

# TRUMP 2.0 UND DEEPSEEK MIT DIVERSIFIZIERUNG UND ÜBERZEUGUNGEN BEGEGNEN

13/02/2025

*Carmignac Investissement konzentriert sich auf Unternehmen in aller Welt, die durch Innovation, Technologieeinsatz oder ein einzigartiges Produktangebot Werte schaffen, ohne dabei die Rentabilität zu vernachlässigen. Eine der Hauptstärken des Fonds in den Tagen von Trump 2.0 ist sein diversifizierter Charakter, der sich nicht auf einen bestimmten Anlagestil beschränkt und einen flexiblen Ansatz in allen Sektoren und Regionen verfolgt.*

## **Beispiel für die geografische Diversifizierung von Carmignac**

Quelle: Carmignac, 31.01.2025. Die geografischen Gewichtungen können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern.

## **2025: HERAUSFORDERUNGEN DURCH DIVERSIFIZIERUNG BEWÄLTIGEN**

Wir sind der Ansicht, dass die Fundamentaldaten für Aktien im Jahr 2025 weiterhin solide sind, gestützt durch ein robustes US-Wachstum, eine weiterhin akkommodierende Geldpolitik und einen erwarteten Anstieg der Unternehmensgewinne im S&P 500 um 14 %, wobei die Margen historische Höchststände erreichen.

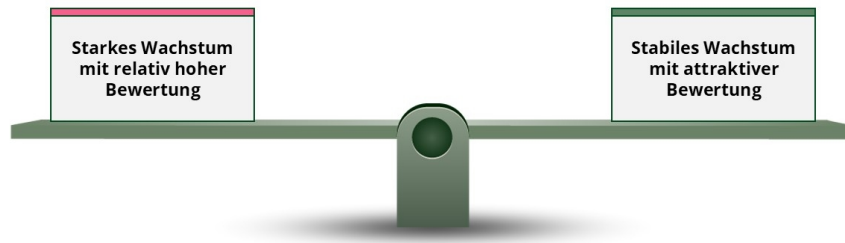
Es ist jedoch mit einer erhöhten Volatilität zu rechnen. In den aktuellen Bewertungen ist ein Großteil der guten Nachrichten bereits enthalten, was die Anleger zunehmend nervös macht, wie die jüngste heftige Marktreaktion bei Technologieaktien nach der DeepSeek-Ankündigung zeigt. Darüber hinaus wird die Volatilität durch die Unberechenbarkeit von Trumps Ankündigungen noch verstärkt.

Vor diesem Hintergrund sind wir der Meinung, dass das Aktienexposure beibehalten werden sollte, allerdings mit einem stärker diversifizierten Ansatz. Auch wenn die Umwälzungen in den USA weiterhin dominieren mögen, ist ein Teil des daraus resultierenden Potenzials bereits eingepreist. Dennoch gibt es dort immer noch unterbewertete Aktien, vor allem in Sektoren, die an den jüngsten Erholungen nicht teilgenommen haben, wie z. B. das Gesundheitswesen. Ein gewisses Potenzial besteht auch für eine Erholung der Schwellenländer (EM) und Europas, wo wir eine weit verbreitete pessimistische Stimmung beobachten, diese Märkte können derzeit mit einem Abschlag im Vergleich zu ihren amerikanischen Konkurrenten gekauft werden, was eine großartige Portfoliodiversifizierung darstellt.

Daher ist eine geografische Diversifizierung von entscheidender Bedeutung, um die Komplexität des Marktes im Jahr 2025 zu bewältigen. Die Diversifizierung darf jedoch nicht zu einer Verwässerung der eigenen Einschätzungen oder zu einer fehlenden Richtungsstrategie führen. Carmignac Investissement ist von starken Überzeugungen geprägt. Die 10 größten Positionen des Portfolios spiegeln unsere positivsten Einschätzungen in Bezug auf die größten Unternehmen wider, wie z. B. TSMC, das 9 % des Fonds ausmacht. Diese Konzentration sollte jedoch nicht über die Vielfalt der 58 anderen Positionen hinwegtäuschen, aus denen sich das Portfolio zusammensetzt und die oft abseits der üblichen Pfade liegen.

# INVESTIEREN ÜBER VERSCHIEDENE UNTERNEHMENSPROFILE HINWEG

## Growth / Value Diversifikations-Strategie

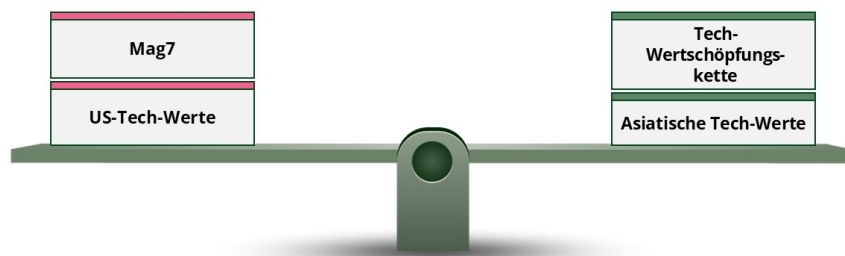


Zu Beginn des Jahres 2025 ist unsere Anlagestrategie deutlich selektiver umgesetzt, da wir erkannt haben, dass die Bewertungsdynamik ihren Höhepunkt erreicht haben könnte. Daher bleibt unser Portfolio diversifiziert und ausgewogen zwischen wachstumsstarken Titeln mit relativ hohen Bewertungen wie Nvidia, Amazon und Hermès sowie Titeln mit genügsameren Wachstumsaussichten, aber großer Stabilität und attraktiven Bewertungen wie McKesson (ein führender Akteur im Vertrieb von Medikamenten in den USA) und SK Hynix (ein Spezialist für die Herstellung von Speicherchips).

Diese strategische Neuausrichtung hat zu einem allmählichen Rückgang des durchschnittlichen Kurs-Gewinn-Verhältnisses (KGV) unseres Portfolios geführt, von 30x Anfang März 2024 auf 23x Ende Dezember 2024.

# INVESTITIONEN IN DER GESAMTEN WERTSCHÖPFUNGSKETTE

## Diversifikation des Tech-Exposure



Wir sind überzeugt, dass das Thema Künstliche Intelligenz (KI) einige der attraktivsten Anlagemöglichkeiten des Jahrzehnts bieten wird. Die jüngste Volatilität erinnert jedoch an die Konzentration der Anleger auf eine begrenzte Anzahl von Aktien und weckt potenzielle Zweifel an den mittelfristigen Investitionsbeträgen bestimmter Akteure in KI. Daher ist es wichtig, unser Engagement über Nvidia und die Hyperscaler hinaus zu diversifizieren.

Zu diesem Zweck untersuchen wir die Wertschöpfungskette der KI-Infrastruktur, um unverzichtbare Nischenakteure zu identifizieren. Taiwan entwickelt sich zu einem wichtigen Zentrum in diesem Bereich. Die Region beherbergt mehrere Schlüsselunternehmen, die nicht nur für die KI-Infrastruktur von entscheidender Bedeutung, sondern auch rentabel sind und attraktive Bewertungen bieten. Dies ist zum Teil auf die mit der Region verbundene geopolitische Prämie zurückzuführen.

## **OPTIMIERUNG DURCH BRANCHENVIELFALT**

Doch das Thema Wachstum ist nicht nur auf den Technologiesektor beschränkt. Die größte relative Übergewichtung des Fonds ist der Gesundheitssektor. Unser Gesundheitsportfolio umfasst eine Reihe von Unternehmen mit zueinander sehr heterogenen Profilen. Gemeinsam ist ihnen jedoch die Fähigkeit, stabile Erträge zu erwirtschaften, die durch Innovationen, eine alternde Bevölkerung und die Zunahme chronischer Krankheiten ermöglicht werden.

Carmignac Investissement ist auch stark im Industriesektor engagiert, z.B. bei Prysmian (Weltmarktführer bei Kabeln und Systemen für die Energieverteilung), sowie im Finanzsektor (S&P Global, Block, Mastercard).

## **DER BLICK ÜBER DEN TELLERRAND DER LARGE CAPS HINAUS**

Die Flexibilität des Fonds ermöglicht eine Diversifizierung auch in Bezug auf die Unternehmensgröße, indem er insbesondere in kleine und mittelgroße Unternehmen (SMIDs) investiert, die mehrere bedeutende Vorteile bieten. Erstens können die Anleger so von spezifischen lokalen Wachstumschancen profitieren, die oft übersehen werden. Zweitens wird das Engagement in der Wertschöpfungskette maximiert, was einzigartige Wachstumschancen bietet. Und schließlich tragen diese Anlagen zur Diversifizierung des Portfolios bei, was das Gesamtrisiko verringert.

Unsere Investitionen in SMIDs erfolgen überwiegend in Asien und in geringerem Umfang in den USA.

In Taiwan beispielsweise verfügen wir über ein Portfolio kleiner und mittlerer Unternehmen mit einem persistenten Wettbewerbsvorteil und unterschiedlichen Profilen. Dazu gehören:

- Unternehmen, die ein starkes intrinsisches Wachstum aufweisen und ihre Betriebsabläufe durch kontinuierliche Technologie-Integration optimieren wie beispielsweise Elite Material (Hersteller von wichtigen Materialien für gedruckte Schaltungen) und Lotes (Hersteller von elektronischen Verbindungskomponenten).
- Unternehmen wie Gudeng Precision (Anbieter integrierter Lösungen für die Handhabung, den Transfer und die Lagerung von Halbleitern) profitieren von der Entkopplung der Halbleiter-Lieferketten zwischen China und den USA sowie von einem Anstieg der Investitionsausgaben.
- Unterschätzte Chancen / idiosynkratische Themen, wie Lite-On (Weltmarktführer bei Halbleitern, die Licht in Strom umwandeln und umgekehrt).

## **TROTZ VOLATILITÄT INVESTIERT BLEIBEN**

Auch in Zeiten der Marktvolatilität ist es die beste Strategie für den langfristigen Vermögensaufbau, investiert zu bleiben. Bei Carmignac Investissement steuern wir die Volatilität des Portfolios strategisch, um sicherzustellen, dass die jährlichen Schwankungen die langfristigen Ergebnisse nicht wesentlich beeinträchtigen. Durch die Ausgewogenheit des Portfolios streben wir ein persistentes Wachstum für unsere Anleger an. Wie der Fondsmanager von Carmignac Investissement, Kristofer Barrett, sagen würde: "Versuchen Sie nicht, mit Aktien schnell reich zu werden. Je eiliger Sie es haben, desto unwahrscheinlicher ist es, dass Sie langfristig erfolgreich sind."

# CARMIGNAC INVESTISSEMENT A EUR ACC

(ISIN: FR0010148981)

SFDR-Klassifizierung\*\* :

Artikel **8**



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 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.**

\*Die Definition der Risikoskala finden Sie im KID/BIB (Basisinformationsblatt). Das Risiko 1 ist nicht eine risikolose Investition. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit verändern. \*\*Die Offenlegungsverordnung (Sustainable Finance Disclosure Regulation - SFDR) 2019/2088 ist eine europäische Verordnung, die Vermögensverwalter dazu verpflichtet, ihre Fonds u. a. als solche zu klassifizieren: „Artikel 8“ - Förderung ökologischer und sozialer Eigenschaften; „Artikel 9“ - Investitionen mit messbaren Zielen nachhaltig machen; bzw. „Artikel 6“ - keine unbedingten Nachhaltigkeitsziele. Weitere Informationen finden Sie unter: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=de>.

## KOSTEN

**Einstiegskosten :** 4,00% des Betrags, den Sie beim Einstieg in diese Anlage zahlen. Dies ist der Höchstbetrag, der Ihnen berechnet wird. Carmignac Gestion erhebt keine Eintrittsgebühr. Die Person, die Ihnen das Produkt verkauft, teilt Ihnen die tatsächliche Gebühr mit.

**Ausstiegskosten :** Wir berechnen keine Ausstiegsgebühr für dieses Produkt.

**Verwaltungsgebühren undsonstige Verwaltungs- oderBetriebskosten :** 1,50% des Werts Ihrer Anlage pro Jahr. Hierbei handelt es sich um eine Schätzung auf der Grundlage der tatsächlichen Kosten des letzten Jahres.

**Erfolgsgebühren :** 20,00% Anteil an der Outperformance, wenn die Wertentwicklung die Wertentwicklung des Referenzindikators seit Jahresbeginn übertrifft und keine Underperformance in der Vergangenheit ausgeglichen werden muss. Der tatsächliche Betrag hängt davon ab, wie gut sich Ihre Anlage entwickelt. Die vorstehende Schätzung der kumulierten Kosten enthält den Durchschnitt der letzten fünf Jahre bzw. seit der Auflegung des Produkts, wenn diese vor weniger als fünf Jahren erfolgte.

**Transaktionskosten :** 1,30% des Werts Ihrer Anlage pro Jahr. Hierbei handelt es sich um eine Schätzung der Kosten, die anfallen, wenn wir die Basiswerte für das Produkt kaufen oder verkaufen. Der tatsächliche Betrag hängt davon ab, wie viel wir kaufen und verkaufen.

PERFORMANCE (ISIN: FR0010148981)

Wertentwicklung nach Kalenderjahren (in %)	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Carmignac Investissement</b>	<b>+2.1 %</b>	<b>+4.8 %</b>	<b>-14.2 %</b>	<b>+24.7 %</b>	<b>+33.7 %</b>
Indicateur de référence	+11.1 %	+8.9 %	-4.8 %	+28.9 %	+6.7 %

Wertentwicklung nach Kalenderjahren (in %)	2021	2022	2023	2024	2025 (YTD)
<b>Carmignac Investissement</b>	<b>+4.0 %</b>	<b>-18.3 %</b>	<b>+18.9 %</b>	<b>+25.0 %</b>	<b>+1.0 %</b>
Indicateur de référence	+27.5 %	-13.0 %	+18.1 %	+25.3 %	+2.3 %

Annualisierte Performance	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
<b>Carmignac Investissement</b>	<b>+11.1 %</b>	<b>+11.8 %</b>	<b>+5.8 %</b>
Indicateur de référence	+12.0 %	+14.0 %	+9.9 %

Quelle: Carmignac am 28. Feb 2025.

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

**Marketing-Anzeige. Bitte lesen Sie den KID /Prospekt bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen.**

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 geregeltem 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](http://www.carmignac.de) zur Verfügung und sind auf Anforderung bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich. Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz 5.
- **Für Österreich:** Die Prospekte, KID und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website [www.carmignac.at](http://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 5.
- **In der Schweiz:** die Prospekte, KID und Jahresberichte stehen auf der Website [www.carmignac.ch](http://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 5.