




## De troeven van actief beheer

---

Gepubliceerd

19 Oktober 2022

Lengte

 4 minuten leestijd

---

**Bij actief beheer belegt de portefeuillebeheerder volgens zijn eigen overtuigingen en kan hij afwijken van de samenstelling van de beursindices<sup>1</sup> die hij als referentie hanteert. Daartoe moet hij diepgaand onderzoek verrichten om zijn eigen kijk op de markten te ontwikkelen, moed hebben om zijn strategie ten uitvoer te brengen en de verantwoordelijkheid voor zijn keuzes op zich te nemen, en de onafhankelijkheid hebben om in alle vrijheid zijn eigen koers te varen.**

Twijfel en onzekerheid zijn de grootste vijanden van de financiële markten, want ze leiden tot angst onder beleggers. Ontwikkelingen zoals de voorthollende inflatie, de oorlog in Oekraïne of de coronapandemie creëren spanningen op de financiële markten omdat ze grote gevolgen voor de wereldeconomie kunnen hebben.

Op zo'n moment kan het voor spaarders bijzonder moeilijk zijn om te bepalen wanneer en hoe zij hun geld moeten beleggen. Voor professionals die een portefeuille 'actief' beheren, bieden dergelijke tijden daarentegen reële kansen.

## Wat is 'actief' beheer? Wat is het verschil met 'passief' beheer?

'Passief' beheer tracht een beursindex zo getrouw mogelijk te repliceren. Daarom spreken we ook wel van 'indexbeheer'. In deze benadering kan de portefeuillebeheerder niet zelf kiezen in welke effecten hij belegt en zijn er weinig tot geen mogelijkheden om de portefeuille te personaliseren.

Bij 'actief' beheer kan de portefeuillesamenstelling daarentegen aanzienlijk afwijken van de indices waarmee hij wordt vergeleken en streeft de beheerder ernaar een hoger rendement te behalen dan die indices.

Daarvoor moet hij eigen overtuigingen ontwikkelen – op basis van onderzoek geeft hij de voorkeur aan specifieke landen en sectoren en selecteert hij de beleggingsklassen (aandelen, obligaties, valuta's e.d.) die volgens hem het beste rendement zullen opleveren. Hij moet ook het beste moment kiezen om effecten te kopen of verkopen. Bovendien kan hij beslissen om de risico's te beperken met behulp van afdekkingsstrategieën<sup>2</sup>.

Om zijn strategie te bepalen en de beleggingen die daarbij passen te selecteren, baseert de 'actieve' beheerder zich meestal op een solide macro-economische benadering<sup>3</sup>.

Behalve in economische aspecten moet de beheerder echter ook inzicht hebben in geopolitieke factoren, de financiële gezondheid van bedrijven en het marktsentiment (grafische analyse, onderzoek naar de positionering en de stemming van beleggers enz.). Daarenboven moet hij het beleid van de centrale banken ontleden, die als primaire opdracht hebben om de prijzen op een niveau te houden dat verenigbaar is met duurzame groei.

## Hoe kunnen onzekere tijden in het voordeel zijn van actief beheer?

Actief beheer is het doeltreffendst wanneer economische veranderingen te voorzien zijn: inflatie, recessie e.d. In die omstandigheden zorgen de vooruitziendheid, het aanpassingsvermogen en de overtuigingen van de beheerders ervoor dat deze beheerstijl volop tot zijn recht komt. Passief beheer kan door zijn inherente beperkingen niet inspelen op kansen en geen weerstand bieden wanneer de financiële markten dalen.

Een actieve beheerder kan bovendien gebruikmaken van 'afdekkingstechnieken'. Dat zijn financiële producten die beschermen tegen schommelingen van aandelenkoersen, grondstoffenprijzen, wisselkoersen of rentetarieven. Met behulp daarvan kan de beheerder ook effecten in de portefeuille opnemen waarvan hij sterk overtuigd is en tegelijk de totale blootstelling aan de marktrisico's<sup>4</sup> verminderen.



## Actief beheer bij Carmignac?

De kracht van actief beheer zoals Carmignac dat beoefent schuilt in het vermogen van de beheerder om veranderingen in de economische cyclus (expansie, recessie of depressie, opleving) goed in te schatten. Op die manier kan hij zich correct positioneren voor de aankomende fase van de cyclus.

Het actieve beheer dat de kern vormt van de beleggingsstrategieën die Carmignac heeft ontwikkeld, heeft zijn sporen verdient tijdens de crisissen van 2002, 2008 en recenter 2020, drie periodes waarin onze fondsen de terugval van de financiële markten hebben doorstaan. Niet alleen hebben onze fondsen toen goed standgehouden, we hebben ook onze klanten met raad en daad bijgestaan en kunnen voorkomen dat zij bezweken onder de stress van een beurscrash en hun effecten tegen een bodemkoers verkochten, zodat zij de daaropvolgende opleving van de financiële markten niet zijn misgelopen.

Actief beheer berust bij Carmignac op:

- de niet-aflatende inspanningen van een uiterst ervaren en bekwaam beheerteam, en een algemene kijk op het economische klimaat waarmee beheerders hun overtuigingen kunnen ontwikkelen en kansen kunnen identificeren;
- de moed om strategieën te volgen die soms lijnrecht tegen die van andere beleggers ingaan;
- de onafhankelijkheid om in alle vrijheid keuzes te kunnen maken en beslissingen te kunnen nemen.

Onze actieve beheerstijl is meer dan alleen financiële activa selecteren. Als actieve aandeelhouders aarzelen wij niet om bedrijven te interpellieren wanneer hun beleid inzake milieu, sociale ontwikkelingen of behoorlijk bestuur (Environmental, Social, Governance – ESG) niet strookt met onze waarden of de verbintenissen die wij zijn aangegaan.

**De terugkeer van de inflatie luidt ook de terugkeer van de economische cycli in nadat die ruim tien jaar lang uitgevlakt zijn geweest door de centrale banken en hun kunstgrepen om de economie te ondersteunen (extreem lage rente, liquiditeitsinjecties in de financiële markten). Die terugkeer, waardoor ook de volatiliteit opnieuw haar opwachting maakt op de financiële markten, is een uitgelezen kans voor actieve beheerders om te tonen dat zij het spaargeld van hun klanten op de lange termijn kunnen beheren.**

<sup>1</sup> Iedere beursindex is opgebouwd uit een aantal aandelen waarmee het rendement van een bepaalde markt of sector kan worden gemeten. Het is een belangrijk instrument bij vermogensbeheer dat vaak wordt gebruikt als referentie om de prestaties van portefeuillebeheerders aan te toetsen.

<sup>2</sup> De voornaamste risico's waaraan een fonds is blootgesteld, zijn het risico op verlies door schommelingen van de marktwaarde van de portefeuille (marktrisico), het risico dat een emittent in gebreke blijft en zijn schulden niet terugbetaalt (kredietrisico), het risico dat een tegenpartij niet aan haar verplichtingen kan voldoen (tegenpartijrisico), het risico dat de beleggingsbeperkingen niet worden nageleefd en het risico dat het tijdelijk of definitief onmogelijk is om een of meer activa uit de portefeuille te verkopen (liquiditeitsrisico).

<sup>3</sup> De macro-economie bestudeert de economie als geheel aan de hand van externe factoren die van invloed kunnen zijn op bedrijven: consumentenbestedingen, investeringen, inflatie, bbp-groei, werkloosheid, vergrijzing, technologische ontwikkelingen, fiscaliteit, inkomstenpeil enz.

<sup>4</sup> Renteschommelingen, wisselkoersschommelingen, waardeverlies, volatiliteit van de grondstoffenprijzen enz.

## Ontdek onze visie op de financiële markten

[Klik hier](#)

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 gedeponeerde 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.

Maakt gebruik van de informatie op deze website voor uw beleggingsbeslissing. Het is niet bedoeld als advies of aanbeveling van de bank of de beleggingsmaatschappij.

Morningstar Kating™ : © 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.ombudsfm.be](http://www.ombudsfm.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.](#)

