



Carmignac Portfolio Credit: Fondsmanager-Update

Autor/en

Pierre Verlé, Alexandre Deneuveille

Veröffentlicht am

27. Juli 2021

Länge

 3 Minuten Lesedauer

+1.55%

Performance des Carmignac Portfolio Credit

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

+0.57%

Performance des Referenzindikators

75% ICE BofA Euro Corporate Index und 25% ICE BofA Euro High Yield Index im 2. Quartal 2021.

+2.82%

Performance des Fonds seit Jahresbeginn

gegenüber +0,43% für den Referenzindikator

Vierteljährlicher Performancerückblick

Das zweite Quartal 2021 verlief in vielerlei Hinsicht ähnlich wie die ersten drei Monate des Jahres. Die Bewertungen an den Kreditmärkten blieben insgesamt hoch. Abgesehen davon, dass die Spreads durchschnittlich niedrig sind, weisen unsere Märkte immer noch eine **beträchtliche Segmentierung auf. Einerseits gibt es Situationen, die sicher erscheinen und Käufe zu manchmal fast absurden Preisen nach sich ziehen, andererseits werden komplexer wirkende Situationen häufig ignoriert.**

Der Grund für diese Segmentierung ist der kontinuierliche Einsatz von Zentralbankliquidität in Reaktion auf wirtschaftliche Turbulenzen während der letzten zehn Jahre. Anlegern auf der Suche nach Erträgen – die an allen Finanzmärkten zunehmend schwer zu finden sind – blieb nichts anderes übrig, als sich bevorzugt auf die Anlageklasse der Unternehmensanleihen zu verlegen. Dadurch werden die Bewertungsniveaus so weit gedrückt, dass die meisten Anleger das Gefühl haben, sich keine Ausfälle in ihren Portfolios mehr leisten zu können: Wenn man die Gebühren von den mageren Credit Spreads abzieht, die angeboten werden, kann ein einziger Ausfall die Performance eines benchmarkabhängigen Fonds tatsächlich für mehrere Jahre zunichtemachen.

Deshalb geht die fieberhafte Suche nach Rendite paradoxerweise mit einer erhöhten Risikoaversion einher. Der Teilbereich des Marktes, der eine größere Komplexität aufweist und eine umfangreichere Analysetätigkeit erfordert, bleibt unbeliebt und bietet daher Wertnischen.

Infolgedessen liegt das Wertpotenzial an Anleihenmärkten immer weniger im „Beta“ oder einem breit gestreuten Exposure im Gesamtmarkt, sondern zunehmend im „Alpha“, d. h. in der gezielten und klugen Auswahl von Anleihen und Emittenten mit einem attraktiven Risiko-Rendite-Profil. Das ist nichts Neues. Der Markt hat seit der weltweiten Finanzkrise über längere Zeiträume hinweg nach diesem Prinzip funktioniert.

Wir haben den Carmignac Portfolio Credit vor allem so konzipiert, dass er uns die Flexibilität bietet, in einem breitgefächerten Anlageuniversum Alpha zu erzielen und gleichzeitig unser Exposure zu verringern, wenn die sich bietenden Chancen einen Einsatz unseres gesamten Kapitals nicht rechtfertigen.

Wie ist der Fonds aufgestellt?

Das ist die Strategie, die wir seit Anfang 2021 verfolgen. In diesen segmentierten Kreditmärkten fahren wir unser Nettoexposure durch Absicherung und unsere Barmittelreserve auf ein vernünftiges Maß zurück. Gleichzeitig **finden wir regelmäßig Anlagen mit einem interessanten Risiko-Rendite-Profil, die wir in den Fonds aufnehmen können, und unser Gesamtportfolio weist ein attraktives Carry nach Abzug der Kosten für die Absicherung sowie nicht investierte Finanzmittel („Cash Drag“) auf.** Abschließend möchten wir auf eine Frage eingehen, die in den letzten Monaten von vielen Anlegern aufgeworfen wurde, nämlich die nach den Risiken für den Fonds, die sich durch den Inflationsdruck und die erhöhte Zinsvolatilität ergeben. Diese Faktoren haben sich seit Jahresbeginn tatsächlich negativ auf die Performance zahlreicher Wettbewerber ausgewirkt, doch der Carmignac Portfolio Credit blieb davon weitestgehend unberührt.

Unserer Ansicht nach hat das zwei Hauptgründe. Zum einen haben wir natürlich eine niedrigere Duration als unser Referenzindikator – und die meisten unserer Wettbewerber –, da wir über ein bedeutendes Bruttoexposure in hochverzinslichen Anleihen verfügen (durch die Absicherung bleibt unser Nettoexposure auf einem deutlich niedrigeren Niveau). Wir sind außerdem umfassend in strukturierten Unternehmensanleihen investiert, die variabel verzinst sind und kein Zinsrisiko bergen. Zweitens **konzentrieren wir uns auf Emittenten, die in aller Regel sensibel auf den Konjunkturzyklus reagieren und von der Inflation profitieren, beispielsweise im Energiesektor, oder auf Unternehmen, die durch den Handel im Zuge der Wiederaufnahme der Wirtschaftstätigkeit nach der Pandemie Auftrieb erhalten.** Wenn die Zinsen steigen, verengen sich die Credit Spreads und gleichen die Belastung weitgehend aus. Wir sind daher überzeugt, dass unsere angegebene Duration unsere tatsächliche modifizierte Duration gegenüber den Zinsen deutlich überbewertet.

Dies hat seit Jahresbeginn zur Outperformance des Carmignac Portfolio Credit beigetragen. Wir sehen darin keinesfalls ein Risiko, sondern sind der Ansicht, dass wir unsere absolute und relative Performance unter gleichbleibenden Bedingungen und bei anhaltendem Inflationsdruck aufrechterhalten können.


Carmignac Portfolio Credit

Zugang zum gesamten Unternehmensanleihespektrum für maximale Flexibilität

[Besuchen Sie das Fondsprofil](#)

Carmignac Portfolio Credit A EUR Acc

ISIN: LU1623762843

	2017	2018	2019	2020	2021 (YTD) 
Carmignac Portfolio Credit A EUR Acc	+1.79 %	+1.69 %	+20.93 %	+10.39 %	+3.42 %
Referenzindikator	+1.13 %	-1.74 %	+7.50 %	+2.80 %	+0.65 %

	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
Carmignac Portfolio Credit A EUR Acc	+10.71 %	-	-
Referenzindikator	+3.14 %	-	-

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

Quelle: Carmignac am 30/09/2021

Carmignac Portfolio Credit A EUR Acc

ISIN: LU1623762843

← Gerinstes Risiko | Höchstes Risiko
Poteziell niedrigere Rendite | Poteziell
Mittlere Rendite

- 1
- 2
- 3
- 4*
- 5
- 6
- 7

KREDITRISIKO: Das Kreditrisiko besteht in der Gefahr, dass der Emittent seinen pflichtungen nicht nachkommt.

ZINSRISIKO: Das Zinsrisiko führt bei einer Veränderung der Zinssätze zu einem Rückgang des Nettoinventarwerts.

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.

* Risiko Skala von KIID (Wesentliche Anlegerinformationen). Das Risiko 1 ist nicht eine risikolose Investition. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit verändern.

¹Referenzindikator: 75% BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index, 25% BofA Merrill Lynch Euro High Yield Index. ²31.07.2017

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 dieser 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. ● 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 (Schweiz), 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.