

# Candriam Equities L Global

## Demography

### Marktüberblick

Im September beendete der globale Aktienmarkt den Monat mit einem Plus, obwohl er in der ersten Woche eine starke Korrektur erlebte. Dieser anfängliche Abschwung war größtenteils auf schwächer als erwartet ausgefallene Wirtschaftsdaten zurückzuführen, darunter der ISM-Index für das verarbeitende Gewerbe und Berichte über offene Stellen. Bis zum Ende des Monats hatte sich der Markt jedoch aus zwei wichtigen Gründen vollständig erholt: Erstens nahm die US-Notenbank eine beruhigende Zinssenkung um 50bps vor, wobei Jay Powell einräumte, dass sie die Zinsen bereits im Juli hätte senken sollen. Zweitens stellte die chinesische Regierung ein umfangreiches Konjunkturpaket zur Ankurbelung der Wirtschaft vor. Infolgedessen stiegen die chinesischen Aktienindizes in nur wenigen Tagen um mehr als 20%, und Unternehmen, die mit China verbunden sind, wie Luxusgüter, Halbleiter, Industriewerte und Bergbau, übertrafen den breiten Markt. Insgesamt beobachteten Investoren weiterhin die Entwicklung zukünftiger Zinssenkungen und die potenziellen Auswirkungen anhaltend hoher Zinsen auf die Wirtschaft.

Branchenbezogen schnitt der Sektor der Verbrauchsgüter, angetrieben von Tesla, überdurchschnittlich gut ab, während der Versorgungssektor neue Höchststände erreichte, nachdem Microsoft eine Vereinbarung über den Kauf von Energie von Constellation Energy mit einer Laufzeit von 20 Jahren getroffen hatte. Im Gegensatz dazu trennten sich die Anleger von Energietiteln, als die Ölpreise trotz der steigenden geopolitischen Risiken im Nahen Osten neue Tiefststände erreichten. Defensive Sektoren wie Basiskonsumgüter und Gesundheitswesen hinkten ebenfalls hinterher.

Die Demografiestrategie schnitt etwas schlechter ab als die Benchmark. Die größten Gewinner waren Otis, Iberdrola und Vertiv, während die größten Verlierer ASML, Nestle und SMC waren.

### Portfolio-Highlights Strategieüberprüfung

Wir verfolgen in unserer Portfolikonstruktion weiterhin einen breit gefächerten Ansatz, da die Weltwirtschaft schwächelt und der geopolitischen Lage angespannt ist. Wir haben unsere Sektorallokation nicht wesentlich verändert, da der Fonds von der Performance der chinesischen Indizes profitiert hat.

Wir haben bei unseren europäischen Banken leichte Gewinnmitnahmen vorgenommen, da sich die Wirtschaftslage verschlechtert und die EZB möglicherweise schneller als erwartet handeln muss, und wir haben die Erlöse in den USA reinvestiert.

## Fondsausblick

Aufgrund des aktuellen Makroumfeldes halten wir an einer qualitativen Ausrichtung mit einem OW in IT und HC fest. Die größten Untergewichtungen sind derzeit zyklische Sektoren wie Immobilien, Energie (ausgenommen) und Rohstoffe. Wir sind nach wie vor davon überzeugt, dass die technischen Innovationen starke Trends mit sich bringen (IoT, Cloud-Umstellung, maschinelles Lernen, KI, Automatisierung). Das Gesundheitswesen bleibt ein eindeutiger Faktor für die alternde Bevölkerung, wo Fortschritte in der Medizin und in der medizinischen Technologie die Langlebigkeit und die Lebensqualität fördern. Mit Basiskonsumgütern können wir auf den Aufstieg der Verbraucher in den Schwellenländern setzen. Die Strategie wird ständig überwacht und ist sorgfältig auf globale Unternehmen mit einem starken Wettbewerbsvorteil, soliden Bilanzen und einem klaren Engagement in den demografischen Megatrends ausgerichtet. Angesichts der hervorragenden langfristigen Perspektiven empfehlen wir weiterhin, jede Kursschwäche zu nutzen, um Positionen in dieser diversifizierten Strategie aufzustocken oder einzugehen.

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](http://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.