

Paris, den 23. Juni 2021

## Der Dollar könnte an Glanz verlieren

***Mehrere Faktoren erklären den aktuellen Rückgang des Dollars. Trotz eines sehr starken Konjunkturaufschwungs in den Vereinigten Staaten könnte der US-Dollar nach mehreren Jahren des Anstiegs tendenziell weiter zurückgehen, meint [Kevin Thozet](#), Mitglied des Investmentkomitees von Carmignac.***

---

Nach einem jahrelangen Aufwärtstrend des US-Dollars finden sich heute immer mehr Faktoren, die dazu führen könnten, dass sich die US-Währung in die entgegengesetzte Richtung entwickelt. In diesem Zusammenhang lohnt ein Blick auf die Marktbewegungen der letzten acht Wochen.

Die verschiedenen Regionen der Welt lassen die COVID-19-Krise nicht mit derselben Wachstumsdynamik hinter sich. Das global ungleiche Wachstum ist darauf zurückzuführen, dass die verschiedenen Länder mit der Pandemie unterschiedlich umgegangen sind und auch unterschiedliche Maßnahmen ergriffen haben, um den wirtschaftlichen Folgen dieser Krise zu begegnen.

In den Vereinigten Staaten stützten die verschiedenen Konjunkturpläne und die Impfkampagnen einen starken Aufschwung der US-Wirtschaft. Mehrere Wirtschaftsdaten und veröffentlichte Unternehmensergebnisse scheinen diese Tendenz heute zu bestätigen. Zudem will die US-Regierung sechs Billionen US-Dollar zur Stützung der Wirtschaft im Jahr 2022 ausgeben. Dies lässt darauf schließen, dass das Wachstum der US-Wirtschaft über dieses Jahr des Aufschwungs hinaus stark bleiben dürfte.

Ein so starkes Wirtschaftswachstum, sowohl in absoluten Zahlen als auch im Vergleich zur restlichen Welt, müsste mit einem entsprechenden Anstieg der US-Währung einhergehen. Dennoch hat der US-Dollar seine Zuwächse im ersten Quartal weitgehend wieder abgegeben. Diese paradoxe Entwicklung ist allerdings nicht so verwunderlich wie es zunächst scheint.

Die Ausgaben der öffentlichen Hand zur Stützung der US-Wirtschaft und die daraus folgende Verschuldung werden eine Rekordhöhe erreichen. Dies ist ein erster Faktor, der das Potenzial hat, den Dollar unter Druck zu setzen. Hinzu kommt, dass ein Teil der US-Ausgaben durch Steuererhöhungen finanziert wird. Dadurch könnten US-Aktien – und damit der US-Dollar – an Attraktivität verlieren.

Daneben kurbeln die Konjunkturmaßnahmen in den USA den Konsum an und damit die Inflation, während die Konjunkturpläne in China und Europa eher die Produktion stützen.

Aber auch andere Faktoren könnten die Nachfrage nach dem US-Dollar mittelfristig sinken lassen. Die gegenwärtig heterogene Entwicklung der Weltwirtschaft führt dazu, dass die verschiedenen Zentralbanken – die mit ihren Entscheidungen die Wirtschaftstätigkeit und die Preissteigerung regulieren, indem sie auf die Zinssätze einwirken – unterschiedliche Strategien verfolgen. Im Gegensatz zu anderen Zentralbanken scheinen die Währungshüter der Vereinigten Staaten in der Erwartung zu sein, dass der Preisanstieg nur vorübergehender Natur ist und keine kurzfristige Anhebung der Zinsen erfordert und erwecken den Eindruck, geduldig abzuwarten.

Diese neue Haltung der Federal Reserve (Fed), die Inflation laufen zu lassen und nicht sofort einzugreifen, wirkt sich ebenfalls auf den US-Dollar aus. Dabei darf nicht vergessen werden, dass die Inflation den Zeitwert einer Währung mindert: Aufgrund der Preissteigerung können mit einem Dollar morgen weniger Güter und Dienstleistungen erworben werden als heute.

Die Haltung der Fed stellt auch die unantastbare Unabhängigkeit der Zentralbank gegenüber der Regierung in Frage, da sie einen Teil der Rekordausgaben der USA mit dem Aufkauf rund eines Viertels der in diesem Jahr von den Vereinigten Staaten ausgegebenen Schuldtitel finanziert. Verstärkt wird diese Frage durch den Eintritt von Janet Yellen, der ehemaligen Präsidentin der Federal Reserve, in die Regierung.

## **ANDERE ATTRAKTIVERE REGIONEN**

Zu diesen verschiedenen Faktoren kommt eine Eigenheit des Devisenmarkts hinzu: Strategisches Anlegen erfolgt dort in Währungs-Paaren. Trotz eines starken Konjunkturaufschwungs in den USA gibt es einige Regionen, die eine größere Anziehungskraft auf die Anleger haben.

So hat beispielsweise Europa durch eine verstärkte politische Zusammenarbeit an Attraktivität gewonnen. Mit einem Potenzial an Unternehmen, die besonders sensibel auf den Aufschwung in den Sektoren Konsumgüter, Tourismus, Finanzen oder auch Rohstoffe reagieren, bietet auch Europa Anlagechancen. Die europäischen Unternehmen könnten weiterhin von einer vergleichsweise positiven Wachstumsdynamik profitieren, da die Wiedereröffnung der Wirtschaft in der Region noch am Anfang steht.

Asien wiederum ist die Speerspitze der vierten industriellen Revolution. Zusätzlich ziehen die höheren Zinsen in der Region Investoren an, was den lokalen Währungen zugutekommt, wie zum Beispiel dem chinesischen Yuan.

Schließlich kann ein Aufholen der Währungen der rohstoffexportierenden Länder nicht ausgeschlossen werden. Solide Fundamentaldaten und eine disziplinierte Wirtschaftspolitik dürften ihren Währungen zugutekommen, während die Preise der für den Aufschwung so nützlichen Rohstoffe wieder auf dem Stand von vor fünf Jahren sind. Bei Carmignac wurde vor diesem Hintergrund selektiv in diese Währungen investiert.

Unter Anlagegesichtspunkten behält Carmignac einen Portfolioaufbau bei, der langfristige und kurzfristigere Überzeugungen verbindet. Das global ungleiche Wachstum hat den Vorteil, dass es für die Diversifizierung günstig ist. Diese Performancetreiber werden in Carmignacs Fonds durch Hedging-Strategien ergänzt, um die Portfolios sowohl gegen das Zinsrisiko als auch das Währungsrisiko abzusichern.

Obwohl es paradox erscheinen mag, schließen sich der Rückgang des Dollars und das Risiko von Zinserhöhungen nicht gegenseitig aus. In diesem wirtschaftlichen Umfeld ist bereits seit mehreren Monaten beobachten, dass ein aktives Management von Sparanlagen besonders notwendig ist.

Quelle: Carmignac, Bloomberg, 07.06.2021

---

**Pressekontakt:**

**RedRobin**

**Dirk Greiling**, redRobin. Strategic Public Relations

+49 40 692 123-17

carmignac@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**

Diese Unterlagen stellen weder ein Zeichnungsangebot noch eine Anlageberatung dar. Diese Unterlagen stellen keine buchhalterische, rechtliche oder steuerliche Beratung dar und sollten nicht als solche herangezogen werden. Diese Unterlagen dienen ausschließlich zu Informationszwecken und dürfen nicht zur Beurteilung der Vorzüge einer Anlage in Wertpapieren oder Anteilen, die in diesen Unterlagen genannt werden, oder zu anderen Zwecken herangezogen werden. Die in diesen Unterlagen enthaltenen Informationen können unvollständig sein und ohne vorherige Mitteilung geändert werden. Sie entsprechen dem Stand der Informationen zum Erstellungsdatum der Unterlagen, stammen aus internen sowie externen, von Carmignac als zuverlässig erachteten Quellen und sind unter Umständen unvollständig. Darüber hinaus besteht keine Garantie für die Richtigkeit dieser Informationen. Dementsprechend wird die Richtigkeit und Zuverlässigkeit dieser Informationen nicht gewährleistet und jegliche Haftung im Zusammenhang mit Fehlern und Auslassungen (einschließlich der Haftung gegenüber Personen aufgrund von Nachlässigkeit) wird von Carmignac, dessen Niederlassungen, Mitarbeitern und Vertretern abgelehnt. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Die hier dargestellte Performance des Fonds beinhaltet alle jährlich auf Fondsebene anfallenden Kosten. Um den dargestellten Anlagebetrag von EUR 100 zu erreichen, hätte ein Anleger bei Erhebung eines Ausgabeaufschlags von 4% 104 EUR aufwenden müssen. Eventuell beim Anleger anfallende Depotgebühren würden das Anlageergebnis mindern. Die Rendite von Anteilen, die nicht gegen das Währungsrisiko abgesichert sind, kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen. Die Bezugnahme auf bestimmte Werte oder Finanzinstrumente dient als Beispiel, um bestimmte Werte, die in den Portfolios der Carmignac-Fondspalette enthalten sind bzw. waren, vorzustellen. Hierdurch soll keine Werbung für eine Direktanlage in diesen Instrumenten gemacht werden, und es handelt sich nicht um eine Anlageberatung. Die Verwaltungsgesellschaft unterliegt nicht dem Verbot

einer Durchführung von Transaktionen in diesen Instrumenten vor Veröffentlichung der Mitteilung. Die Portfolios der Carmignac-Fondspalette können ohne Vorankündigung geändert werden. Der Verweis auf ein Ranking oder eine Auszeichnung, ist keine Garantie für die zukünftigen Ergebnisse des OGAW oder des Managers. Risiko Skala von KIID (Wesentliche Anlegerinformationen). Das Risiko 1 ist nicht eine risikolose Investition. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit verändern. Die empfohlene Anlagedauer stellt eine Mindestanlagedauer dar und keine Empfehlung, die Anlage am Ende dieses Zeitraums zu verkaufen. Morningstar Rating™: © 2021 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich

geschützt; dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen. Der Zugang zu den Fonds kann für bestimmte Personen oder Länder Einschränkungen unterliegen. Diese Unterlagen sind nicht für Personen in Ländern bestimmt, in denen die Unterlagen oder die Bereitstellung dieser Unterlagen (aufgrund der Nationalität oder des Wohnsitzes dieser Person oder aus anderen Gründen) verboten sind. Personen, für die solche Verbote gelten, dürfen nicht auf diese Unterlagen zugreifen. Die Besteuerung ist von den jeweiligen Umständen der betreffenden Person abhängig. Die Fonds sind in Asien, Japan und Nordamerika nicht zum Vertrieb an Privatanleger registriert und sind nicht in Südamerika registriert. Carmignac-Fonds sind in Singapur als eingeschränkte ausländische Fonds registriert (nur für professionelle Anleger). Die Fonds wurden nicht gemäß dem „US Securities Act“ von 1933 registriert. Gemäß der Definition der US-amerikanischen Verordnung „US Regulation S“ und FATCA dürfen die Fonds weder direkt noch indirekt zugunsten oder im Namen einer „US-Person“ angeboten oder verkauft werden. Die Risiken, Gebühren und laufenden Kosten sind in den wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document, WAI/KID) beschrieben. Die wesentlichen Anlegerinformationen müssen dem Zeichner vor der Zeichnung ausgehändigt werden. Der Zeichner muss die wesentlichen Anlegerinformationen lesen. Anleger können einen teilweisen oder vollständigen Verlust ihres Kapitals erleiden, da das Kapital der Fonds nicht garantiert ist. Die Fonds sind mit dem Risiko eines Kapitalverlusts verbunden. Für Deutschland: Die Prospekte, WAI und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website [www.carmignac.de](http://www.carmignac.de) zur Verfügung und sind auf Anforderung bei der Verwaltungsgesellschaft bzw. Für Österreich: Die Prospekte, KID und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website [www.carmignac.at](http://www.carmignac.at) zur Verfügung und sind auf Anforderung bei der Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG OE 01980533/ Produktmanagement Wertpapiere, Petersplatz 7, 1010 Wien, erhältlich. Carmignac Portfolio bezieht sich auf die Teilfonds der Carmignac Portfolio SICAV, einer Investmentgesellschaft luxemburgischen Rechts, die der OGAW-Richtlinie oder AIFM- Richtlinie entspricht. Bei den Fonds handelt es sich um Investmentfonds in der Form von vertraglich geregeltem Gesamthandseigentum (FCP), die der OGAW-Richtlinie nach französischem Recht entsprechen. Copyright: In dieser Präsentation enthaltene Daten sind ausschließliches Eigentum der jeweiligen Eigentümer laut Angabe auf jeder Seite.

#### 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