



## Die Vorzüge der aktiven Verwaltung

---

Veröffentlicht am  
19. Oktober 2022

Länge  
🕒 4 Minuten Lesedauer

---

**Bei einer aktiven Verwaltung investiert der Portfoliomanager auf der Grundlage seiner eigenen Überzeugungen, die stark von der Zusammensetzung der Börsenindizes<sup>1</sup> abweichen können, auf die er sich bezieht. Dieser Ansatz erfordert gründliche Analysearbeit, den Mut, die sich daraus ergebende Strategie umzusetzen und zu ihr zu stehen, sowie die dafür notwendige Unabhängigkeit.**

Zweifel und Unsicherheit sind die größten Feinde der Finanzmärkte, weil sie Ängste der Anleger schüren. Ereignisse wie der aktuelle Inflationsanstieg, der Krieg in der Ukraine oder die COVID-19-Pandemie setzen die Märkte unter Druck, weil sie bedeutende Auswirkungen auf die Weltwirtschaft haben können.

In solchen Zeiten kann es für einen Anleger besonders schwierig sein, zu entscheiden, wann und wo er sein Geld anlegen soll. Für professionelle Anleger, die eine sogenannte aktive Verwaltung ihrer Portfolios betreiben, können solche Zeiten hingegen echte Chancen bieten.

## Was versteht man unter einer aktiven Verwaltung? Wie unterscheidet sie sich von der passiven Verwaltung?

Die passive Verwaltung bemüht sich um eine möglichst genaue Nachbildung eines Börsenindex. Man spricht in diesem Fall auch von einer indexgebundenen Verwaltung. Bei diesem Ansatz kann der Portfoliomanager die Titel, in die er investiert, nicht frei wählen und es gibt wenig bis keine Möglichkeiten zur individuellen Gestaltung eines Portfolios.

Bei einer aktiven Verwaltung kann die Zusammensetzung des Portfolios hingegen erheblich von der seiner Vergleichsindizes abweichen, denn das Ziel des Portfoliomanagers besteht darin, die Indizes zu übertreffen.

Damit dies gelingen kann, muss der Portfoliomanager von Analysen ausgehend Überzeugungen bilden, aufgrund derer er bestimmte Länder und Wirtschaftszweige bevorzugt und Anlageklassen (Aktien, Anleihen, Währungen usw.) auswählt, die seiner Einschätzung nach die beste Performance liefern werden. Hierzu muss er zu dem Zeitpunkt, den er für am günstigsten hält, kaufen oder verkaufen. Er kann sich auch für die Umsetzung von Strategien zur Risikoabsicherung<sup>2</sup> entscheiden.

Um Überzeugungen bezüglich der umzusetzenden Strategie und der entsprechenden Anlagen zu entwickeln, verfolgt ein aktiver Portfoliomanager in der Regel einen soliden makroökonomischen<sup>3</sup> Ansatz.

Doch über wirtschaftliche Aspekte hinaus muss der Fondsmanager auch in der Lage sein, geopolitische Faktoren, die Finanzlage von Unternehmen oder die Marktstimmung (grafische Analyse, Studien zur Positionierung und Stimmung der Anleger usw.) zu verstehen. Hinzu kommt die Analyse der Politik der Zentralbanken, deren Hauptaufgabe die Gewährleistung der Preisstabilität bei einem langfristigen Wachstum ist.

## Inwiefern kann ein ungewisses Umfeld für die aktive Verwaltung von Vorteil sein?

Die aktive Verwaltung ist am effizientesten, wenn sich wirtschaftliche Trendwenden abzeichnen, wie etwa Inflationsspitzen, Rezessionen usw. In derartigen Situationen verleihen die Fähigkeiten der Fondsmanager, Entwicklungen zu prognostizieren, Anpassungen vorzunehmen und nach ihren Überzeugungen zu handeln, diesem Verwaltungsstil eine besondere Stärke. Bei einer passiven Verwaltung gibt es aufgrund der auferlegten Einschränkungen dagegen nur wenig Freiheit, um Chancen zu nutzen und so einen Einbruch der Finanzmärkte gut überstehen zu können.

Zudem kann ein aktiver Fondsmanager auf sogenannte Absicherungsinstrumente zurückgreifen. Diese Produkte können Schutz vor Schwankungen der Kurse an den Aktien- und Rohstoffmärkten, der Wechselkurse oder Zinssätze bieten. Sie können dem Fondsmanager auch ermöglichen, an starken Überzeugungen festzuhalten und dennoch das Exposure seines Portfolios gegenüber dem Marktrisiko<sup>4</sup> insgesamt zu reduzieren.



## Die aktive Verwaltung bei Carmignac

Die Leistungsfähigkeit der bei Carmignac betriebenen aktiven Verwaltung beruht auf der Fähigkeit des Portfoliomanagers, Wendepunkte im Konjunkturzyklus (Expansion, Rezession oder Depression, Aufschwung) zu antizipieren. Damit kann er seine Positionierung auf die bevorstehende Phase des Zyklus abstimmen.

Die aktive Verwaltung steht im Zentrum der von Carmignac entwickelten Strategien und hat sich in den Krisen von 2002, 2008 und zuletzt 2020 bewährt. In diesen drei Zeiträumen konnten sich unsere Fonds angesichts des Einbruchs der Finanzmärkte gut behaupten. Über diese Leistung hinaus haben diese Phasen auch verdeutlicht, dass wir unseren Kunden effektive Unterstützung bieten: Wir konnten ihnen den Stress in Verbindung mit einem Börsencrash und den Verkauf von Titeln auf Tiefstständen ersparen und dafür sorgen, dass sie den Aufschwung nach dem jeweiligen Tief nicht verpassten.

Bei Carmignac stützt sich die [aktive Verwaltung](#) auf:

die kontinuierliche Arbeit eines äußerst erfahrenen und qualifizierten Investmentteams und eine globale Betrachtungsweise des wirtschaftlichen Umfelds, auf deren Grundlage die Fondsmanager ihre Überzeugungen entwickeln und Anlagechancen ermitteln können;  
den Mut, Strategien umzusetzen, auch wenn sie denen anderer Anleger zuwiderlaufen;  
die Unabhängigkeit bei unserer Auswahl und unseren Entscheidungen.

Unser aktiver Anlagestil beschränkt sich nicht allein auf die Auswahl von Finanzwerten. Als aktive Aktionäre scheuen wir uns nicht, [auf Unternehmen einzuwirken](#), wenn die Politik ihrer Geschäftsführung im Bereich Umwelt, Soziales und Governance (ESG) nicht unseren Werten und dem von uns angestrebten Engagement entspricht.

**Die Rückkehr der Inflation ist verbunden mit einer Rückkehr der Konjunkturzyklen, die länger als ein Jahrzehnt von den Zentralbanken und ihren Maßnahmen der künstlichen Unterstützung der Wirtschaft (sehr niedrige Zinsen, Liquiditätsspritzen für die Finanzmärkte) gedämpft wurden. In diesem Umfeld, in dem auch die Volatilität an den Finanzmärkten ein Comeback erlebt, können aktive Portfoliomanager ihre Fähigkeit unter Beweis stellen, die Ersparnisse ihrer Anleger langfristig zu verwalten.**

<sup>1</sup>Ein Aktienindex enthält Aktien, die die Bewertung eines Marktes oder Sektors ermöglichen. Aktienindizes sind von zentraler Bedeutung für die Vermögensverwaltung und werden häufig als Referenzwerte herangezogen, um die von Portfoliomanagern erzielte Performance zu messen.

<sup>2</sup>Ein Fonds ist folgenden Hauptrisiken ausgesetzt: dem Verlustrisiko in Verbindung mit Schwankungen des Marktwerts des Portfolios (Marktrisiko), dem Risiko, dass ein Emittent seine Verbindlichkeiten nicht zurückzahlt (Kreditrisiko), dem Risiko, dass ein Kontrahent seinen Verpflichtungen nicht nachkommen kann (Ausfallrisiko), dem Risiko der Nichteinhaltung von Anlagebeschränkungen sowie dem Risiko der vorübergehenden oder dauerhaften Unfähigkeit, einen oder mehrere der Vermögenswerte des Portfolios zu verkaufen (Liquiditätsrisiko).

<sup>3</sup>Gegenstand der Makroökonomie ist die umfassende Untersuchung der Wirtschaft anhand von externen Faktoren, die einen Einfluss auf Unternehmen haben können. Dazu gehören privater Konsum, Investitionen, Inflation, Wachstumsrate des BIP, Arbeitslosigkeit, Alterung der Bevölkerung, technologische Entwicklungen, steuerliche Aspekte, Einkommensniveau usw.

<sup>4</sup>Schwankung der Zinssätze, Währungsschwankungen, Wertverlust, Volatilität der Rohstoffpreise usw.

Wenn Sie mehr über unsere Markteinschätzungen erfahren möchten

[Klicken Sie hier](#)

**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 geregelterm 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 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](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](#)

**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 6.](#)