

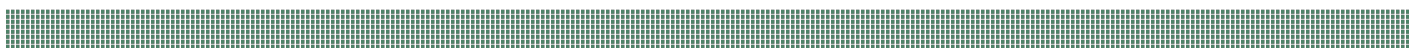
WIE IST UNSERE EINSCHÄTZUNG FÜR EUROPÄISCHE AKTIEN FÜR DIE ZWEITE JAHRESHÄLFTE 2018?

von Mark DENHAM
Head of European Equities
18.07.2018

In unserem Europa-Anlageteam setzen wir überwiegend auf den Bottom-up-Ansatz, aber wir berücksichtigen neben dem Umfeld, in dem wir unsere Aktien auswählen auch das gesamte Marktumfeld.



Aus unserer Sicht ist der Ausblick für Anlagen in europäischen Aktien nach wie vor positiv



Obwohl unter Anlegern die Sorgen wegen der politischen Lage in Italien oder Deutschland und der Verknappung der Liquidität durch die Zentralbanken zunehmen, halten wir den Ausblick für Anlagen in europäischen Aktien nach wie vor für positiv.

Betrachtet man den Markt, stellt man fest, dass europäische Aktien tatsächlich in guter Verfassung sind: Das zweite Jahr in Folge dürften die Gewinne europäischer Aktien steigen, wenn auch in geringerem Maße als 2017, als sie um rund 15% zulegten. Dieses Jahr kann mit einem Gewinnwachstum von etwa 7 bis 8% gerechnet werden, was sich teilweise auf die gute zugrunde liegende Dynamik der europäischen wie auch der globalen Wirtschaft zurückführen lässt. Die Wachstumsrate hat sich zwar gegenüber dem hohen Niveau vom letzten Jahr verlangsamt, die Frühindikatoren sind jedoch nach wie vor expansiv¹.

Auf lange Sicht sind die Bewertungen ebenfalls attraktiv: So liegt etwa die durchschnittliche Dividendenrendite auf europäischen Märkten bei 3,8% – was gegenüber den noch immer niedrigen Zinssätzen eine attraktive Rendite ist. Die Kurs-Gewinn-Verhältnisse (KGV) entsprechen trotz der

vergleichsweise besseren Gewinnaussichten dem 30-Jahres-Durchschnitt².

Obwohl uns die Gefahr einer Eskalation des Handelsstreits mit den USA genau wie die politischen Gegebenheiten in Europa bewusst sind, sind wir insgesamt der Meinung, dass das eigentliche Umfeld für europäische Aktien auf lange Sicht einigermaßen günstig ist und die Bewertungen nicht überzogen sind.

Entdecken Sie unsere europäische Fondspalette:

- [Carmignac Portfolio Grande Europe](#)
- [Carmignac Euro-Entrepreneurs](#) und [Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs](#)
- [Carmignac Long-Short European Equities](#) und [Carmignac Portfolio Long-Short European Equities](#)

(1) Quelle: BofA Merrill Lynch European Equity & Quant Strategy, IBES, 18.05.2018. (2) Quelle: MSCI, IBES, Morgan Stanley, 01.06.2018.

Quelle: Carmignac, Juni 2018. Dieses Dokument ist für professionelle Kunden bestimmt. 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. Wertentwicklungen der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf zukünftige Wertverläufe 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. Für bestimmte Personen oder Länder kann der Zugang zu den Fonds beschränkt sein. Sie dürfen 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. Die Fonds sind mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden. Die Risiken und Kosten sind in den Wesentlichen Anlegerinformationen (WAI) / im Kundeninformationsdokument (KID) beschrieben. Die Prospekte, WAI / KID und Jahresberichte der Fonds stehen auf der Website www.carmignac.de / www.carmignac.at zur Verfügung und sind auf Anforderung bei der Verwaltungsgesellschaft bzw. in Österreich bei der Ersten Bank der österreichischen Sparkassen AG OE 01980533/ Produktmanagement Wertpapiere, Petersplatz 7, 1010 Wien, erhältlich. Die Wesentlichen Anlegerinformationen / die Kundeninformationsdokumente sind dem Zeichner vor der Zeichnung auszuhändigen. Schweiz: Die Prospekte, WAI und Jahresberichte stehen auf der Website 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 Zahlungsdienste ist CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon / Suisse Route de Signy 35, 1260 Nyon. Die Wesentlichen Anlegerinformationen sind dem Zeichner vor der Zeichnung auszuhändigen.