

CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND: BRIEF VAN DE FONDSBEHEERDER

12/04/2024 | ABDELAK ADJRIOU

+0.05%

Resultaten van Carmignac Portfolio Global Bond in 1^e kwartaal 2024 voor de aandelenklasse A EUR.

-0.46%

Prestaties referentie-indicator in 1^e kwartaal 2024 voor de JP Morgan GBI Global (EUR).

+0.51%

Prestaties van het fonds tijdens het kwartaal ten opzichte van zijn referentie-indicator.

Carmignac Portfolio Global Bond heeft een rendement gegenereerd van +0,05% op jaarbasis (aandelenklasse A) en presteerde daarmee beter dan de referentie-indicator¹ (de JP Morgan Global Government Bond Index (EUR)), die -0,46% rendeerte.

DE HUIDIGE SITUATIE OP DE OBLIGATIEMARKTEN

De eerste maanden van 2024 verliepen op de markten volgens een vertrouwd patroon: de groeicijfers vielen opnieuw hoger uit dan verwacht. Het Amerikaanse bbp over het vierde kwartaal van 2023 (waarvan de cijfers begin 2024 naar buiten kwamen) bleek 3,3% gegroeid te zijn, aanzienlijk meer dan voorspeld was. Indrukwekkende consumptiecijfers en een krachtige arbeidsmarkt fnuikten de desinflatie en resulteerden in een hogere inflatie dan gevreesd in de VS. Het afgelopen jaar zagen we het inflatiecijfer gestaag teruglopen, waarbij kerngoederen een negatieve impact hadden op de Amerikaanse inflatie. Maar dit jaar zijn kerngoederen juist goed voor een positieve bijdrage, waardoor wij ons gesterkt zien in onze visie op de reële rente.

De voorlopende indicatoren, die in 2023 een daling lieten zien, wijzen nu op een krachtige Amerikaanse economie: voor zowel de industriële productie als de dienstverlening veerden de indices in het eerste kwartaal op. Met het oog op deze dynamiek heeft de Federal Reserve (Fed) zich minder verruimend opgesteld. Volgens de bank is het nog te voorbarig om een renteverlaging te overwegen en de Fed tempert de verwachting dat de eerste versoepeling in maart wordt doorgevoerd. De markten anticipeerden eerst op zeven renteverlagingen, maar na dit nieuws schroefden ze deze verwachting omlaag naar drie verlagingen. Daardoor liep de rente op.

In de eurozone heeft de bedrijvigheid zich weliswaar iets hersteld, maar deze opleving is niet zo indrukwekkend als in de VS. Het algemene inflatiecijfer zakte in maart naar +2,4% j-o-j en de producentenprijzen daalden verrassend scherp, met 1% m-o-m. De dienstensector kampt echter de afgelopen drie maanden al met dezelfde inflatie: een stabiele 4%.

In dit klimaat lijkt de kans dat de Europese Centrale Bank en de Federal Reserve hun beleidsrente gecoördineerd gaan verlagen, met de dag kleiner te worden. De Amerikaanse economie blijft immers de verwachtingen voor de groei en inflatie overtreffen. Ondanks de verruimingsgezinde houding van de Federal Reserve zag de bank zich genoodzaakt om haar groeiprognozes voor de komende cyclus bij te sturen. Ook de meest recente banenmonitor overtrof de verwachtingen: er kwamen de afgelopen maand namelijk 275.000 banen bij.

Tot slot heeft de Japanse centrale bank een punt gezet achter haar negatieve-rentebeleid door de beleidsrente op te schroeven van -0,1% naar een bereik van 0% tot 0,1%.

In de opkomende markten zijn er tijdens de verslagperiode talloze monetair-beleidsvergaderingen gehouden, waarna de meeste zich iets restrictiever hebben opgesteld. De centrale banken uit Latijns-Amerika zetten hun renteverlagingscycli door, maar hun eigen prognoses zijn iets veranderd. Veel centrale banken van opkomende markten gaan de rente in minder grote stappen verlagen of maken zelfs even pas op de plaats. Hierdoor kan schuld papier uit opkomende markten in vreemde valuta's terugkijken op een uitstekende maand, vooral doordat de spreads met 24 basispunten inliepen. De performance van schuld papier in lokale valuta's (uitgedrukt in EUR). was daarentegen neutraal. Noemenswaardig was de afgelopen periode onder andere dat de Egyptische centrale bank haar depositorente opschroefde naar 27,25% (een verhoging van 600 basispunten) en niet ingreep tegen de devaluatie van de munt (die daardoor 38% aan waarde verloor). In reactie daarop breidde het IMF zijn steunprogramma aan het land uit van USD 3 miljard naar USD 8 miljard, aangevuld met multilaterale steun van de Wereldbank en de Europese Unie. Hierdoor zat de waarde van Egyptisch schuld papier in harde valuta's flink in de lift.

FONDSRENDEMENT

Carmignac Portfolio Global Bond koerst in het eerste kwartaal van 2024 vlak in absolute termen, maar presteerde desondanks beter dan de referentie-index. Een aanzienlijk deel van dit positieve relatieve rendement was toe te schrijven aan onze selectie van bedrijfsobligaties, waaronder onze beleggingen in gestructureerd krediet. Onze duratie positie in ontwikkelde landen (hoewel deze erg laag was) pakte echter ongunstig uit voor het absolute fondsrendement, maar presteerde toch beter dan de referentie-index.

Bovendien profiteerde het fonds van onze strategieën voor schuld papier uit opkomende markten, met name wat betreft staatsobligaties uit Egypte, Ecuador, Argentinië en Roemenië in harde valuta's. Ook onze posities in Mexicaanse en Poolse staatsobligaties in lokale valuta's waren goed voor een bescheidenere, maar nog altijd positieve bijdrage. Het kwartaalrendement leed juist onder onze valutastrategieën, hoofdzakelijk door onze long-positie in de JPY. Onze long-positie in de USD pakte daarentegen gunstig uit voor het fonds.

VOORUITZICHTEN

Op basis van de meest recente macro-economische indicatoren ziet het ernaar uit dat de industriële bedrijvigheid in de Verenigde Staten, de eurozone en China over zijn dieptepunt heen is. Dit sterkt ons in de overtuiging dat er voorlopig geen forse groeivertragingen zullen optreden in deze economieën en dat de kans klein is dat de inflatie in de VS terugzakt naar het streefbereik. Door deze rooskleurige vooruitzichten zijn we optimistisch over grondstoffen, met name koper en olie, aangezien het schuldpapier en de valuta's van opkomende grondstoffen producerende landen daar waarschijnlijk van gaan profiteren. We zijn optimistisch over de Braziliaanse real en een aantal Aziatische valuta's, zoals de Koreaanse won, die waarschijnlijk in waarde gaat stijgen dankzij de ontwikkelingen rondom AI. Wat de valuta's van ontwikkelde markten betreft, handhaven we een long-positie in de Noorse kroon en hebben we onze blootstelling aan de Amerikaanse dollar uitgebreid doordat de groei- en inflatiedynamiek in de VS alsmaar oploopt. We blijven ook bij onze long-positie in de Japanse yen, aangezien de Japanse centrale bank de rente is gaan verhogen en zich ervoor inspent haar valuta niet verder te laten zakken. We blijven weliswaar long op schuldpapier uit opkomende markten in harde valuta's, maar we nemen sinds begin dit jaar winst op onze best presterende posities. Binnen het bedrijfsobligatiesegment hebben we extra bescherming aangebracht doordat de kredietspreads erg duur zijn. Hoogstwaarschijnlijk gaan ook centrale banken uit ontwikkelde markten uiteindelijk aan een renteverlagingscyclus beginnen: de eerste verlaging van de ECB wordt voor de komende zomer verwacht, terwijl er veel minder zekerheid is over de timing van de Fed. Met deze factoren in het achterhoofd blijven we terughoudend ten aanzien van de rentegevoeligheid van het fonds, die aan het einde van de maand op ongeveer 3,3 staat. Samengevat is onze benadering hoofdzakelijk gebaseerd op drie factoren: ten eerste onze positieve houding ten aanzien van de Amerikaanse reële rente, ten tweede onze interesse in schuldpapier in lokale valuta's uit opkomende landen met een hoge reële rente en waar een renteverlagingscyclus is opgestart (zoals Brazilië) en ten derde ons optimisme over ondergewaardeerde valuta's die profiteren van krachtige economische trends, vooral de vraag naar grondstoffen.

Bron: Carmignac, Bloomberg, 31/03/2024. Rendement van de aandelenklasse A EUR Acc ISIN A EUR Acc: LU0336083497. ¹

Referentie-indicator: JP Morgan GBI Global (EUR). In het verleden behaalde resultaten zijn niet per se 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).**

Marketingdocument. Raadpleeg het EID/prospectus van het fonds voordat u een definitieve beleggingsbeslissing neemt.



VOORNAAMSTE RISICO'S VAN HET FONDS

Risico's die in de indicator niet voldoende in aanmerking worden genomen

KREDIET: 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 HET BELEGGEN IN CHINA: Aan beleggingen in dit fonds zijn aan China en het gebruik van de Hong-Kong Shanghai Stock Connect gerelateerde risico's verbonden. Deze kunnen van invloed zijn op de netto-inventariswaarde van het fonds. Meer informatie is beschikbaar in het prospectus.

LIQUIDITEIT: De prijs waartegen het fonds zijn posities kan vereffenen, innemen of wijzigen, kan door tijdelijk gewijzigde marktomstandigheden worden beïnvloed.

Inherente risico's

KREDIET: Het kredietrisico stemt overeen met het risico dat de emittent haar verplichtingen niet nakomt.

RENTE: Renterisico houdt in dat door veranderingen in de rentestanden de netto-inventariswaarde verandert.

WISSELKOERS: Het wisselkoersrisico hangt samen met de blootstelling, via directe beleggingen of het gebruik van valutatermijncontracten, aan andere valuta's dan de waarderingsvaluta van het Fonds.

DISCRETIONAIR BEHEER: Het anticiperen op de ontwikkelingen op de financiële markten door de beheermaatschappij is van directe invloed op het rendement van het Fonds, dat afhankelijk is van de geselecteerde effecten.

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.

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.

* Aanbevolen minimale beleggingstermijn: Het deelbewijs/de klasse is mogelijk niet geschikt voor beleggers die voornemens zijn hun inleg voor afloop van de aanbevolen termijn terug te trekken. Deze verwijzing naar een bepaald beleggersprofiel is geen beleggingsadvies. Welk bedrag redelijkerwijs in een fonds kan worden belegd, hangt af van uw persoonlijke situatie en dient te worden beoordeeld aan de hand van uw totale portefeuille. **Het profiel 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 prijsschommelingen die op korte termijn tot latente verliezen kunnen leiden.** De Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) 2019/2088 is een Europese verordening die vermogensbeheerders verplicht hun fondsen te classificeren zoals onder meer: artikel 8 die milieu- en sociale kenmerken bevorderen, artikel 9 die investeringen duurzaam maken met meetbare doelstellingen, of artikel 6 die niet noodzakelijk een duurzaamheidsdoelstelling hebben. Voor meer informatie, bezoek: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=nl>.

KOSTEN

Instapkosten : 2,00% van het bedrag dat u betaalt wanneer u in deze belegging instapt. Dit is het hoogste bedrag dat u in rekening zal worden gebracht. Carmignac Gestion rekent geen instapkosten. De persoon die u het product verkoopt, informeert u over de daadwerkelijke kosten.

Uitstapkosten : Wij brengen voor dit product geen uitstapkosten in rekening.

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten : 1,20% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten over het afgelopen jaar.

Prestatievergoedingen : 20,00% wanneer de aandelenklasse tijdens de prestatieperiode beter presteert dan de referentie-indicator. Het zal ook worden betaald als de aandelenklasse beter heeft gepresteerd dan de referentie-indicator, maar een negatieve prestatie had. Ondermaatse prestaties worden voor 5 jaar teruggevorderd. Het werkelijke bedrag hangt af van hoe goed uw belegging presteert. De geaggregeerde kostenraming hierboven omvat het gemiddelde over de laatste 5 jaar, of sinds de creatie van het product als dit minder dan 5 jaar is.

Transactiekosten : 1,36% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal varieert naargelang hoeveel we kopen en verkopen.

Roerende voorheffing : ?

Roerende voorheffing bij verkoop : 30% op de obligatiemeerwaarde

Taks op beursverrichtingen (TOB) : 1.32% (max.4000 €)

Conversiekosten : 1%

JAARLIJKS RENDEMENT (ISIN: LU0336083497)

Rendement per kalenderjaar (in %)	2014	2015	2016	2017	2018
Carmignac Portfolio Global Bond	+13.8 %	+3.3 %	+9.5 %	+0.1 %	-3.7 %
Indicateur de référence	+14.6 %	+8.5 %	+4.6 %	-6.2 %	+4.3 %

Rendement per kalenderjaar (in %)	2019	2020	2021	2022	2023
Carmignac Portfolio Global Bond	+8.4 %	+4.7 %	+0.1 %	-5.6 %	+3.0 %
Indicateur de référence	+8.0 %	+0.6 %	+0.6 %	-11.8 %	+0.5 %

Annualisierte Performance	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Carmignac Portfolio Global Bond	+1.0 %	+1.4 %	+2.6 %
Indicateur de référence	+3.5 %	+1.7 %	+1.6 %

Bron: Carmignac op 30 apr. 2024.

Het beheer van dit deelbewijs/deze aandelenklasse is niet gebaseerd op de indicator. Resultaten en waarden uit het verleden zijn geen indicatie voor toekomstige resultaten en waarden. Het rendement is na aftrek van alle kosten, met uitzondering van de eventuele in- en Uitstapvergoeding, en is verkregen na aftrek van de kosten en belastingen die gelden voor een gemiddelde particuliere cliënt die als natuurlijke persoon in België woont. Wanneer de valuta verschilt van uw valuta, bestaat er een wisselkoersrisico, waardoor de netto-inventariswaarde lager kan uitvallen. De referentievaluta van het fonds/compartiment is EUR.

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). Netto-rendementen 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 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. Elke klacht kan worden gestuurd naar complaints@carmignac.com of naar CARMIGNAC GESTION – Compliance and Internal Controls – 24 place Vendôme Paris France of op de website 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. 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.](#)