

Ausblick: Vier Gegenwinde für die Weltwirtschaft im Jahr 2022



Von Gergely Majoros, Mitglied des Investment Committee

Paris, 2. Dezember 2021

Makroökonomischer Ausblick

- Im kommenden Jahr dürften vier ungünstige Faktoren die Verlangsamung der Weltkonjunktur weiter prägen: eine fünfte COVID-Welle, ein Preisschock bei Lebensmitteln und Energie, die Verlangsamung im chinesischen Wohnimmobiliensektor sowie die Straffung der Geldpolitik in den Schwellenländern und den angelsächsischen Ländern.
- Da die US-Wirtschaft weniger anfällig auf solche Schocks reagiert, wird sich die dortige Inflationsentwicklung noch stärker vom Rest der Welt abkoppeln.
- Die Fed kann es sich nicht leisten, noch länger abzuwarten; angesichts der hohen Bewertung von inländischen Anlagen bringt die Einleitung einer geldpolitischen Normalisierung aber neue Risiken für die Finanzmärkte mit sich.

Gergely Majoros: „Die europäische Wirtschaft leidet unter dem Preisanstieg von Energieimporten und ihrer Abhängigkeit von den globalen Lieferketten, die wegen der Pandemie immer noch gestört sind. Aber im Gegensatz zu den USA wird sie von einem positiven Haushaltsimpuls durch den NextGenerationEU-Aufbauplan profitieren.“

„Wegen der laufenden Umstellungen im Wohnimmobiliensektor ist China weiterhin auf hohe Exporte angewiesen, um ein angemessenes BIP-Wachstum zu halten. Infolgedessen wird Peking weiter einem Anstieg des CNY entgegenwirken, indem ausländische Vermögenswerte angesammelt werden. Ein großer Teil dieser ausländischen Vermögenswerte wird auf dem Markt für US-Treasuries wieder in Umlauf gebracht, was der Fed die Umsetzung der geldpolitischen Normalisierung erschwert. Die USA werden auf China Druck ausüben, damit Peking 2022 zu einer umfassenderen Konjunkturpolitik übergeht.“

Anlagestrategie und Allokation

- Im Aktienbereich legen wir den Schwerpunkt auf Unternehmen mit langfristigem Wachstum und guter Visibilität, die nicht übermäßig vom Konjunkturzyklus abhängen und in der Lage sind, kostenbedingte Preissteigerungen weiterzugeben und gleichzeitig ihre Geschäftstätigkeit zu erhalten.

- Bei festverzinslichen Anlagen sind wir in Bezug auf Staatsanleihen der Kernländer weiterhin sehr vorsichtig. Bei Unternehmensanleihen sind wir auch sehr selektiv und konzentrieren uns auf diejenigen Emittenten, die immer noch attraktive Renditen bieten.
- Aus unserer Sicht bestehen in den Schwellenländern zurzeit Wertnischen, und dies sowohl auf den Anleihen- als auch den Aktienmärkten. Im aktuellen Umfeld ist aber weiterhin Selektivität angesagt.

„Innerhalb eines Jahres wandelte sich das geldpolitische Umfeld von „QE Infinity“ und „auf längere Sicht niedrigere Zinsen“ in ein Umfeld, das von einem weltweiten, allgemeinen und raschen Zinsanstieg geprägt ist. Unterschiedliche Konjunkturfelder in den einzelnen Wirtschaftsräumen machen einen differenzierten Ansatz notwendig.“

„Bei Unternehmensanleihen gehen Anleger für eine Realrendite von fast 0% potenziell ein hohes Kreditrisiko ein. Im Überfluss vorhandene Liquidität in Verbindung mit einem Umfeld der finanziellen Repression impliziert, dass die Preisbildungsmechanismen nicht so funktionieren wie früher. Die daraus resultierenden Ineffizienzen sind positiv für aktive Manager.“

In einem Umfeld, in dem die Inflation länger andauern sollte, während der Konjunkturzyklus seinen Reifepunkt erreicht, konzentriert sich unser Risikomanagement auf:

- die aktive Steuerung des Durationsexposures.
- Barmittel und kurzfristige Instrumente, die ebenfalls sehr gut geeignet erscheinen, um volatile Phasen zu meistern.
- das Exposure im USD aufgrund seines Status als sicherer Hafen und der guten Konjunkturdynamik der USA.

Pressekontakte:**RedRobin**

Dirk Greiling

redRobin. Strategic Public Relations

+49 69 8700 961-80

greiling@red-robin.de

Elena Ekkert

redRobin. Strategic Public Relations

+49 40 692 123-18

ekkert@red-robin.de**Über Carmignac:**

Carmignac ist ein unabhängiger Vermögensverwalter, der 1989 auf der Grundlage von drei bis heute gültigen Grundprinzipien gegründet wurde: Unternehmergeist, menschlicher Sachverstand und aktives Engagement. Unser unternehmerisches Denken ist seit unseren Anfängen ungebrochen. Unser Team von Fondsmanagern hat die Freiheit und den Mut dazu, unabhängige Risikoanalysen durchzuführen und die daraus gewonnenen starken Überzeugungen umzusetzen. Unsere kollaborative Kultur des Austauschs, der Grundlagenarbeit und des internen Researchs gewährleisten, dass datenbasierte Analysen immer durch menschlichen Sachverstand angereichert werden, um Komplexität besser zu steuern und verborgene Risiken einzuschätzen. Wir sind aktive Fondsmanager und aktive Partner. Wir engagieren uns für unsere Kunden, machen unsere Investitionsentscheidungen transparent und stehen jederzeit dafür gerade. Mit einem Kapital, das sich zu 100 % im Besitz der Geschäftsführer, Fondsmanager und unserer Mitarbeiter befindet, ist Carmignac einer der führenden Vermögensverwalter auf dem europäischen Markt und operiert von sieben verschiedenen Niederlassungen aus. Wie in der Vergangenheit, sehen wir es auch heute als unsere wichtigste Aufgabe, durch aktives Fondsmanagement langfristig eine hervorragende Wertsteigerung der Anlagen unserer Kunden zu erzielen.

Disclaimer:

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 Verwaltungsgesellschaft kann den Vertrieb in Ihrem Land jederzeit einstellen. Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Französisch, Englisch, Deutsch, Niederländisch, Spanisch und Italienisch unter dem folgenden Link abrufen: https://www.carmignac.com/en_US

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