

# La Rentrée 2026

## Key messages

### PERFORMANCE-RÜCKBLICK



86% unserer verwalteten Assets zählen über einen Zeitraum von drei Jahren zu den besten 50 % ihrer jeweiligen Kategorien<sup>1</sup>.

**Kevin THOZET**

Portfolio Advisor & Mitglied des Investment Committee

Vor dem Hintergrund erheblicher Umschichtungen an den Aktienmärkten, gestiegener Langfristrenditen, erhöhter Währungsvolatilität, weniger stabiler Korrelationen, einer größeren Streuung der Wertentwicklung sowie komplexer politischer Entwicklungen gewinnt ein aktives, agiles und diszipliniertes Portfoliomanagement weiter an Bedeutung.

- Zahlreiche Indexrekorde, aber Umschichtungen bei Einzeltiteln: Globale Aktienindizes erreichen weiterhin neue Höchststände, doch die zugrundeliegenden Marktbewegungen waren komplex. Ein solches Umfeld verlangt nach Agilität – einer unserer Kernkompetenzen. Der Carmignac Investissement<sup>2</sup> hat diese Phasen der Markttrotation erfolgreich gemeistert: Der Fonds liegt deutlich vor seiner Benchmark und zählt über Zeiträume von einem, drei und fünf Jahren zum obersten Zehntel seiner Morningstar-Kategorie.
- 2026 war ein herausragendes Jahr für Schwellenländer, die durchweg starke Ergebnisse lieferten. Wir kennen dieses Anlageuniversum bestens, und die Resultate sprechen für sich: Der Carmignac Emergents – einer unserer beliebtesten Aktienfonds – hat seit Jahresbeginn eine Rendite von +28 % erzielt.

- Auch die Anleihemärkte erforderten in diesem Jahr Agilität und aktives Management. Der Carmignac Portfolio Flexible Bond<sup>3</sup> veranschaulicht dies gut: Der Fonds liegt 3 % über seinem Referenzindikator.
- Zwölf aufeinanderfolgende Quartale mit positiver Wertentwicklung – eine Konstanz, die angesichts des heterogenen Umfelds an den Rentenmärkten besonders hervorzuheben ist. An den Kreditmärkten haben der durch den Iran ausgelöste Schock sowie der Anstieg der kurzfristigen Zinsen die Performance zwar belastet, zugleich aber auch die laufende Rendite (Carry) des Portfolios für die kommenden Quartale erhöht. Vor diesem Hintergrund bewegt sich Carmignac Portfolio Credit weiterhin nah an seiner Benchmark und zählt zu den führenden Fonds seiner Kategorie.
- Unser Carmignac Patrimoine verzeichnet in diesem Jahr ein Plus von 8 % und setzt damit die in den vergangenen drei Jahren aufgebaute Dynamik fort – bei einer annualisierten Rendite von 9,5 % in diesem Zeitraum. Aktien, Anleihen und Währungen fungierten abwechselnd als Performance-Treiber, wobei alle drei Anlageklassen positiv zur relativen Wertentwicklung beitrugen.

## UNSER MAKROÖKONOMISCHER AUSBLICK



Klimatische und geopolitische Schocks schmälern das weltweite Wachstum im Jahr 2026 um 0,4 %.

**Raphaël GALLARDO**

Chief Economist

### Europa

#### **EUROPA HANDELT AUF SICHT**

- Das **Wachstum** erweist sich weiterhin als **robust**, gestützt durch Exporte und den privaten Konsum.
- Die Häufung von Angebots-schocks (Iran, Ukraine, El Niño) **gefährdet die Preisstabilität** kurz- und mittelfristig.
- Der Wahlkalender für 2027 verstärkt die **politische Unsicherheit** und die Risikoprämien.

### USA

#### **GESTIEGENE ZINSEN BEDROHEN DEN TECHNO-BOOM**

- Die Binnennachfrage liegt weiterhin über dem Potenzial, gestützt durch den **Investitionsboom im Bereich der Künstlichen Intelligenz** sowie durch einen Konsum, der von positiven Vermögenseffekten angetrieben wird.

- Geopolitische Schocks und die Erholung am Arbeitsmarkt zwingen die US-Notenbank (Fed) zu Zinserhöhungen – und bergen dabei das **Risiko, die Rally am Aktienmarkt** im Vorfeld der Zwischenwahlen **zu gefährden**.

## China

### CHINAS HYPER-MERKANTILISMUS UNTER DRUCK DURCH DEN WESTEN

- Der Einsatz **strategischer Ölreserven** hat bisher dazu beigetragen, die Wirtschaft vor Schocks zu schützen.
- Die Binnennachfrage wird weiterhin durch den **Preisverfall am Immobilienmarkt** belastet, während die Exporte durch zunehmenden Protektionismus **in Europa gefährdet** sind.

## DIE FOLGEN AUS DEM MAKRO-UMFELD: STEUERUNG UNSERER TAKTISCHEN ASSET ALLOCATION

*Drei Jahre nach der Weiterentwicklung seines Anlagerahmens bestätigt der **Carmignac Patrimoine** die Stärke seines flexiblen Ansatzes sowie die Ergänzung seiner Performance-Treiber.*



**Kristofer BARRET**

Head of Global Equities, Fondsmanager

### GEWINNWACHSTUM IST DER MOTOR DES AKTIENMARKTS

- Wir behalten eine hohe Aktienquote bei und erhöhen gleichzeitig die Diversifikation über Technologie und KI hinaus – insbesondere hin zu Unternehmen, die Wachstum und Qualität vereinen, sowie zu Goldproduzenten. Ziel ist es, von einer Markterholung zu profitieren, die sich auf ein breiteres Spektrum an Sektoren und Anlagestilen ausweitet.
- Im Bereich KI setzen wir bevorzugt auf Halbleiterunternehmen, die unmittelbar von den massiven Investitionen der Hyperscaler sowie den daraus resultierenden Engpässen für bestimmte Marktteilnehmer profitieren.
- Wir verstärken die Diversifizierung hin zu strukturellen Wachstumsthemen, die derzeit niedrig bewertet sind: Zahlungsverkehr, Finanzinfrastruktur, Biotechnologie, E-Commerce und Schwellenländer-Banken.
- Wir halten an attraktiven Absicherungen fest, da die Indexvolatilität weiterhin niedrig bleibt, trotz erheblicher Unterschiede in der Wertentwicklung einzelner Aktien.



**Eliezer BEN ZIMRA**

Fondsmanager

*EIN ATTRAKTIVES UMFELD FÜR FLEXIBLE ANLEIHESTRATEGIEN*

- Angesichts des robusten Wachstums, der hartnäckigen Inflation und des hohen Finanzierungsbedarfs bleiben wir bei US-Langfristzinsen vorsichtig. Die Inflationsrisiken werden unterschätzt, während der KI-bedingte Investitionszyklus kurzfristig den Preisauftrieb verstärken könnte.
- Chancen sehen wir am langen Ende der japanischen Zinskurve: Der historische Renditeanstieg bietet dort einen „Carry“ von fast 6% in japanischen Yen – ein bemerkenswertes Niveau für einen Emittenten mit A-Rating.
- Zudem sehen wir Potenzial bei europäischen fünfjährigen Anleihen, sowohl hinsichtlich der Nominal- als auch der Realrenditen.
- Die zunehmende Divergenz der Konjunktur- und Geldpolitikzyklen schafft ein günstiges Umfeld für ein flexibles und selektives Management von festverzinslichen Wertpapieren.

## WENN STEIGENDE PREISE MARKTFÜHRER VERÄNDERN

*Angesichts der Rückkehr der Inflation muss sich Diversifizierung weiterentwickeln: Sachwerte, Rohstoffe und Schwellenländer gewinnen wieder an strategischer Bedeutung.*



**Frédéric LEROUX**

Head of Cross Asset, Fondsmanager

*STÄRKERES NOMINALWACHSTUM ERFORDERT EIN ÜBERDENKEN DER PORTFOLIOALLOKATION*

- Inflation wird durch einen **erheblichen Investitionsbedarf** (KI, Klimaschutz, Verteidigung) angeheizt – Ausgaben, die sich nur schwer drosseln lassen, ohne das Wachstum zu beeinträchtigen. In Verbindung mit Angebotsengpässen führt die Förderung der Wirtschaftstätigkeit zunehmend zu inflationärem Druck. Dieses neue wirtschaftliche Umfeld erfordert ein **stärkeres Engagement** in **Rohstoffen** und **inflationsorientierten Anlagestrategien**.
- In Kombination mit einem flexiblen Management können diese Diversifizierungsquellen dazu beitragen, **Portfolios an ein Umfeld anzupassen, das sich grundlegend von dem der vergangenen zwei Jahrzehnte unterscheidet.**



## **Xavier HOVASSE**

Head of Emerging Equities, Fondsmanager

### *SCHWELLENLÄNDER: VON EINER TAKTISCHEN WETTE ZUR STRATEGISCHEN ALLOKATION*

Das **wirtschaftspolitische Paradigma hat sich gewandelt**. Dank unter Kontrolle gebrachter Inflation, eingedämmter Neuverschuldungen und Haushaltsdefizite sowie hoher Realzinsen starten die Schwellenländer mit solideren Fundamentaldaten in dieses neue Umfeld.

- Die **Renaissance von Sachwerten** steigert die Attraktivität der Schwellenländer. Rohstoffe, Infrastruktur und Halbleiter sind strategische Anlageklassen, in denen Schwellenländer eine zentrale Rolle spielen und zu denen unsere Allokationen gezielten Zugang bieten.
- Von der taktischen Wette zum strategischen Baustein: **Schwellenländer vereinen Diversifikation, Wachstum und attraktive Renditen.**

## **RENDITE UND LIQUIDITÄT IN UNTERSCHIEDLICHSTEN ZEITRÄUMEN**

*Der Austausch von Fachwissen zwischen den Bereichen Credit und Private Equity stärkt unsere Risikobewertung und die Auswahl von Investitionsmöglichkeiten über unsere gesamte Fondspalette hinweg.*



## **Édouard BOSCHER**

Head of Private Equity

### *PRIVATE EQUITY AM BEGINN EINER NEUEN ZEIT*

- Die Investitionsbedingungen verbessern sich: Bewertungen haben sich normalisiert, die Verschuldung wird besser gesteuert und die Transaktionsaktivität erholt sich allmählich, unterstützt durch einen besonders dynamischen Sekundärmarkt.
- Evergreen-Strukturen erleichtern den Zugang zu Private Equity, insbesondere wenn sie Sekundärmarktinvestitionen, Direktinvestitionen und eine liquide Anleihenkomponente kombinieren.
- Die Verwaltung eines Evergreen-Fonds geht über dessen Strukturierung hinaus: Allokation, Investitionstempo, Cashflow-Management und Liquidität sind entscheidend, um Rendite und Teil-Liquidität miteinander in Einklang zu bringen.



## **Pierre VERLÉ**

Head of Credit, Co-Head of Fixed Income, Fondsmanager

### *FOKUS AUF DEFENSIVE AUSRICHTUNG UND SELEKTIVITÄT*

- Wachstum und solide Fundamentaldaten bleiben bestehen zur Unterstützung der Credit-Märkte trotz der

Zunahme von Zahlungsausfällen im Zusammenhang mit der Umstrukturierung nicht nachhaltiger Kapitalstrukturen.

- Enge Spreads ermutigen uns, defensiven Carry zu bevorzugen. Der Zinsanstieg verschiebt auch die Renditen der vergangenen Jahre in Richtung höherer Carry für die kommende Zeit.
- Wir bevorzugen robuste Emittenten mit gutem Rating, insbesondere in den Bereichen Finanzen und Energie, und behalten gleichzeitig unsere Flexibilität bei.
- 

<sup>1</sup>Carmignac, Morningstar 31.08.2026.

<sup>2</sup>Global Large-Cap - Growth Equity.

<sup>3</sup>Eur Flexible Bond.

**Der Fonds ist mit dem Risiko eines Kapitalverlusts verbunden. Eine vollständige Liste der Risiken finden Sie im Verkaufsprospekt des Fonds. Weitere Informationen zu Risiken, Wertentwicklung und rechtlichen Unterlagen finden Sie auf den jeweiligen Fondsseiten.**

**Marketing-Anzeige. Bitte lesen Sie den KID /Prospekt bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Dieses Dokument ist für professionelle Kunden bestimmt.**

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. Risiko Skala von KID (Basisinformationsblatt). 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™ : © 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. 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. 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 (Basisinformationsblatt, 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 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 geregelterm 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.com/de-de](http://www.carmignac.com/de-de) zur Verfügung und sind auf Anforderung bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich. [Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz 5.](#)
- **Für Österreich:** Die Prospekte, KID und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website [www.carmignac.com/de-at](http://www.carmignac.com/de-at) zur Verfügung. [Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz.](#)
- **In der Schweiz:** Die Prospekte, KID und Jahresberichte stehen auf der Website [www.carmignac.com/de-ch](http://www.carmignac.com/de-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, Zweigniederlassung Nyon / Schweiz Route de Signy 35, 1260 Nyon. [Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz 5.](#)