

4 Gründe, warum es sich lohnt, für die nächsten 5 Jahre in den Carmignac Portfolio Tech Solutions zu investieren

1. EIN DISZIPLINierter ANSATZ FÜR EINEN VON DYNAMIK GESTALTETEN TECH-MARKT

Am 2. Juni 2026 stiegen die Aktien von Marvell Technology innerhalb eines einzigen Handelstages um rund 33 %¹, nachdem Jensen Huang, CEO von Nvidia, das Unternehmen als potenzielles „nächstes Billionen-Dollar-Unternehmen“ bezeichnet hatte. Dieses Beispiel – neben vielen anderen – mag wie eine einfache Anekdote erscheinen; unserer Ansicht nach ist es jedoch bezeichnend für den aktuellen, von Momentum getriebenen Technologiemarkt: Eine einzige Meldung, eine Empfehlung oder ein einzelner Datenpunkt kann eine unverhältnismäßige Bewegung der Aktienkurse auslösen.

Unter der Oberfläche verläuft die Rallye im Halbleitersektor zunehmend unberechenbar: Während einige Unternehmen wie Micron, Intel, Arm und Marvell im zweiten Quartal 2026 Kursgewinne von mehreren hundert Prozent verzeichneten, blieben Aktien wie Nvidia hinter den Indizes zurück. Dies verdeutlicht sowohl die Stärke als auch die Anfälligkeit des aktuellen Marktumfelds. Die Kursrallye konzentriert sich nach wie vor stark auf KI-bezogene Themen, doch die führenden Titel können sich schlagartig ändern, und eine disziplinierte Bewertungspolitik gewinnt zunehmend an Bedeutung.

Die Strategie des Carmignac Portfolio Tech Solutions auf diesem vom Momentum geprägten Markt besteht darin, auf erfolgreiche Technologieunternehmen zu setzen, ohne sich dabei vom Momentum in die Enge treiben zu lassen. Um dies zu erreichen, liegt ein erheblicher Teil des Portfolios außerhalb der gängigen globalen Indizes: Rund 50 %² der Bestände sind nicht im MSCI ACWI Information Technology Index enthalten. Dies spiegelt unsere Bereitschaft wider, über die etablierten Technologieunternehmen hinauszuschauen, um nach differenzierten Renditetreibern zu suchen.

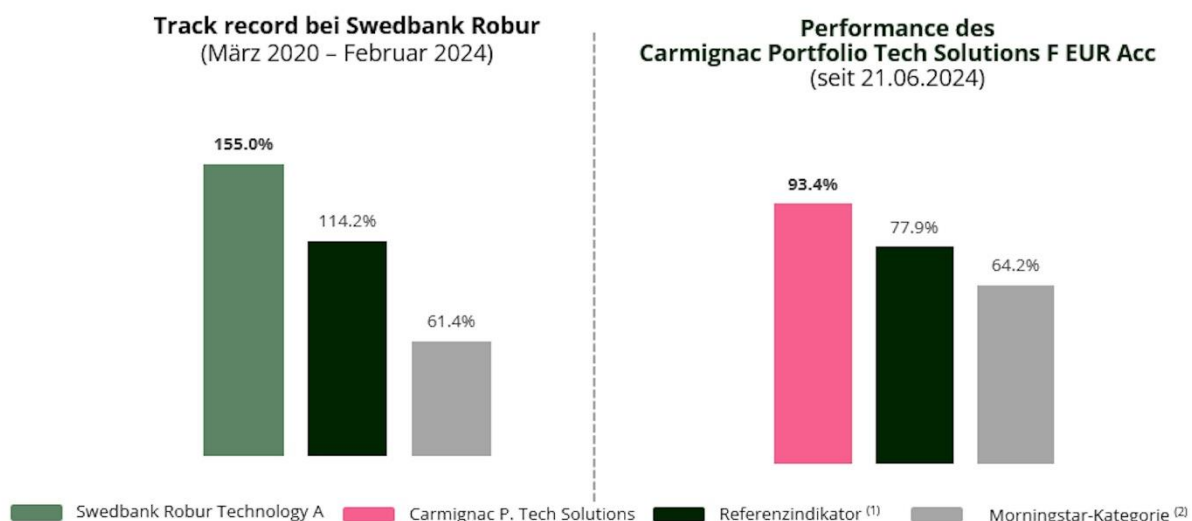
Ein weiteres charakteristisches Merkmal der Strategie ist das Schwellenländer-Engagement, das Ende Juni 2026 bei 36 %³ lag. Unserer Ansicht nach erweitert dies das Spektrum an Anlagemöglichkeiten, verringert die Abhängigkeit von überlaufenen Marktführern in den Industrieländern und eröffnet den Zugang zu Wachstumsfaktoren, die von unterschiedlichen makroökonomischen, geopolitischen und unternehmensspezifischen Dynamiken geprägt sind.

In einem Markt, der zunehmend von Technologieaktien mit hoher Marktkapitalisierung dominiert wird, sind wir zudem der Ansicht, dass weniger gut analysierte und weniger stark umworbene Small- und Mid-Cap-Unternehmen ein chancenreiches Umfeld für aktives Management bieten können. Indem wir uns auf Unternehmen mit einem nachhaltigen Wettbewerbsvorteil, attraktiven Wachstumsaussichten und einer disziplinierten Kapitalallokation konzentrieren, streben wir den Aufbau eines Portfolios an, das sowohl flexibel als auch diversifiziert bleibt.

Zudem wird die Portfoliozusammensetzung durch den Einfluss verschiedener Faktoren aktiv gesteuert. Insbesondere möchten wir sicherstellen, dass die Bewertung des Portfolios unter der des Referenzindex⁴ bleibt, was uns dabei hilft, am langfristigen Technologiewachstum teilzuhaben und gleichzeitig das Engagement in den spekulativsten Bereichen des Marktes zu begrenzen.

2. EIN ERFAHRENER FONDSMANAGER IN EINER SICH RASCH WANDELNDEN BRANCHE

K. BARRETT: MEHR ALS 6 JAHRE ERFAHRUNG IM MANAGEMENT VON TECHNO-STRATEGIEN



Quelle: Carmignac, 30.06.2026. Carmignac Portfolio Tech Solutions, Tranche: F EUR Acc. (1) MSCI ACWI IT 10/40 NR (2) Morningstar-Kategorie: EAA Fund Sector Equity Technology. Morningstar Rating™ : © Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen sind durch Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt. Sie 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. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Die Wertentwicklung versteht sich abzüglich Gebühren mit Ausnahme etwaiger von der Vertriebsstelle erhobener Ausgabeaufschläge. Bei nicht währungsgesicherten Investitionen kann sich die Wertentwicklung aufgrund von Währungsschwankungen erhöhen oder verringern.

Bevor er im April 2024 zu Carmignac kam, war Kristofer Barrett, der Fondsmanager dieser Strategie, fast 18 Jahre lang bei Swedbank Robur tätig, wo er Aktienfonds für Industrie- und Schwellenländer verwaltete. Im Jahr 2020 übernahm er den Technologiefonds von Swedbank Robur, der zum Zeitpunkt seines Ausscheidens⁵ ein verwaltetes Vermögen von 12,8 Mrd. € aufwies.

Um Kristofers Erfahrung im Technologiesektor zu nutzen, hat Carmignac im Juni 2024 eine spezielle Techno-Strategie aufgelegt. Kristofer wird von drei Analysten unterstützt: Somesh Batra, ein Technologieexperte; Yunfan Bao, der über die asiatische Technologie-Wertschöpfungskette berichtet; und Eirik Fladmark, der sich auf Software spezialisiert hat.

3. WACHSTUM, ABER NICHT UM JEDEN PREIS

Angeichts der wiederaufkommenden Sorgen hinsichtlich des Zinsniveaus und der Stagflation könnten Anleger zu Recht die Frage stellen, wie sich eine Strategie für Technologieaktien wie dem Carmignac Portfolio Tech Solutions bei starken Sektorrotationen, die für klassische Wachstumsfonds ungünstig sein können, verhalten würde.

Unsere wichtigste Maßnahme zur Begrenzung der potenziellen Auswirkungen von Marktumfeldveränderungen besteht darin, die Bewertung in den Mittelpunkt unseres Analyseprozesses für Anlagechancen zu stellen.

Auf Aktienebene konzentrieren wir uns in erster Linie auf das EV/FCF-Verhältnis (Enterprise Value zu Free Cashflow), das durch die Einbeziehung der Bilanzstruktur, der Finanzierungskosten und der Kapitalintensität eine umfassendere Perspektive bietet als einfache Gewinnmultiplikatoren. Dies spiegelt unsere allgemeine Philosophie wider: die Verbindung einer traditionellen Wertorientierung mit einer auf Qualität und Wachstum ausgerichteten Denkweise.

Auf Portfolioebene sorgt dieser disziplinierte Ansatz für einen Ausgleich zwischen wachstumsstarken Unternehmen mit geringeren free Cashflow-Renditen und Unternehmen mit geringerem Wachstum, die einen moderateren freien Cashflow erwirtschaften.

Über die Bewertungsdisziplin hinaus sind wir auch bereit, eine wirklich konträre Haltung einzunehmen, wenn die aus den Bewertungen abgeleiteten Markterwartungen von unserer Einschätzung des inneren Werts abweichen. „Auf der anderen Seite“ zu stehen ist keine dauerhafte Haltung, sondern eine situationsabhängige Reaktion auf durch Marktstimmungen bedingte Fehlbewertungen – ein nützliches Instrument zur Portfoliogestaltung, insbesondere im aktuellen Umfeld, in dem das Marktregime stark vom Momentum beeinflusst wird.

4. WARUM GERADE JETZT?

Die zentrale Herausforderung für den Carmignac Portfolio Tech Solutions besteht darin, sich in einem Markt zu bewähren, in dem Technologie sowohl zur wichtigsten Quelle für Optimismus als auch zur wichtigsten Quelle für Konzentrationsrisiken geworden ist.

Die Märkte sind nach wie vor stark Momentum-getrieben, wobei die ausschlaggebenden Aktien nur einen begrenzten Kreis bilden und in Teilen der KI-Branche Anzeichen für Überbewertung zu erkennen sind. Sowohl in den USA als auch in Asien wurden die Aktienindizes von einem dominierenden Thema getragen: Halbleiter. Was als Begeisterung für die führenden KI-Gewinner begann, hat sich zunehmend auf kleinere und weniger hochwertige Halbleiterunternehmen ausgeweitet, von denen sich einige in

den letzten Monaten verdoppelt oder verdreifacht haben. In mehreren Fällen scheinen die Bewertungen nun das jahrelange aggressive Wachstum bereits einzupreisen, obwohl die Fundamentaldaten nur begrenzt prognostizierbar sind.

In den kommenden Monaten dürfte sich die KI-Debatte verschieben. Investoren stellen zunehmend die Frage, ob Hardware-Unternehmen einen zu großen Teil des durch KI geschaffenen Werts für sich beanspruchen. Halbleiter- und Hardware-Anbieter profitieren derzeit von Lieferengpässen und ihrer Preissetzungsmacht, doch steigende Infrastrukturkosten könnten die Nachfrage letztendlich belasten. Auch das Thema Effizienz gewinnt zunehmend an Bedeutung, wobei der Fokus immer mehr auf kostengünstigeren Modellen, Open-Source-Alternativen und einer besseren Verteilung von KI-Workloads liegt, um den Token-Verbrauch und die Infrastrukturkosten zu senken.

Aus taktischer Sicht hat dies bei uns zu einer geringeren Gewichtung von Hyperscalern und einer Abkehr von den spekulativsten Halbleiterwerten geführt. Stattdessen konzentrieren wir uns auf qualitativ hochwertigere Unternehmen, deren Bewertungen nach wie vor attraktiver sind, wie beispielsweise Nvidia.

Bei Software-Anbietern sind wir sehr wählerisch. Da KI zunehmend den Sprung vom Experimentierstadium in den produktiven Einsatz schafft, könnte sich der Mehrwert in bestimmten Software-Ebenen ergeben, die den Einsatz in großem Maßstab ermöglichen: Orchestrierung, Berechtigungen, Tests, Sicherheit, Bereitstellungs-Pipelines und die Integration in Unternehmenssysteme. Dies gilt insbesondere für Entwickler-Software. Sollten Programmieragenten zu einem der ersten groß angelegten Anwendungsfälle für agentenbasierte KI in Unternehmen werden, benötigen die Unternehmen leistungsfähigere Tools zur Verwaltung von KI-generiertem Code. Dies spricht für ein schrittweises Engagement bei Atlassian und GitLab, die fest in die Arbeitsabläufe von Entwicklern integriert sind und von einem höheren Volumen an Code-Änderungen sowie einem gestiegenen Bedarf an Governance profitieren können.

Abgesehen von dieser kurzfristigen Vorsicht sind wir der Ansicht, dass die mittelfristigen Aussichten für die KI-Infrastruktur weiterhin solide sind. Der Zyklus scheint sich eher zu verlängern als seinen Höhepunkt zu erreichen, was durch das anhaltende Wachstum der KI-bezogenen Investitionsausgaben der größten Cloud-Plattformen sowie durch längerfristige Infrastrukturverpflichtungen großer KI-Kunden gestützt wird. Wichtig ist, dass sich die Nachfrage über das Training mit High End-Modellen hinaus ausweitet. Agentische KI hält Einzug in die Unternehmenssoftware, Edge-KI schafft neue Endpunkte für die Inferenz, und physische KI sorgt durch Robotik, Simulation und Automatisierung in der realen Welt für einen zusätzlichen Bedarf an Rechenleistung.

Dies deutet darauf hin, dass sich die Nachfrage nicht einfach von einer Chip-Generation zur nächsten verlagert. Jede neue Generation wird voraussichtlich ein breiteres Spektrum an Workloads, Kunden und Bereitstellungsumgebungen abdecken. So könnte beispielsweise die Nachfrage nach der aktuellen Blackwell-Plattform von Nvidia länger als ein typischer Produktzyklus anhalten, selbst wenn sich die Kunden bereits auf die Rubin-Plattform der nächsten Generation vorbereiten. Der entscheidende Punkt ist, dass Blackwell und Rubin möglicherweise keinen einfachen Ersatzzyklus darstellen, sondern vielmehr aufeinanderfolgende Kapazitätsschichten, die von einem expandierenden Markt für KI-Infrastruktur absorbiert werden.

¹Quelle: Bloomberg, 30.06.2026.

²Quelle: Carmignac, 30.06.2026.

³Quelle: Carmignac, 30.06.2026.

⁴MSCI AC World.

⁵Quelle: Morningstar.

Carmignac Portfolio Tech Solutions

Ein Aktienfonds, der weltweit das Potenzial von Technologieunternehmen erschließt

Besuchen Sie das Fondsprofil

Carmignac Portfolio Tech Solutions F EUR ACC

ISIN: LU2809794576

Empfohlene Mindestanlagedauer: **5 Jahre**

Risikoskala*: **5/7**

SFDR-Klassifizierung**: **Artikel 9**

*Die Definition der Risikoskala finden Sie im KID/BIB (Basisinformationsblatt). Das Risiko 1 ist nicht eine risikolose Investition. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit verändern. **Die Offenlegungsverordnung (Sustainable Finance Disclosure Regulation - SFDR) 2019/2088. Die SFDR-Klassifizierung der Fonds kann sich im Laufe der Zeit ändern.

Hauptrisiken des Fonds

Aktienrisiko: Der Fonds kann von Aktienkursschwankungen betroffen sein, deren Ausmaß vom Handelsvolumen der Aktien, der Marktkapitalisierung oder anderen externen Faktoren abhängt. **Währungsrisiko:** Das Engagement in einer Währung durch Direktanlagen oder Derivate, die nicht die Bewertungswährung des Fonds ist, kann zu Schwankungen oder Verlusten führen.

Schwellenländerrisiko: Die Rahmenbedingungen und die Aufsicht in aufstrebenden Märkten können von den Standards der etablierten internationalen Börsen abweichen und sich auf die Preise der börsennotierten Instrumente auswirken, in die der Fonds investieren kann. **Risiko durch aktive Allokationsentscheidungen des Portfoliomanagements:** Die von der Verwaltungsgesellschaft erwartete Entwicklung der Finanzmärkte wirkt sich direkt auf die Performance des Fonds aus, die von den ausgewählten Titeln abhängt.

Der Fonds ist mit dem Risiko eines Kapitalverlusts verbunden.

Kosten

ISIN: LU2809794576

Einstiegskosten

Wir berechnen keine Einstiegsgebühr.

Ausstiegskosten

Wir berechnen keine Ausstiegsgebühr für dieses Produkt.

Verwaltungsgebühren und sonstige Verwaltungs- oder Betriebskosten

1,15 % des Werts Ihrer Anlage pro Jahr. Hierbei handelt es sich um eine Schätzung auf der Grundlage der tatsächlichen Kosten des letzten Jahres.

Erfolgsgebühren

20,00 % wenn die Anteilsklasse während des Performancezeitraums den Referenzindikator übertrifft. Sie ist auch dann zahlbar, wenn die Anteilsklasse den Referenzindikator übertroffen, aber eine negative Performance verzeichnet hat. Minderleistung wird für 5 Jahre zurückgefordert. Der tatsächliche Betrag hängt davon ab, wie gut sich Ihre Investition entwickelt. Die obige aggregierte Kostenschätzung enthält den Durchschnitt der letzten 5 Jahre oder seit der Produkterstellung, wenn es weniger als 5 Jahre sind.

Transaktionskosten

0,35 % des Werts Ihrer Anlage pro Jahr. Hierbei handelt es sich um eine Schätzung der Kosten, die anfallen, wenn wir die Basiswerte für das Produkt kaufen oder verkaufen. Der tatsächliche Betrag hängt davon ab, wie viel wir kaufen und verkaufen.

Performance

ISIN: LU2809794576

Performance nach Kalenderjahr (in %)	2026	2025	2024
Carmignac Portfolio Tech Solutions	+40,4	+29,4	+6,5

Performance nach Kalenderjahr (in %)		2026	2025	2024
Referenzindikator		+44,1	+14,8	+7,5
Performance annualisiert	1 Jahr	3 Jahre	seit Auflage	
Carmignac Portfolio Tech Solutions	+74,9 %	+0,0 %	+38,5 %	
Referenzindikator	+67,8 %	+0,0 %	+32,9 %	

Quelle: Carmignac Stand 30. Jun 2026.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Sie verstehen sich nach Abzug von Gebühren (außer eventuellen Ausgabeaufschlägen, die von der Vertriebsstelle erhoben werden).

Referenzindikator: MSCI AC World Information Technology 10/40 Capped NR index

Dies ist eine Marketingmitteilung, die sich an professionelle Kunden richtet und von Carmignac Gestion, Carmignac Gestion Luxembourg oder Carmignac UK Ltd. erstellt wurde. Bitte lesen Sie das Dokument mit den wesentlichen Informationen (KID) / das Dokument mit den wesentlichen Informationen für Anleger (KIID) / den Prospekt des Fonds, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Bei der Entscheidung über eine Anlage sollten alle in dem Prospekt beschriebenen Merkmale und Ziele berücksichtigt werden.

Dieses Dokument stellt kein Zeichnungsangebot dar und darf ohne vorherige Genehmigung der Verwaltungsgesellschaft weder ganz noch teilweise vervielfältigt werden. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen beziehen sich auf den Zeitpunkt der Erstellung, stellen möglicherweise nur unvollständige Informationen dar und können ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Sie berücksichtigen nicht die spezifischen individuellen Umstände der Anleger und sollten daher nicht als Grundlage für eine buchhalterische, anlagebezogene, rechtliche oder steuerliche Beratung herangezogen werden. Diese Informationen stammen aus eigenen und fremden Quellen, die Carmignac als zuverlässig erachtet; sie sind nicht unbedingt vollständig, und für ihre Richtigkeit wird keine Gewähr übernommen. Daher wird keine Gewähr für die Richtigkeit und/oder Zuverlässigkeit übernommen, und Carmignac, seine Führungskräfte, Mitarbeiter oder Beauftragten übernehmen keinerlei Haftung für Fehler und Auslassungen (einschließlich der Haftung gegenüber Dritten aufgrund von Fahrlässigkeit).

Die Nennung bestimmter Wertpapiere und Finanzinstrumente dient lediglich der Veranschaulichung, um Aktien hervorzuheben, die in den Portfolios der Carmignac-Fonds enthalten sind oder waren, und stellt weder eine Aufforderung zur direkten Anlage in diese Instrumente dar noch eine Anlageberatung. Die Portfolios der Carmignac-Fondspalette können ohne Vorankündigung geändert werden. Die Verwaltungsgesellschaft unterliegt nicht dem Verbot einer Durchführung von Transaktionen in diesen Instrumenten vor Veröffentlichung der Mitteilung.

Risikokala aus dem KID/KIID. Das Risiko 1 ist nicht eine risikolose Investition. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit verändern. Anleger können ihr Kapital ganz oder teilweise verlieren, da das Kapital in den Fonds nicht garantiert ist. Der empfohlene Anlagehorizont stellt ein Minimum dar und ist keine Empfehlung, am Ende dieses Zeitraums zu verkaufen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist nicht unbedingt ein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Die Leistungen verstehen sich abzüglich der Gebühren (mit Ausnahme etwaiger Ausgabeaufschläge der Vertriebsstelle). Bei Aktien, die nicht währungsgesichert sind, kann die Rendite aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder sinken. Der Verweis auf ein Ranking oder einen Preis ist keine Garantie für die zukünftigen Ergebnisse der OGA oder des Managers. Die Besteuerung hängt von der individuellen Situation ab.

Der Zugang zu den Fonds kann in Bezug auf bestimmte Personen oder Länder Beschränkungen unterworfen sein. Die Inhalte sind nicht für Personen bestimmt, die einer Rechtsordnung unterstehen, in der (aufgrund ihrer Staatsangehörigkeit, ihres Wohnsitzes oder aus anderen Gründen) der Inhalt oder die Verfügbarkeit dieses Materials verboten ist. Personen, für die solche Verbote gelten, dürfen nicht auf dieses Material zugreifen. Die Besteuerung hängt von der individuellen Situation ab. Die Fonds sind weder in Asien, Japan, Nordamerika noch in Südamerika für den Einzelhandel registriert. Carmignac-Fonds sind in Singapur als eingeschränktes ausländisches System registriert (nur für professionelle Kunden). Die Fonds wurden nicht gemäß dem US Securities Act von 1933 registriert. Die Fonds dürfen weder direkt noch indirekt zugunsten oder im Namen einer US-Person im Sinne der Definition der US-Verordnung S und des FATCA angeboten oder verkauft werden. Unternehmen. Die Risiken, Gebühren und laufenden Kosten sind im KID/KIID beschrieben – dieses muss dem Zeichner vor der Zeichnung zur Verfügung gestellt und von ihm gelesen werden.

„Carmignac Portfolio“ bezeichnet die Teilfonds der Carmignac Portfolio SICAV, einer Investmentgesellschaft nach luxemburgischem Recht, die der OGAW-Richtlinie entspricht. Der Prospekt der Fonds, die KIDs/KIIDs, der Nettoinventarwert und die Jahresberichte sind unter www.carmignac.com oder auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich. Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Französisch, Englisch, Deutsch, Niederländisch, Spanisch und Italienisch unter Abschnitt 5 der „Seite mit den aufsichtsrechtlichen Informationen“ unter folgendem Link

einsehen: https://www.carmignac.com/en_US/regulatory-information. Copyright: Die hier veröffentlichten Daten sind, wie auf jeder Seite angegeben, das ausschließliche Eigentum ihrer jeweiligen Eigentümer. Carmignac ist eine eingetragene Marke.

"Investing win your Interest" ist ein mit der Marke Carmignac verbundener Slogan.

Morningstar Rating™: © 2026 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen sind Eigentum von Morningstar und/oder seinen Inhaltsanbietern, dürfen nicht kopiert oder verbreitet werden und es wird keine Gewähr für ihre Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität übernommen. Weder Morningstar noch seine Inhaltsanbieter sind für Schäden oder Verluste verantwortlich, die sich aus der Nutzung dieser Informationen ergeben. Die Citywire-Fondsmanager-Bewertungen und Citywire-Rankings sind urheberrechtlich geschütztes Eigentum von Citywire Financial Publishers Ltd („Citywire“) und © Citywire 2026. Alle Rechte vorbehalten. Citywire-Informationen sind Eigentum von Citywire Financial Publishers Ltd („Citywire“) und dürfen nicht kopiert werden, und Citywire schließt jegliche Haftung aus, die sich aus ihrer Verwendung ergibt.

CARMIGNAC GESTION 24, Place Vendôme – F-75001 Paris – Tel.: (+33) 01 42 86 53 35 Von der AMF zugelassene Vermögensverwaltungsgesellschaft. Aktiengesellschaft mit einem Grundkapital von 13.500.000 € – RCS Paris B 349 501 676.
CARMIGNAC GESTION Luxembourg – City Link – 7, rue de la Chapelle – L-1325 Luxemburg – Tel.: (+352) 46 70 60 1
Tochtergesellschaft von Carmignac Gestion – Von der CSSF zugelassene Investmentfondsverwaltungsgesellschaft
Aktiengesellschaft mit einem Grundkapital von 23.000.000 € – RCS Luxemburg B 67 549.