



## Carmignac Patrimoine: Brief van de Fondsbeheerder

Auteur(s)  
Rose Ouahba, David Older

Gepubliceerd  
3 Maart 2023

Lengte  
6 r

### +4.3%

Rendement van Carmignac Patrimoine

Rendement van Carmignac Patrimoine in het vierde kwartaal van 2022 voor aandelenklasse A EUR

### -1.4%

Rendement van de referentie-indicator

in het vierde kwartaal van 2022

### +3.2%

Rendement van het fonds

over het halfjaar, tegen -2,2% voor de referentie-indicator

**Carmignac Patrimoine** behaalde over de verslagperiode een rendement van +4,31% en deed het daarmee beter dan de referentie-indicator (-1,37%). Over heel 2022 bedroeg het rendement -9,38%, tegen -10,25% voor de referentie-indicator, en behoorde het fonds tot het eerste kwartaal van zijn Morningstar-categorie\*.

\*Mixfondsen EUR Neutraal – Wereldwijd

### Marktoverzicht

Toen de inflatie in de VS het voorbije kwartaal piekte, stegen de markten dankzij de hoop dat de centrale banken een milder monetair beleid zouden gaan voeren, hoewel uit de harde cijfers bleek dat de Amerikaanse consumptie op peil bleef. Aan het einde van het jaar drukte de Fed die hoop echter de kop in door een verlaging van de rente uit te sluiten, al vertraagde ze wel het tempo van de verkrapping. In China maakte de overheid vanwege het recessierisico een einde aan haar uiterst strenge coronabeleid, waardoor de hoop op herstel opflakkerde. Ondanks een correctie aan het einde van het jaar zijn risicovolle activa er afgelopen kwartaal op vooruitgegaan. Bedrijfsobligaties en aandelen klommen op van hun eerdere dieptepunten doordat de rente minder volatiel werd, en de grote valuta's maakten wat van hun terugval goed tegenover de Amerikaanse dollar.

## Hoe hebben wij het in die omstandigheden gedaan?

Carmignac Patrimoine heeft de periode afgesloten met stevige winst dankzij het dynamische beheer van onze afdekkingsstrategieën. Daardoor konden we zowel volop profiteren van het herstel op de markt als de correctie aan het einde van het jaar temperen. De belangrijkste bijdragen aan het rendement waren afkomstig van:

- Aandelen (++):** energie, vliegtuigbouwers, luxegoederen, gezondheidszorg en goud
- Aandelenderivaten (-):** short-positie op een index van Amerikaanse smallcaps (gesloten in oktober)
- Obligaties (++):** bedrijfsobligaties, Russische activa
- Obligatiederivaten (+):** long-positie op de duration van Amerikaanse staatsobligaties
- Valutaderivaten (+):** overwogen in de euro tegenover de Amerikaanse dollar

Carmignac Patrimoine heeft met succes gebruikgemaakt van zijn flexibiliteit en diversificatie om over de verslagperiode in zowel absolute als relatieve termen een positief rendement te boeken.



## Vooruitzichten

Na een jaar in het teken van de inflatie zullen in 2023 alle ogen gericht zijn op de vertragende groei. In de VS dwingt de blijvend solide consumptie de Fed waarschijnlijk om het beleid langer en sterker te verkrappen, met een recessie in de tweede helft van het jaar tot gevolg. Europa kan door het warme weer en de budgettaire steunmaatregelen een harde recessie vermijden, maar het herstel zal bescheiden zijn, want de Europese Centrale Bank vaart een restrictieve koers, het begrotingsbeleid begint op de overheidsfinanciën te wegen en het externe klimaat wordt moeilijker door aanslepende onduidelijkheid over de gasbevoorrading. Dat China na een jarenlange coronalockdown de samenleving weer van het slot haalt, zal naar verwachting de consumptie in de dienstensector aanwakkeren, terwijl de tegenwind die de afgelopen jaren vanuit de regelgeving kwam, lijkt te gaan liggen.

Onze strategie berust begin 2023 meer dan ooit op diversificatie en actief beheer. Samen met de inflatie, die volgens ons structureel hoger zal blijven, keert ook de conjunctuur terug. In een opnieuw cyclische economie moeten beleggers tegelijk blijf geven van visie en hun posities proactief beheren. In dat klimaat kan Carmignac Patrimoine, met zijn flexibele strategie die in meerdere activaklassen belegt, zich waarschijnlijk net zoals in 2020, de tweede helft van 2022 of eerdere periodes van de rest van de markt onderscheiden.

Wij verwachten dat het rendement het komende jaar vooral afkomstig zal zijn van de onderstaande factoren.

In het aandelengedeelte:

Bedrijfsobligaties weerspiegelen reeds de bezorgdheid over de groei en compenseert beleggers daar goed voor, waardoor wij een grote, niet-afgedekte allocatie aan dit segment aanhouden.

In regionaal opzicht verkiezen we Europa en China boven de VS en hebben we blootstelling aan Japanse banken toegevoegd, die naar onze mening kunnen profiteren van een versteilende rentecurve.

We blijven ook positief tegenover de energiesector, die nog steeds een structureel onevenwicht tussen vraag en aanbod kent.

We houden de portefeuille in evenwicht met selectieve posities in specifieke kansen die de meeste beleggers over het hoofd zien. Voor Chinese aandelen verwachten we een sterk 2023 nu het draconische coronabeleid is afgevoerd en het regelgevende klimaat opklaart. We staan ook positief tegenover Amerikaanse industriële bedrijven, die zullen profiteren van de trend om productie dichterbij huis te halen.

In het obligatiegedeelte:

Bedrijfsobligaties weerspiegelen reeds de bezorgdheid over de groei al en geven compenseert beleggers daar een mooie beloning goed voor, dus waardoor hebben wij een grote, niet-afgedekte allocatie aan dit segment aanhouden.

De staatsobligatiemarkten hebben naar onze mening een mildere opstelling van de Fed in de komende twee jaar al te snel ingeprijsd.

Daardoor kunnen kortere looptijden het moeilijker krijgen. Langere looptijden bieden daarentegen bij de huidige rente een goede buffer tegen tragere groei.

Er ontstaan kansen in Japan, waar de centrale bank mogelijk haar monetair beleid omgooit als reactie op de inflatie.

De gemiddelde rente in onze obligatieportefeuille schommelt rond 5,4%.

Tot slot geven we in onze valutapositie de voorkeur aan de euro boven de Amerikaanse dollar. In tegenstelling tot in de VS is in Europa de piek in de inflatie namelijk nog niet bereikt, waardoor de ECB wellicht meer zal moeten verkrappen dan de Fed en de rente in verhouding hoger zal moeten houden.



# Op zoek naar optimale allocatie in verschillende marktomstandigheden

Ontdek de pagina van het Fonds

## Carmignac Patrimoine A EUR Acc

ISIN: FR0010135103  
Risico-indicator

Het indicator kan variëren van 1 tot 7, waarbij categorie 1 overeenkomt met een lager risico en een lager potentieel rendement, en categorie 7 met een hoger risico en een hoger potentieel rendement. De categorieën 4, 5, 6 en 7 impliceren een hoge tot zeer hoge volatiliteit, met grote tot zeer grote prijschommelingen die op korte termijn tot latente verliezen kunnen leiden.

Aanbevolen  
minimale  
beleggingstermijn



### Voornaamste risico's

Risico's die in de indicator niet voldoende in aanmerking worden genomen:

**KREDIETRISICO:** Het kredietrisico stemt overeen met het risico dat de emittent haar verplichtingen niet nakomt.

**TEGENPARTIJRISICO:** Risico van verlies indien een tegenpartij niet aan haar contractuele verplichtingen kan voldoen.

Inherente risico's:

**AANDELENRISICO:** Risico dat aandelenkoersschommelingen, waarvan de omvang afhangt van externe economische factoren, het kapitalisatieniveau van de markt en het volume van de verhandelde aandelen, het rendement beïnvloeden.

**RENTETRISICO:** Renterisico houdt in dat door veranderingen in de rentestanden de netto-inventariswaarde verandert.

**KREDIETRISICO:** Het kredietrisico stemt overeen met het risico dat de emittent haar verplichtingen niet nakomt.

**VALUTARISICO:** Het wisselkoersrisico hangt samen met de blootstelling, via directe beleggingen of valutatermijncontracten, aan andere valuta's dan de waarderingsvaluta van de ICBE.

**RISICO VAN KAPITAALVERLIES:** Dit deelbewijs/deze aandelenklasse biedt geen garantie voor of bescherming van het belegde kapitaal. U ontvangt mogelijk niet het volledige belegde bedrag terug.

**Meer informatie over de risico's van het deelbewijs/de aandelenklasse is te vinden in het prospectus, met name in hoofdstuk "Risicoprofiel", en in het document met essentiële beleggersinformatie.**

Belangrijke wettelijke informatie

**Reclame. Raadpleeg het document essentiële beleggersinformatie /prospectus voordat u een beleggingsbeslissing neemt. Dit document is enkel bestemd voor professionele klanten en is niet gevalideerd door het FSMA.**

Dit document is gepubliceerd door Carmignac Gestion S.A., een door de Franse toezichthouder Autorité des Marchés Financiers (AMF) erkende vermogensbeheerder, en zijn Luxemburgse dochteronderneming, Carmignac Gestion Luxembourg, S.A., een door de Luxemburgse toezichthouder Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) krachtens artikel 15 van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 erkende beheermaatschappij van beleggingsfondsen. "Carmignac" is een gedeponerd merk. "Investing in your Interest" is een aan het merk Carmignac verbonden slogan. Dit document vormt geen advies met het oog op een belegging in of arbitrage van effecten of enig ander beheer- of beleggingsproduct of enige andere beheer- of beleggingsdienst. De in dit document opgenomen informatie en meningen houden geen rekening met de specifieke individuele omstandigheden van de belegger en mogen in geen geval worden beschouwd als juridisch, fiscaal of beleggingsadvies. De informatie in dit document kan onvolledig zijn en kan ook zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. Dit document mag noch geheel noch gedeeltelijk worden gereproduceerd zonder voorafgaande toestemming.

In het verleden behaalde resultaten zijn geen garantie voor de toekomst. De resultaten zijn netto na aftrek van kosten (inclusief mogelijke in rekening gebrachte instapkosten door de distributeur). Nettorendementen worden berekend na aftrek van de van toepassing zijnde kosten en belastingen voor een gemiddelde retailclient die een fysiek Belgisch ingezetene is.

Als gevolg van wisselkoersschommelingen kan het rendement van aandelenklassen waarvan het wisselkoersrisico niet is afgedekt, stijgen of dalen.

Verwijzingen naar bepaalde waarden of financiële instrumenten zijn voorbeelden van beleggingen die in de portefeuilles van de fondsen van Carmignac aanwezig zijn of waren. Deze verwijzingen hebben niet tot doel om directe beleggingen in die instrumenten aan te moedigen en zijn geen beleggingsadvies. De Beheermaatschappij is niet onderworpen aan het verbod op het uitvoeren van transacties met deze instrumenten voorafgaand aan de verspreidingsdatum van de informatie. De portefeuilles van de fondsen van Carmignac kunnen op ieder moment worden gewijzigd.

De verwijzing naar een positionering of prijs, is geen garantie voor de resultaten in de toekomst van de UCIS of de manager.

Risicocategorie van het KID (Essentiële Informatiedocument) indicator. Risicocategorie 1 betekent niet dat een belegging risicoloos is. Deze indicator kan in de loop van de tijd veranderen.

De aanbevolen beleggingshorizon is een minimale horizon en geen aanbeveling om uw beleggingen aan het einde van deze periode te verkopen.

Morningstar Rating™ : © Morningstar, Inc. Alle rechten voorbehouden. De informatie in dit document is eigendom van Morningstar en/of zijn informatie leveranciers, mag niet gekopieerd of verspreid worden en wordt niet gegarandeerd als zijnde exact, volledig of geschikt op dit moment. Morningstar noch zijn informatieleveranciers zijn verantwoordelijk voor eventuele schade of verliezen als gevolg van het gebruik van deze informatie.

Bij de beslissing om in het gepromote fonds te beleggen moet rekening worden gehouden met alle kenmerken of doelstellingen ervan zoals beschreven in het prospectus. De risico's, beheerkosten en lopende kosten worden beschreven in de KID (Essentiële Informatiedocument). De prospectussen, de documenten met essentiële beleggersinformatie en de meest recente (half)jaarverslagen zijn kosteloos verkrijgbaar in het Nederlands en het Frans bij de beheermaatschappij, per telefoon op het nummer +352 46 70 60 1, op de website [www.carmignac.be](http://www.carmignac.be) of bij Caceis Belgium S.A., de vennootschap die de financiële dienstverlening in België verzorgt, op het adres Havenlaan 86c b320, B-1000 Brussel. De essentiële beleggersinformatie moet vóór elke inschrijving worden verstrekt aan de belegger, welke door de belegger vóór elke inschrijving gelezen moet worden. Dit fonds mag direct noch indirect aangeboden of verkocht worden ten gunste of voor rekening van een 'U.S. person', zoals gedefinieerd in de Amerikaanse 'Regulation S' en de FATCA. De netto-inventariswaarde zijn beschikbaar op de website [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com). Elke klacht kan worden gestuurd naar [complaints@carmignac.com](mailto:complaints@carmignac.com) of naar CARMIGNAC GESTION – Compliance and Internal Controls – 24 place Vendôme Paris France of op de website [www.ombudsfin.be](http://www.ombudsfin.be).

Indien u inschrijft op een GBF (gemeenschappelijk beleggingsfonds) naar Frans recht, moet u uw deel van de door het fonds ontvangen dividenden (en, in voorkomend geval, interesten) elk jaar op uw belastingaangifte vermelden. U kunt een gedetailleerde berekening maken op [www.carmignac.be](http://www.carmignac.be). Deze rekenmodule is geen belastingadvies, maar uitsluitend een hulpmiddel voor de berekening. Dit ontslaat u niet van de zorgvuldigheid en de controles waartoe u als belastingplichtige gehouden bent. De getoonde resultaten zijn gebaseerd op door u verstrekte gegevens. Carmignac kan in geen geval aansprakelijk worden gesteld voor fouten of nalatigheden uwerzijds.

Wanneer beleggers inschrijven op een fonds dat onder de spaarrichtlijn valt, moeten zij overeenkomstig artikel 19bis van CIR92 bij de inkoop van hun aandelen een roerende voorheffing van 30% betalen op de inkomsten die in de vorm van rente, meerwaarden of minderwaarden voortvloeien uit de opbrengst van in schuldbewijzen belegde activa. De uitkeringen zijn onderworpen aan de roerende voorheffing van 30% zonder inkomen onderscheid.

Carmignac Portfolio verwijst naar de subfondsen van Carmignac Portfolio SICAV, een beleggingsmaatschappij naar Luxemburgs recht die voldoet aan de ICBE-richtlijn. De Fondsen zijn beleggingsfondsen in contractuele vorm (FCP) conform de UCITS-richtlijn of AFIM-richtlijn onder Frans recht.

De beheermaatschappij kan de verkoop in uw land op elk moment stopzetten. [Beleggers kunnen via de volgende link toegang krijgen tot een samenvatting van hun rechten in het Frans, of het Nederlands in deel 6 zonder de titel Samenvatting van de beleggersrechten.](#)