



Naar welke beleggingen zijn we op zoek binnen de Europese aandelen?



Auteur(s)
Malte Heining

Gepubliceerd
18 Juli 2018

Lengte
1 r

Voor onze Europese fondsen zoeken we naar robuuste bedrijfsmodellen om in te beleggen; bedrijven met sterke fundamentals. We zullen hier niet op de details van ons beleggingsproces ingaan, maar proberen een indruk te geven door enkele sterke beleggingscasussen te bespreken, waarbij we twee veelbelovende aandelen als voorbeeld gebruiken. We geloven in een beleggingsbeheer met sterke overtuigingen en we volgen absoluut niet de referentie-indicatoren, omdat we beleggen om te winnen, niet om te verliezen. Dit wordt ook ondersteund door de zeer prominente rol van risicobeheer bij Carmignac.

We willen beleggen om te winnen, niet om te verliezen

Een bedrijf dat we onlangs hebben toegevoegd aan onze Europese portefeuilles is Asos, een toonaangevende online-modewinkel in Europa. Vanuit een breder perspectief bekeken, is het bedrijf actief in een enorme onontgonnen markt, de wereldwijde modemarkt, die op online-gebied nog steeds een lage penetratiegraad heeft. Bovendien worden de producten van het bedrijf door consumenten erg gewaardeerd; het assortiment biedt een zeer ruime keuze, ze hebben snelle levertijden en een zeer hoogwaardige shopping experience. Daarnaast heeft Asos een sterk managementteam en een uitstekend trackrecord wat de ontwikkeling betreft. Het bedrijf begon in het Verenigd Koninkrijk, ontwikkelde zich vervolgens in Europa en staat nu op het punt de Amerikaanse markt te betreden. Wat de cijfers betreft ten slotte is het een winstgevend concept¹.

Puma is een andere sterke overtuiging. Hoewel Puma het op twee na grootste wereldwijde sportmerk is en wereldwijd een zeer hoge merkbekendheid geniet, heeft het een marktaandeel van slechts 2%, ruimschoots achter Nike en Adidas. Na een succesvolle periode begin jaren 2000, heeft Puma een moeilijke tijd gekend. Dit was vooral te wijten aan enkele managementwijzigingen die geen resultaten opleverden, waardoor de marges tot lage enkelvoudige cijfers daalden en de groei negatief was. De afgelopen tweeënhalf jaar heeft Puma echter veel geïnvesteerd in het merk en in eerdere succesvolle producten. Dit heeft zijn vruchten afgeworpen: in het afgelopen kwartaal had het bedrijf een autonome groei van 22% met toenemende marges. Het merk is terug bij zijn oorsprong wat de performance betreft en het begeeft zich nu op de Amerikaanse markt voor basketbalartikelen².

Ontdek onze reeks Europese Fondsen:

- [Carmignac Portfolio Grande Europe](#)
- [Carmignac Euro-Entrepreneurs](#) en [Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs](#)
- [Carmignac Long-Short European Equities](#) en [Carmignac Portfolio Long-Short European Equities](#)

(1) Asos Investor Relations, 2018. (2) Business Insider, Wedbush Securities Estimates, 2018; Euromonitor, 2017, Puma Investors Relations, 2018.

Bron: Carmignac, Juni 2018. Dit document is bestemd voor professionele cliënten. In het verleden behaalde resultaten zijn geen garantie voor de toekomst. 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. Dit document mag geheel noch gedeeltelijk worden gereproduceerd, verspreid of doorgegeven zonder voorafgaande toestemming van de beheermaatschappij. Het is geen beleggingsadvies. De informatie in dit document is mogelijk niet volledig en kan zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. De toegang tot de fondsen kan beperkt zijn voor bepaalde personen of in bepaalde landen. Zij mogen met name 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/of de FATCA. De fondsen houden een risico op kapitaalverlies in. De risico's en kosten staan beschreven in de EBI-documenten (essentiële beleggersinformatie). Nederland: De prospectussen, de EBI-documenten en de jaarverslagen van de fondsen zijn te vinden op de website www.carmignac.nl of kunnen worden aangevraagd bij de beheermaatschappij. De belegger dient over de EBI-documenten te beschikken voordat hij op de fondsen inschrijft. België: Dit document is bestemd voor professionele cliënten en werd niet voor goedkeuring voorgelegd aan de FSMA. 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 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 documenten met essentiële beleggersinformatie moeten vóór elke inschrijving worden verstrekt aan de belegger, die wordt aangeraden deze documenten vóór elke inschrijving te lezen.