FLASH NOTE

04.02.2022

Inflation bleibt auch 2022 Schwerpunkt unserer Anlagestrategien

Veröffentlicht am
4. Februar 2022

Länge
2 Minuten Lesedauer

Das Jahr 2022 dürfte von Inflationsdruck, steigenden Zinsen und einer schwächelnden Konjunktur geprägt sein. An der Börse könnte sich dieses Umfeld positiv auf Unternehmen auswirken, die ohne Einbußen bei ihren Margen weiter wachsen oder von den inflationären Faktoren profitieren können.

Nachdem sich im Geschäftsjahr 2021 die Weltwirtschaft erholte und die Preise kräftig stiegen, werden Anleger in diesem Jahr mit einer länger anhaltenden Inflation, steigenden Zinsen und der Rückkehr eines geringeren Wachstums konfrontiert sein.

Noch vor wenigen Monaten als vorübergehend eingeschätzt, scheint die Inflation nun von Dauer zu sein. Zurückzuführen ist dies vorwiegend auf die Energiepreise und die Lieferengpässe in verschiedenen Sektoren. Der Verbraucherpreisindex der OECD-Länder[1] stieg im November erneut und erreichte mit 5,8% den höchsten Wert seit 25 Jahren.

„Selbst wenn wir für 2022 mit einer rückläufigen Inflation rechnen, so könnte diese doch höher bleiben, als allgemein anerkannt", bemerkt Frédéric Leroux, Mitglied des Strategic Investment Committee von Carmignac. „Die aktuellen Preisanstiege könnten sich noch eine Weile fortsetzen und nachhaltigere Faktoren die Inflation anheizen."

Zu den potenziellen Risiken im Jahr 2022 gehören insbesondere eine Schließung der chinesischen Wirtschaft aufgrund der Null-COVID-Strategie des Landes, möglicherweise weiter steigende Rohstoffpreise und eine geopolitische Krise in der Ukraine, die sich auf den Gaspreis auswirken würde.

Dieses inflationäre Umfeld wird den Druck auf die für die Regulierung der Wirtschaftstätigkeit zuständigen Zentralbanken erhöhen, ihre Leitzinsen anzuheben. Daraufhin werden auch die Kredit- und Guthabenzinsen steigen.

„Jahrelang richteten sich die Eingriffe der US-Notenbank nach dem Verhalten der Anleger. Nun ist es die Inflation, die maßgeblichen Einfluss auf die Entscheidungen der Fed sowie die künftig von der Europäischen Zentralbank eingeschlagene Richtung nimmt", schätzt Frédéric Leroux. „Die Zentralbanken werden jedoch versuchen, die Inflation in den Griff zu bekommen, ohne dabei das Wachstum zu gefährden. Diese Aufgabe ist überaus komplex und wird nach viel Fingerspitzengefühl verlangen."

Unterstützende Faktoren

Genau darin besteht die Herausforderung, denn Zinserhöhungen in Verbindung mit möglichen neuen COVID-19-Varianten, stark gestiegenen Rohstoffpreisen und der aktuellen Abkühlung in China könnten die Weltwirtschaft belasten. Unseren Schätzungen zufolge könnte das Weltwirtschaftswachstum nach einem Anstieg von 5,5% im Jahr 2021 dieses Jahr nur ein Plus von 4% verzeichnen.

„Der Beginn dieses Jahres wird aufgrund der Omikron-Welle durchwachsen ausfallen", erwartetRaphaël Gallardo, Chief Economist bei Carmignac. „Das Weltwirtschaftswachstum wird sich bis zum dritten Quartal abschwächen, in den letzten drei Monaten des Jahres jedoch, getragen von den Maßnahmen, die China zur Unterstützung seiner Volkswirtschaft ergreifen dürfte, wieder anziehen."

An der Börse rechtfertigt dieses Umfeld aus Inflationsdruck und schwächelnder Konjunktur einen defensiven Ansatz. Dabei könnten Unternehmen bevorzugt werden, die trotz erhöhter Inflation weiter wachsen können, ohne Einbußen bei den Margen hinnehmen zu müssen, weil sie gestiegene Kosten über höhere Verkaufspreise kompensieren können. Die Anleger könnten sich auch Titeln zuwenden, die weniger stark auf konjunkturelle Veränderungen reagieren, wie etwa Unternehmen, die grundlegende Güter und Dienstleistungen verkaufen (Lebensmittel, Körperpflege, Gesundheit usw.).

Gleichzeitig könnten der Energiesektor von den steigenden Energiepreisen und Banken von den steigenden Zinsen profitieren. Darüber hinaus führt am chinesischen Markt auf lange Sicht weiterhin kein Weg vorbei,da die Regierung der zweitgrößten Wirtschaftsmacht der Welt neue Maßnahmen zur Unterstützung ihrer Volkswirtschaft ergreifen dürfte.

Anleger, die auf einen aktiven Anlageprozess[2] setzen, sind in diesem Umfeld unter Umständen erfolgreicher. „Der ideale Moment für eine Anlage lässt sich zwar stets nur schwer abschätzen, doch das von uns erwartete Umfeld kann Chancen eröffnen. Diese Chancen gilt es zu ergreifen. Für uns als langfristigen Anleger erstreckt sich der Anlagehorizont allerdings über weit mehr als nur wenige Monate", so Kevin Thozet, Mitglied des Investment Committee von Carmignac.

Wenn Sie mehr über unsere verschiedenen Anlagestrategien erfahren möchten,

Klicken Sie hier

[1]Quelle: OECD

[2]Unter einem aktiven Anlageprozess bzw. einer aktiven Verwaltung versteht man die Auswahl von Vermögenswerten (Aktien, Anleihen, Währungen usw.), die sich besser entwickeln werden als andere Anlagen, sowie die Anlage in diesen Vermögenswerten zum besten Zeitpunkt. Bei einer passiven Verwaltung hingegen soll ein Börsenindex nachgebildet werden.

Dies ist eine Marketing-Anzeige 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. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Die hier dargestellte Performance des Fonds beinhaltet alle jährlich auf Fondsebene anfallenden Kosten. Um den dargestellten Anlagebetrag von EUR 100 zu erreichen, hätte ein Anleger bei Erhebung eines Ausgabeaufschlags von 4% 104 EUR aufwenden müssen. Eventuell beim Anleger anfallende Depotgebühren würden das Anlageergebnis mindern. 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 KIID (Wesentliche Anlegerinformationen). 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™ : © 2021 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. 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 (Key Investor Information Document, WAI/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 Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Französisch, Englisch, Deutsch, Niederländisch, Spanisch und Italienisch unter dem folgenden Link abrufen:https://www.carmignac.com/en_US Für Deutschland: Die Prospekte, WAI und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website www.carmignac.de zur Verfügung und sind auf Anforderung bei der Verwaltungsgesellschaft bzw. Für Osterreich: Die Prospekte, KID und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website 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. 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. Die Verwaltungsgesellschaft kann den Vertrieb in Ihrem Land jederzeit einstellen. Copyright: In dieser Präsentation enthaltene Daten sind ausschließliches Eigentum der jeweiligen Eigentümer laut Angabe auf jeder Seite. CARMIGNAC GESTION 24, place Vendôme - F - 75001 Paris Tél : (+33) 01 42 86 53 35 - Von der AMF zugelassene Portfolioverwaltungsgesellschaft Aktiengesellschaft mit einem Grundkapital von 15.000.000 Euro - Handelsregister Paris B 349 501 676 CARMIGNAC GESTION Luxembourg City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxembourg Tel : (+352) 46 70 60 1 Tochtergesellschaft der Carmignac Gestion. Von der CSSF zugelassene Investmentfondsverwaltungsgesellschaft Aktiengesellschaft mit einem Grundkapital von 23.000.000 Euro - Handelsregister Luxembourg B67549