

## Pictet - Family - I EUR

### Risiko- und Ertragsprofil

Gehen Sie keine unnötigen Risiken ein. Lesen Sie die Wesentlichen Anlegerinformationen.

Geringeres Risiko					Höheres Risiko
1	2	3	4	5	6
In der Regel niedrigere Rendite					In der Regel höhere Rendite

### Marktbericht

Ungeachtet der Erholung an den Aktienmärkten im März gestaltete sich das 1. Quartal für Risikopapiere wie auch für als „sichere Häfen“ geltende Anlagen schwierig. Globale Aktien und Anleihen gaben auf Lokawährungsbasis um beinahe 5% nach. Die Risiken in Bezug auf den längerfristigen Konjunkturausblick kommen in einer Verflachung und Inversion der Renditekurve zum Ausdruck, wobei sich der Spread zwischen 2- und 10-jährigen US-Papieren drastisch verengte. Die Märkte zeigten sich zunehmend besorgt darüber, dass die anhaltend hohe Inflation die Zentralbanken zu einer restriktiveren Haltung veranlassen könnte, wodurch das Wirtschaftswachstum gefährdet wäre. Der Krieg in der Ukraine verschärfte die Situation zusätzlich. Wachstumsorientierte Papiere wurden angesichts der Sorgen über steigende Zinsen und eine Verlangsamung des Wirtschaftswachstums am stärksten in Mitleidenschaft gezogen, wobei Technologie- und zyklische Konsumgütertitel unterdurchschnittlich abschnitten. Die einzigen nennenswerten Zugewinne verzeichneten Rohstoffe, wobei Öl sowie der allgemeinere Komplex seit Jahresbeginn um ein Drittel oder mehr zugelegt haben. Als Folge stellte der Energiesektor mit einem Plus von knapp unter 30% das Aktienmarktsegment mit der besten Wertentwicklung dar.

## Performanceanalyse

Der Fonds blieb im 1. Quartal 2022 hinter dem breiteren Aktienmarkt (gemessen am MSCI ACWI Index) zurück. Auf absoluter Basis stellte das Engagement des Fonds bei zyklischen Konsumgütern, Kommunikationsdiensten und IT den grössten Belastungsfaktor dar, während sich die Positionen in den Sektoren Grundstoffe und Finanzen weitgehend seitwärts entwickelten. Alle drei Regionen (Europa, Nordamerika und Asien) trugen im Quartal negativ zur Wertentwicklung bei. Zu den grössten Gewinnbringern im Quartal zählten Berkshire Hathaway, Walmart und Mediaset Espana. Berkshire Hathaway profitierte angesichts des neuerlichen Interesses an Finanztiteln von seinem Exposure an den Zinsmärkten. Bei Walmart machte sich dessen defensives Wachstum im Inland vor dem Hintergrund der Volatilität andernorts bezahlt. Das Unternehmen rechnet mit einem Wachstum von 4% bei gutem Margenmanagement. MFE (zuvor Mediaset SPA) gab im März eine Übernahmeofferte für Mediaset Espana in Höhe von USD 5,613 pro Aktie ab. Shopify, Puma und Estee Lauder schmälerten das Ergebnis am stärksten. Shopify gab parallel zu US-Technologiewerten nach, da die Sorge über höhere Zinsen eine Sektor- und Stilrotation nach sich zog. Die Fundamentaldaten fallen weiter stark aus (Wachstum von 47% relativ zum Vorjahr im 4. Quartal), doch der Plan, den gesamten 2022 erzielten Bruttogewinn in Wachstum zu investieren, enttäuschte einige Beobachter. Der Sektor Luxusgüter und Sportartikel musste Abschlüsse hinnehmen, da sich die Anleger aufgrund der zunehmenden Sorgen über eine Wachstumsverlangsamung und Lieferkettenbeschränkungen von den Gewinnern des letzten Jahres trennten. Die Ergebnisse fielen solide und der Ausblick positiv aus. Ein ähnliches Bild ergab sich bei Estee Lauder, dessen hohe Bewertung den Aktienkurs trotz der soliden zugrunde liegenden Performance in Mitleidenschaft zog.

## Portfolio-Aktivität - Über- und Untergewichtungen

Im 1. Quartal wurden zwei neue Positionen im Fonds aufgebaut: Richemont (Januar) und Paramount (März). In Bezug auf Richemont halten wir die Preissetzungsmacht des Sektor angesichts der Inflation für attraktiv und erkennen Potenzial für positive Überraschungen im weiteren Jahresverlauf. Paramount ist indes ein starker Herausforderer im Streaming-Bereich, der über hochwertigen Content sowie eine recht niedrige Bewertung verfügt. Angesichts der Ereignisse in der Ukraine und der Möglichkeit einer globalen Wachstumsverlangsamung wurde das Engagement bei zyklischen Titeln wie AP Moeller Maersk, Lennar und Exor verringert. Auch die Positionen bei zyklischen Konsumgüterwerten wie Under Armour, Wayfair, Midea und Puma wurden zugunsten von Luxus- und Basiskonsumgütertiteln mit defensivem Wachstum und Preissetzungsmacht wie Walmart und Remy Cointreau verkleinert. Ausserdem trennten wir uns von LG Chem nach der Ausgliederung von LG Energy Solutions und reduzierten das Engagement bei Industrietiteln wie Traton, Rollins und Exor aufgrund der Sorgen über die Inflation oder Lieferkettenstörungen. Wir bauten das Exposure bei Wachstumswerten hoher Qualität wie dem global führenden Brillenhersteller EssilorLuxottica aus. Finanziert wurden die Zukäufe durch Gewinnmitnahmen bei Tyson Foods nach der starken Performance seit Jahresbeginn. Weitere Aufstockungen betrafen Block, Zillow und Snap, nachdem sich diese unseres Erachtens ungerechtfertigterweise schwach entwickelt hatten. Die Bewertungen sind trotz der starken Fundamentaldaten auf die 2019 verzeichneten Niveaus zurückgekehrt. In China verstärkten wir die von hoher Überzeugung geprägten Positionen bei JD.com und Netease, da wir mit Regierungsunterstützung im Laufe des Jahres 2022 rechnen. In Bezug auf die regulatorischen Risiken bleiben wir indes vorsichtig gestimmt und verringerten das Engagement bei Meituan und Tencent.

## Marktaussichten

Wir konzentrieren uns auf die Fundamentaldaten der Unternehmen anstatt zu versuchen, makroökonomische Entwicklungen vorherzusagen. Angesichts der starken Aktienmarktentwicklung im vergangenen Jahr und der zunehmenden Sorgen in Bezug auf die Inflation, die steigenden Zinsen und eine potenzielle Wachstumsverlangsamung gehen wir jedoch weiter vorsichtig vor, zumal diese Belange durch die Ereignisse in der Ukraine noch verschärft wurden. Wir bevorzugen nicht nur jetzt, sondern auch auf lange Sicht zyklische und wachstumsorientierte Qualitätstitel. Da sich am Markt jedoch keine klare Führerschaft abzeichnet, weisen wir im bisherigen Jahresverlauf ein ausgewogeneres Portfolio auf. Wir gehen davon aus, dass der Markt angesichts des soliden Nachfrageausblicks im Laufe der Zeit wieder auf Wachstumswerte hoher Qualität umschwenken wird. Die Gewinne und Rentabilität der Unternehmen fallen weiterhin stark aus, doch das Risiko von Enttäuschungen steigt. Daher ist eine diversifizierte Strategie mit einem klaren Fokus auf die fundamentale Titelauswahl weiterhin von entscheidender Bedeutung. Das langfristige strukturelle Wachstumsexposure in den Bereichen digitale Transformation, IT, Logistik und Gesundheit ist nach wie vor attraktiv, und die seit Jahresbeginn zu beobachtende Umschichtung weg von Wachstumswerten hat einige Bewertungsgelegenheiten nach sich gezogen. Unternehmen mit Preissetzungsmacht, darunter Luxusgüterwerte, sind im Hinblick auf das Fortschreiten des Zyklus gut positioniert. Wir schätzen den Ausblick für China in diesem Jahr günstiger ein und rechnen im Vorfeld des 20. Kongresses der Kommunistischen Partei mit Regierungsunterstützung und einer Nachfragebelebung. Erste Anzeichen hiervon sind bereits am Markt zu beobachten. Alles in allem scheinen Familienunternehmen angesichts ihres Qualitätsprofils und ihrer starken Bilanzen am besten positioniert, um langfristig eine Outperformance zu erzielen.

## Portfoliostrategie

Der Fonds Pictet-Family ist ein globaler Aktienfonds, der in eine aus unserer Sicht differenzierte Aktienklasse investiert: Familienunternehmen. Sie sind das Rückgrat der Gesellschaft, sowohl ökonomisch als auch gesellschaftlich, und haben in der Vergangenheit meist eine Outperformance gegenüber dem breiteren Markt erzielt. Begünstigt wurde diese Outperformance durch menschliche Werte und Active Ownership. Die Familien sind engagierte Eigentümer und verfolgen bei der Führung ihrer Unternehmen eine längerfristige Vision, die Konzepte wie Corporate Stewardship, Unternehmertum und sozio-emotionales Vermögen umfasst, durch die sie sich von ihren Mitbewerbern abheben. In diese von uns ermittelten besonderen Faktoren von Familienunternehmen investiert die Pictet-Family-Strategie. Der Fonds ist bestrebt, den breiteren Weltaktienmarkt über einen vollen Konjunkturzyklus hinweg durch ein Portfolio aus 40–60 Aktien zu übertreffen, das anhand von Bottom-up-Gesichtspunkten aufgebaut wird und nicht auf bestimmte Regionen oder Sektoren beschränkt ist.

---

## Allgemeine Hinweise

Rechtsform	Sub-fund of a SICAV
Rechtsstatus	UCITS
Sitz	Luxemburg
Auflegungsdatum	03.07.2001
Lancierungsdatum	21.11.2006
Währung der Anteilklasse	EUR
Referenzwährung	USD
ISIN-Code	LU0131724808
Referenzindex	MSCI AC World (EURO)
Mindestanlagehorizont (Jahr(e))	5

## Gebühren

Laufende Gebühren (OCR)	1,06%
Performancegebühr (von OCR ausgenommen)	-
Verwaltungsgebühr (in OCR enthalten)	0,80%
Umtauschgebühr max.	2,00%
Zeichnungsgebühr max.	5,00%
Rücknahmegebühr max.	1,00%

## Managementteam

Alain Caffort  
Cyril Benier

---

Quelle: Pictet Asset Management

**Weitere Informationen finden Sie im Fondsprospekt.**

---

Pictet Asset Management

For further information,  
please visit our website  
[assetmanagement.pictet](http://assetmanagement.pictet)

#### Wichtige Informationen

Dieses Marketingmaterial wird von der Fondsverwaltungsgesellschaft, Pictet Asset Management (Europe) S.A., eine von der Luxemburgische Aufsichtsbehörde „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ zugelassene und regulierte Gesellschaft, veröffentlicht. Es ist nicht für die Verteilung an oder die Verwendung durch Personen oder Rechtspersonen bestimmt, die ihre Staatsangehörigkeit oder ihren Wohn- oder Geschäftssitz in einem Ort, Staat, Land oder Rechtsraum haben, in denen eine solche Verteilung, Veröffentlichung, Bereitstellung oder Verwendung gegen Gesetze oder andere Bestimmungen verstößt. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen dienen ausschließlich zu Informationszwecken. Sie können nicht als Grundlage für Zeichnungen verwendet werden und bilden keinen Bestandteil eines Vertrags. Vor einer Anlage ist die jeweils zuletzt veröffentlichte Fassung des Verkaufsprospekts des Fonds, der wesentlichen Anlegerinformationen, des Jahres- und des Halbjahresberichts zu lesen. Sie sind in englischer oder der lokalen Sprache jedes Landes, in dem der Teilfonds registriert ist, kostenfrei unter [www.assetmanagement.pictet](http://www.assetmanagement.pictet) oder bei Pictet Asset Management (Europe) S.A., 15 avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, oder in der Geschäftsstelle des lokalen Vermittlers, der Vertriebsstelle oder gegebenenfalls der Zentralisierungsstelle des Fonds erhältlich. In der Schweiz ist der Vertreter Pictet Asset Management S.A. und die Zahlungsstelle ist Banque Pictet & Cie S.A. Pictet Asset Management (Europe) S.A. bietet keinerlei Gewähr, dass die in diesem Dokument erwähnten Wertpapiere sich für einen bestimmten Anleger eignen. Dieses Dokument kann nicht als Ersatz für eine unabhängige Beurteilung dienen. Die steuerliche Behandlung hängt von der Situation jedes einzelnen Anlegers ab und kann sich im Laufe der Zeit ändern. Jeder Anleger sollte unter Berücksichtigung seiner Anlageziele und seiner finanziellen Lage vor jeder Anlageentscheidung prüfen, ob die Anlage für ihn geeignet ist und er über ausreichende Finanzkenntnisse und Erfahrung dafür verfügt oder ob eine professionelle Beratung erforderlich ist. Positionen repräsentieren nicht das gesamte Portfolio. Es besteht keine Garantie, dass diese Wertpapiere in der Zukunft gehalten werden. Ferner sollten Sie nicht davon ausgehen, dass eine Anlage in die notierten Wertpapiere rentabel war oder sein wird. Bezugnahmen auf Einstufungen, Ratings oder Auszeichnungen bieten keine Garantie für künftige Performanceergebnisse und sind im Zeitverlauf nicht konstant. Bei abgesicherten Anteilsklassen ist nur die Konsolidierungswährung des Teilfonds in der Währung der Anteilsklasse abgesichert. Das Fremdwährungsrisiko kann bestehen bleiben, wenn im Portfolio gehaltene Vermögenswerte nicht auf die Konsolidierungswährung lauten. NIW für Stichtage, an denen in Ihrem Land keine Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden („nicht handelbare NIW“), können hier veröffentlicht werden. Sie dürfen nur zur statistischen Messung und Berechnung der Wertentwicklung oder zur Berechnung von Gebühren hinzugezogen werden. Keinesfalls dürfen auf ihrer Grundlage Zeichnungs- oder Rücknahmeaufträge erteilt werden. Die Wertentwicklung wird auf der Grundlage des NIW je Anteil (in der Währung der Anteilsklasse) zusammen mit der reinvestierten Dividende angegeben, einschließlich der tatsächlichen laufenden Kosten und ohne Zeichnungs-/Rücknahmegebühren und vom Anleger zu tragenden Steuern. Die Inflation wurde nicht berücksichtigt. Nachfolgend ein Beispiel für die Berechnung der Zeichnungsgebühr: Wenn ein Anleger 1.000 EUR in einen Fonds anlegt, der eine Zeichnungsgebühr in Höhe von 5% berechnet, bezahlt er an seinen Finanzintermediär 47,62 EUR aus dem Anlagebetrag und zeichnet somit Fondsanteile für einen Betrag in Höhe von 952,38 EUR. Außerdem können mögliche Kontoführungskosten (Ihrer Verwahrstelle) das Ergebnis schmälern. Bei Indizes gibt es keine Gebühren oder Betriebskosten und Anleger können nicht in sie investieren.

Jegliche hier wiedergegebenen Indexdaten bleiben Eigentum des jeweiligen Datenanbieters. Die Haftungsausschlüsse der Datenanbieter sind (nur auf Englisch) auf [assetmanagement.pictet](http://assetmanagement.pictet) unter der Rubrik „Wissenswertes“ verfügbar.

Kein Teil des vorliegenden Materials darf ohne vorherige schriftliche Genehmigung von Pictet Asset Management kopiert oder weiterverteilt werden. ©2019 Pictet