Die Fonds sind mit dem Risiko eines Kapitalverlusts verbunden. Die Verwaltungsgesellschaft kann den Vertrieb in Ihrem Land jederzeit einstellen.

Carmignac Portfolio bezieht sich auf die Teilfonds der Carmignac Portfolio SICAV, einer Investmentgesellschaft luxemburgischen Rechts, die der OGAW-Richtlinie oder AIFM- Richtlinie entspricht. Bei den Fonds handelt es sich um Investmentfonds in der Form von vertraglich geregelttem Gesamthandseigentum (FCP), die der OGAW-Richtlinie nach französischem Recht entsprechen.

Für Deutschland: Die Prospekte, KID und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website www.carmignac.de zur Verfügung und sind auf Anforderung bei der Verwaltungsgesellschaft bzw. [Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz 6](#)

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. [Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz.](#)

In der Schweiz: die Prospekte, KID 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 Zahlungsdienst ist die CACEIS Bank, Montrouge, Zweigniederlassung Nyon / Schweiz Route de Signy 35, 1260 Nyon. [Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz 6.](#)