

Candriam Equities L Global

Demography

Marktüberblick

Im Juli erreichte der globale Aktienmarkt ein neues Allzeithoch, wenn auch nur mit geringem Abstand, da die Investoren von den Magnificent 7 (ohne Apple) zu Aktien mit höherem Beta und Value umschichteten. In den USA blieb die Wirtschaftstätigkeit gedämpft, was sich in einer Abkühlung auf den Arbeitsmärkten widerspiegelte. Die Einstellung von Personal im öffentlichen Sektor sorgte für eine gewisse Unterstützung, aber das Tempo der Einstellungen in der Privatwirtschaft verlangsamte sich weiter. Außerdem war der Verbraucherpreisindex günstiger als erwartet, was den Optimismus hinsichtlich einer möglichen Zinssenkung verstärkte. Der Monat war auch durch das Attentat auf Donald Trump gekennzeichnet, das die Stimmung für Nebenwerte und risikoreichere Aktien, den so genannten "Trump-Korb", anheizte.

Der US-Verbraucher zeigt Anzeichen von Schwäche, wie die ISM-Zahlen für Dienstleistungen und Einzelhandelsumsätze zeigen. Viele Unternehmen meldeten Umsätze, die leicht hinter den Erwartungen zurückblieben, und begründeten dies mit der Suche der Verbraucher nach günstigen Preisen.

Am schlechtesten schnitten die IT- und Kommunikationsdienste ab, da der Markt von den Gewinnern des laufenden Jahres zu den Nachzüglern wechselte. Die Anleger begannen, das Timing der KI bei den Einnahmen und Gewinnen in Frage zu stellen und suchten nach konkreten Beweisen dafür, dass sich die Ausgaben in Gewinnen niederschlagen würden. Umgekehrt führten zinsensitive Sektoren wie Versorger, Finanzwerte und Immobilien den Markt an, angetrieben durch niedrigere Zinsen und die gestiegenen Erwartungen, dass die Fed im September mit Zinssenkungen beginnen wird.

Die Strategie entwickelte sich schlechter als die Benchmark. Zu den Top-Performern gehörten Stanley Black & Decker, UnitedHealth und Iqvia, während Alphabet, ASML und Microsoft zu den größten Verlierern gehörten.

Portfolio Highlights

In Anbetracht der sich abschwächenden Weltwirtschaft und der geopolitischen Lage halten wir bei unserer Portfoliokonstruktion weiterhin an einem Barbell-Ansatz fest. Wir bevorzugen qualitativ hochwertige, langlebige und defensive Unternehmen gegenüber zyklischen Werten. Wir verkauften unsere Positionen in den Rohstoffsektoren und reinvestierten die Erlöse in Industrieunternehmen.

Darüber hinaus haben wir uns von unserer Position in Costco getrennt. Obwohl das Unternehmen sehr gut abschneidet, ist die Bewertung unattraktiv geworden, da die Aktie mit einem Spitzenmultiplikator gehandelt wird.

Fondsausblick

Aufgrund des vorherrschenden makroökonomischen Umfelds behalten wir eine Qualitätsausrichtung mit einem OW in IT und Gesundheitswesen bei. Am stärksten untergewichtet sind derzeit zyklische Sektoren wie Immobilien, Energie (ausgenommen) und Rohstoffe. Wir sind nach wie vor davon überzeugt, dass die technologische Innovation starke säkulare Trends aufweist (IoT, Übergang zur Cloud, maschinelles Lernen, künstliche Intelligenz, Automatisierung). Die Gesundheitsfürsorge ist nach wie vor eindeutig auf die alternde Bevölkerung ausgerichtet, wo Fortschritte in der Medizin und in der Medizintechnik ein längeres Leben und eine bessere Lebensqualität fördern.

Mit Basiskonsumgütern können wir an der Entwicklung der Verbraucher in den Schwellenländern teilhaben. Die Strategie wird ständig überwacht und sorgfältig auf globale Unternehmen mit einem starken Wettbewerbsvorteil, soliden Bilanzen und einer klaren Ausrichtung auf die demografischen Megatrends abgestimmt. Angesichts der hervorragenden langfristigen Perspektive raten wir nach wie vor dazu, jeden nennenswerten Rückgang zur Anhebung oder Eröffnung von Positionen in dieser diversifizierten Strategie zu nutzen.

Diese Marketing-Mitteilung dient ausschließlich Informationszwecken und stellt, vorbehaltlich ausdrücklicher anders lautender Vereinbarungen, weder ein Kauf- oder Verkaufsangebot für Finanzinstrumente noch eine Anlageempfehlung oder Transaktionsbestätigung dar. Candriam lässt bei der Auswahl der in diesem Dokument genannten Daten und ihrer Quellen größte Sorgfalt walten. Dennoch können Fehler oder Auslassungen nicht grundsätzlich ausgeschlossen werden. Candriam haftet nicht für direkte oder indirekte Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieses Dokuments entstehen könnten. Die Rechte von Candriam am geistigen Eigentum sind jederzeit zu wahren. Eine Vervielfältigung des Inhalts dieses Dokuments ist nur nach vorheriger schriftlicher Zustimmung seitens Candriam zulässig. Warnung: Die frühere Wertentwicklung eines bestimmten Finanzinstruments oder -index oder einer Wertpapierdienstleistung oder -strategie, die Simulation einer früheren Wertentwicklung und Angaben zur künftigen Wertentwicklung sind kein Indikator für künftige Ergebnisse. Die Bruttowertentwicklung kann durch Provisionen, Gebühren und andere Kosten belastet werden. Wird die Wertentwicklung in einer anderen Währung als der des (Wohn)Sitzlandes des Anlegers ausgedrückt, unterliegt sie zudem Wechselkursschwankungen, die sich negativ oder positiv auf die Gewinne auswirken können. Wenn in diesem Dokument auf eine bestimmte steuerliche Behandlung Bezug genommen wird, hängen die diesbezüglichen Angaben von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Anlegers ab und können entsprechend Änderungen unterworfen sein, dass eine Investition in einen Fonds sich von einer Investition in Einlagen unterscheidet und dass das Kapital der Investition Schwankungen unterliegen kann. Der Fonds kann sich nicht auf externe Unterstützung verlassen, um seine Liquidität zu garantieren oder seinen Nettoinventarwert pro Anteil/Unit zu stabilisieren. Das Kapitalverlustrisiko wird vom Anleger getragen.

Candriam empfiehlt Anlegern, vor der Anlage in einen unserer Fonds stets die auf unserer Webseite www.candriam.com hinterlegten „wesentlichen Anlegerinformationen“ (KIIDs) sowie den Verkaufsprospekt und alle anderen relevanten Informationen zu berücksichtigen, einschließlich der Informationen zum Nettoinventarwert des Fonds. Informationen zu Anlegerrechten und Beschwerdeverfahren finden Sie auf den eigens für regulatorische Fragen eingerichteten Webseiten von Candriam unter <https://www.candriam.com/en/professional/legal-and-disclaimer-candriam/regulatory-information/>.

Diese Informationen sind entweder in englischer Sprache oder in der Sprache der Länder erhältlich, in denen der Fonds zum Vertrieb zugelassen ist. Gemäß den geltenden Gesetzen und Vorschriften kann Candriam jederzeit beschließen, die Vereinbarungen über den Vertrieb eines bestimmten Fonds zu beenden.

Informationen zu nachhaltigkeitsbezogenen Aspekten: Die in dieser Mitteilung enthaltenen Informationen zu den nachhaltigkeitsbezogenen Aspekten sind auf der Candriam-Website <https://www.candriam.com/en/professional/market-insights/sfdr/> verfügbar. Bei der Entscheidung für eine Anlage in das beworbene Anlageprodukt sollten sämtliche Eigenschaften und Ziele des angebotenen Anlageproduktes berücksichtigt werden, die im Fondsprospekt und in den Anlegern gemäß den Vorschriften des anwendbaren Rechts offenzulegenden Informationsdokumenten beschrieben sind.

Hinweis für Anleger in der Schweiz: Die hierin enthaltenen Informationen stellen kein Angebot von Finanzinstrumenten in der Schweiz im Sinne des schweizerischen Finanzdienstleistungsgesetzes ("FinSA") und seiner Ausführungsverordnung dar. Dies ist ausschließlich eine Werbung gemäß FinSA und dessen Ausführungsverordnung für Finanzinstrumente.

Schweizer Vertreter: CACEIS (Switzerland) SA, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Die Rechtsdokumente sowie die letzten Jahres- und Halbjahresfinanzberichte der Anlagefonds können kostenlos beim Schweizer Vertreter bezogen werden.

Schweizer Zahlstelle: CACEIS Bank, Paris, Succursale de Nyon/Suisse, Route de Signy, 35, CH-1260 Nyon. Erfüllungsort: Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Gerichtsstand: Route de Signy 35, CH-1260 Nyon.