

„RENDITEN LIEGEN NAHE DER 10-PROZENT-MARKE“

Diversifizierung, hohe Renditen, Chancen auf bald sinkende Zinsen – Joseph Mouawad, Manager des Carmignac Portfolio EM Debt, über die Aussichten von Emerging-Markets-Anleihen und Vorteile einer flexiblen Strategie.

Herr Mouawad, Industrieländer kämpfen mit hoher Inflation, die Wirtschaft kühlt sich ab. Wie sieht es in den Schwellenländern aus?

Joseph Mouawad: Schwellenländer haben sich in den letzten Jahren im Allgemeinen als widerstandsfähiger gegenüber wirtschaftlichen Abschwächungen erwiesen als die Industrieländer. So haben beispielsweise Länder wie China, Indien, Brasilien und Indonesien ein relativ starkes Wirtschaftswachstum verzeichnet. Wir gehen davon aus, dass sich das Wachstumsgefälle zwischen aufstrebenden und entwickelten Volkswirtschaften aufgrund der Verlangsamung der Wirtschaft in den Industrieländern weiter vergrößern wird. Mit der Inflation sind die Emerging Markets in den vergangenen Jahren relativ gut zurechtgekommen. Schwellenländer wie Brasilien, Tschechien, Polen und Chile werden die ersten sein, die ihre Zinserhöhungen aussetzen und mit dem Zinssenkungszyklus beginnen. Die weiterhin hohe Inflation kann daher auch Anlagemöglichkeiten in den Schwellenländern eröffnen.

Was sind das für Anlagechancen?

Mouawad: Die Inflation kann kurzfristig attraktive Anlagemöglichkeiten in Sektoren oder Vermögenswerten schaffen, die voraussichtlich von steigenden Preisen profitieren werden. So können Unternehmen, die lebenswichtige Güter wie Lebensmittel, Energie oder Rohstoffe herstellen, in Inflationszeiten ihre Gewinne steigern. Langfristig gesehen treibt Inflation Regierungen und Unternehmen zu Strukturreformen, die das Investitionsklima verbessern und das Wirtschaftswachstum fördern. Marktfreundliche Maßnahmen wie Deregulierung,

Liberalisierung und Privatisierung können neue Chancen in Sektoren schaffen, die zuvor geschlossen oder stark reguliert waren. Zudem kann Inflation die Währungen der Schwellenländer für ausländische Investoren attraktiver machen, insbesondere wenn die Zinssätze als Reaktion auf die Inflation angehoben werden. Dies kann zu Kapitalzuflüssen führen, die den Wert der Landeswährung in die Höhe treiben.

Sind Aktien oder Anleihen aus Schwellenländern derzeit die bessere Wahl?

Mouawad: Aktienanlagen in Schwellenländern bieten Potenzial für höhere Renditen, da die Unternehmen dort oft mehr Wachstumsspielraum haben und günstiger bewertet sein können als vergleichbare Firmen in entwickelten Märkten. Allerdings sind die Risiken auch höher. Die Unternehmen sind anfälliger für politische und wirtschaftliche Instabilität, Währungsschwankungen und andere Risiken. Schwellenländeranleihen werden oft nur als eine Version von Schwellenländeraktien mit niedrigerem Beta gesehen. Von dieser Vorstellung sollten wir uns verabschieden: Sie stellen kein aktienähnliches Risiko dar und können in der Asset-Allokation sogar diversifizierend wirken. Sie weisen eine geringe Korrelation mit Anleihen aus Industrieländern auf und bieten häufig höhere Renditen als diese, was sie für ertragssuchende Anleger attraktiv macht. Was die Renditeaussichten angeht, sollten wir viel optimistischer sein. Die Renditen sind heute viel höher als im Durchschnitt der vergangenen fünf Jahre. Wir schaffen es, zweistellige Renditen zu erzielen und gleichzeitig ein durchschnittliches Investment-Grade-Rating in unserem Portfolio beizubehalten.

Was spricht gerade jetzt für die Asset-Klasse?

Mouawad: Die realen Anleiherenditen sind auf den höchsten Stand seit fast einem Jahrzehnt gestiegen. Sie liegen im Durchschnitt trotz der sich verbessernden Fundamentaldaten inzwischen nahe der 10-Prozent-Marke. Die Inflation und die fiskalischen Fundamentaldaten sind angesichts der straffen Politik nach der Pandemie recht solide. Und die drei größten Belastungsfaktoren für die Schwellenländermärkte im Jahr 2022 – die US-Notenbank, China und der Krieg in der Ukraine – verlieren alle in unterschiedlichem Tempo an Gewicht. Zudem kann die Anlageklasse auch in einem Aktien-Bärenmarkt funktionieren, da die Zentralbanken der Schwellenländer viel Spielraum für eine Lockerung der Geldpolitik haben.

Der Carmignac Portfolio EM Debt ist auf Schwellenländeranleihen und -währungen fokussiert. Wie hebt sich der Fonds von seinen Mitbewerbern ab?

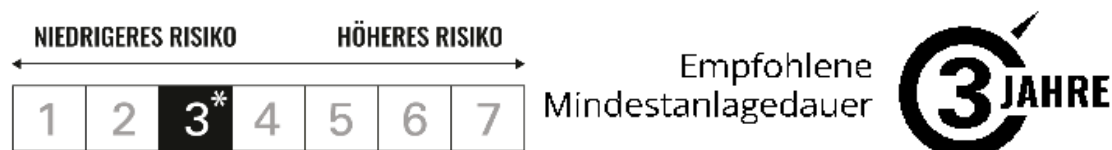
Mouawad: Der Carmignac Patrimoine EM Debt ermöglicht eine Diversifizierung innerhalb des Anleihemarktes und kann von höheren Renditen profitieren. Unser Anlageuniversum ist riesig. Unsere flexible Strategie erlaubt es uns, in jeder Region und in jedem Anleihe-segment zu investieren, also sowohl in Anleihen in Lokal- als auch in Hartwährung, in Staatsanleihen ebenso wie in Unternehmensanleihen, darüber hinaus in Währungen. Je nach Zyklus und den länderspezifischen Chancen kann jedes Segment als Performance-Quelle für den Fonds dienen. Wir können gezielt in die Anlagemöglichkeiten investieren, die wir für die besten halten, und uns gleichzeitig beispielsweise von Ländern mit negativen Realzinsen wie Polen, Indien und den Golfstaaten fernhalten. Das kann ein an der Benchmark orientierter Fonds nicht.

Welche Anlageziele verfolgt der Fonds?

Mouawad: Der im Juli 2017 aufgelegte Carmignac Portfolio EM Debt strebt zum einem eine Outperformance gegenüber dem Referenzindex an, einem Index für Staatsanleihen aus den globalen Emerging Markets in Lokalwährung. Zum anderen verfolgt er einen Total-Return-Ansatz mit einer attraktiven Sharpe Ratio unabhängig vom Marktumfeld über einen Anlagehorizont von drei Jahren. Dieser Total-Return-Ansatz ermöglicht es uns, an steigenden Märkten zu partizipieren, während wir bei sinkenden Markterwartungen einen defensiven Ansatz verfolgen, indem wir das Portfolio gegen Marktrisiken absichern.

[Sie möchten mehr über Schwellenländer erfahren?](#)

Carmignac Portfolio EM Debt A EUR Acc



ISIN: LU1623763221

RISIKO IN VERBINDUNG MIT SCHWELLENLÄNDERN: Die Bedingungen in Bezug auf die Funktionsweise und die Überwachung der Schwellenländermärkte können sich von den für die großen internationalen Börsenplätze geltenden Standards unterscheiden und Auswirkungen auf die Bewertung der börsennotierten Instrumente haben, in die der Fonds anlegen kann. **ZINSRISIKO:** Das Zinsrisiko führt bei einer Veränderung der Zinssätze zu einem Rückgang des Nettoinventarwerts. **WÄHRUNGSRISIKO:** Das Währungsrisiko ist mit dem Engagement in einer Währung verbunden, die nicht die Bewertungswährung des Fonds ist. **KREDITRISIKO:** Das Kreditrisiko besteht in der Gefahr, dass der Emittent seinen Verpflichtungen nicht nachkommt. **Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden.**

* Risiko Skala von KID (Basisinformationsblatt). Das Risiko 1 ist nicht eine risikolose Investition. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit verändern.

Quelle: Carmignac, Private Banking magazin. Marketing-Anzeige. Dieses Dokument ist für professionelle Anleger bestimmt. Bitte lesen Sie den KID /Prospekt bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. 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. 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. 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 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 geregelter 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 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: https://www.carmignac.de/de_DE/article-page/verfahrenstechnische-informationen-1760. **Für Österreich:** 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. Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz 6: https://www.carmignac.at/de_AT/article-page/verfahrenstechnische-informationen-1760. **In der Schweiz:** die Prospekte, KID 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 Zahlungsdienst ist die CACEIS Bank, Montrouge, succursale de Nyon / Suisse Route de Signy 35, 1260 Nyon.

Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz 6: https://www.carmignac.ch/de_CH/article-page/verfahrenstechnische-informationen-1760

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