



Carmignac Patrimoine: beleggingen spreiden over de hele kapitaalstructuur – een pleidooi

Gepubliceerd

12 November 2020

Lengte

🕒 3 minuten leestijd

In feite positioneren we ons waar de risico-rendementsverhouding voor ons het gunstigst lijkt

Rose Ouahba en David Older, Fund Managers bij Carmignac Patrimoine

Assetallocatiefondsen zijn kant-en-klare oplossingen voor cliënten die op zoek zijn naar een gediversifieerde portefeuille met beleggingen in verschillende activaklassen.

Cliënten verwachten van zulke fondsen een evenwichtige verdeling tussen aandelen en obligaties, met contanten als de variabele waarde. Daardoor worden dergelijke fondsen vaak als twee afzonderlijke beleggingen gezien. Dat beeld ligt met name voor de hand als er bij het fonds twee fondsbeheerders met ieder zijn of haar eigen expertise aan het roer staan.

Een assetallocatiefonds kan zich echter duidelijk onderscheiden als de fondsbeheerders een holistische visie op de portefeuilles koesteren en zonder beperkingen op elkaars inzichten voortbouwen.

Hoe het diversificatieproces van Carmignac Patrimoine zich onderscheidt

Het fondsbeheer is in gezamenlijke handen van Rose Ouahba en David Older, die zich er uitgebreid over hebben gebogen hoe de verschillende componenten van het fonds wat risiconiveau betreft in elkaar passen en hoe ze de verschillende relevante rendementsbronnen optimaal kunnen benutten. Om die reden is nauwe samenwerking tussen de aandelen- en obligatieteams essentieel.

De assetallocatie en het risicobeheer optimaliseren tussen aandelen & vastrentende waarden

Aangezien de coronacrisis enorme verstoringen op de kredietmarkt heeft teweeggebracht, was het niet meer dan logisch dat we onze blootstelling wilden afdekken. We maakten daarvoor gebruik van kredietderivaten, maar om nóg flexibeler te zijn, hebben we de bèta van onze kredietportefeuille gedeeltelijk afgedekt met een aantal short-posities op Europese aandelenindexen. Dergelijke indexen zijn in dalende markten namelijk sterk gecorreleerd met vastrentende waarden en bovendien zijn posities daarin uiterst liquide en eenvoudig aan te kopen.

Beleggingen bottom-up spreiden over de kapitaalstructuur



Om de conjunctuurgevoeligheid van Carmignac Patrimoine geleidelijk op te voeren, hebben we in april/mei een nieuwe thematische portefeuille samengesteld met effecten die van de heropende economieën zullen profiteren. De volledige reisbranche werd overspoeld door een verkoopgolf en daardoor is er voor een aantal emittenten een uitstekend instapmoment aangebroken. Zulke bedrijven zijn aan beide zijden van de balans echter niet per se aantrekkelijk.



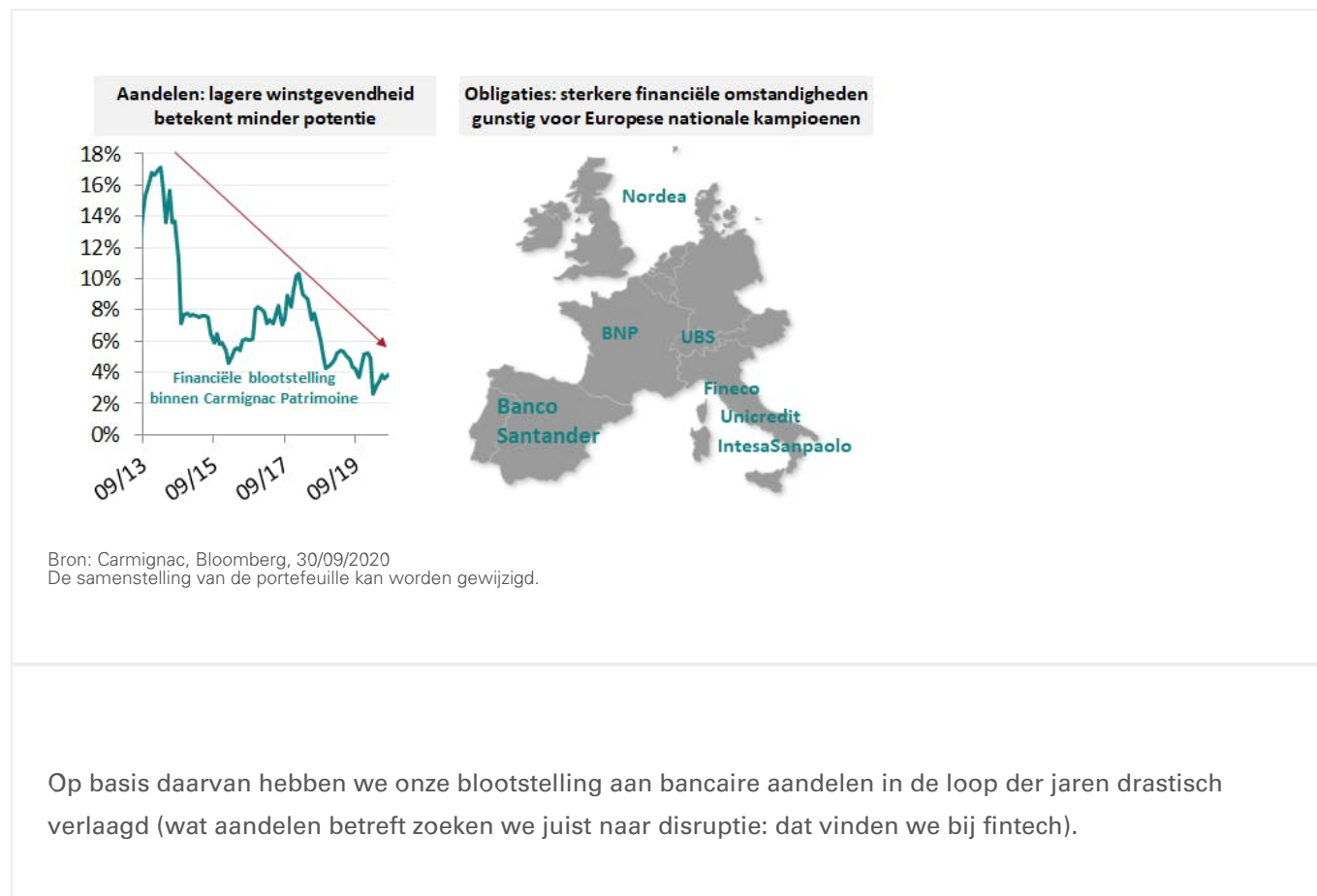
Bron: Carmignac, Bloomberg, 30/09/2020. De samenstelling van de portefeuille kan worden gewijzigd.

De vele materiële activa (namelijk vliegtuigen) doen echter dienst als zekerheid voor de financiering die ze ophalen, waardoor ons kredietteam erop vertrouwt dat ze hun schulden kunnen herfinancieren en op middellange termijn kunnen afbetalen. Bij de aandelen gaat onze voorkeur uit naar bedrijven met relatief weinig activa, zoals het toonaangevende Spaanse softwareplatform voor reistickets.

De sectorallocatie optimaliseren over de kapitaalstructuur



Jarenlange financiële repressie heeft de rentes extreem laag gehouden, wat een forse deuk heeft achtergelaten in de winstgevendheid van banken. Ondertussen zijn banken door striktere regelgeving gedwongen hun Core Tier 1-ratio te verhogen (een belangrijke maatstaf van de financiële kracht van een bank die als onderdeel van het Bazel III-akkoord werd ingevoerd), waardoor ze beter zijn opgewassen tegen systeemrisico's.



Bron: Carmignac, Bloomberg, 30/09/2020. De samenstelling van de portefeuille kan worden gewijzigd.

We hebben in plaats daarvan belegd in achtergestelde obligaties van Europese banken die stevig in het zadel zitten (zogenaamde nationale kampioenen), omdat we ervan uitgaan dat de fiscale en monetaire steun aanhoudt.

Sinds begin dit jaar noteert de A EUR-aandelenklasse van Carmignac Patrimoine een rendement van +7,8%, tegenover de +2,6% van de referentie-indicator¹. De aandelenklasse presteerde sinds begin dit jaar beter dan 96% van de referentiegroep².

[Ontdek de fondspagina](#)

¹ 50% MSCI ACWI (USD) (herbelegde netto-dividenden) + 50% Citigroup WGBI All Maturities (EUR). Per kwartaal geherbalanceerd.² EAA Fund EUR Moderate Allocation Bron: Carmignac, Bloomberg, 04/11/2020. Rendement van de A EUR acc-aandelenklasse. In het verleden behaalde resultaten zijn niet noodzakelijk een indicatie voor toekomstig rendement. Als gevolg van wisselkoersschommelingen kan het rendement van aandelenklassen waarvan het wisselkoersrisico niet is afgedekt, stijgen of dalen. Rendement na aftrek van kosten (exclusief eventueel door de distributeur in rekening gebrachte instapkosten). © 2020 Morningstar, Inc. Alle rechten voorbehouden. De informatie in dit document: is eigendom van Morningstar en/of zijn gegevensleveranciers, mag niet worden gekopieerd of verspreid en is niet gegarandeerd nauwkeurig, volledig of actueel. Noch Morningstar, noch zijn gegevensleveranciers zijn aansprakelijk voor schade of verlies ten gevolge van het gebruik van deze informatie.



Carmignac Patrimoine E EUR Acc

ISIN: FR0010306142

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.

RENTERRISICO: 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.

Promotioneel materiaal. Dit document is bestemd voor professionele cliënten. Dit document mag geheel noch gedeeltelijk worden gereproduceerd, verspreid of doorgegeven zonder voorafgaande toestemming van de beheermaatschappij. Het is geen beleggingsadvies. 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). 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. Carmignac Patrimoine is een beleggingsfonds in contractuele vorm (FCP) conform de ICBE-richtlijn onder Frans recht. De toegang tot het fonds kan beperkt zijn voor bepaalde personen of in bepaalde landen. Dit fonds mag 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. Het fonds houdt een risico op kapitaalverlies in. De risico's en kosten staan beschreven in het EBI-document (essentiële beleggersinformatie). ● Nederland: Het prospectus, het EBI-document en de jaarverslagen van het fonds zijn te vinden op de website www.carmignac.nl of kunnen worden aangevraagd bij de beheermaatschappij. De belegger dient over het EBI-document te beschikken voordat hij op het fonds inschrijft. ● België: Bestemd voor professionele beleggers. Niet bestemd voor particuliere beleggers die in België wonen. Belangrijke wettelijke informatie: 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). "Carmignac" is een gedeponeerd merk. "Risk Managers" 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. De fiscale behandeling hangt af van de individuele omstandigheden van elke belegger, en kan in de toekomst worden gewijzigd. Vraag advies aan uw financieel en fiscaal adviseur om zeker te zijn dat de voorgestelde producten geschikt zijn voor uw persoonlijke situatie, uw risicoprofiel en uw beleggingsdoelstellingen. 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). Netto rendementen worden berekend na aftrek van de van toepassing zijnde kosten en belastingen voor een gemiddelde retailclient die een fysiek belgisch ingezetene is. Het prospectus, de essentiële beleggersinformatie en het meest recente (half)jaarverslag 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 essentiële beleggersinformatie moet vóór elke inschrijving worden verstrekt aan de belegger, welke door de belegger vóór elke inschrijving gelezen moet worden. Eventuele klachten kunnen worden gestuurd ter attentie van Compliance Carmignac Gestion, 24 Place Vendôme - 75001 Parijs - Frankrijk, of op complaints@carmignac.com of op www.ombudsfin.be.