

CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE EUROPE: BRIEF VAN DE FONDSBEHEERDERS

16/01/2024 | JACQUES HIRSCH, MARK DENHAM

+2.60%

Rendement van het fonds in het kwartaal tegenover +5.54% bij de referentie-indicatoren¹ (Aandelenklasse A EUR).

+2.07%

Rendement van het fonds in 2023 tegenover +9.54% bij de referentie-indicatoren.

+5.67%

Jaarlijks rendement van het fonds over vijf jaar tegenover +5.06% bij de referentie-indicatoren.

***Carmignac Portfolio Patrimoine Europe A EUR Acc** boekte tijdens het afgelopen kwartaal een positief rendement van +2,60% (aandelenklasse A EUR), en bleef daarmee achter bij de referentie-indicator (+5,54%). Het fonds sloot het jaar af met een rendement van +2,07%, en deed het daarmee beter dan de referentie-indicator¹ (+9,54%).*

MARKTOVERZICHT

Net als een spannende achtbaanrit werd het beursjaar na een aantal bloedstollende momenten afgesloten met een opwindende laatste ronde. In de nasleep van een tumultueus 2022, dat in het teken stond van de oorlog in Oekraïne en stijgende energieprijzen, begonnen de markten 2023 met een onwrikbaar vertrouwen, waardoor veel aandelenindexen naar ongekende hoogten werden gedreven. Maar na de zomer kwam daar een einde aan door de sterk stijgende rente op staatsobligaties. Toen de inflatie echter afnam en de westerse economieën goed standhielden, maakte het optimisme van de centrale banken de weg vrij voor een positieve afsluiting van het jaar.

Alles bij elkaar genomen heeft het merendeel van de Europese activa een positief rendement behaald, met slechts enkele uitzonderingen in de energiesector en bepaalde grondstoffen. De aandelenmarkt werd gedomineerd door een beperkte aantal koplopers, voornamelijk de VS en de hoge waarderingen van zijn technologiegiganten. In Europa waren er grotere verschillen tussen de sectoren. Groeiaandelen gingen met een lichte voorsprong aan kop en waarde aandelen, waaronder Italiaanse en Spaanse banken en Franse industriële aandelen, maakten pas op de plaats. De defensieve sectoren daarentegen, zoals nutsbedrijven, basisconsumptiegoederen en gezondheidszorg, deden het slecht. Europese bedrijfsobligaties, zowel investment grade (IG) als high yield (HY), presteerden ook goed in 2023. Tegelijkertijd daalde de lange rente aanzienlijk. De Duitse tienjaarsrente zakte met 85 bp naar 2% en de Amerikaanse met 70 bp naar 3,88% omdat men verwacht dat het monetair beleid in 2024 wordt versoepeld, zodat we niet met drie negatieve jaren op rij worden geconfronteerd.

HOE HEBBEN WIJ HET IN DIE OMSTANDIGHEDEN GEDAAN?

In 2023 heeft het fonds een positief absoluut rendement behaald, dat echter lager was dan dat van de referentie-indicator. Over het geheel genomen is de relatieve underperformance van het fonds van het afgelopen jaar toe te schrijven aan onze voorzichtige blootstelling aan risicovolle activa en ons tactische beheer van de rentegevoeligheid.

Ondanks een positieve start van het jaar voor onze kwaliteits-/groeiaandelen werd het fonds nadelig beïnvloed door zijn obligatieportefeuille, vooral ten gevolge van de rentestijging in februari (als gevolg van onze long-posities in het Verenigd Koninkrijk en onze obligaties van perifere eurolanden zoals Griekenland en Spanje) en de hoge volatiliteit van de korte rente in maart na de bankencrisis. Daarna was de positionering van het fonds een afspiegeling van onze minder optimistische vooruitzichten voor de economie, met een beperkte blootstelling aan aandelen en een positieve rentegevoeligheid. Hoewel dit scenario zich in Europa langzaam ontvouwde, concentreerden beleggers zich meer op de veerkracht van de Amerikaanse groei. Bijgevolg was deze positionering niet succesvol.

Na de zomer bleven we onze positionering baseren op minder optimistische economische vooruitzichten als gevolg van de toenemende druk van de monetaire en budgettaire verkrapting op de reële economie. We hielden met name vast aan onze long-duration positie. Vanwege de hardnekkige inflatie bleef de Europese Centrale Bank echter een restrictieve toon aannemen, waardoor de rente verder steeg. Onze posities in staatsobligaties en aandelen pakten in die omstandigheden negatief uit. De prestaties van onze aandelen hadden te lijden onder enkele bedrijfsspecifieke situaties, onder meer bij Lonza en Adyen. Maar vanaf november wierp deze positionering uiteindelijk vruchten af, waarbij zowel de aandelen- als de obligatiecomponent van de portefeuille goed presteerden. Bij de bedrijfsobligaties hadden ook onze kernposities de wind in de zeilen doordat de omstandigheden gunstig waren voor risicovolle activa. De enige vlek op het geheel was onze afdekking van risicovolle activa, zowel bij de aandelen als de bedrijfsobligaties. De aanwezigheid van deze instrumenten in de portefeuille verklaart de achterstand van het fonds ten opzichte van de referentie-indicator tijdens de eindejaarsrally. Tijdens de twee voorgaande maanden hadden we in deze activaklassen gekozen voor een voorzichtige benadering door afdekkingsposities in te nemen via derivaten (opties en futures), wat een negatieve impact had in het over het algemeen optimistische klimaat.

VOORUITZICHTEN

Na een bijzonder positieve periode aan het eind van het jaar voor zowel aandelen als obligaties, beginnen we 2024 met een gematigde positionering in termen van zowel het renterisico als het aandelenrisico. Hoewel de positieve correlatie tussen aandelen- en obligatiekoersen de afgelopen maanden gunstig was, lijken de verwachtingen bijzonder optimistisch ten aanzien van zowel de deflatie als de toekomstige renteverlagingen en bedrijfswinsten. De grootste kwetsbaarheid ligt in de tegenstelling tussen de agressieve renteverlagingscyclus in de VS dit voorjaar en de gunstige ontwikkeling van de economische groei. In deze complexe omgeving is het voor ons moeilijk om een vooraf bepaald beeld te vormen van de algehele verwachtingen voor de prestaties van de markt in 2024.

Hoewel de inflatie de afgelopen maanden scherp is gedaald en de doelstelling van de centrale banken in de buurt komt, wordt de opwaartse inflatiedruk in stand gehouden door structurele trends (militaire conflicten, vergrijzing, energietransitie, verplaatsing van productieketens) en cyclische trends (de Amerikaanse economie houdt zich goed staande ondanks de renteschok). Het centrale thema tijdens het eerste deel van het jaar wordt waarschijnlijk de mogelijkheid dat de Amerikaanse economie niet tot stilstand komt, terwijl de Europese economie aarzelt tussen stagnatie en recessie.

Gezien de huidige onzekere situatie is het van groot belang om zowel het rente- als het aandelenrisico van de portefeuille actief te beheren. In onze aandelenportefeuille streven we ernaar onze kortetermijnposities te diversifiëren door ons meer te richten op cyclische sectoren, naast onze focus op kwaliteit en groei op lange termijn. We proberen daarom te anticiperen op een 'no-landing-scenario' door tactisch te beleggen in futures op de Stoxx 600 Banks en de Stoxx 600 Basic Resources. Daarnaast hebben we opties toegevoegd om ons te beschermen tegen alternatieve macroscenario's. Deze opties zijn momenteel aantrekkelijk geprijsd vanwege de lage volatiliteit op de markten, waardoor ze een waardevolle toevoeging zijn aan de samenstelling van onze portefeuille. Dit is met name voordelig omdat de carry van onze bedrijfsobligaties compensatie biedt voor de premiekosten. Wat bedrijfsobligaties betreft, hebben we ook enkele tactische afdekkingsposities toegevoegd om ons te beschermen tegen een eventuele verruiming van de kredietspreads als gevolg van de scherp gestegen indexwaarderingen. Wat staatsobligaties betreft, denken we dat de markt de mogelijkheid al heeft ingeprijsd dat de centrale banken in 2024 de rente gaan verlagen. Daarom hebben we gekozen voor een actief beheer van de rentegevoeligheid, vooral voor de lange rente, die waarschijnlijk onder druk komt te staan door hoge uitgiftevolumes. Onze strategie houdt over het geheel genomen rekening met de onzekerheden in de markt en is erop gericht onze risicoblootstelling te optimaliseren en tegelijkertijd in te spelen op potentiële kansen voor groei en diversificatie.

¹Referentie-indicator: 40% STOXX Europe 600 (herbelegde netto-dividenden) + 40% ICE BofA All Maturity All Euro Government + 20% gekapitaliseerde ESTER. Per kwartaal geherbalanceerd. Tot 31 december 2021 was de referentie-indicator 50% STOXX Europe 600 + 50% BofA Merrill Lynch All Maturity All Euro Government Index. Het rendement wordt weergegeven op basis van de kettingmethode.



VOORNAAMSTE RISICO'S VAN HET FONDS

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

TEGENPARTIJRISICO: Risico van verlies indien een tegenpartij niet aan haar contractuele verplichtingen kan voldoen.

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

Inherente risico's

AANDELEN: Aandelenkoersschommelingen, waarvan de omvang afhangt van externe factoren, het kapitalisatieniveau van de markt en het volume van de verhandelde aandelen, kunnen het rendement van het Fonds beïnvloeden.

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.

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

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 : 4,00% 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 : 1,80% 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 : 0,67% 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: LU1744628287)

Rendement per kalenderjaar (in %)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Carmignac Portfolio Patrimoine Europe	-4.8 %	+18.7 %	+13.9 %	+9.5 %	-12.7 %	+2.1 %
Indicateur de référence	-4.8 %	+16.4 %	+2.4 %	+10.2 %	-11.0 %	+9.5 %

Annualisierte Performance	3 jaar	5 jaar	Sinds Creatie
Carmignac Portfolio Patrimoine Europe	+1.3 %	+5.1 %	+4.2 %
Indicateur de référence	+1.9 %	+3.6 %	+3.5 %

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.](#)