



Oorlog in Oekraïne: wat zijn de gevolgen?

Gepubliceerd

10 Maart 2022

Lengte

🕒 2 minuten leestijd

We hebben ervoor gekozen om geen Russische effecten meer te kopen

Voor de wereldeconomie houdt het conflict tussen Rusland en Oekraïne een risico op stagflatie in

De oorlog in Oekraïne is een enorme tragedie voor Europa en de wereld. Hij bedreigt de vrede en brengt het leven van duizenden onschuldige mensen in gevaar. Onze gedachten gaan eerst en vooral uit naar de slachtoffers van het conflict, dat naar wij hopen snel voorbij zal zijn.

Meer dan ooit is het in deze omstandigheden onze taak om het kapitaal dat onze cliënten ons toevertrouwen, zo goed mogelijk te beheren. Om ook in deze uitzonderlijke context hun belangen optimaal te behartigen, zoals onze contractuele en wettelijke verplichtingen voorschrijven, nemen wij voortdurend de daarvoor vereiste beslissingen en volgen wij de geopolitieke en economische ontwikkelingen op de voet.

Door de Russische invasie dringt de vraag zich op of Russische effecten nog voor onze fondsen in aanmerking kunnen komen. Wij beleggen op basis van onze overtuigingen en laten onze ethische waarden ook tot uiting komen in ons beleggingsbeleid. Daarom hebben wij besloten tot nader order geen Russische effecten meer te kopen. Om te handelen in het beste belang van onze cliënten, wat onze primaire doelstelling is, verbinden wij ons ertoe om bij de afbouw van de nog aanwezige Russische effecten in onze portefeuilles rekening te houden met niet-financiële criteria en de marktomstandigheden.

De nieuwe economische context

De wereldeconomie beleeft een driedubbele schok. De eerste betreft de wereldhandel, waar het aanbod van energiegrondstoffen, levensmiddelen, metalen, meststoffen en luchtvrachtvervoer verstoord wordt. De tweede bestaat uit een golf van onzekerheid nu de geopolitieke orde van na de koude oorlog is ingestort en het risico bestaat dat het conflict escaleert. De derde, tot slot, is een financiële schok, met mogelijke wanbetalingen in Rusland en Oekraïne en het gevaar op besmetting van andere landen.

Het conflict tussen Rusland en Oekraïne en de economische sancties waarmee het gepaard gaat, houdt een risico op stagflatie in – een combinatie van een vertragende economie en hoge inflatie. De productieketens kunnen namelijk ernstig worden verstoord door de grondstoffenschaarste, waardoor de groei onder druk kan komen te staan en de prijzen verder kunnen oplopen. De economische vooruitzichten voor 2022 wezen al op een vertraging van de groei en hardnekkige inflatie, maar dit conflict zet die economische trends – waar wij in onze beleggingsstrategie al tot op zekere hoogte rekening mee hadden gehouden – extra kracht bij.

De tragere groei en hogere inflatie zullen Europa en Azië harder treffen dan de Verenigde Staten. De economische impact situeert zich namelijk vooral in de grondstoffenprijzen en daar is de Europese Unie, die voor olie en gas bijzonder afhankelijk is van import, het gevoeligst voor.

Op basis van verschillende economische en militaire hypothesen, van een langdurige impasse tot een escalatie van het conflict, hebben we een aantal denkbare scenario's gesimuleerd en de gevolgen ervan voor Europa en de Verenigde Staten geëvalueerd. Volgens onze ramingen kan de oorlog in Oekraïne Europa 0,5 tot 2 punten groei kosten en de prijzen in de regio opstuwen met 1,1 tot 1,7 procentpunt over het hele jaar. Voor de Verenigde Staten zouden de gevolgen minder groot zijn, met een daling van de groei van 0,2 tot 0,5 punt en een prijseffect van +0,7 tot +1,2 punt in het donkerste scenario.

Aanpassing van onze beleggingsstrategie

Omdat we vóór het conflict al tekenen van stagflatie ontwaarden, hadden we al een voorzichtiger positionering ingenomen en de blootstelling aan risicovolle activa teruggeschroefd. Op de aandelenmarkten, waar we zijn overwogen in de Verenigde Staten, concentreren onze beleggingen zich nu in ruime mate in defensieve segmenten, zoals gezondheidszorg en basisconsumptiegoederen, en/of in redelijk gewaardeerde bedrijven met goed voorspelbare resultaten uit de informatietechnologie en de consumptiesectoren. De weging van groeibedrijven die wij op grond van de ontwikkeling van hun beurskoers en/of hun vooruitzichten duur vinden, hebben we fors verlaagd.

Tegelijk hebben we in onze Patrimoine-fondsen de totale nettoblootstelling aan aandelen teruggebracht tot circa 5%, voornamelijk via zogeheten afdekkingstransacties, wat wil zeggen dat we financiële instrumenten gebruiken om het risico van koersschommelingen te beperken.



Belangrijke juridische informatie Dit is reclamemateriaal. Dit document is bedoeld voor professionele cliënten en is niet ter goedkeuring voorgelegd aan de FSMA. Beleggers kunnen via de volgende link een samenvatting van hun rechten in het Frans, Engels, Duits, Nederlands, Spaans en Italiaans raadplegen: https://www.carmignac.com/en_US. Dit document is gepubliceerd door Carmignac Gestion S.A., een door de Franse financiële toezichthouder "Autorité des Marchés Financiers" (AMF) goedgekeurde portefeuillebeheerder, en haar Luxemburgse dochteronderneming Carmignac Gestion Luxembourg, S.A., een beheermaatschappij voor beleggingsfondsen die is goedgekeurd door de Luxemburgse financiële toezichthouder "Commission de Surveillance du Secteur Financier" (CSSF), overeenkomstig artikel 15 van de Luxemburgse wet van 17 december 2010. "Carmignac" is een geregistreerd handelsmerk. De term "risicobeheerders" is gekoppeld aan het handelsmerk van Carmignac. Dit document vormt geen advies over beleggingen of effectentransacties of enig ander product of dienst op het gebied van vermogensbeheer of beleggingsproducten of -diensten. De informatie en meningen in dit document houden geen rekening met de specifieke individuele omstandigheden van beleggers en mogen nooit worden geïnterpreteerd als juridisch, fiscaal of beleggingsadvies. De in dit document opgenomen informatie kan onvolledig zijn en zonder kennisgeving worden gewijzigd. Dit document mag niet zonder voorafgaande toestemming geheel of gedeeltelijk worden gereproduceerd. De risico's, vergoedingen en lopende kosten zijn beschreven in de EBI (Essentiële Beleggersinformatie). Het prospectus, de EBI, de netto-inventariswaarden en het meest recente (half-)jaarverslag zijn gratis verkrijgbaar in het Frans en in het Nederlands bij de beheermaatschappij (tel. +352 46 70 60 1). Dit materiaal is ook verkrijgbaar bij Caceis Belgium S.A., de financiële dienstverlener in België, op het volgende adres: Havenlaan 86c b320, 1000 Brussel. De EBI dient voorafgaand aan iedere inschrijving aan de inschrijver beschikbaar te worden gesteld. De inschrijver dient voorafgaand aan iedere inschrijving de EBI te lezen. Carmignac Portfolio verwijst naar de subfondsen van Carmignac Portfolio SICAV, een beleggingsvennootschap naar Luxemburgs recht die voldoet aan de ICBE-richtlijn. De Franse beleggingsfondsen ("fonds communs de placement", FCP) zijn gemeenschappelijke beleggingsfondsen (GBF) naar Frans recht die voldoen aan de ICBE-richtlijn. Voor bepaalde personen of landen kan de toegang tot het fonds aan beperkingen onderhevig zijn. De fondsen zijn niet geregistreerd in het kader van de Amerikaanse Securities Act van 1933. In overeenstemming met de Amerikaanse Regulation S en de FATCA mag het fonds niet ten gunste van of uit naam van een "U.S. person" direct of indirect aangeboden of verkocht worden. In geval van inschrijving in een Frans beleggingsfonds (fonds commun de placement of FCP) dient u elk jaar op uw belastingaangifte uw aandeel in de door het fonds ontvangen dividenden (en rente, indien van toepassing) op te geven. Op www.carmignac.be kunt u een gedetailleerde berekening uitvoeren. De tool dient niet als belastingadvies te worden beschouwd en is uitsluitend bedoeld als hulpmiddel voor het uitvoeren van berekeningen. Men wordt nog steeds geacht de op belastingplichtigen van toepassing zijnde procedures en controles zelf uit te voeren. De getoonde resultaten zijn gebaseerd op de door de belastingplichtige verstrekte gegevens en Carmignac kan op geen enkele wijze verantwoordelijk worden gesteld indien deze gegevens fouten bevatten of onvolledig zijn. Overeenkomstig artikel 19bis van het Belgische Wetboek van de inkomstenbelastingen (WIB 92) dient de belegger in geval van inschrijving in een fonds dat onder de spaarriichtlijn valt, bij terugkoop van zijn of haar aandelen een bronbelasting te betalen ter hoogte van 30% van de inkomsten (in de vorm van rente of kapitaalwinst of -verlies) uit rendement op in schuldbewijzen belegde activa. Op de uitkeringen is ongeacht het inkomen een bronbelasting van 30% van toepassing. De netto-inventariswaarden zijn beschikbaar op de website www.fundinfo.com. Eventuele klachten kunt u indienen bij complaints@carmignac.com of CARMIGNAC GESTION - Compliance and Internal Controls - 24 place Vendôme Parijs, Frankrijk of op de website www.ombudsfin.be.