

Candriam Equities L Global

Demography

Marktüberblick

Im August schloss der globale Aktienmarkt den Monat mit einem bescheidenen Plus, obwohl er in der ersten Woche eine deutliche Korrektur erlebte. Dieser Abschwung wurde in erster Linie durch einen starken Rückgang am japanischen Aktienmarkt ausgelöst, da die BoJ eine restriktivere Haltung einnahm. Infolgedessen ließ die Auflösung der Carry Trades den japanischen Markt innerhalb von 2 Tagen um rund 20% einbrechen. Der Aktienmarkt machte jedoch gegen Ende des Monats den gesamten Verlust wieder wett, angetrieben von der Erwartung, dass die Fed die Zinssätze schneller senken könnte, da die Inflation weiter nachlässt und die Arbeitslosigkeit steigt, was zum Teil auf eine höhere Erwerbsbeteiligung zurückzuführen ist. Trotz dieses Optimismus bleibt der Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe im rückläufigen Bereich, was auf eine anhaltende Schwäche hindeutet, während der Einkaufsmanagerindex für den Dienstleistungssektor einen leichten Aufschwung verzeichnete. Insgesamt deutet das derzeitige makroökonomische Umfeld auf eine Verlangsamung des Wachstums hin, und die Anleger bewerten immer noch die möglichen Auswirkungen der erheblichen Zinserhöhungen der letzten 3 Jahre. Infolgedessen verschiebt sich das Marktgeschehen schnell und wir beobachten eine Rückkehr zu der Dynamik, bei der gute Nachrichten gut für den Markt sind und schlechte Nachrichten negativ, da die Anleger direkter auf die Wirtschaftsdaten reagieren.

Im Hinblick auf die Sektoren schnitten IT- und Kommunikationsdienste am schlechtesten ab, da der Markt weiterhin von den Gewinnern des laufenden Jahres zu den Nachzüglern wechselt. Die Anleger verkauften im August die KI-Werte, während die Gewinne gut waren. Umgekehrt führten zinssensitive 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 schnitt etwas schlechter ab als die Benchmark. Die größten Beitragenden waren Palo Alto, Iberdrola und Progressive, während die größten Underperformer Emerson Electric, MUFG und Micron waren.

Portfolio-Highlights Strategieüberprüfung

In Anbetracht der sich abschwächenden Weltwirtschaft und der geopolitischen Lage halten wir bei der Portfoliokonstruktion weiterhin an einem Barbell-Ansatz fest. Wir bevorzugen qualitativ hochwertige, langlebige und defensive Unternehmen gegenüber zyklischen Werten. In Anbetracht des Ausverkaufs in Japan haben wir unsere Untergewichtung reduziert, indem wir in Hitachi und Hoya investiert haben, die starke Gewinne erzielten und deren langfristige Trends intakt sind (Elektrifizierung und optische Gläser).

Wir haben im IT-Sektor und insbesondere im Halbleiterkomplex gegen Ende des Monats leichte Gewinne mitgenommen, da sich die Branche von der jüngsten Talfahrt vollständig erholt hat. Wir haben unsere Position in Applied Materials verkauft und den Erlös in AMD reinvestiert, wo wir mehr Aufwärtspotenzial sehen, da das Unternehmen von Intels Problemen profitieren sollte.

Fondsausblick

Aufgrund des vorherrschenden makroökonomischen Umfelds 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 technologische Innovation starke säkulare Trends aufweist (IoT, Übergang zur Cloud, maschinelles Lernen, künstliche Intelligenz, Automatisierung). Das Gesundheitswesen bleibt eine klare Antwort auf die alternde Bevölkerung, wo Fortschritte in der Medizin und in den medizinischen Technologien die Langlebigkeit und die Lebensqualität fördern. Mit Basiskonsumgütern können wir uns am Aufstieg der Verbraucher in den Schwellenländern beteiligen. Die Anlagestrategie 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, jeden Kursrückgang zu nutzen, um Positionen in dieser diversifizierten Strategie aufzustocken oder neu zu eröffnen.

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.