



## Carmignac Portfolio Flexible Bond : Brief van de Fondsbeheerders

Auteur(s)  
Eliezer Ben Zimra, Guillaume Rigeade

Gepubliceerd  
12 Januari 2023

Leng  
5

**+5.31%**

Prestaties van Carmignac  
P. Flexible Bond  
in het 4<sup>e</sup> kwartaal van 2022  
voor de aandelenklasse A  
EUR

**- 0.82%**

Prestaties referentie-  
indicator  
in het 4<sup>e</sup> kwartaal van 2022  
voor ICE BofA ML Euro  
Broad index (EUR)

**+8.89%**

Outperformance van het  
fonds  
aan het eind van het jaar  
ten opzichte van zijn  
referentie-indicator

***Carmignac Portfolio Flexible Bond** heeft in het vierde kwartaal van 2022 een uitstekend rendement geboekt (+5,33% voor aandelenklasse A) en presteerde daarmee aanzienlijk beter dan de referentie-indicator (ICE BofA ML Euro Broad Index (EUR)), die -0,82% verloor.*

## De Huidige Situatie op de Obligatiemarkten

Het vierde kwartaal vertoonde de eerste tekenen voor een kentering in de macro-economische trends. Hoewel de werkgelegenheid hoog bleef, vooral in de VS, en zowel de consumentenbestedingen als de industriële productie zeer veerkrachtig bleek, kelderden de vertrouwensindicatoren. De inflatie bleef tijdens het kwartaal weliswaar hoog, maar daalde wel, wat erop zou kunnen wijzen dat de piek bereikt is.

De centrale banken, met de Amerikaanse Federal Reserve en de Europese Centrale Bank voorop, voerden in het vierde kwartaal nog steeds een verkrappend monetair beleid, maar gaven ook aan dat het tijd was om het tempo van de renteverhogingen te vertragen. De Japanse centrale bank verraste analisten door de marge van het Japanse sturingsbeleid van de rentecurve eerder dan verwacht te verruimen.

In Europa steeg de staatsobligatierente het afgelopen kwartaal fors, maar de grootste verrassing was misschien wel de sterke rally van risicovolle activa. De risicobereidheid onder beleggers was terug door het vooruitzicht van tragere renteverhogingen, de dalende energieprijzen en de heropening van China nadat Peking het zero-covidbeleid had opgeheven. Bij de vastrentende waarden was dit terug te zien in de verkrappende spreads op bedrijfsobligaties en in mindere mate op staatsobligaties van opkomende landen en van perifere eurolanden.

## Assetallocatie

In het vierde kwartaal hebben we onze assetallocatie aan de veranderende marktomstandigheden aangepast.

**We hebben de rentegevoeligheid van de portefeuille aanzienlijk verminderd.** We hebben besloten ons te concentreren op short-posities op de Duitse en Italiaanse rente, aangezien de reële rente in deze landen nog steeds negatief is en de ECB geen andere keuze heeft dan het monetair beleid te blijven verkrappen. In navolging van de Fed en de Bank of England zou de ECB de balans zelfs kunnen verkleinen. We hebben ook een short-positie op de Japanse rente ingenomen, aangezien de inflatie in het land, die toch al records breekt, waarschijnlijk zal blijven stijgen, terwijl de spanningen tussen de Japanse regering en de centrale bank aanhouden.

**We hebben onze blootstelling aan de kredietmarkt verhoogd.** De prijzen zijn zelfs nog aantrekkelijker nu de kredietspreads op een hoog niveau zijn gestabiliseerd. Daarom hebben we onze grootste kernposities in de portefeuille versterkt: schuld papier van Europese financiële instellingen, hoogrentende bedrijfsobligaties, CLO's (collateralised loan obligations) en schuld papier uit opkomende markten. We hebben besloten een hoge mate van bescherming aan te houden (ongeveer 12%, bestaande uit CDS'en (credit default swaps)), omdat wij ervan uitgaan dat de kredietmarkt volatiel gaat blijven.

## Vooruitzichten

De huidige niveaus van de kredietspreads sluiten aan op ons standpunt dat het risico op wanbetaling overschat is en dat obligaties tegen aantrekkelijke prijzen worden verhandeld. Volgens ons zal de volatiliteit van vastrentende waarden door het tragere tempo van de monetaire verkrapping afnemen, waardoor een gunstig klimaat voor carry-strategieën zal ontstaan. We hebben dan ook een gediversifieerde portefeuille opgebouwd met posities in alle segmenten van de kredietmarkt, met een voorkeur voor achtergestelde obligaties van financiële instellingen, hoogrentende bedrijfsobligaties (vooral uit de energiesector) en schuld papier uit opkomende markten.

Onze rentegevoeligheid is positief omdat we van mening zijn dat het grootste deel van de correctie van de rentecurve achter ons ligt. Aangezien zowel de bbp-groei als de inflatie waarschijnlijk zullen afnemen, betwijfelen we of centrale banken de rente nog verder zullen moeten verhogen dan nu al door de markten is ingeprijsd. We zijn terughoudend wat betreft langere looptijden, want de markt kan moeite hebben om het recordaantal nieuwe obligatie-emissies te verwerken dat begin 2023 wordt verwacht.

Bron: Carmignac, 30/12/2022. Rendement van aandelenklasse A EUR acc, ISIN-code: LU0336084032. Referentie-indicator: ICE BofA Euro Broad Market Index. Sinds 30/09/2019 is de samenstelling van de referentie-indicator gewijzigd: de EONCAPL7 Index is vervangen door de ICE BofA ML Euro Broad Market Index met herbelegde coupons. Het rendement wordt weergegeven overeenkomstig de kettingmethode. Sinds 10/03/2021 is de naam van het fonds gewijzigd van Carmignac Portfolio Unconstrained Euro Fixed Income in Carmignac Portfolio Flexible Bond. **In het verleden behaalde resultaten zijn niet noodzakelijk een indicatie voor toekomstig rendement. Door wisselkoersschommelingen kan het rendement stijgen of dalen. Het rendement is na aftrek van kosten (exclusief eventueel door de distributeur in rekening gebrachte instapkosten).**

Carmignac Portfolio Flexible Bond

# Kansen op de wereldwijde obligatiemarkten flexibel benaderen

[Ontdek de pagina van het Fonds](#)



## Carmignac Portfolio Flexible Bond A EUR Acc

ISIN: LU0336084032  
Risiko-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.

**RISICO VERBONDEN AAN BELEGGINGEN IN CHINA:** Specifieke risico's verbonden aan het gebruik van het platform Hong-Kong Shanghai Connect en andere risico's verbonden aan beleggingen in China.

**LIQUIDITEITSRISICO:** Risico dat tijdelijke marktverstoringen de prijzen beïnvloeden waartegen een ICBE zijn posities kan vereffenen, innemen of wijzigen.

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 VERBONDEN AAN BELEGGINGEN IN CHINA:** Specifieke risico's verbonden aan het gebruik van het platform Hong-Kong Shanghai Connect en andere risico's verbonden aan beleggingen in China.

**RISICO VAN KAPITAALVERLIJES:** 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 gedeponeerd 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.](#)