



Carmignac Sécurité: Fondsmanager-Update



Autor/en
Marie-Anne Allier

Veröffentlicht am
25. Oktober 2021

Länge
5 l

Mit einer Rendite von +0,14% gegenüber -0,08% für den Referenzindikator¹ (ICE BofA ML 1-3 years Euro All Government Index (EUR)) konnte sich der Carmignac Sécurité im dritten Quartal 2021 in den Turbulenzen am Anleihemarkt gut behaupten. Ein flexibler Investmentansatz und ein umsichtiger Portfolioaufbau ermöglichten es uns, von steigenden Renditen zu profitieren.

+0.14%

Performance von
Carmignac Sécurité
3.Quartal 2021 für die
Anteilsklasse A EUR

-0.08%

Performance des
Referenzindikators
im 3. Quartal 2021 für den
ICE BofA ML 1-3 Jahre
Euro All Government Index
(EUR).

+0.69%

Performance des Fonds im
bisherigen Jahresverlauf
gegenüber -0,44 % für den
Referenzindikator.

Der Anleihemarkt heute

Im dritten Quartal nahm die „neugestartete Wirtschaft“ in den Industrieländern weiter Fahrt auf, da diese die Pandemie besser in den Griff bekamen. Doch die Entwicklung verlief nicht ganz reibungslos. Die Sparquoten sind ungewöhnlich hoch für eine Wirtschaft, die sich gerade von einem Abschwung erholt (eine Folge der beispiellosen staatlichen Programme zur Stützung der Haushaltseinkommen), was zu deutlich höheren Verbraucherausgaben geführt hat. Gleichzeitig entstanden immer mehr Engpässe in der Lieferkette, die von Produkten wie Halbleitern (deren knappe Verfügbarkeit die Automobilproduktion beeinträchtigt) bis hin zu Arbeitskräften reichen – eine weitere ungewöhnliche Entwicklung angesichts der einsetzenden Erholung der Volkswirtschaften.

Diese Störungen haben die Preise derart in die Höhe getrieben, dass die Inflation in den Industrieländern wieder Niveaus erreicht hat, die schon fast in Vergessenheit geraten waren. **Die Zentralbanken – deren Hauptmandat darin besteht, für Preisstabilität zu sorgen – sehen sich veranlasst, ihre sehr entgegenkommende Geldpolitik beizubehalten, obschon das Wachstum des Bruttoinlandsprodukts (BIP) und die Inflation eher für eine geldpolitische Straffung sprechen würden.** Sie argumentieren, dass der aktuelle Preisanstieg nur vorübergehender Natur sein wird. Zudem sind sie der Ansicht, dass die hohen Verbraucherausgaben schon bald nachlassen, sich die Lieferketten wieder normalisieren und die Basiseffekte infolge der Lockdowns irgendwann nicht mehr zum Tragen kommen werden, wodurch die Inflation innerhalb eines Jahres wieder sinkt. Die Erkenntnisse aus den Jahren 2013 und 2018 – als die Wertpapierkäufe gedrosselt und die Zinsen zu früh oder zu schnell angehoben wurden, sodass die Wirtschaft diesen Wechsel nicht bewältigen konnte – lassen die Zentralbanken in Bezug auf die Beendigung ihrer derzeit lockeren Geldpolitik äußerst vorsichtig vorgehen. Die nominalen Renditen tendierten im dritten Quartal größtenteils seitwärts (wobei 10-jährige deutsche und italienische Papiere Renditen von –0,20% bzw. 0,83% aufwiesen), während die höheren Inflationserwartungen die realen Renditen auf Rekordtiefs drückten (die Rendite 10-jähriger deutscher Bundesanleihen fiel auf beinahe –2%)²

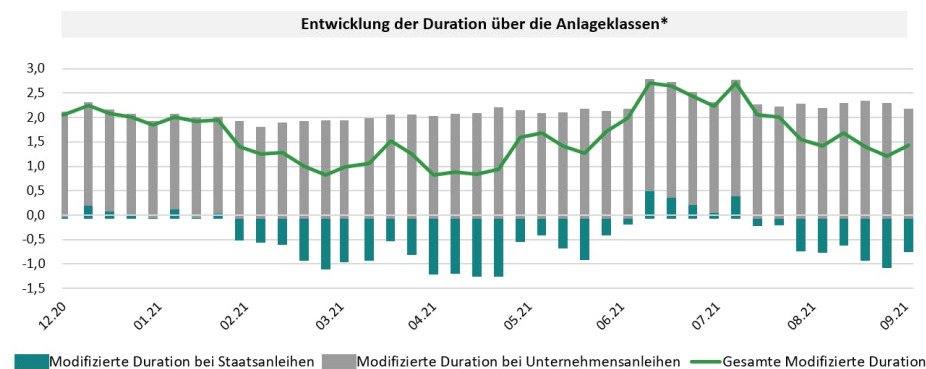
Die Lehren aus den Jahren 2013 und 2018 haben die Zentralbanker dazu veranlasst, äußerst vorsichtig zu sein, was den Ausstieg aus der derzeitigen Politik des leichten Geldes angeht

Auch bei den Kreditspreads, die sich unbeeindruckt von den Turbulenzen am chinesischen Immobilienmarkt und den potenziell nachteiligen Auswirkungen der steigenden Rohstoffpreise zeigten, waren im Berichtszeitraum kaum Veränderungen zu beobachten. Investment-Grade-Anleihen wiesen zum Ende des dritten Quartals eine durchschnittliche Rendite von 0,34% auf. Dies entspricht in etwa dem Niveau zu Quartalsbeginn. Mit nachrangigen Bankenanleihen erzielten wir im abgelaufenen Quartal erneut positive Renditen. Die Spreads verengten sich leicht, was uns zusätzlich zu den erheblichen Erträgen aus unserer Carry-Strategie Kapitalgewinne bescherte.

Portfolioallokation

Wir nahmen im Berichtszeitraum keine wesentlichen Änderungen an unserer Kreditexposition vor. **Der Fonds weist eine starke Allokation in Unternehmensanleihen mit einer Laufzeit von unter sieben Jahren auf.** Hierbei handelt es sich um ein Segment mit ausreichendem Carry und nur begrenztem Durationsrisiko. Auch das Exposure in Collateralised Loan Obligations (CLOs) ließen wir nach den Zukäufen im zweiten Quartal unverändert.

Während wir im dritten Quartal nur sehr geringfügige Änderungen an unserem Unternehmensanleiheportfolio vornahmen, ergriffen wir umfangreiche Maßnahmen zur Steuerung der modifizierten Duration. Diese wurde zunächst in der ersten Juli-Hälfte von 1,6 auf beinahe 2,7 Jahre erhöht. Dies erfolgte durch die Reduzierung unserer Verkaufspositionen bei britischen Schuldtiteln und die Aufstockung des Engagements in Staatsanleihen aus den „Semi-Kernländern“ der Eurozone. Danach gingen wir zu einer Verringerung der Portfolioduration über, indem wir unsere Allokation in italienischen Staatsanleihen schrittweise veräußerten. Die geplante Einstellung des Pandemie-Notfallkaufprogramms (Pandemic Emergency Purchase Programme, PEPP) der Europäischen Zentralbank (EZB), die wahrscheinlich im März 2022 erfolgt, könnte die stärker verschuldeten Mitgliedstaaten der Eurozone schwächen, da sie derzeit eher von den regelmäßigen Anleihekäufen der Zentralbank profitieren als von negativen Realzinsen. Aus ähnlichen Gründen haben wir Anfang August unser Exposure in Rumänien reduziert. Dieser Übergang zu einer niedrigeren Duration mittels Verringerung der Allokation in italienischen und in der Folge „Kern“-Staatsanleihen (USA, Großbritannien und Frankreich) wurde bis zum Ende des Quartals fortgesetzt. **Ende September belief sich unser Exposure in italienischen Schuldtiteln auf beinahe 0 und die modifizierte Gesamtduration des Portfolios wieder auf 1,3, die damit etwas niedriger ausfiel als Ende Juni.**



Quelle : Carmignac, 30/09/2021
*inklusive Derivate

Ausblick

Es ist nach wie vor unklar, wie die Zentralbanken auf den aktuellen Inflationsdruck reagieren werden. Obwohl sie überzeugt scheinen, dass der Preisauftrieb vorübergehender Natur ist, und den Fokus auf die Risiken für die Konjunkturerholung infolge der Angebotsengpässe legen, könnten etwaige Anzeichen einer hartnäckigeren Inflation eine schnellere Beendigung der aktuell äußerst entgegenkommenden Zentralbankpolitik zur Folge haben. Und da die zunehmende Unsicherheit und Zyklusübergänge in der Regel für Volatilität an den Finanzmärkten sorgen, **wird für die Verwaltung des Carmignac Sécurité in den kommenden Monaten nach wie vor ein erhebliches Maß an Flexibilität erforderlich sein.** Daher haben wir unsere liquiden Mittel auf beinahe 9% des Portfolios erhöht. Überdies machen wir uns das Inflationsthema in der Eurozone über 10-jährige inflationsgeschützte Anleihen und Swaps im 5-jährigen Segment zunutze. **Dadurch erhalten wir kostengünstige Absicherungen für den Fall eines sprunghaften Inflationsanstiegs, der unser Anleiheportfolio in Mitleidenschaft ziehen würde.** Darüber hinaus weisen wir einen Schutz vor Kreditrisiken in Form eines Korbs aus CDS im Umfang von 5% des Fondsvermögens auf.

¹ Referenzindikator: ICE BofA 1-3 Year All Euro Government Index (mit Wiederanlage der Erträge).

² Quelle: Carmignac, Bloomberg (Stand: 30.09.2021). Performance der Aktienklasse A EUR acc.

Bis zum 31. Dezember 2020 war der Euro MTS 1- 3 Years Index der Referenzindikator. Risikoskala aus den wesentlichen Anlegerinformationen (KIID). Risikokategorie 1 bedeutet nicht, dass eine Anlage risikofrei ist. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern. 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).

Flexible Lösung mit kurzer Duration für das schwierige europäische Marktumfeld

[Besuchen Sie das Fondsprofil](#)

Carmignac Sécurité AW EUR Acc

ISIN: FR0010149120

Empfohlene
Mindestanlagedauer



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.

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.](#)