

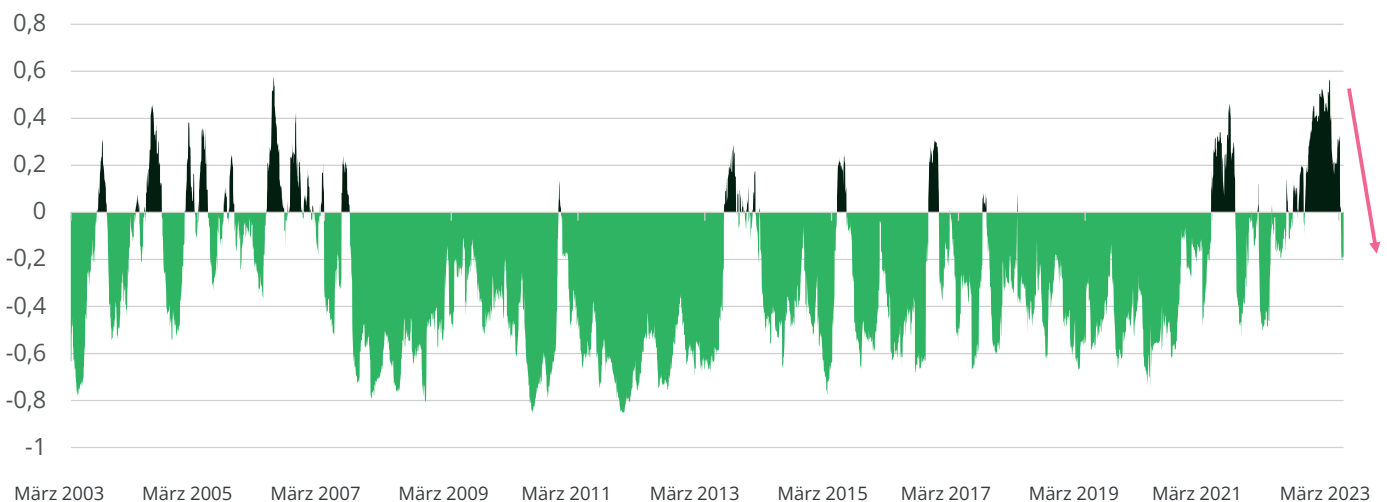
## CARMIGNAC'S NOTE

# AKTIEN UND ANLEIHEN: WIEDER EINE ERFOLGREICHE KOMBINATION?

Die Aufmerksamkeit der Anleger sollte 2023 vor allem der Diversifikation gelten

11/04/2023 | KEVIN THOZET

### Entwicklung der 3-Monats-Korrelation zwischen US-Aktien und 10-jährigen US-Staatsanleihen



Quelle: Carmignac, Bloomberg; 3-Monats-Korrelation zwischen dem Tageskurs des S&P 500 und dem Tageskurs 10-jähriger US-Anleihen

Solides Wirtschaftswachstum, Rückzug der Inflation, Bankenkrise. Ein bewegtes Quartal geht zu Ende! Während sich das Wirtschaftsumfeld ebenso unbeständig zeigte wie die Finanzmärkte, **wurde die negative Korrelation zwischen Aktien und Anleihen im Quartalsverlauf wieder hergestellt**. Wir konnten dies in einer überaus stressigen Phase beobachten, in der die Anleger eine solche Entwicklung besonders dringend benötigten.

**So kamen die Vorteile der Diversifikation wieder zum Tragen.** Während die Flucht in Anleihen Anlegern vor einem Jahr kaum Sicherheit bot, konnte das Halten von Anleihen aus Kernländern in diesem Jahr die Verluste an den Märkten inmitten der Bankenkrise mildern. Nach einer mehrjährigen Phase, in der die Märkte weitgehend administriert wurden, und einem darauffolgenden Jahr der Anpassung, in dem die bedingungslose Unterstützung der Zentralbanken auslief, gewinnen die wirtschaftlichen Fundamentaldaten nun wieder an Bedeutung.

**Das aktuelle Umfeld eignet sich besonders für den Aufbau eines Portfolios, das Performancetreiber (wie Anlagen in Aktien und Unternehmensanleihen) und Diversifikatoren (wie US-Staatsanleihen und deutsche Bundesanleihen) kombiniert.**

Die Aktienmärkte, deren Bewertungen erheblich unter dem Inflationsschub gelitten haben, dürften in den kommenden Monaten weiterhin von der seit Herbst nachlassenden Preisentwicklung profitieren. Gleichzeitig scheinen die Märkte erleichtert, dass sich die jüngsten Konkurse auf einige der weniger gut geführten Bankinstitute beschränken. Die Anleger sind weiterhin besonders – wenn nicht sogar übermäßig – vorsichtig. An den Anleihenmärkten befinden sich die Risikoprämien bestimmter Segmente bereits auf rezessivem Niveau und nehmen damit eine Verschlechterung der Konjunktur vorweg.

Wichtiger Aspekt für das Risikomanagement: Die Faktoren, die die Risikobereitschaft in den kommenden Monaten beeinträchtigen könnten, werden maßgeblich mit diesem zunehmend rezessiven Umfeld zusammenhängen. Eine Aussicht, die die Aktien- und Anleihenmärkte letztlich negativ beeinflussen könnte. Die Anleihen mit den besten Ratings wiederum würden jedoch gestützt. In jedem Fall schreiben die jüngsten Risse im System (US-amerikanische Regionalbanken oder Schweizer Bankengruppe) sowie das nachlassende Wirtschaftswachstum dem Zinsniveau eine Obergrenze vor.

**Sowohl für Anlagen in Aktien als auch in Anleihen sind die kommenden Monate ein günstiger Zeitpunkt.**

Dies gilt umso mehr, als sich dieses Zeitfenster bald darauf wieder schließen könnte. Denn die neue Energiesituation sowie die Kehrtwende der US-Währungsbehörden könnten dazu führen, dass sich die Ausgleichseffekte zwischen Aktien und Anleihen umkehren.

**Die aktive Verwaltung geht auch mit einem dynamischen Portfolioaufbau einher. Hierfür sollen die verschiedenen Phasen des Konjunkturzyklus bei der Zusammensetzung berücksichtigt und Vermögenswerte mit komplementären Eigenschaften kombiniert werden. Gleichzeitig gilt es, das sich verändernde Umfeld miteinzubeziehen.**

## DISCLAIMER

**Dies ist eine Werbemitteilung.** Dieser Artikel darf ohne die vorherige Genehmigung der Verwaltungsgesellschaft weder ganz noch in Teilen vervielfältigt werden. Es stellt weder ein Zeichnungsangebot noch eine Anlageberatung dar. Die in diesem Artikel enthaltenen Informationen können unvollständig sein und ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf die künftige Wertentwicklung zu. 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.

**Carmignac Gestion** - 24 place Vendôme - 75001 Paris. Tél : (+33) 01 42 86 53 35

Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF. SA au capital de 15,000,000 € - RCS Paris B 349 501 676.

**Carmignac Gestion Luxembourg** - City Link, 7 rue de la Chapelle - L-1325 Luxembourg. Tél : (+352) 46 70 60 1

Filiale de Carmignac Gestion. Société de gestion de fonds d'investissement agréée par la CSSF. SA au capital de 23 000 000 € - RC Luxembourg B67549.