



## Flexibilität rückt 2022 in den Vordergrund

Carmignac Portfolio Patrimoine Europe

---

Veröffentlicht am

1. April 2022

Länge

 4 Minuten Lesedauer

---

### Ist der Paradigmenwechsel da?

Zum Jahresanfang 2022 konnten wir eine Verschiebung der Korrelation zwischen Aktien und Anleihen beobachten. Mit der Verlangsamung des weltweiten Wachstums, der Befürchtung einer anhaltenden Inflation und der restriktiveren Haltung der Zentralbanken der Industrieländer herrscht plötzlich gleichzeitig an den Märkten für Staats- und Unternehmensanleihen und an den Aktienmärkten eine schwächere Dynamik vor.

Vor diesem Hintergrund stellen Anleihen keine so wirkungsvolle Absicherung für Aktien mehr dar, wie es in den vergangenen 20 Jahren der Fall war.

Die Zeiten niedriger Disinflation, in denen die Zentralbanken die Geldmenge ohne Konsequenzen ausweiten konnten, scheinen vorüber, wie uns die Märkte seit Jahresbeginn vor Augen führen – also bereits vor der aktuellen Situation in der Ukraine.

## Kein sicherer Hafen in Sicht

Vor diesem Hintergrund begann der **Carmignac P. Patrimoine Europe** das Jahr mit einem **konservativen Portfolio**. Mit einem Nettoexposure von 25% in Aktien und 5% in Unternehmensanleihen war das Exposure in risikoreichen Anlagen gering, und der Barmittelanteil lag bereits bei über 40%.



Trotz einer vorsichtigen Positionierung waren die ersten Wochen des Jahres für den Fonds eine Herausforderung. Die Underperformance unserer zugrunde liegenden Titelauswahl war auf eine anhaltende Faktorrotation zurückzuführen: Die Anleger hatten nur Augen für die Inflation, während sie den sinkenden Wachstumserwartungen gegenüber blind waren und starke Gewinne kaum nutzten.

Unsere Strategien zur Verringerung des Faktorriskos wirkten sich zwar positiv auf die Renditen aus, konnten die traditionellen Unterschiede zwischen Value und Growth, zyklischen und defensiven Werten sowie Rohstoffen und Prognosesicherheit jedoch nicht vollständig ausgleichen.

Angesichts :

- der Fülle an Unsicherheitsfaktoren,
- des wachsenden, vom Markt nicht eingepreisten Stagflationsrisikos,
- eines Umfelds, in dem sich sowohl die EZB als auch die US-Notenbank hauptsächlich auf die Aufwärtsrisiken der Inflation konzentrierten,

beschlossen die Portfoliomanager Ende Januar, einen **sehr defensiven Ansatz** zu verfolgen.

Sie reduzierten das Aktienexposure deutlich, fügten Absicherungen am Kreditmarkt hinzu und steuerten gleichzeitig aktiv die modifizierte Duration des Fonds. Im Rahmen des Portfolioaufbaus und angesichts des Status als sicherer Hafen eröffneten sie auch eine Position in Gold, während ein großer Teil der Barmittel im Portfolio verblieb. Diese neue defensivere Haltung ermöglichte es uns, ähnlich wie im Jahr 2018 und im März 2020, dem erneuten Ausverkauf an den Aktien- und Anleihenmärkten standzuhalten.

## Ausblick

Der militärische Einmarsch in die Ukraine und die anschließenden Sanktionen gegen Russland haben die Unsicherheit in einem ohnehin schon schwierigen makroökonomischen Umfeld noch verstärkt.

Die Zentralbanken der Industrieländer stehen nun einer strukturellen Inflation gegenüber, die durch steigende Rohstoffpreise angeheizt wird und ihnen kaum eine andere Wahl lässt, als ihre Politik zu straffen.

Auf **kurze Sicht** werden die Portfoliomanager in erster Linie bemüht sein, den Bärenmarkt und die damit verbundene hohe Volatilität in den Griff zu bekommen.

Auf **lange Sicht** wird dieses schwierige Umfeld auch dazu führen, dass der dramatische Ausverkauf von Unternehmensanleihen und Aktien genutzt wird, um vereinzelt idiosynkratische Titel auszuwählen und das künftige Renditepotenzial des Portfolios zu steigern.

Obwohl Europa besonders von dieser geopolitischen Krise betroffen ist, wird eine starke fiskalpolitische Reaktion der Regierungen erwartet, von der einige Sektoren profitieren könnten. Hier sticht vor allem der **Sektor der erneuerbaren Energien** hervor, der von den europäischen Bemühungen profitiert, die Abhängigkeit von russischem Gas zu verringern und die Unabhängigkeit Europas im Energiebereich voranzutreiben.

Dank der Makro-Overlay- und Risikomanagementstrategien konnten die Portfoliomanager ein Exposure in diesen vielversprechenden Sektoren aufbauen, ohne das kurzfristige Risikoniveau des Fonds zu erhöhen.

## Fokus Fonds

**Carmignac Portfolio Patrimoine Europe :**



34%

**Performance seit Auflegung ggü.**

19% für den Referenzindikator<sup>1</sup>.

1. Quartil

**Innerhalb seiner Morningstar-Kategorie**

für Performance, Volatilität, Sharpe und Sortino Ratio sowie maximalen Drawdown<sup>2</sup>.

1. Platz

**Auszeichnung mit dem Lipper Fund Award**

2022 als bester Fonds über 3 Jahre in Deutschland<sup>3</sup>.

<sup>1</sup> 50% STOXX Europe 600 (mit Wiederanlage der Nettodividenden) + 50% ICE BofA All Maturity All Euro Government. Vierteljährliche Neugewichtung. Der Fonds wurde am 29.12.2017 aufgelegt. Quelle: Carmignac 18.03.2022.

<sup>2</sup> Morningstar-Kategorie „EUR Moderate Allocation“. Der Verweis auf ein Ranking oder eine Auszeichnung ist keine Garantie für die künftigen Ergebnisse der OGA oder des Managers. Die Performance bezieht sich auf die Anteilsklasse A EUR acc. **Die vergangene Wertentwicklung ist nicht zwangsläufig ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse.** Die Wertentwicklungen verstehen sich, soweit zutreffend, nach Abzug von Gebühren (mit Ausnahme der gegebenenfalls von der Vertriebsstelle in Rechnung gestellten Ausgabegebühren). Die Rendite von Aktien, die nicht gegen das Währungsrisiko abgesichert sind, kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen. Der Fonds ist mit dem Risiko eines Kapitalverlusts verbunden. Quelle: Morningstar, 28.02.2022.

<sup>3</sup> Kategorie Mixed Asset EUR Bal – Europe <https://lipperalpha.refinitiv.com/2022/03/refinitiv-lipper-fund-awards-germany-2022>

Carmignac Portfolio Patrimoine Europe

# Ein europäischer Allwetter-Fonds

[Besuchen Sie das Fondsprofil](#)

# Carmignac Portfolio Patrimoine Europe A EUR Acc

ISIN: LU1744628287

Empfohlene  
Mindestanlagedauer



## Hauptrisiken des Fonds

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

**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.

Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden.

Es handelt sich um ein Werbedokument. Dieses Dokument darf weder ganz noch teilweise ohne vorherige Genehmigung durch die Verwaltungsgesellschaft reproduziert werden. Es stellt weder ein Zeichnungsangebot noch eine Anlageberatung dar. Die in dieser Präsentation enthaltenen Informationen können unvollständig sein und ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Die hier dargestellte Performance der 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. 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 Verwaltungsgesellschaft kann den Vertrieb in Ihrem Land jederzeit einstellen. Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen: [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com). Carmignac Portfolio Patrimoine Europe ist ein Teilfonds der Carmignac Portfolio SICAV, einer Investmentgesellschaft luxemburgischen Rechts, die der OGAW-Richtlinie entspricht. 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](http://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. Die Verwaltungsgesellschaft kann den Vertrieb in Ihrem Land jederzeit einstellen. Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz 6: [https://www.carmignac.de/de\\_DE/article-page/verfahrenstechnische-informationen-1760](https://www.carmignac.de/de_DE/article-page/verfahrenstechnische-informationen-1760)