



## Anleihenmärkte: Es geht auch günstiger

---

Veröffentlicht am

5. Mai 2021

Länge

 3 Minuten Lesedauer

### Ein auf den ersten Blick komplexes Marktumfeld

Zwar hat sich die Gesundheitslage in vielen Ländern verschärft, seit neue Varianten des COVID-19-Virus aufgetreten sind, doch die Impfprogramme kommen nun in Fahrt, sodass eine allmähliche Wiederöffnung der Volkswirtschaften möglich erscheint. Nach einem turbulenten Jahr 2020 scheint sich 2021 vor dem Hintergrund der weiterhin akkommodierenden Geldpolitiken der US-Notenbank und der Europäischen Zentralbank eine allgemeine Erholung des weltweiten Wachstums abzuzeichnen.



### **Auswirkungen auf die Anleihenmärkte:**

Auch hier hat sich die Lage normalisiert, denn die Bewertungen liegen zum Großteil wieder auf ihren Vorkrisenniveaus, die man als übertrieben bezeichnen kann.



### **Folgen für Anleger:**

Ein Niedrigzinsumfeld mit geringen Renditen, die nicht nur keinen Ausgleich für das vom Anleger eingegangene Risiko bieten, sondern auch nicht ausreichen, um einen möglichen Zinsanstieg zu kompensieren, der Vermögen vernichten würde.

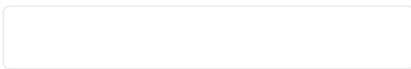


**Wie findet man vor diesem Hintergrund noch Wertpotenzial auf den Anleihenmärkten, ohne Unsummen dafür zahlen zu müssen?**

Indem man sich für eine flexible Lösung für Anlagen in Anleihen entscheidet, die aktiv verwaltet wird, Chancen an den Anleihenmärkten dort ergreift, wo sie sich ergeben, und die Problemfelder der traditionellen oder passiven Anleiheverwaltung vermeidet.

**Carmignac Portfolio Flexible Bond**

Eine flexible Lösung, um Gelegenheiten an den Anleihenmärkten Weltweit zu nutzen



**Flexibler Zugriff auf das gesamte Anleiheuniversum**

Der Carmignac Portfolio Flexible Bond ist ein internationaler Anleihefonds, der gegen das Währungsrisiko abgesichert ist und zum Ziel hat, seinen Referenzindikator<sup>1</sup> zu übertreffen und gleichzeitig über einen Anlagehorizont von mindestens drei Jahren eine positive Performance zu erzielen.



Der Carmignac Portfolio Flexible Bond verfügt über alle Merkmale, die für die Generierung von Performance in unterschiedlichen Marktumfeldern erforderlich sind:

#### **Zugriff auf sämtliche Segmente des Anleihenmarkts**

Der Fonds ist in der Lage, von den vielfältigen Möglichkeiten der Anleihenmärkte zu profitieren (Staats- und Unternehmensanleihen aus Industrie- oder Schwellenländern mit „Investment Grade“- oder „High Yield“-Rating usw.).

#### **Benchmarkunabhängige Verwaltung**

Die Allokation wird nicht durch einen Referenzindikator eingeschränkt: Die Fondsmanager können die Segmente auswählen, die entsprechend unserem makroökonomischen Szenario, dem Marktzyklus und dem Bewertungsniveau am attraktivsten sind.

#### **Aktive Verwaltung der Exposures am Anleihenmarkt**

Der Fonds ist in der Lage, sein Exposure am Anleihenmarkt aktiv zu steuern, um Gelegenheiten zu ergreifen, sobald sie sich bieten, aber auch um das Gesamtrisiko des Portfolios bei Bedarf zu senken.

#### **Sorgfältige Auswahl der Emittenten**

Der Fonds nutzt das Know-how seiner Manager und unserer Spezialisten für Schwellenländer-, Finanz- und Unternehmensanleihen, um ein überzeugungsbasiertes Portfolio aufzubauen und so die teuren Marktpreise zu umgehen.

#### **Hätten Sie es gewusst?**

---

Guillaume Rigeade und Eliezer Ben Zimra, die beiden Co-Manager des Fonds, die mit dieser Strategie bereits acht Jahre Erfahrung haben, konnten an den Anleihenmärkten im Laufe der Jahre trotz phasenweiser Zinsanstiege in einem Niedrigzinsumfeld Performance generieren.



## Wo findet man heute noch Performancequellen?

Der Carmignac Portfolio Flexible Bond ist überwiegend in drei großen, wertschöpfenden Themen angelegt, die es dem Fonds erlauben, trotz der geringen Renditen der Anleihenmärkte Performance zu generieren:

### Wiederöffnung der Volkswirtschaften

**Exposure des Portfolios: 9%**

**Rendite bei Fälligkeit: 5,9%**



Von der allmählichen Wiederöffnung der Volkswirtschaften dürften zahlreiche Sektoren profitieren, die zuletzt stark unter der Corona-Krise litten. Der Carmignac Portfolio Flexible Bond hat daher äußerst selektiv in Unternehmensanleihen aus dem Luftfahrt-, Automobil- und Tourismussektor investiert und gleichzeitig eine Position im Energiesektor aufgebaut, der sehr sensibel auf die Erholung des Wachstums der Weltwirtschaft reagiert.

### Nachrangige Finanzanleihen

**Exposure des Portfolios: 11%**

**Rendite bei Fälligkeit: 4,6%**



Vor dem Hintergrund der stetig fallenden Renditen an den Kreditmärkten bieten nachrangige Anleihen aus dem europäischen Finanzsektor nach wie vor Wertpotenzial. Dieser Sektor wird sowohl von kurz-

(Unterstützung durch die Europäische Zentralbank, attraktive Bewertungen) als auch langfristigen Faktoren (Regulierung auf EU-Ebene, die eine hohe Rückstellung von Eigenkapital vorschreibt) unterstützt.

### Schwellenländeranleihen

**Exposure des Portfolios: 20%**

**Rendite bei Fälligkeit: 5,1%**



Die Fondsmanager haben außerdem das Exposure in Schwellenländeranleihen verstärkt, denn diesen dürfte das weltweit anziehende Wachstum, der Anstieg der Rohstoffpreise und die auf mittlere Sicht schwächere Tendenz des US-Dollar zugutekommen. Die Entscheidung über Anlagen in Gelegenheiten auf diesem Markt liegt bei unseren Schwellenländerexperten, die derzeit Hartwährungs- gegenüber Lokalwährungsanleihen vorziehen.

Quelle: Carmignac, 16.04.2021.

Sie möchten mehr erfahren?

[Kontakt](#)

# Carmignac Portfolio Flexible Bond A EUR Acc

ISIN: LU0336084032

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.

**WÄHRUNGSRISIKO:** Das Währungsrisiko ist mit dem Engagement in einer Währung verbunden, die nicht die Bewertungswährung des Fonds ist.

**AKTIENRISIKO:** Änderungen des Preises von Aktien können sich auf die Performance des Fonds auswirken, deren Umfang von externen Faktoren, Handelsvolumen sowie der Marktkapitalisierung abhängt.

Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden.

<sup>1</sup> Referenzindikator: ICE BofA ML Euro Broad Market Index (mit Wiederanlage der Erträge).

**Dieses Dokument ist für professionelle Kunden bestimmt. FÜR WERBEZWECKE.** Dieses Dokument darf weder ganz noch teilweise ohne vorherige Genehmigung durch die Verwaltungsgesellschaft reproduziert werden. Es stellt weder ein Zeichnungsangebot noch eine Anlageberatung dar. In diesem Dokument enthaltene Informationen können unvollständig sein und ohne Vorankündigung geändert werden. Carmignac Portfolio Flexible Bond ist ein Teilfonds der Carmignac Portfolio SICAV, einer Investmentgesellschaft luxemburgischen Rechts, die der OGAW-Richtlinie entspricht. Carmignac Portfolio Flexible Bond ist seit dem 10. März 2021 der neue Name des Carmignac Portfolio Unconstrained Euro Fixed Income. Die Ziele, die Anlagestrategie, das Risikomanagement und die Gebührenstruktur des Fonds bleiben unverändert. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Die Rendite von Anteilen, die nicht gegen das Währungsrisiko abgesichert sind, kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen. Für bestimmte Personen oder Länder kann der Zugang zum Fonds beschränkt sein. 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. • Für Deutschland: Die Prospekte, WAI und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website [www.carmignac.de](http://www.carmignac.de) zur Verfügung und sind auf Anforderung bei der Verwaltungsgesellschaft bzw. Die Wesentlichen Anlegerinformationen sind dem Zeichner vor der Zeichnung auszuhändigen. • 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. • In der Schwei: Die Prospekte, WAI 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 (Schweizland), 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.

