



CARMIGNAC PATRIMOINE: AUF DEM WEG INS JAHR 2019

17.01.2019

Ausblick 2019

Das Zusammentreffen einer veränderten Liquiditätslage mit einem Konjunkturabschwung wird weitere Wirkung entfalten.

Die Situation 2019 bleibt unverändert gegenüber dem Vorjahr und setzt die Aktienmärkte stark unter Druck. Wachstumssektoren mit hoher Transparenz dürften ihre relative Outperformance fortsetzen. An den Anleihemärkten dürfte die Verschiebung von Angebot und Nachfrage bei Staatsanleihen ebenfalls für Aufwärtsdruck auf die Zinsen der Kernländer sorgen. In Zeiten erhöhter Risikoaversion werden Emittenten mit der besten Bonität als Fluchtwerte dienen.

Umsetzung der Strategie in konkrete Maßnahmen

Im Aktienbereich: Übergewichtung von Aktien mit einer hohen Prognosesicherheit

Wir glauben, dass die schwächeren Unternehmen und Länder noch schwächer werden, während die stärkeren im Grunde von all diesen Entwicklungen profitieren werden. Demzufolge wird Qualität die Bewertungen vermutlich unterstützen.

Im festverzinslichen Bereich: „Barbell-Strategie“ in Kombination mit einem aktiven Management.

Das allmähliche Loslösen von den langjährigen Liquiditätsspritzen der Zentralbanken und der Eindämmung der Volatilität erfordert eine hohe Allokation in liquiden Mitteln, die durch größere Risikopositionen in ausgewählten Anleihen ausgeglichen wird.

Erhöhen der Barmittelposition und aktives Exposure-Management

Exposure gegenüber den Aktienmärkten

Wir haben die Anzahl von Aktien reduziert, um uns ausschließlich auf unsere stärksten Überzeugungen zu konzentrieren. Somit haben wir nun ein zwischen einem höheren Bestand an Barmitteln (und Barmitteläquivalenten) und starken Überzeugungen ausgewogenes Portfolio.

Exposure gegenüber den Anleihenmärkten

Wir bevorzugen Staatsanleihen europäischer Nicht-Kernländer, ausgewählte Anleihen von Unternehmen, die situationsbedingt.

Fokussierung auf starke Überzeugungen

Technologie

Wir achten bei unseren Wachstumswerten stärker auf die Bewertungsniveaus. Wir haben unsere Wachstumstitel mit hohen Kennzahlen verkauft, um das Exposure gegenüber Growth-Aktien mit geringeren Kennzahlen zu erhöhen.

Konsumgüter und Gesundheitswesen

Wir investieren selektiv in hochwertige Titel.

HAUPTRISIKEN DES FONDS

AKTIEN: Der Fonds kann durch Schwankungen der Aktienkurse beeinflusst werden, deren Umfang von

externen Faktoren, dem Handelsvolumen der zugrunde liegenden Aktien und der Marktkapitalisierung abhängt. **ZINSSATZ:** Das Zinsrisiko führt bei einer Veränderung der Zinssätze zu einem Rückgang des Nettoinventarwerts. **KREDITPAPIERE:** Das Kreditrisiko besteht darin, dass ein Emittent einen Zahlungsausfall erleiden kann. **WÄHRUNGEN:** Das Währungsrisiko hängt mit dem Exposure in einer Währung zusammen, die nicht die Bewertungswährung des Fonds ist, wobei das Exposure entweder durch eine Direktanlage oder über Forward-Finanzinstrumente erreicht wird. **Der Fonds ist mit dem Risiko eines Kapitalverlusts verbunden.**

Quelle: Carmignac, 08.01.2019

Werbeartikel. Dieser Artikel darf ohne die vorherige Genehmigung der Verwaltungsgesellschaft weder ganz noch in Auszügen reproduziert werden. Er stellt weder ein Zeichnungsangebot noch eine Anlageberatung dar. Die in diesem Artikel enthaltenen Informationen können unvollständig sein und ohne vorherige Mitteilung geändert werden. Die vergangene Wertentwicklung ist nicht zwangsläufig ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Die Bezugnahme auf bestimmte Wertpapiere und Finanzinstrumente dient nur der Veranschaulichung und soll Titel herausheben, die in den Portfolios der Fondspalette von Carmignac enthalten sind oder waren. Dies ist keine Werbung für eine direkte Anlage in diesen Instrumenten und stellt keine Anlageberatung dar. Die Verwaltungsgesellschaft unterliegt vor der Ausgabe von Mitteilungen nicht dem Verbot des Handels mit diesen Instrumenten. Die Portfolios von Carmignac-Fonds können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Der Fonds ist mit dem Risiko eines Kapitalverlusts verbunden. Die Risiken, Gebühren und laufenden Kosten sind in den wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document, KIID) beschrieben. Der Prospekt, die KIIDs, der NIW und die Jahresberichte des Fonds stehen unter www.carmignac.com oder auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft zur Verfügung. Der Zugang zum Fonds kann für bestimmte Personen oder Länder Einschränkungen unterliegen. Der Fonds ist weder in Nordamerika noch in Südamerika registriert. Der Fonds wurde nicht gemäß dem „US Securities Act“ von 1933 registriert. Gemäß der Definition der US-amerikanischen Verordnung „US Regulation S“ und/oder FATCA darf der Fonds weder direkt noch indirekt zugunsten oder im Namen einer „US-Person“ angeboten oder verkauft werden. In der Schweiz sind der Prospekt, die KIIDs und der Jahresbericht unter www.carmignac.ch oder bei unserem Vertreter in der Schweiz, CACEIS (Switzerland) S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon, erhältlich. Zahlstelle ist CACEIS Bank, Paris, Niederlassung Nyon/Schweiz, Route de Signy 35, 1260 Nyon. Die wesentlichen Anlegerinformationen müssen dem Zeichner vor der Zeichnung ausgehändigt werden. In Großbritannien sind diese Dokumente für die französischen Fonds auch in den Geschäftsstellen des Facilities Agent BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES mit Niederlassung in London, 55 Moorgate, London EC2R, erhältlich. Diese Unterlagen wurden von Carmignac Gestion und/oder Carmignac Gestion Luxembourg erstellt und werden in Großbritannien von Carmignac Gestion Luxembourg UK Branch (registriert in England und Wales unter der Nr. FC031103, CSSF-Zulassung vom 10.06.2013) vertrieben. Dieser Artikel wurde von Carmignac Gestion und/oder Carmignac Gestion Luxembourg erstellt und wird in Großbritannien von Carmignac Gestion Luxembourg UK Branch (registriert in England und Wales unter der Nr. FC031103, CSSF-Zulassung vom 10.06.2013) vertrieben.