

# Driemaandelijke vergadering

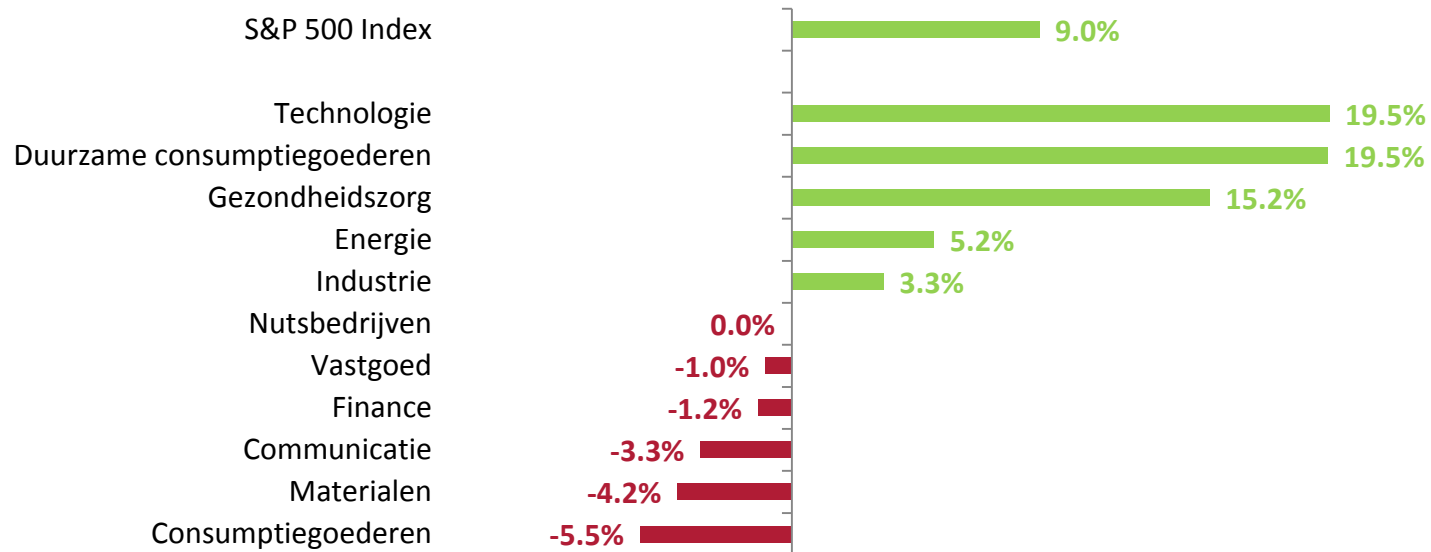
3e kwartaal 2018



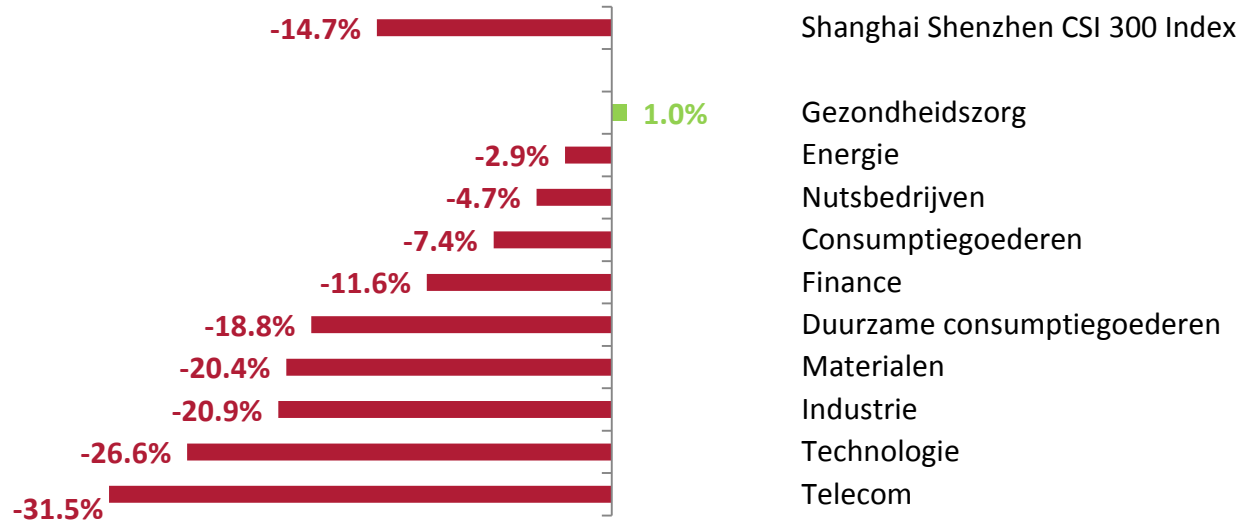
# Didier Saint-Georges

Managing Director,  
Lid van het Investment Committee

# Aandelenmarkten VS: Performance per sector sinds het begin van het jaar

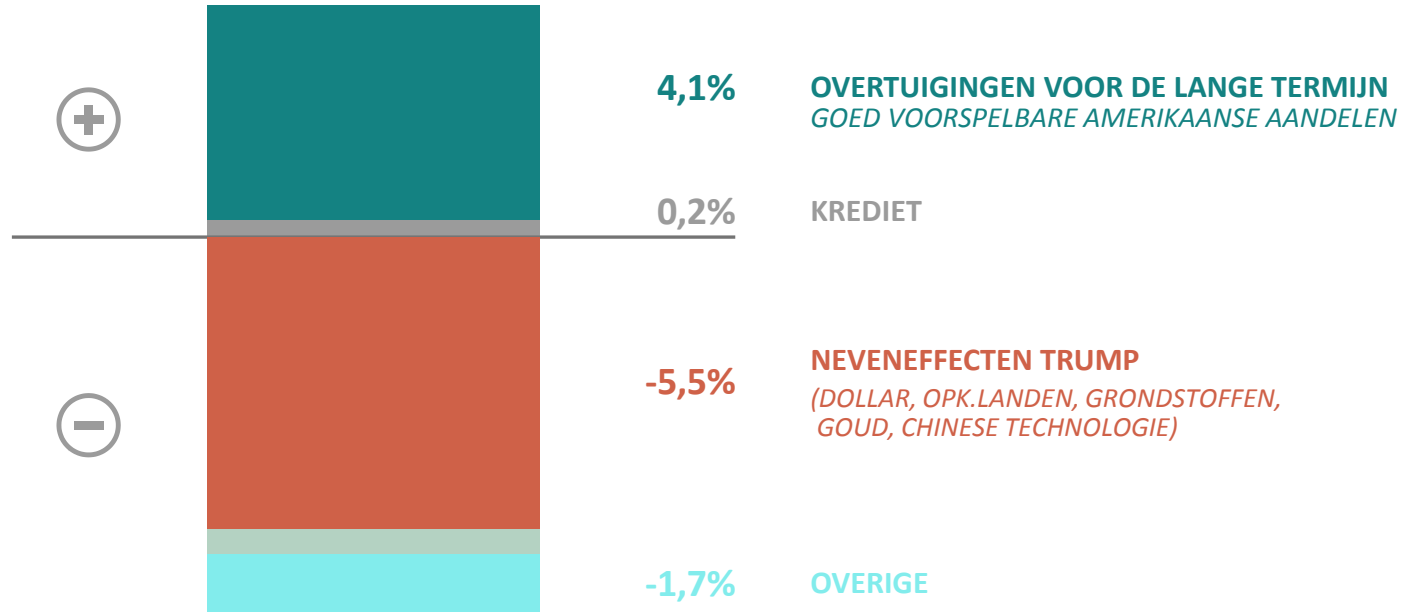


# Chinese aandelenmarkten: Performance per sector sinds het begin van het jaar



# Carmignac Patrimoine: Uitsplitsing performance sinds het begin van het jaar (%)














Netto-rendement: -4,01%



Bron: Carmignac, 28/09/2018

De performance zoals weergegeven in de grafiek zijn bruto cijfers exclusief vergoedingen  
In het verleden behaalde resultaten zijn geen betrouwbare indicatie voor toekomstig rendement.

# Rendement van onze fondsen in het derde kwartaal

	AANDELENFONDSEN	PATRIMOINE-FONDSEN	VASTRENTENDE FONDSEN
Wereldwijd	<p><b>C. Investissement</b> -2,61% </p>	<p><b>C. Patrimoine</b> -2,79% </p> <p><b>C. Investissement Latitude</b> -2,66% </p>	<p><b>C. Portfolio Unconstrained Global Bond</b> -0,51% </p> <p><b>C. Portfolio Capital Plus</b> +0,02% </p>
Europa	<p><b>C. Portfolio Grande Europe</b> -0,44% </p> <p><b>C. Euro-Entrepreneurs</b> +0,37% </p>	<p><b>C. Long-Short European Equities</b> -0,50% </p>	<p><b>C. Sécurité</b> -0,41% </p>
Opkomende markten	<p><b>C. Emergents</b> -3,72% </p> <p><b>C. Portfolio Emerging Discovery</b> +0,76% </p>	<p><b>C. Portfolio Emerging Patrimoine</b> -3,28% </p>	
Thematisch	<p><b>C. Portfolio Commodities</b> -3,33% </p>		

Bron: Carmignac, 2017

In het verleden behaalde resultaten zijn geen betrouwbare indicatie voor toekomstig rendement. De weergegeven performance is na aftrek van vergoedingen (exclusief eventuele door de distributeur te betalen eventuele instapkosten).

Alle weergegeven fondsrendementen zijn die van A EUR kapitalisatie-deelnemingsrechten. Een groen icoon betekent een positief fondsrendement ten opzichte van de referentie-indicator, terwijl een geel icoon staat voor een negatief fondsrendement ten opzichte van de referentie-indicator.



# Frédéric Leroux

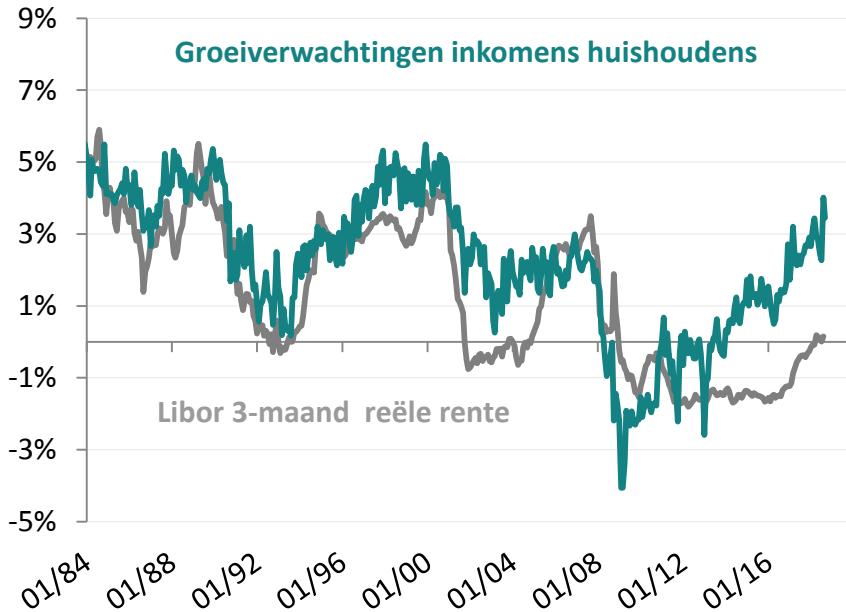
Wereldwijd fondsbeheerder,  
Hoofd Cross Asset Team



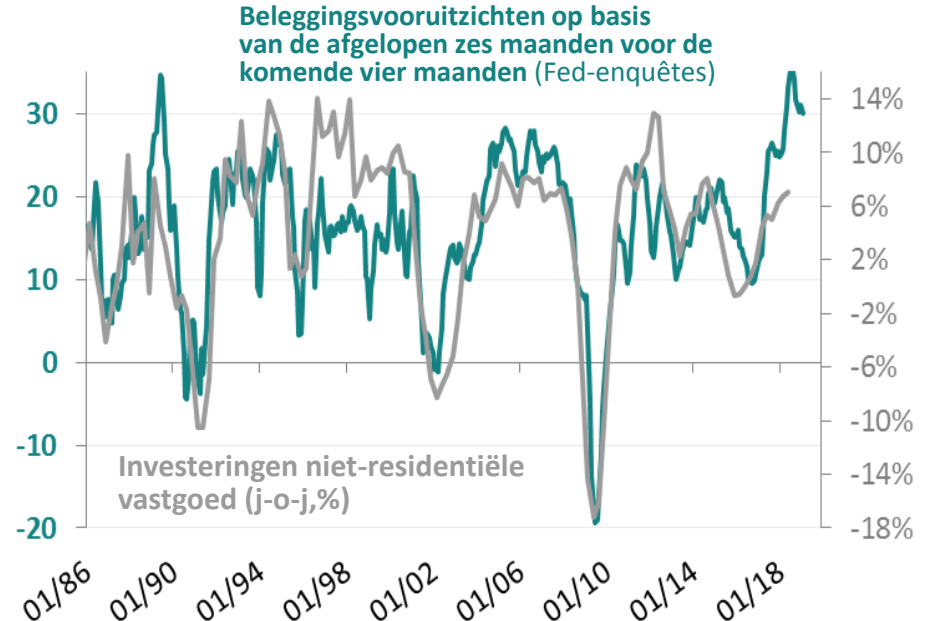
America First! Maar tegen welke prijs?

# Verenigde Staten: Het "wonder" van het economisch beleid

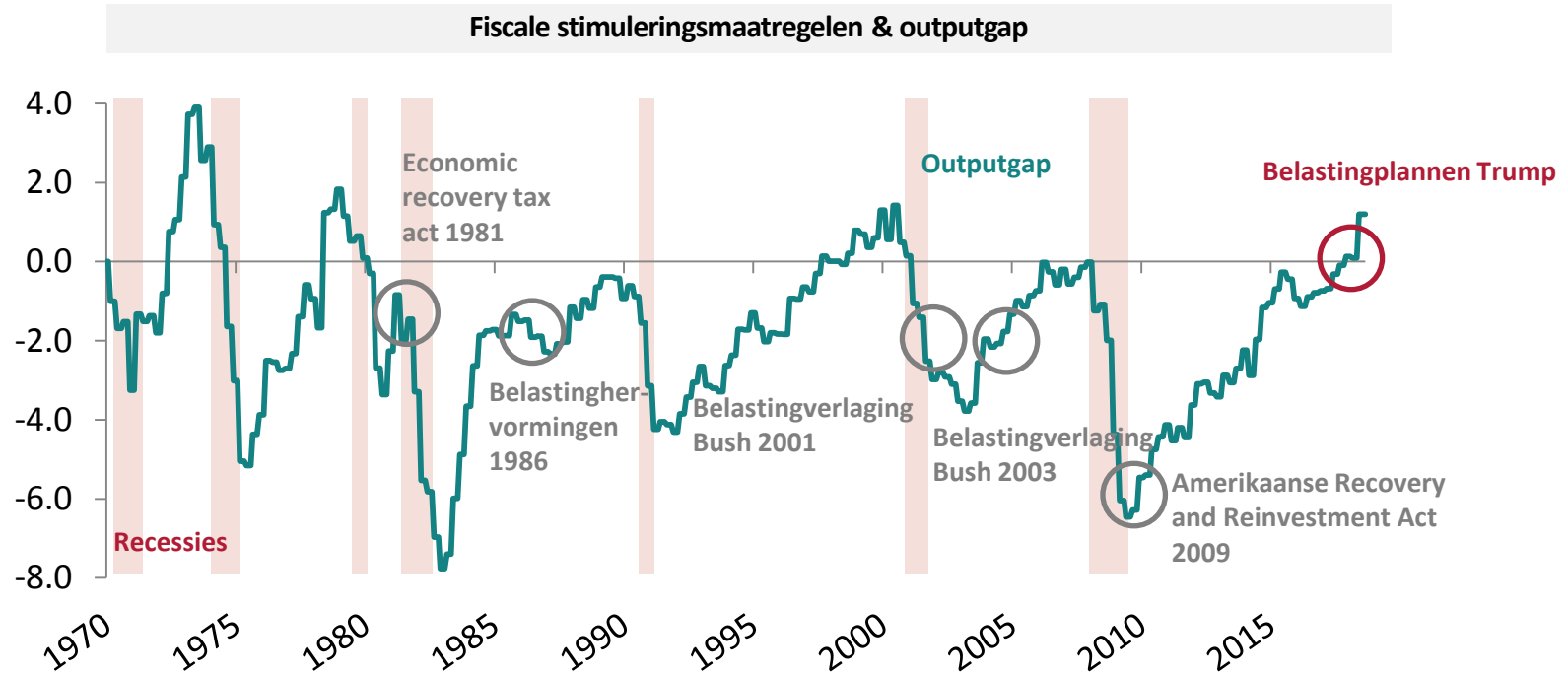
## Verenigde Staten: Consumptie



## Verenigde Staten: Belegging

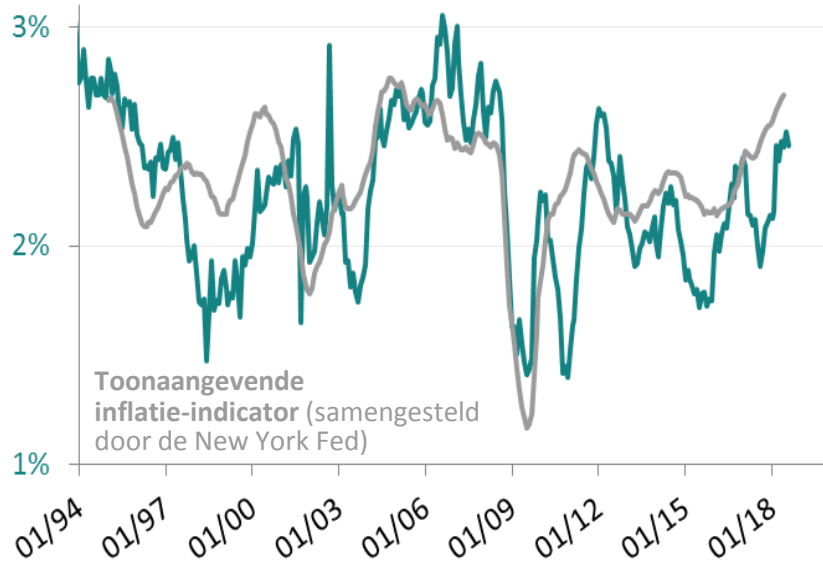


# Verenigde Staten: Een ongebruikelijk moment in de economische cyclus voor fiscale stimuleringsmaatregelen

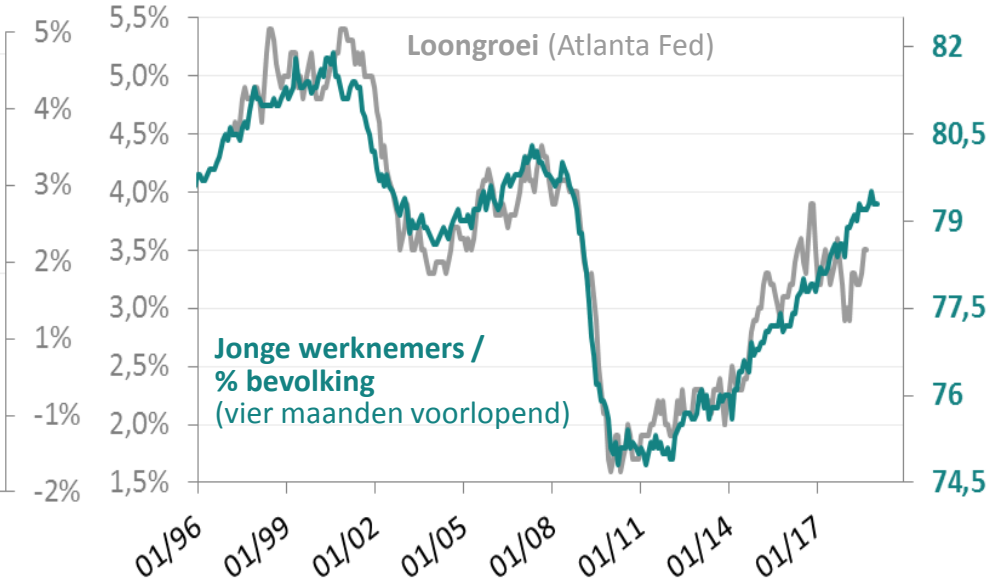


# Verenigde Staten: De robuuste groei begint de inflatie te beïnvloeden

## Verenigde Staten: Inflatie

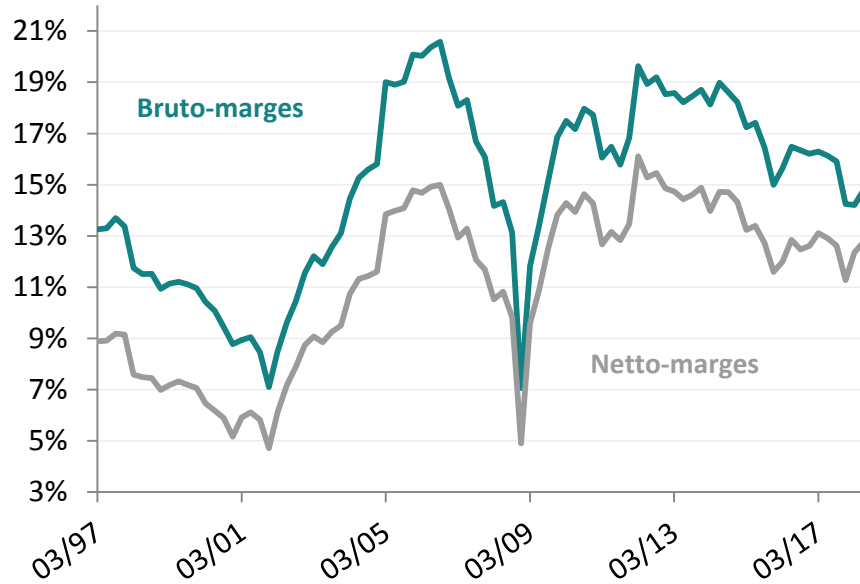


## Verenigde Staten: Loondruk

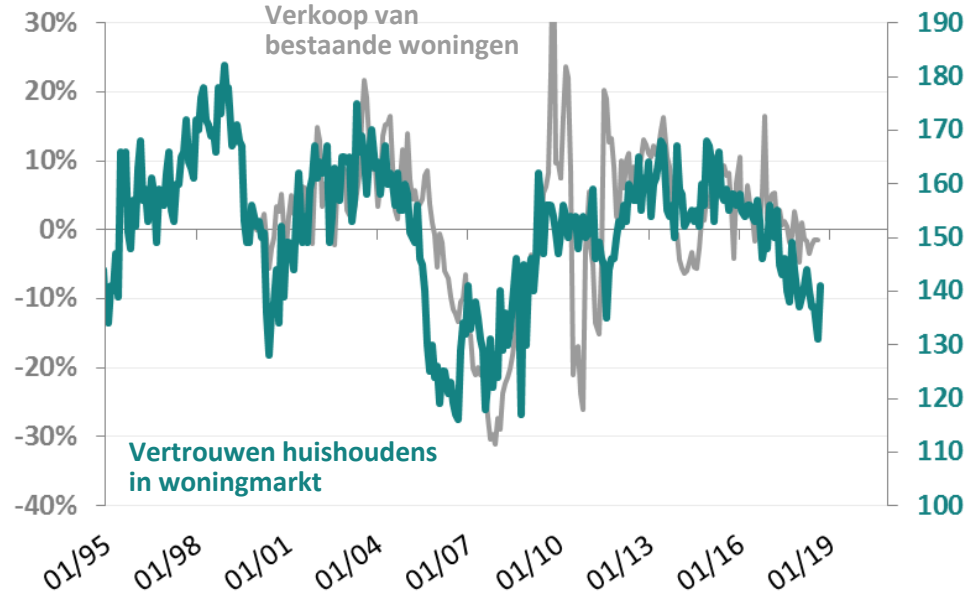


# Verenigde Staten: Risico op oververhitting vormt bedreiging voor vermogens-effecten

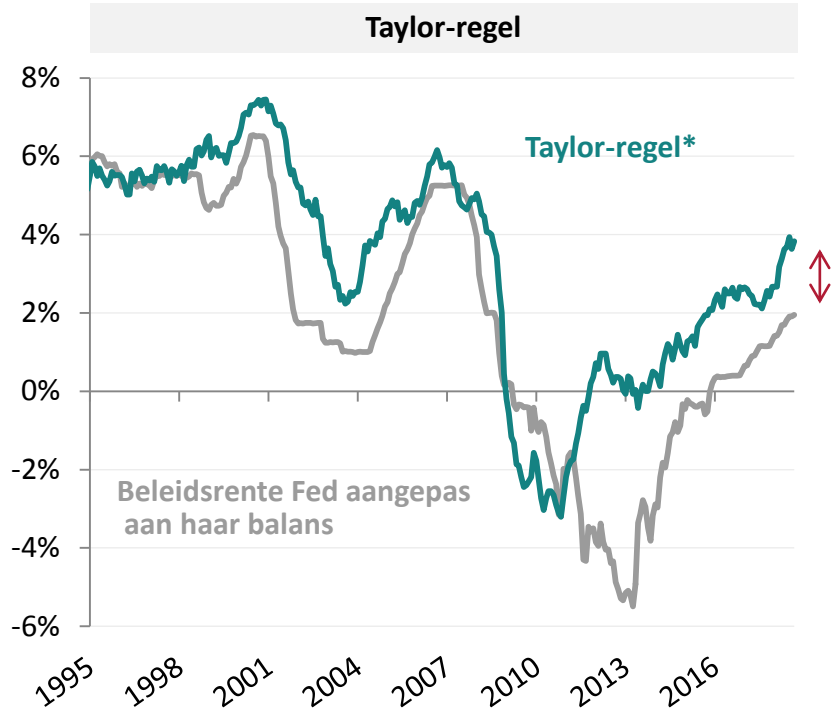
## Verenigde Staten: Winstgevendheid bedrijven



## Verenigde Staten: Woningmarkt



# De tijd dringt, meneer Powell



\*De Taylor-regel is een richtlijn voor de manier waarop centrale banken als de Federal Reserve de beleidsrente zouden moeten aanpassen in reactie op veranderende economische omstandigheden.

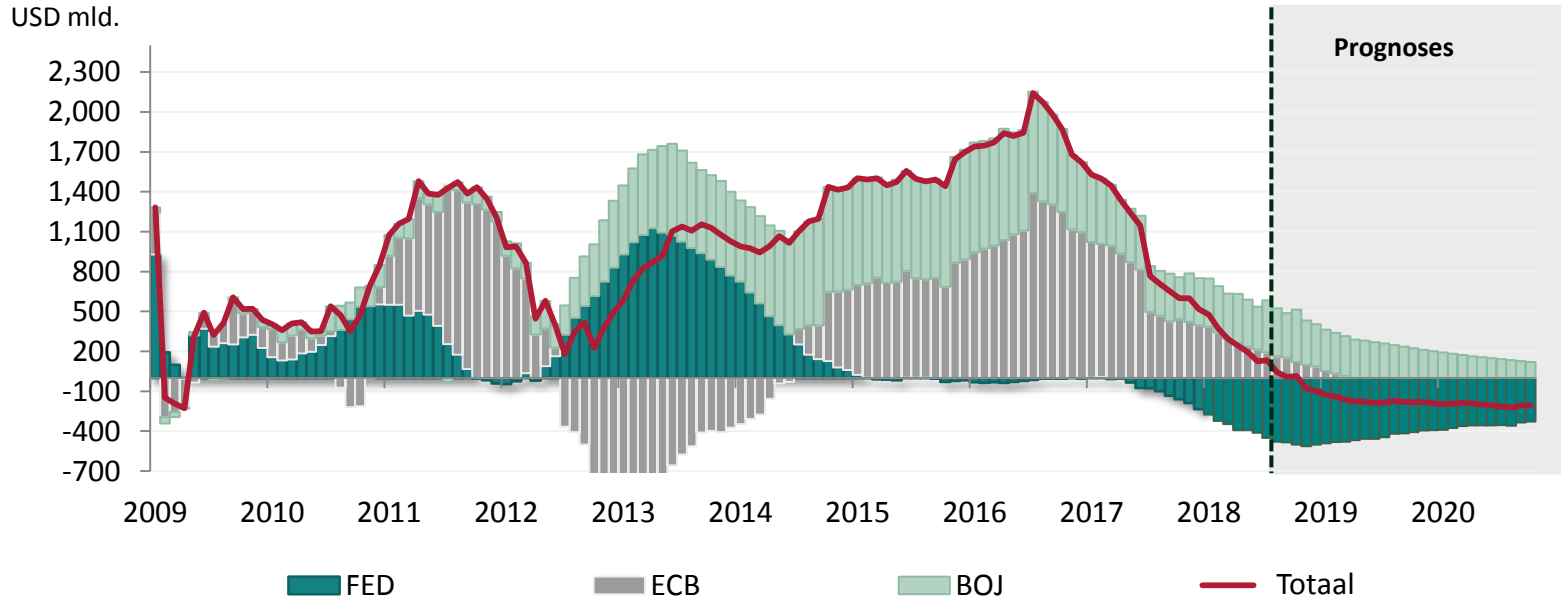
Bron: Carmignac, Bloomberg, 09/2018



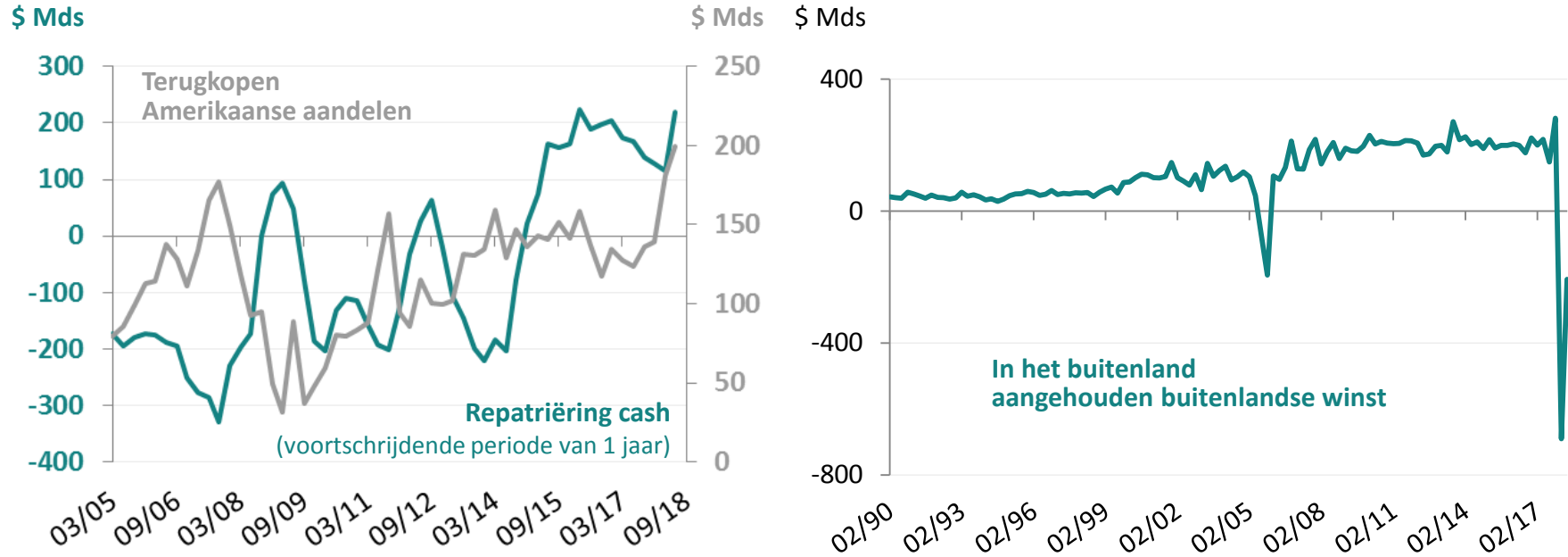
# De Verenigde Staten en de rest van de wereld

# De verkrapping houdt aan

Jaarlijkse verandering in de balans van de grootste centrale banken (mld. USD)



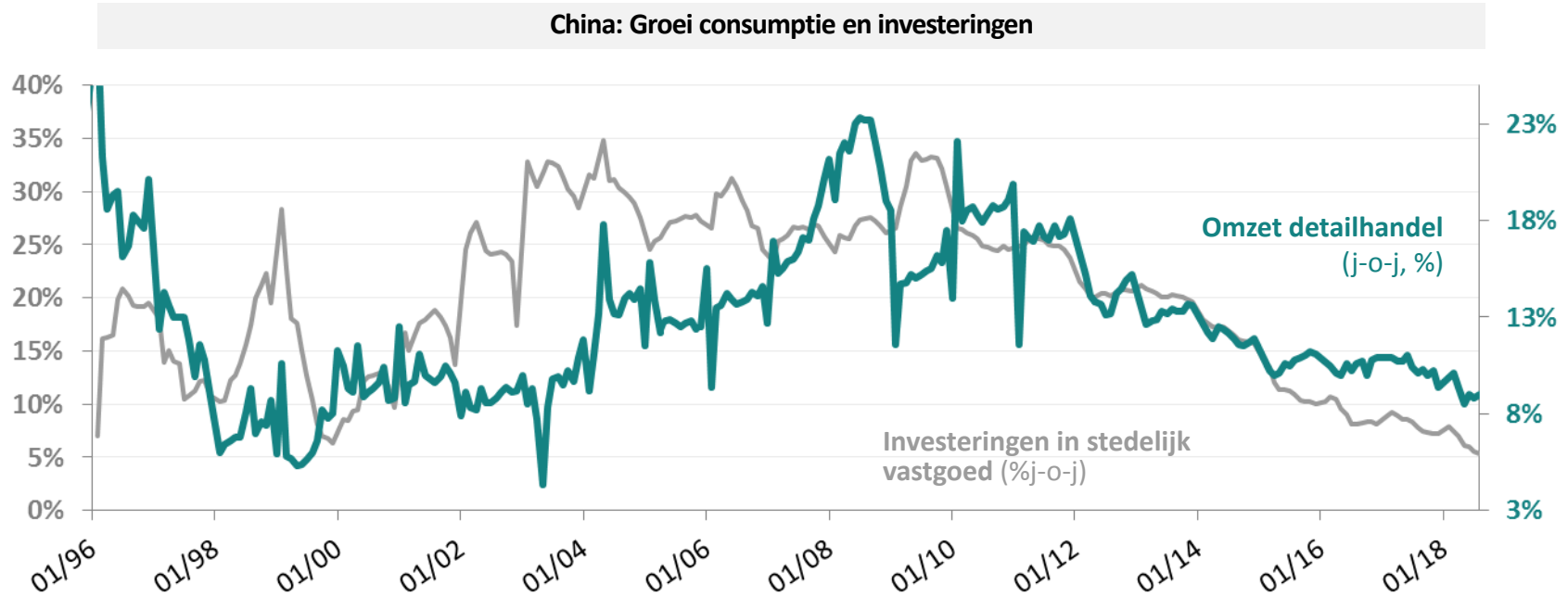
# Monetaire verkrapping en repatriëring leiden tot gunstige omstandigheden voor de Verenigde Staten





# Opk. markten

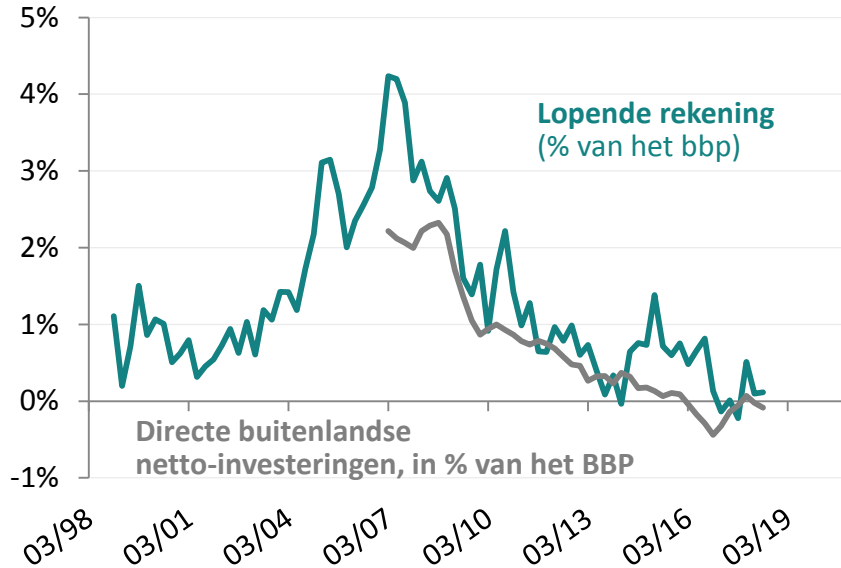
# China: Het dreigende protectionisme verzwakt een economie met een toch al zwakke binnenlandse vraag



# China: Een renteverlaging zou de kapitaaluitstroom versnellen

Maar er zijn andere manieren

China: internationale dynamiek



China: kapitaaluitstroom

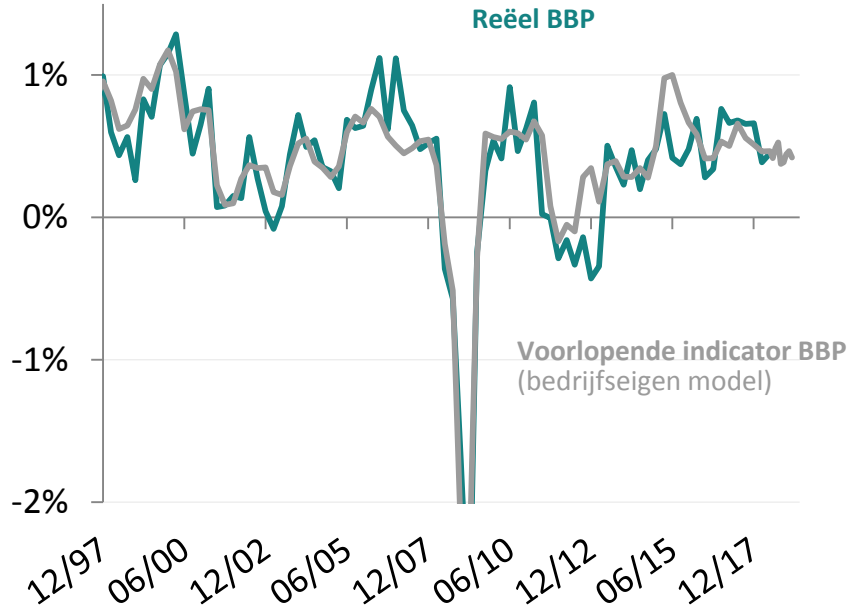




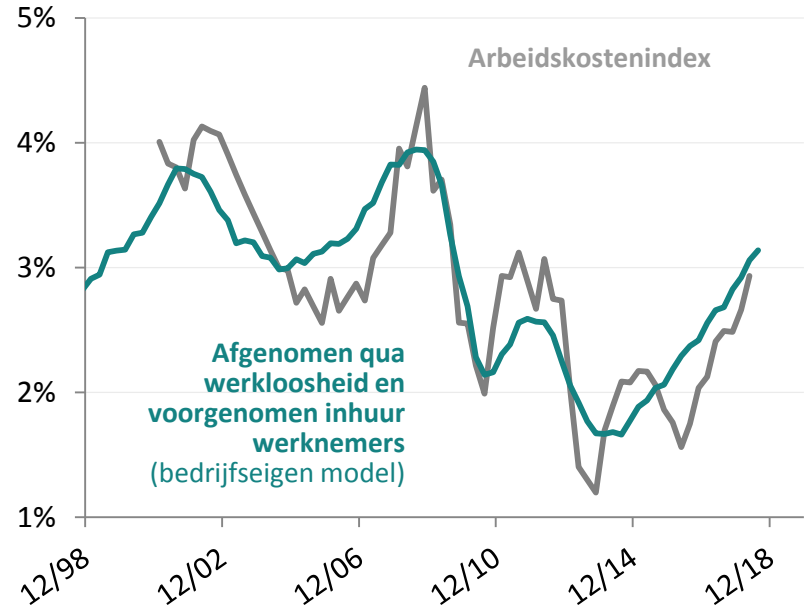
# Eurozone

# Eurozone: ECB zit klem tussen inflatie en vertragende groei

Eurozone: BBP-groei (kwartaalbasis)



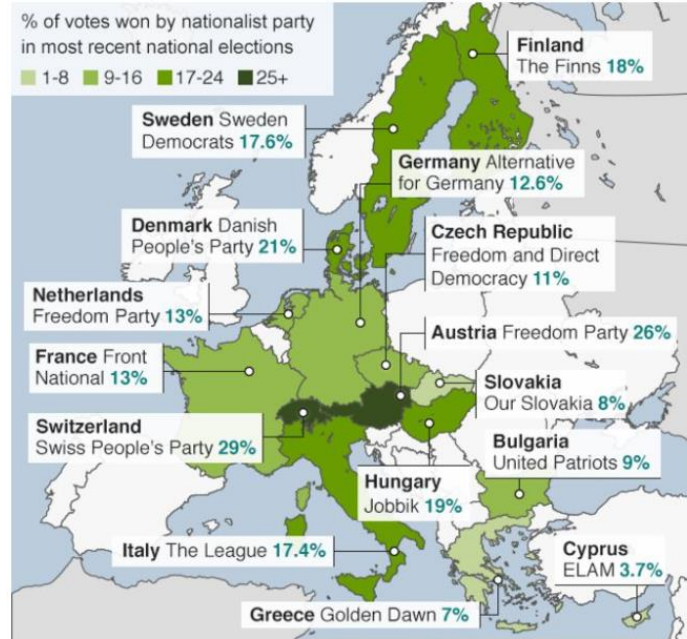
Eurozone: Inflatedruk



# Europa: Een economische vertraging in 2019 zou het politieke risico voor de markten vergroten



## Opkomend nationalisme in Europa



In many countries nationalists got higher scores in European Parliament elections and opinion polls

Last updated: September 2018

BBC

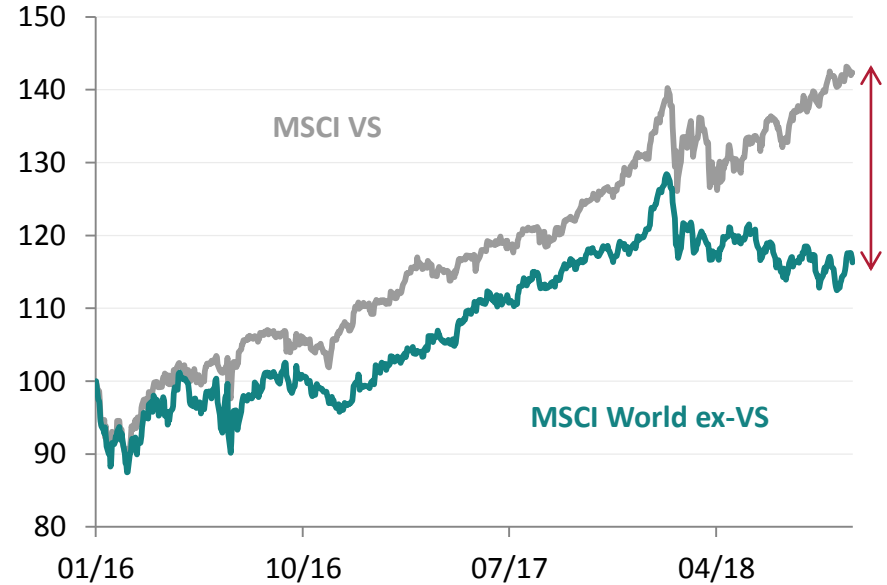
# Beleggingsstrategie

# Beleggingsstrategie Zelfde redenen, zelfde effecten

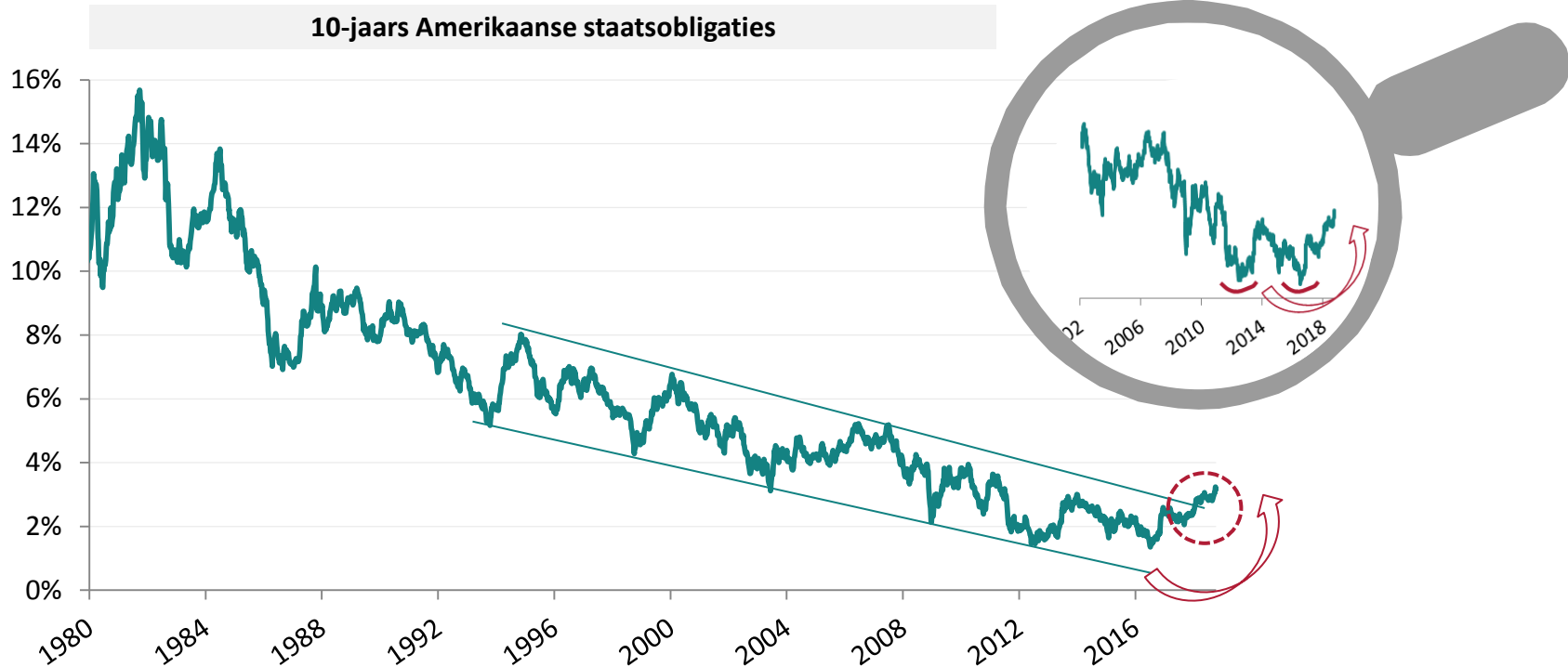
Amerikaanse 10-jaars staatsobligaties



VS: relatieve performance vs. rest van de wereld

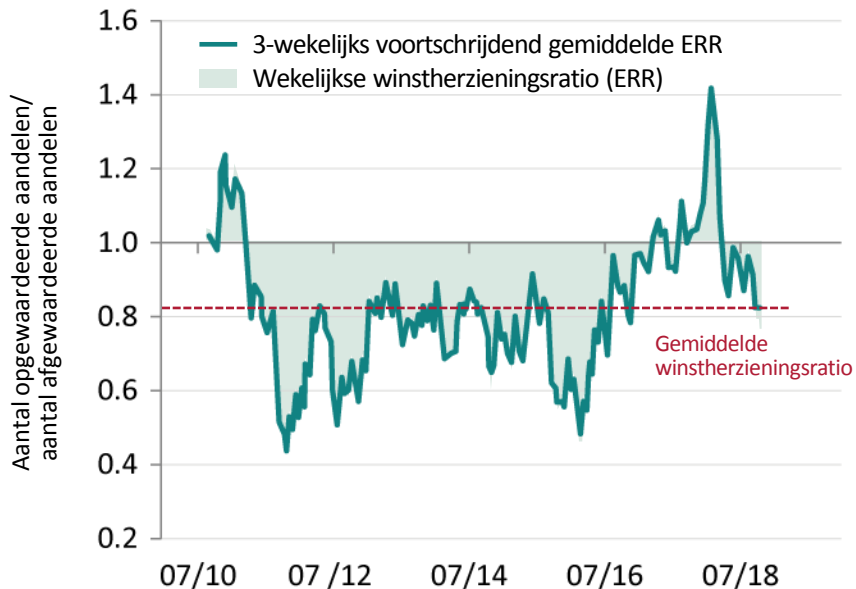


# Beleggingsstrategie Naar een verschuiving in het rentebeleid

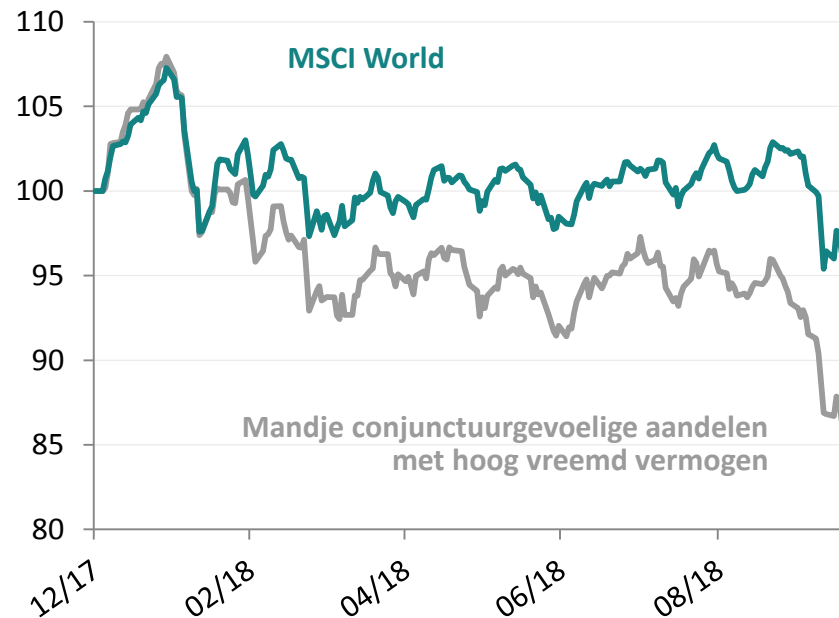


# Grootste verliezers: Cyclische aandelen met hoog vreemd vermogen

Het sentiment over de wereldwijde winstcijfers piekte in januari

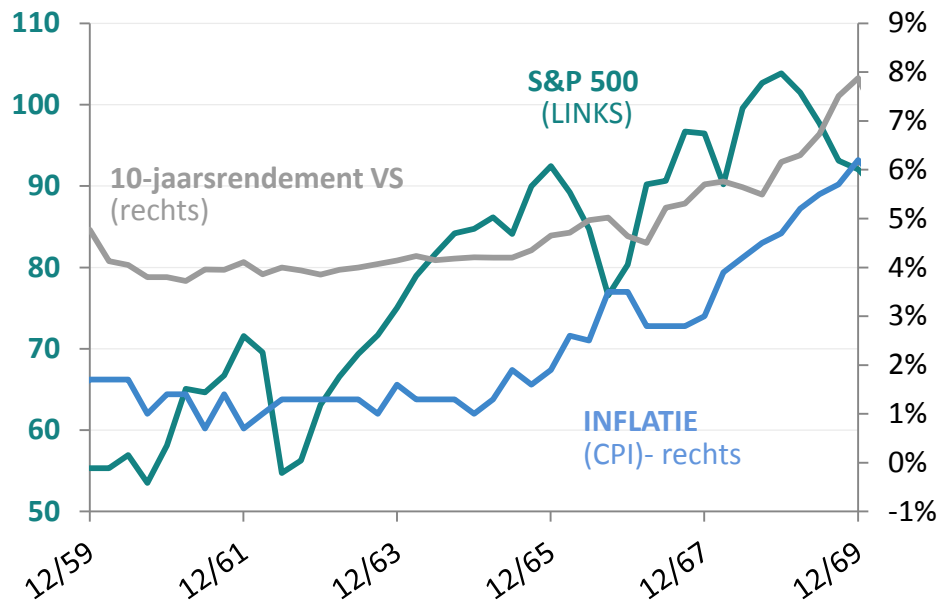


Cyclisch + hoog vreemd vermogen: Grootste verliezers deze cyclus

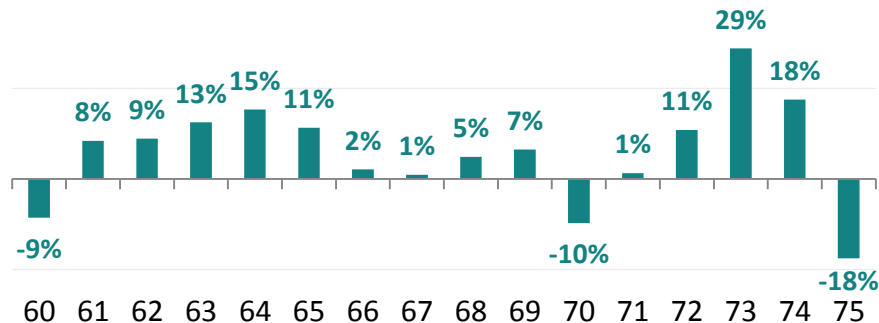


# Aandelenmarkten: Overeenkomsten met de jaren '60

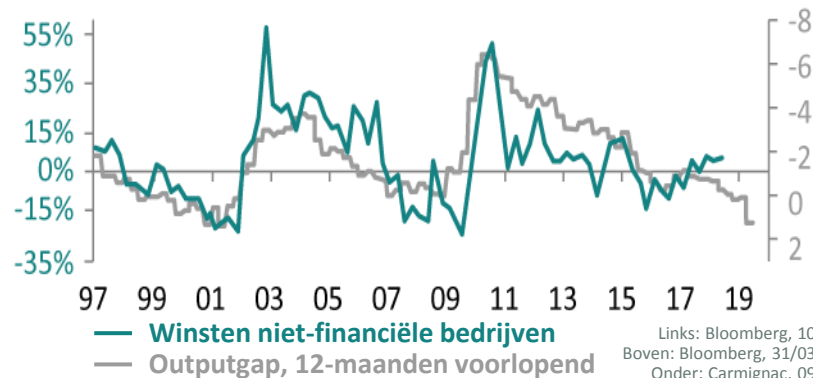
Verenigde Staten: Jaren '60



Jaren '60: S&P500 – WPA-groei\*



Bedrijfswinsten VS en outputgap



Bron:  
 Links: Bloomberg, 10/2018  
 Boven: Bloomberg, 31/03/1969  
 Onder: Carmignac, 09/2018  
 WPA: winst per aandeel

# "Nifty-Fifty": een zeepbel?

	Jan 1973	Okt. 2018
"Nifty Fifty" gemiddelde K/W	42	21,5
S&P500 K/W	19	16,8
Tienjaarsrente VS	6,9%	3,19%

## Jan 1973: "Nifty Fifty" - K/W

Walt Disney	82
Intel. smaak- & geurstoffen	78,2
McDonald's	72,5
Baxter Intl.	71,8
Avon Products	68,3
Johnson & Johnson	65,2
Xerox	51,7
Coca Cola	50,2
Eli Lilly	49,8
Merck & Co.	48,4
Procter & Gamble	43,5
American Express	39,5

## "Nifty-Fifty 2.0"

	De "Nifty-Fifty" van vandaag	S&P 500	Nasdaq
<b>(groeiverwachtingen (%))</b>			
2019 WPA-groei*	10,5%	10,1%	16,0%
<b>(Winstgevendheid/vreemd vermogen)</b>			
Rendement op eigen vermogen	31,4%	19,2%	20,4%
Netto-schuld t.o.v. EBITDA	0,2	1,1	0,3

### Voorbeelden van "Nifty-Fifty 2.0" aandelen

- ▶ Mastercard
- ▶ Alphabet
- ▶ Celgene
- ▶ Booking
- ▶ Tencent
- ▶ Costco
- ▶ Becton-Dickinson

Bron: Carmignac, Bloomberg, 10/2018  
WPA – Winst per aandeel

# Beleggingsstrategie



## RENDEMENT

### AANJAGERS

- ✓ **Blootstelling aan Amerikaanse aandelen**
- ✓ **Niet-cyclische groeiaandelen met laag schuldenniveau**
- ✓ **Negatieve modified duration t.o.v. rente kernlanden**
- ✓ **Kansen opkomende markten**



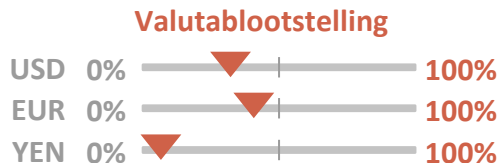
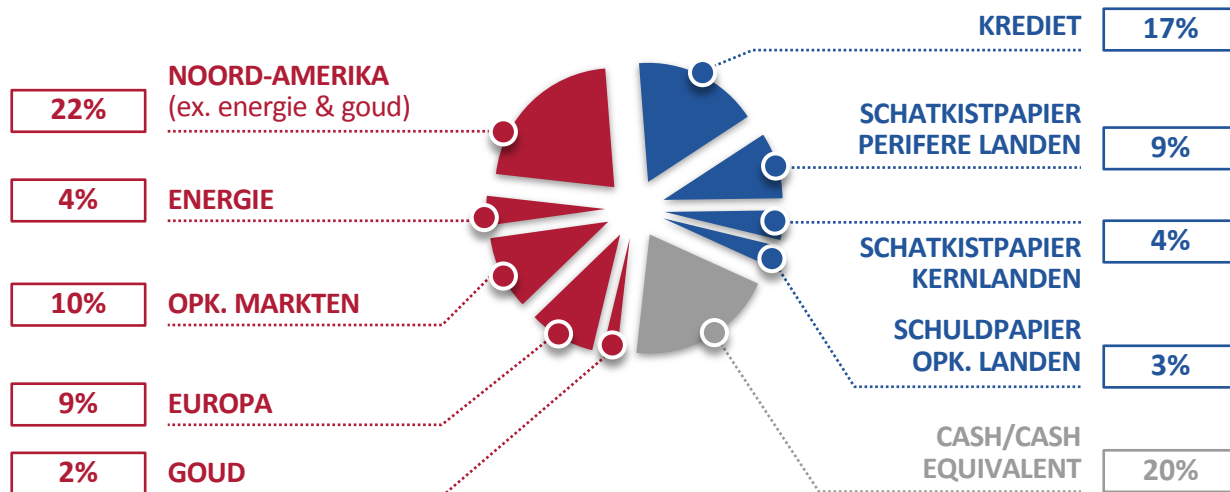
## RISICO

### MANAGEMENT

- ✓ **Vermijd conjuncturegevoelige aandelen met hoog vreemd vermogen**
- ✓ **Specifieke afdekkingen**

# Carmignac Patrimoine: Zeer selectieve rendementsaanjagers

## Portefeuille-opbouw



Bron: Carmignac

Boven: 3

Onder: 14/10/2018

\*Modified duration is berekend voor de vastrentende component, niet voor het fonds  
Portefeuillesamenstelling kan variëren in de tijd

# Rose Ouahba

Hoofd Vastrentende Waarden

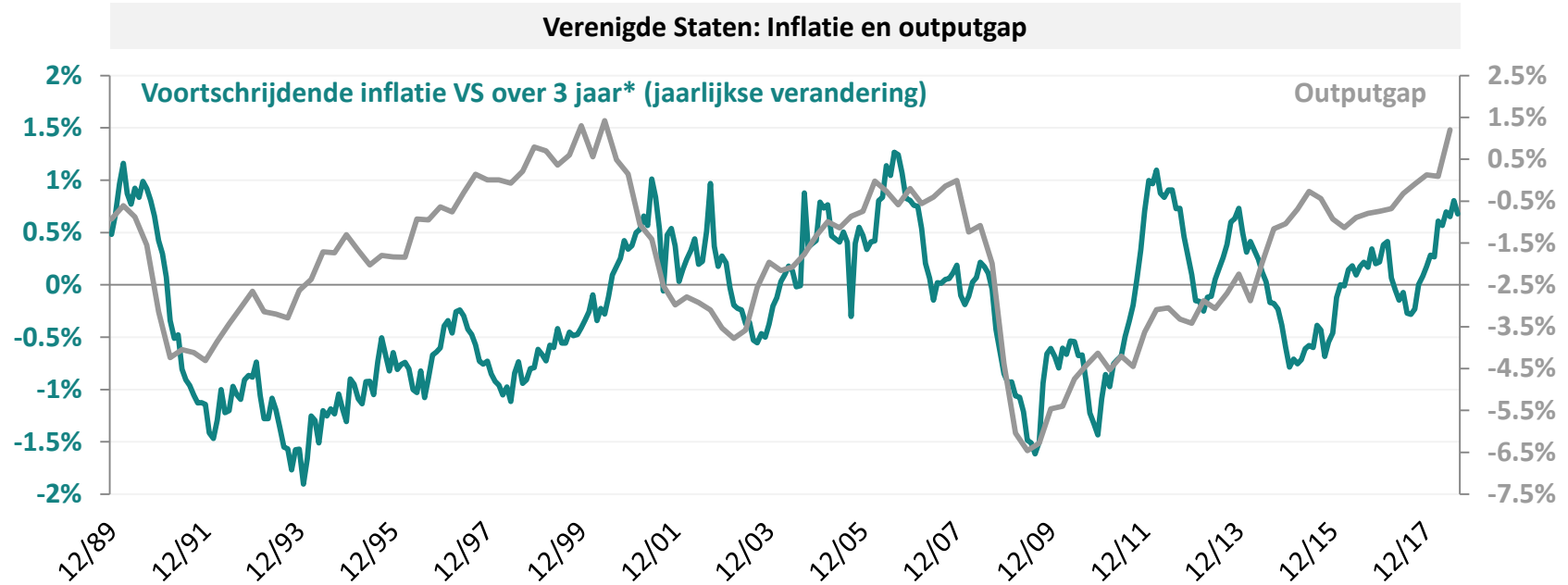
# Keith Ney

Beheerder vastrentende fondsen



1) De Federal Reserve is vastbesloten de monetaire verkrapping voort te zetten

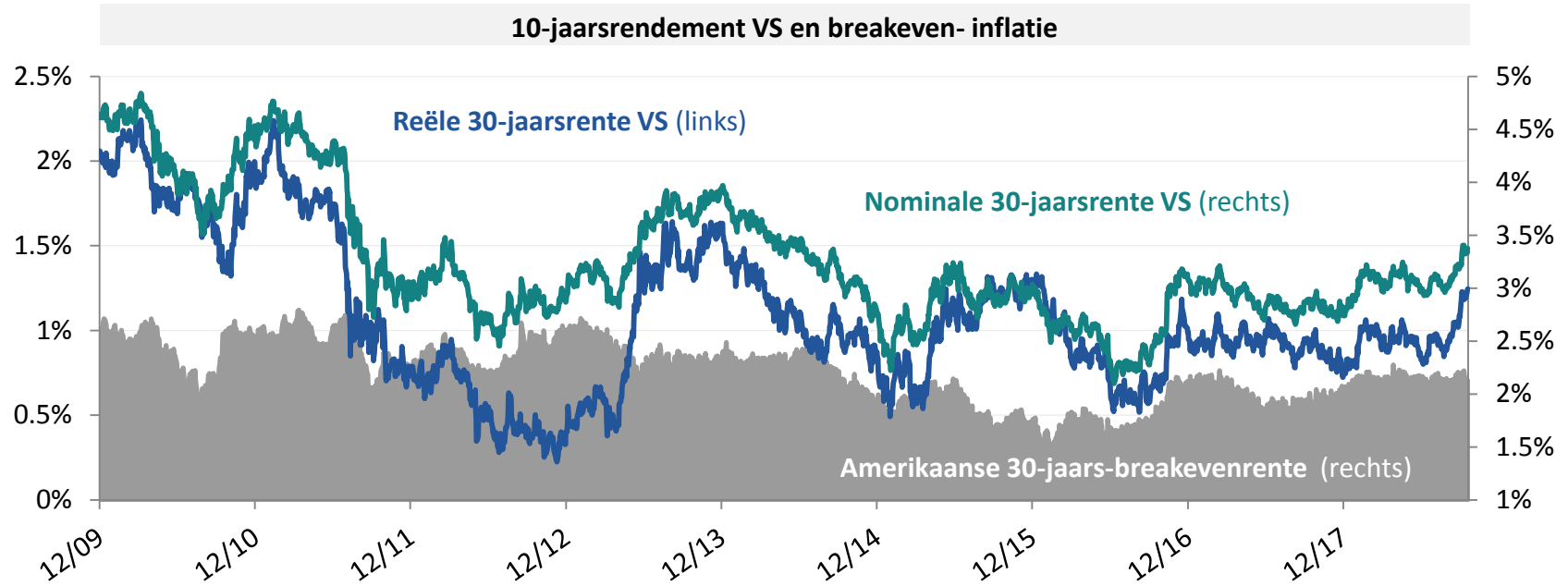
# Robuuste groei impliceert hogere inflatie



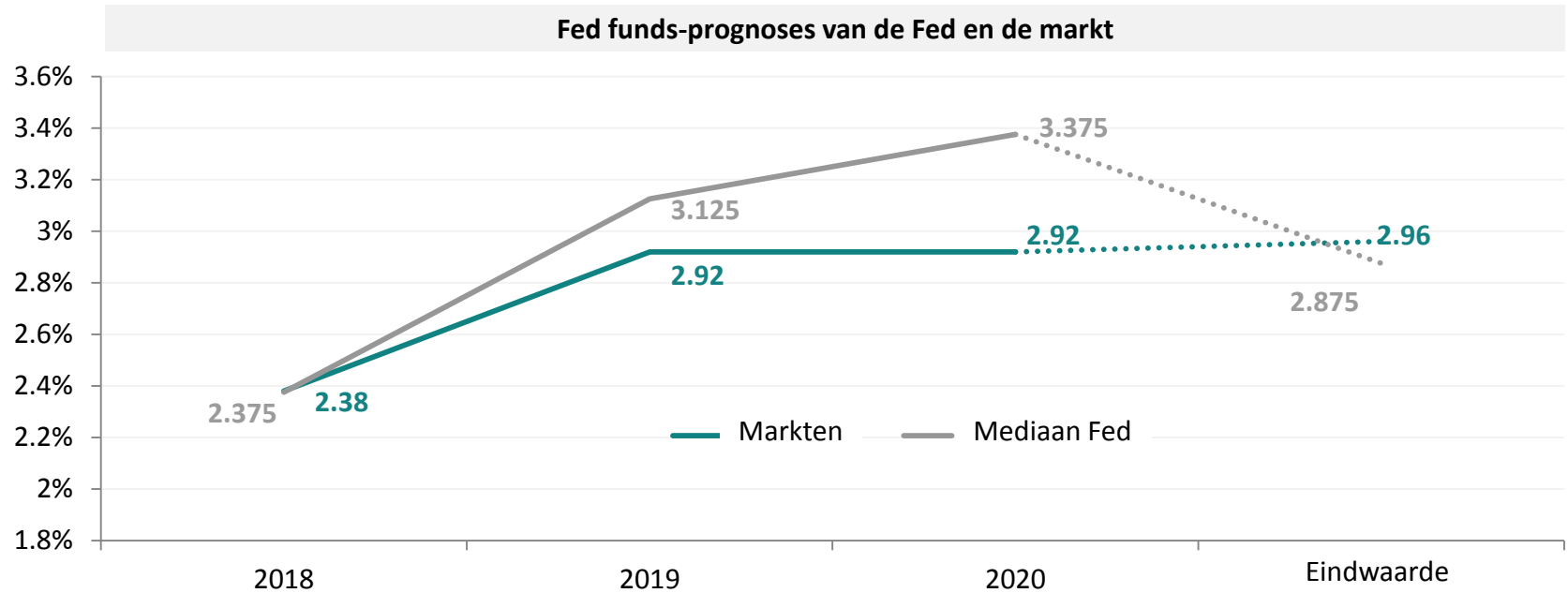
Bron: Bloomberg, Carmignac, 31/08/2018

\*PCE VS: De US Personal Consumption Expenditure Index is een Amerikaanse prijsindex

# Reële rente is gestegen

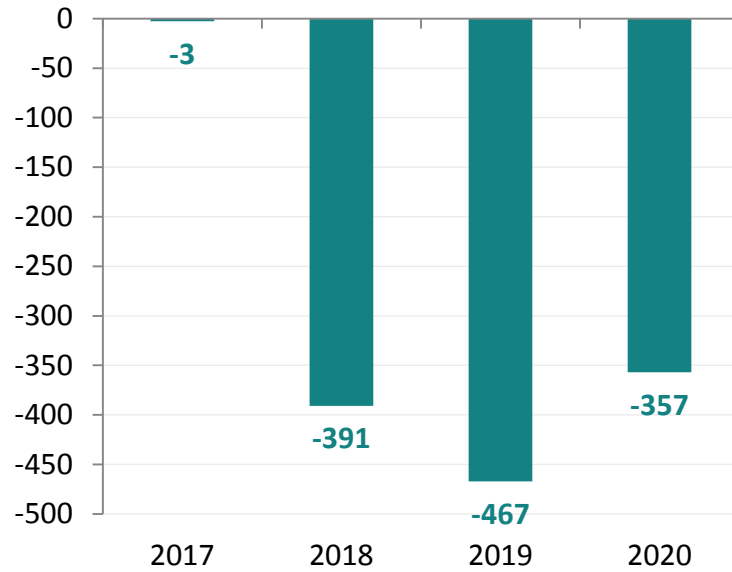


# Prognoses Fed nog niet ingeprijsd door de markten

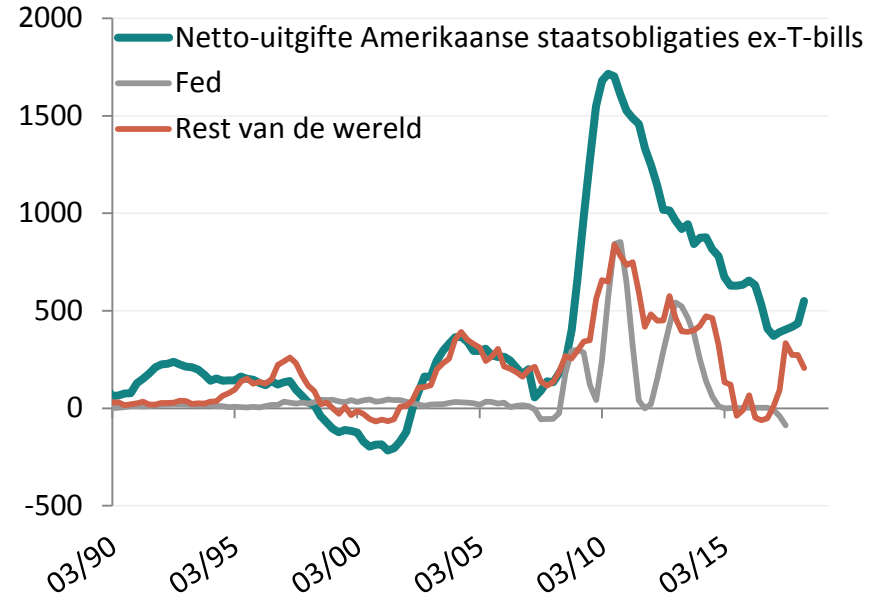


# De Fed verlaagt haar balans

**Kredieten, evolutie op jaarbasis**  
(in miljard dollar)



**Wie koopt Amerikaans schuldpapier?**  
(in miljard dollar)



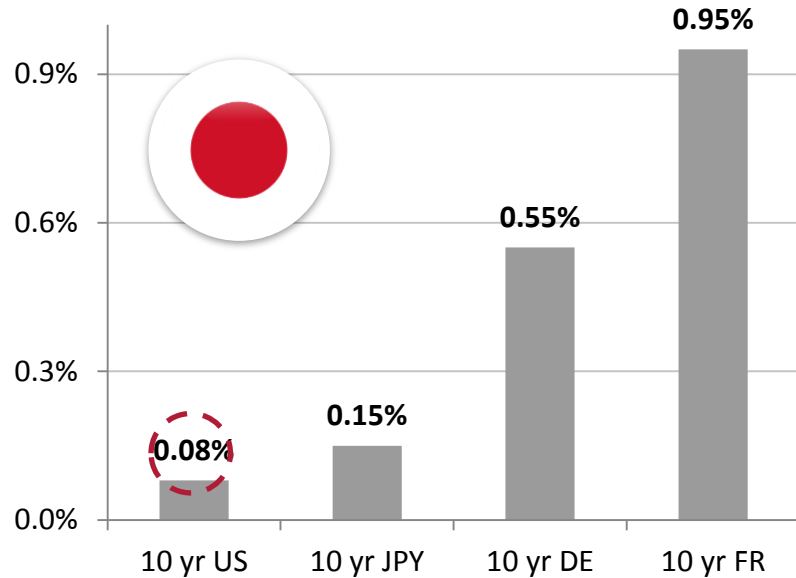
Bronnen:

Links: Federal Reserve, oktober 2018

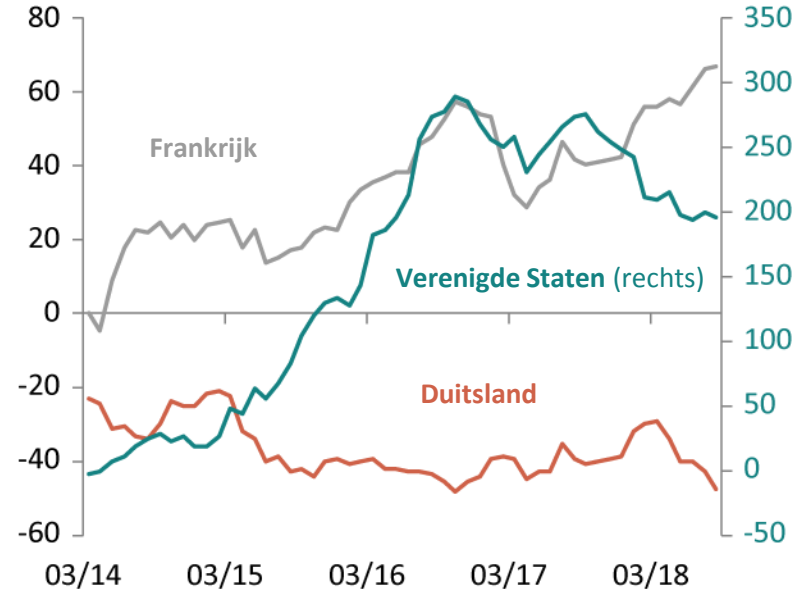
Rechts: Bloomberg, 15/10/2018

# Langetermijnrente VS, aangepast voor valutarisico, is niet aantrekkelijk

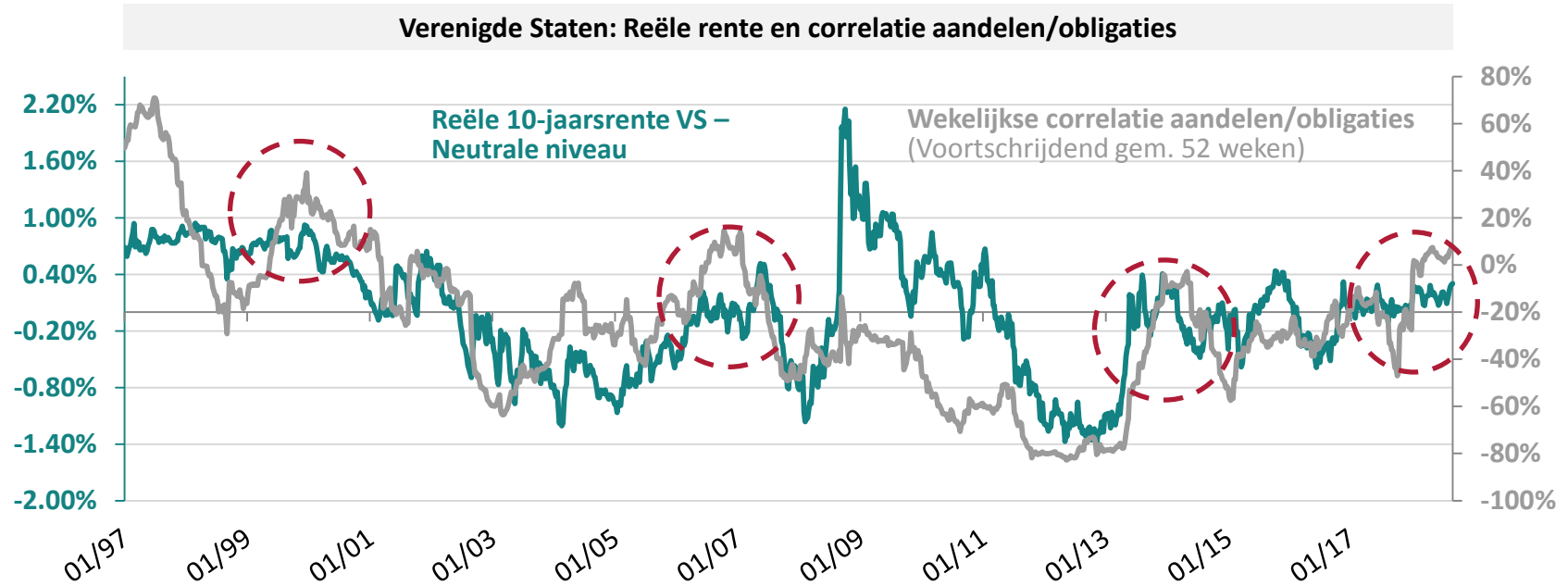
10-jaarsrente kernlanden na valuta-afdekking voor een Japanse belegger



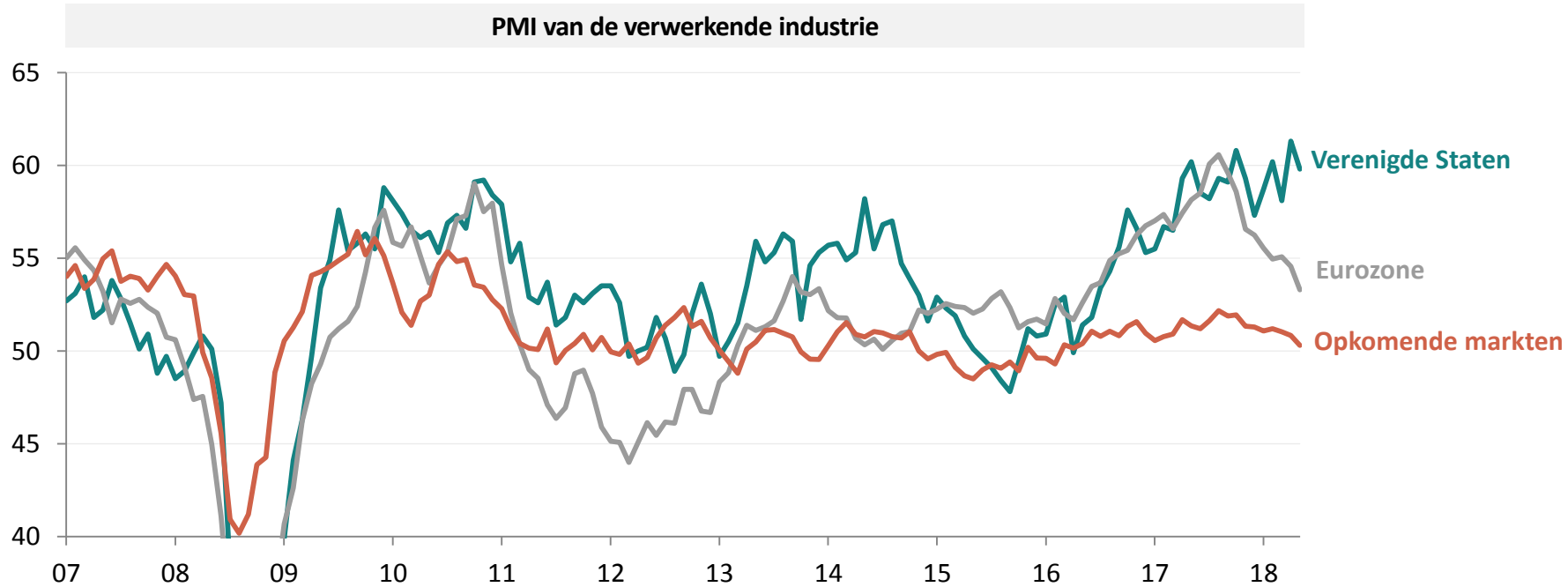
Japanse beleggingen in buitenlandse staats- en bedrijfsobligaties



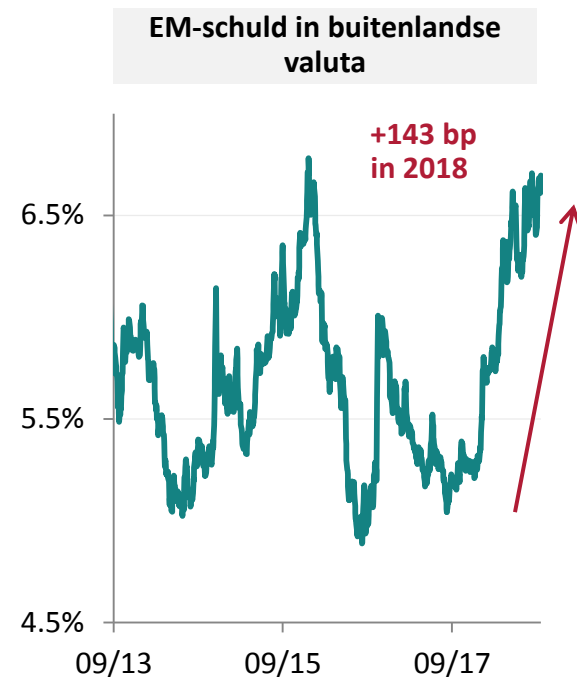
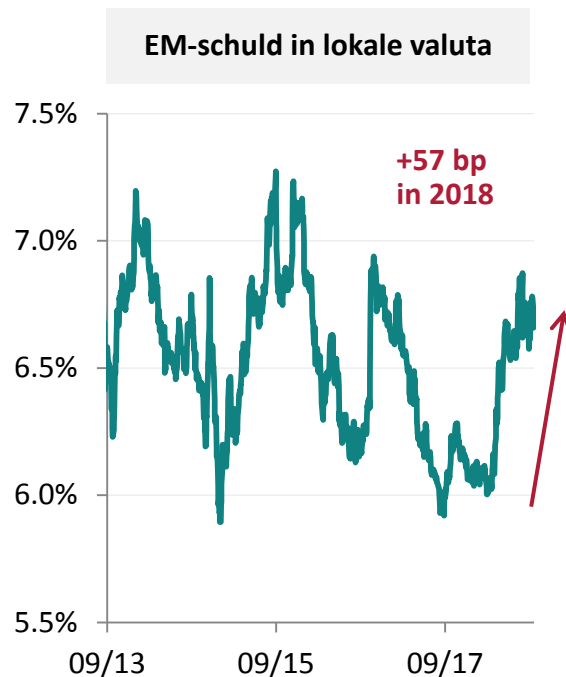
# Hoe zullen de aandelenmarkten zich aanpassen aan de hogere rente?



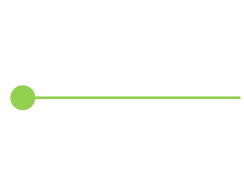
# Verskil groei VS en rest van de wereld



# Tijd om weer te beleggen in schuldpapier opkomende landen?

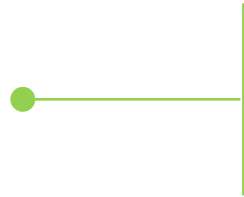


# Carmignac Patrimoine: Positionering VS



## MODIFIED DURATION

-174 bp



## VALUTARISICO

EUR



45,4%

USD



39,4%

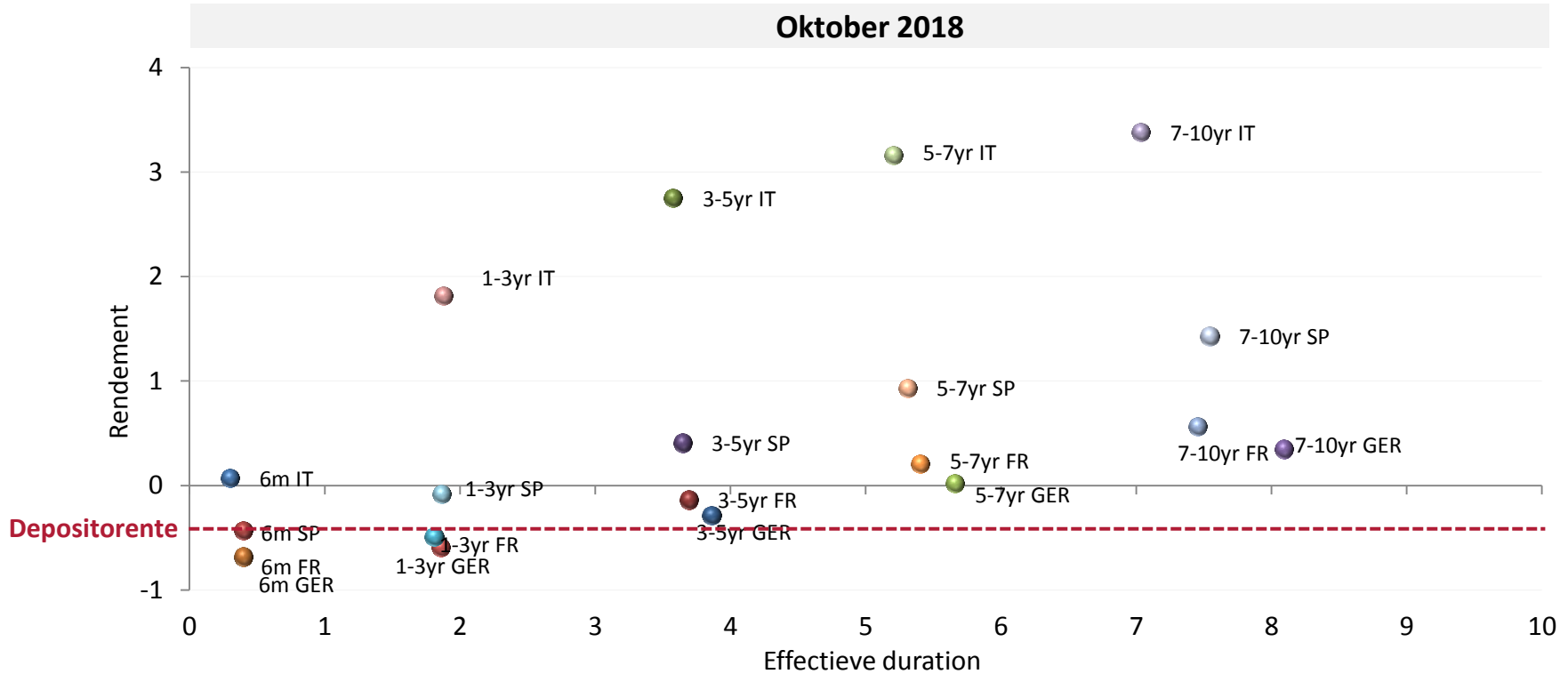
De modified duration is herberekend op basis van het vastrentende gedeelte, niet op het niveau van het fonds.

De portefeuille kan variëren in de tijd.  
Bron: Carmignac, 19/10/2018

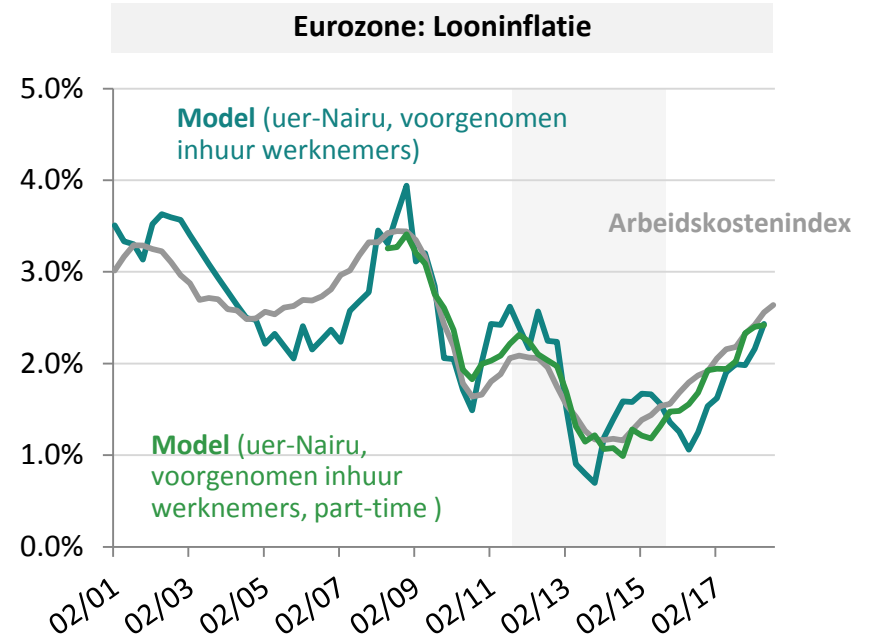
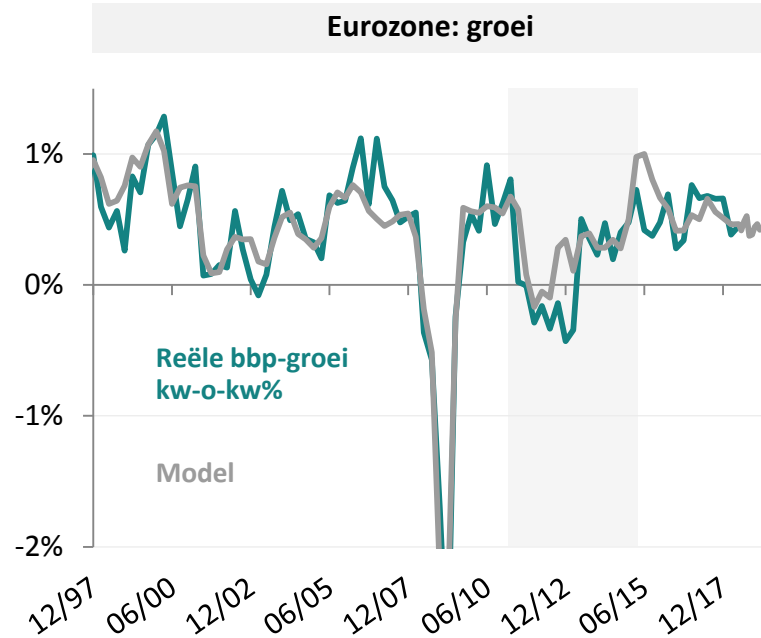


## (2) Europa: Financiële repressie overleven

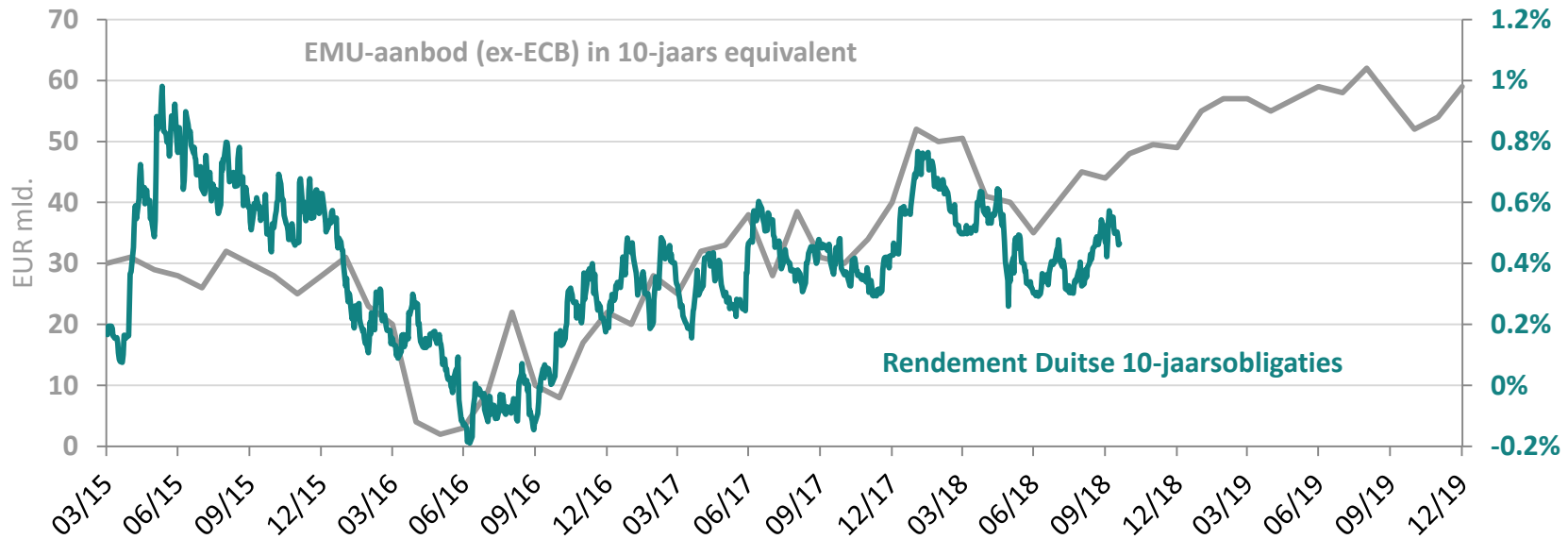
# Financiële repressie: Vluchten kan niet meer



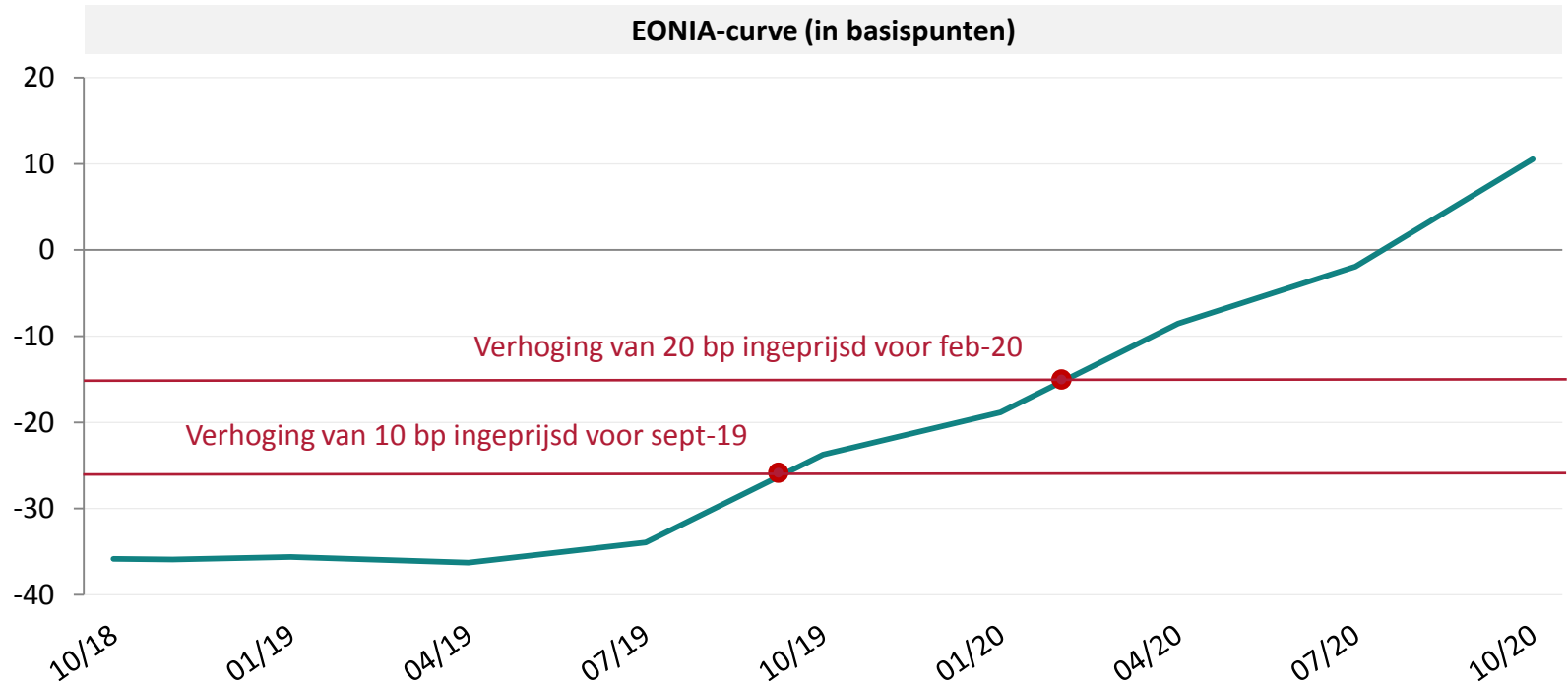
# Groei eurozone stabiliseert boven potentieel jaagt looninflatie verder aan



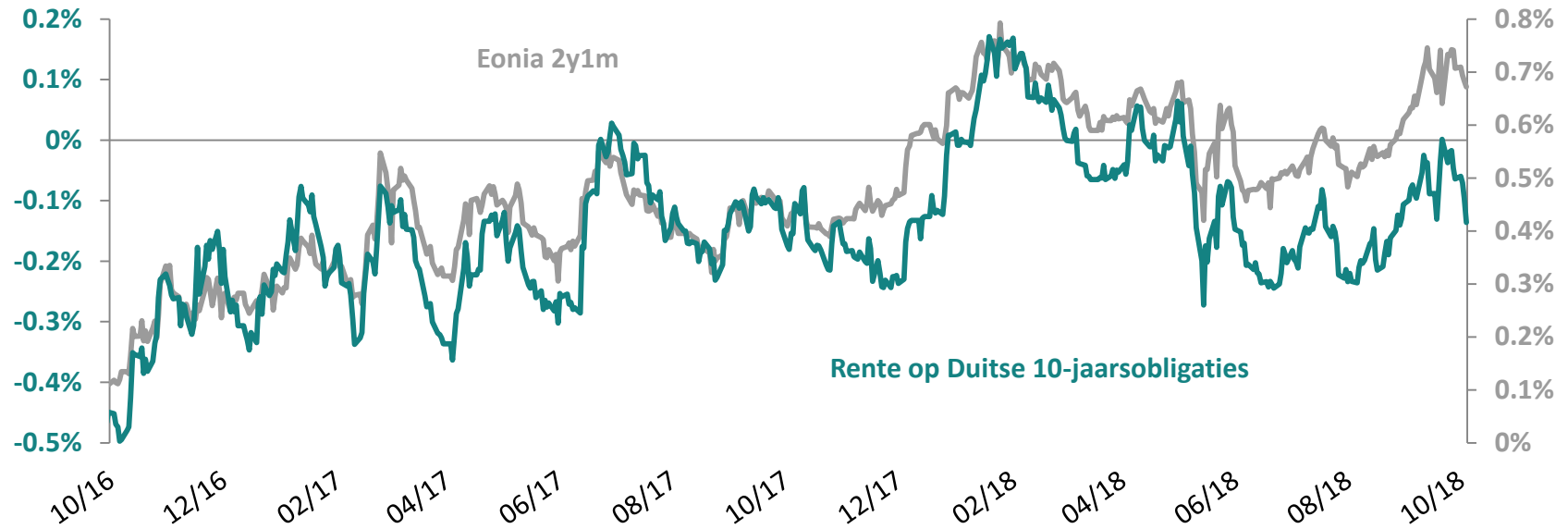
# Door aanbod na QE zal de rente naar verwachting onder druk komen te staan



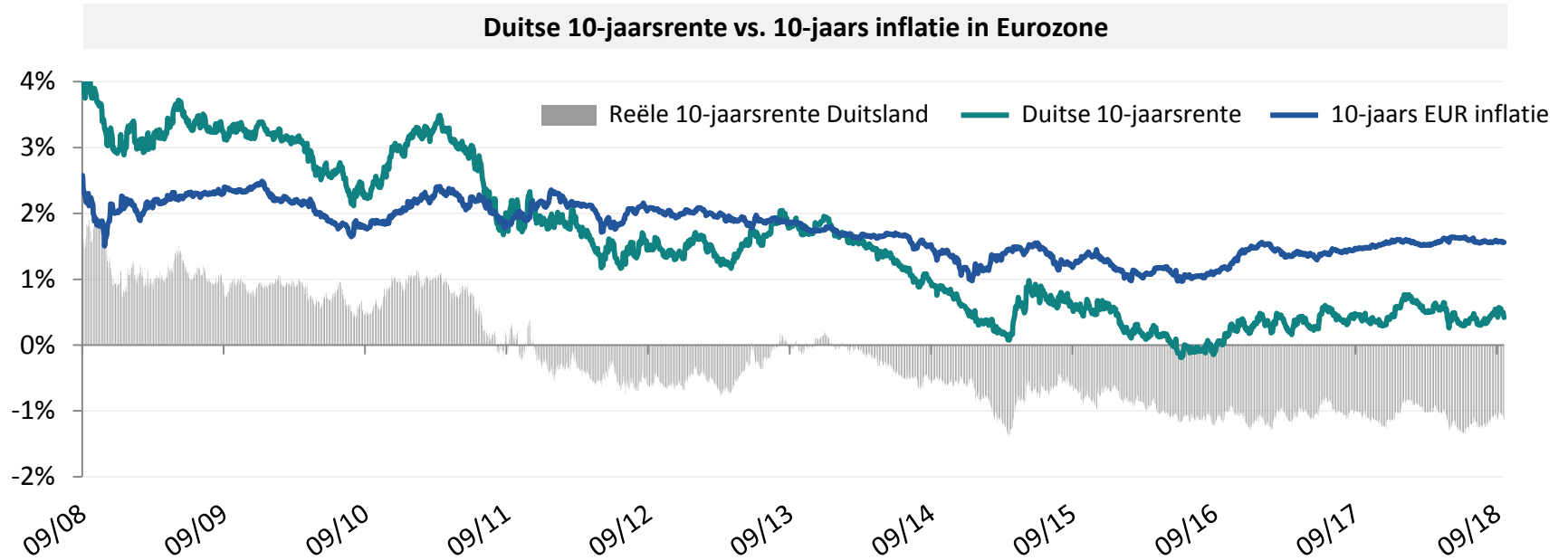
# Niet voldoende ingeprijsd gedurende de zomer



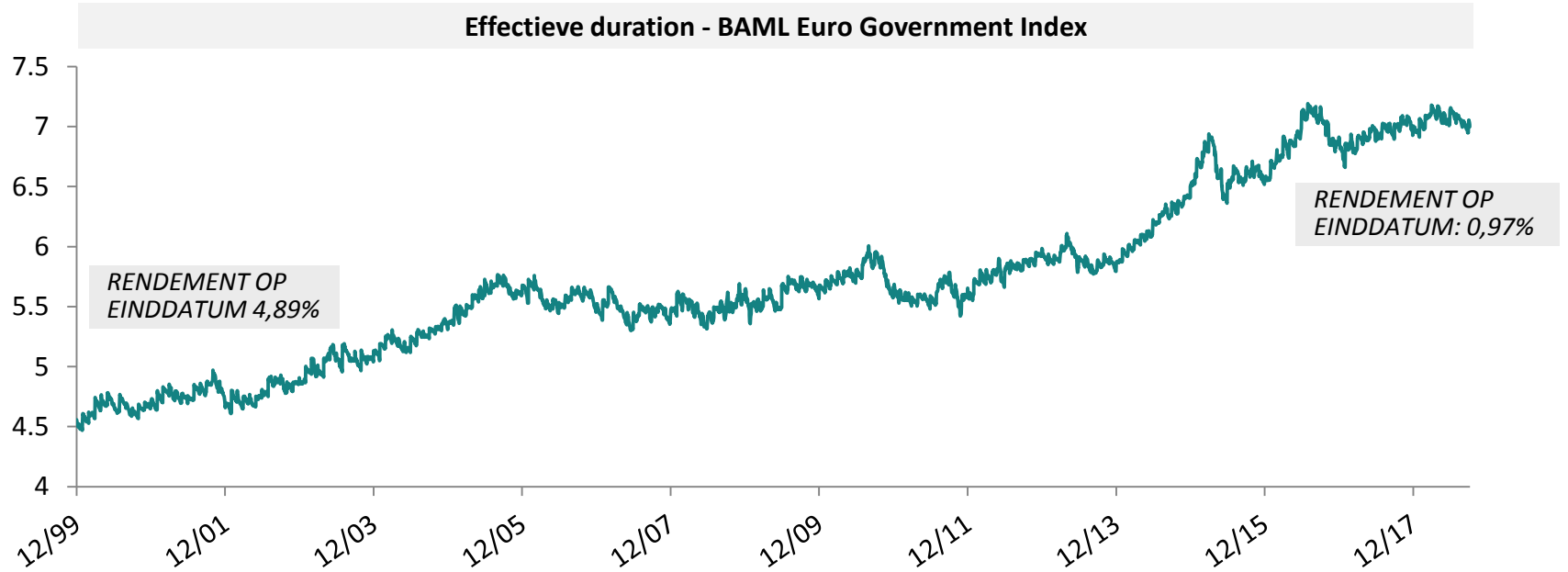
# Veilige-havenpremie van Bunds zou moeten omkeren



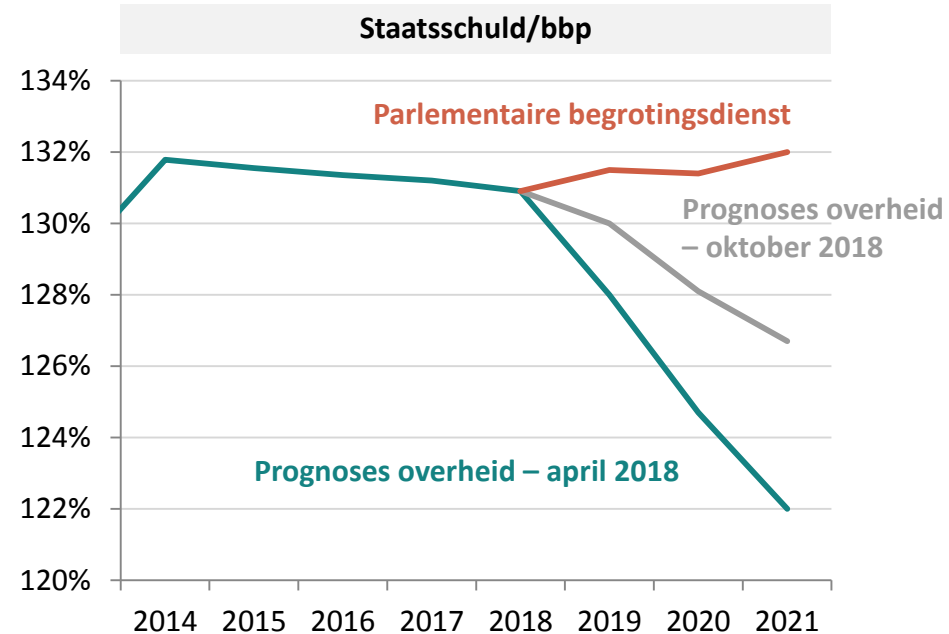
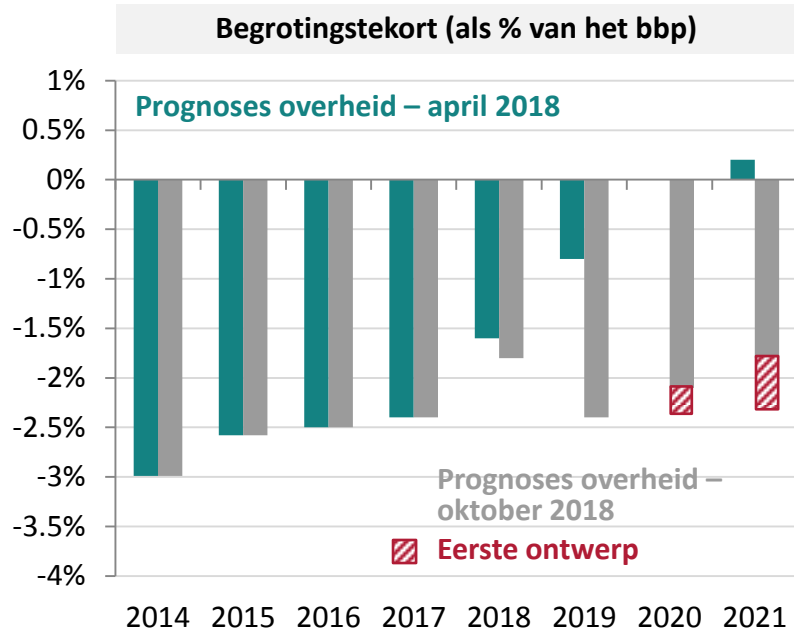
# Reële rente in mei op laagste punt ooit



# Benchmark duration risico op hoogste niveau ooit

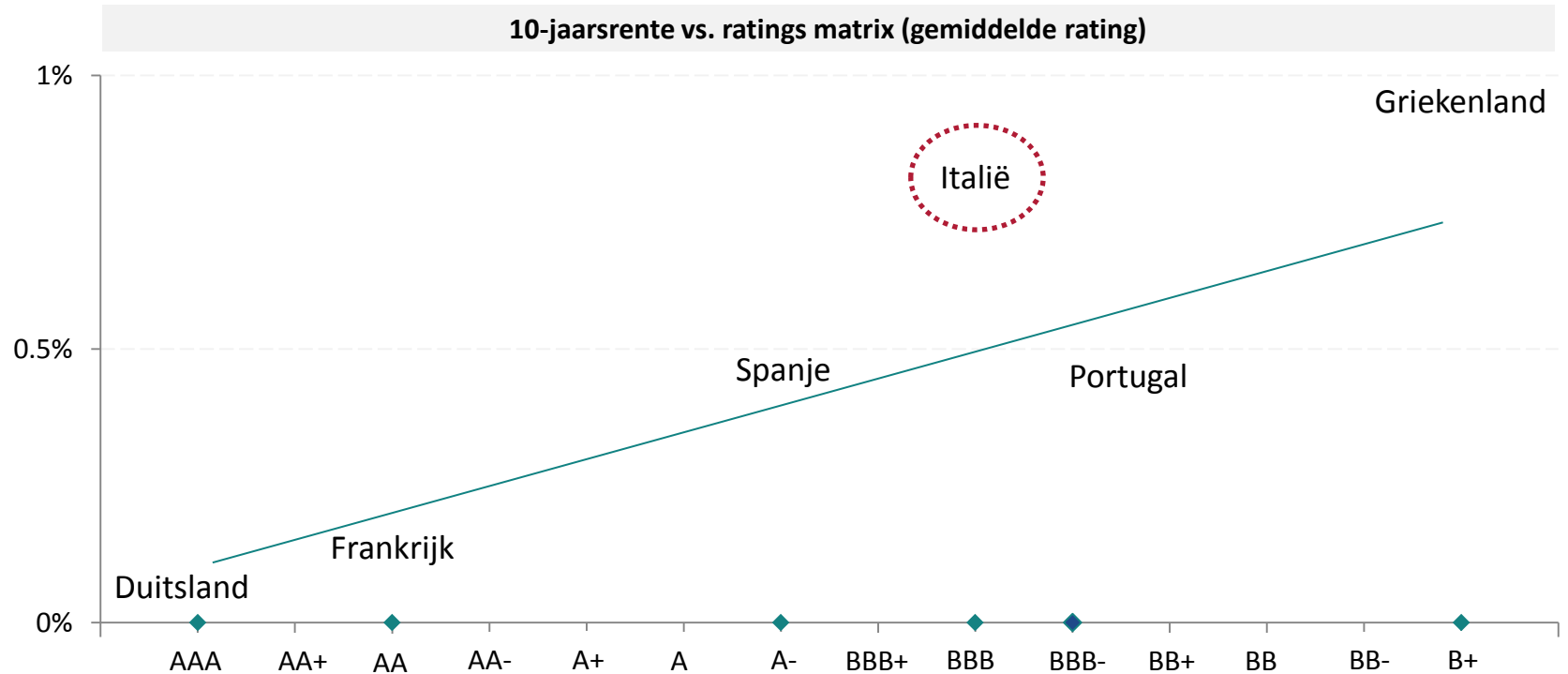


# Italiaanse begroting waarschijnlijk verworpen door Commissie

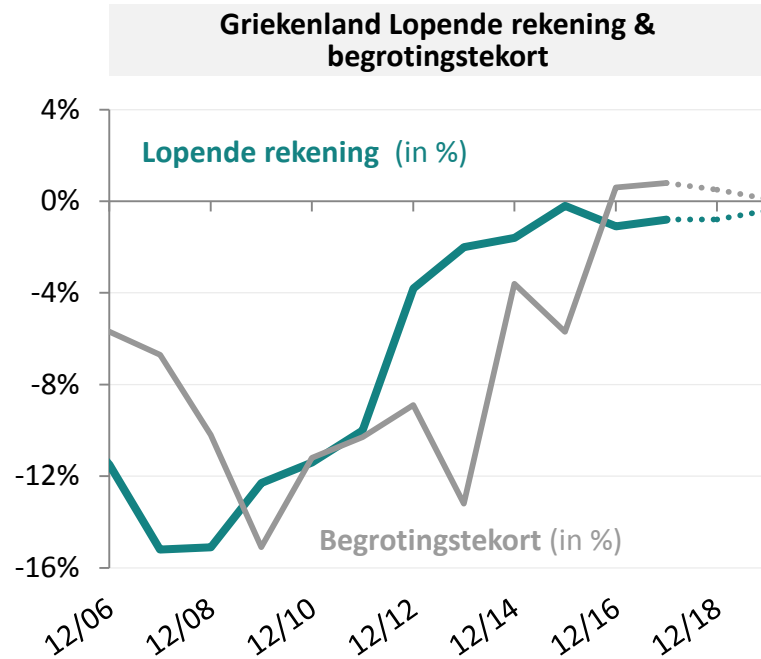


Bron: Bloomberg, European Commission, Government of Italy, Parliamentary budget office, 18/10/2018

# Italiaanse downgrade tot highyield grotendeels ingeprijsd

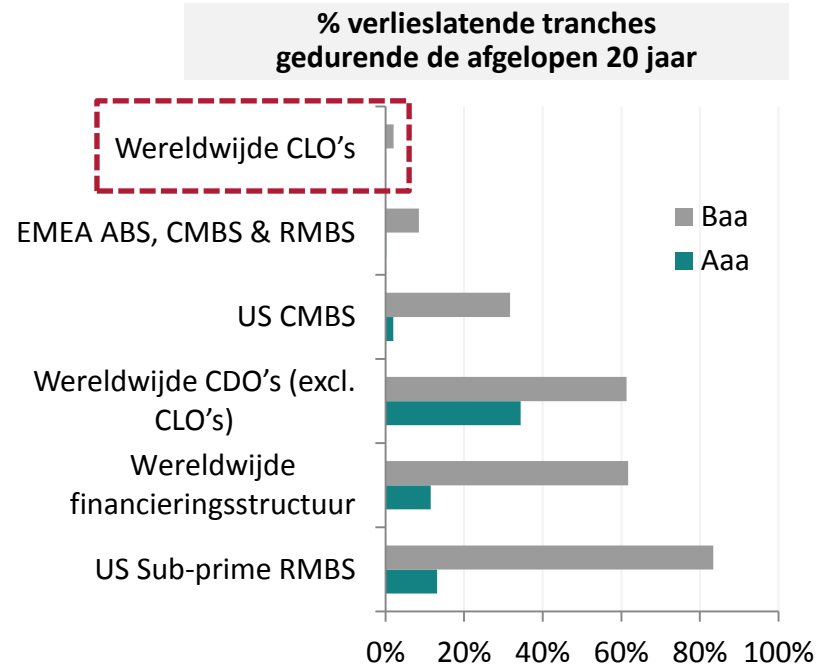
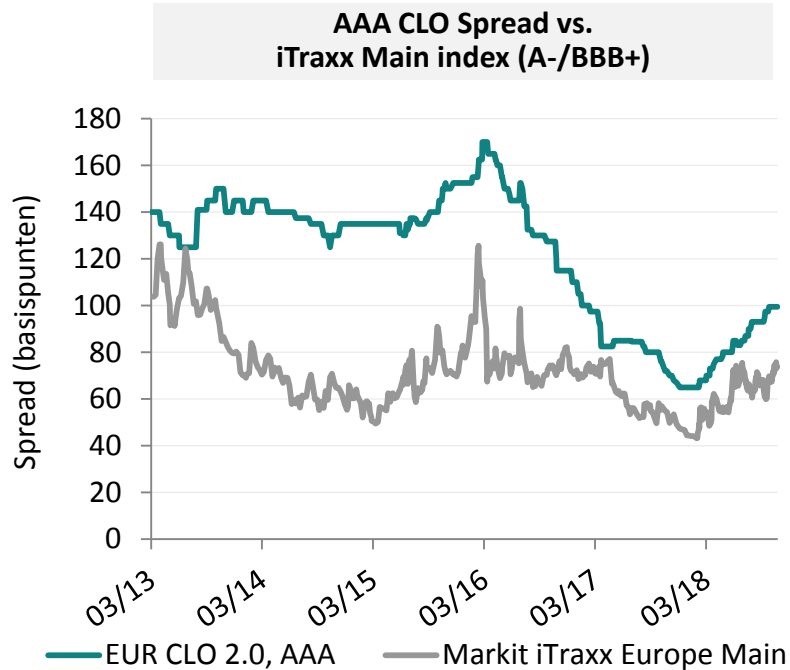


# Griekenland Onevenwichtigheden zijn gecorrigeerd



- ▶ Hervormingen hebben concurrentievermogen hersteld
- ▶ Groei en overschot hoger dan ramingen Commissie
- ▶ Grote kasreserves verlagen financieringsrisico
- ▶ Besmettingseffect Italië en opk. Landen gaat ten koste van rendement

# Europese CLO's blijven onbegrepen





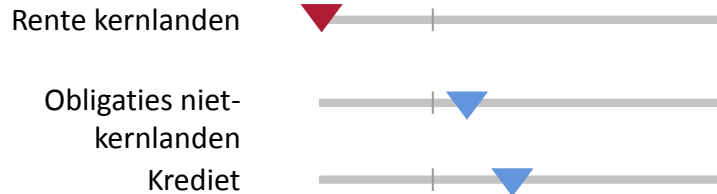
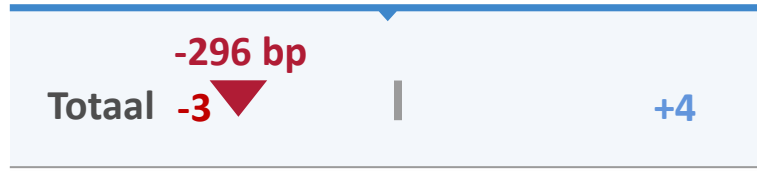
# Portefeuille-opbouw

# Carmignac Sécurité



**Keith Ney**  
Beheerder  
vastrentende  
fondsen

## MODIFIED DURATION



## KERNCIJFERS

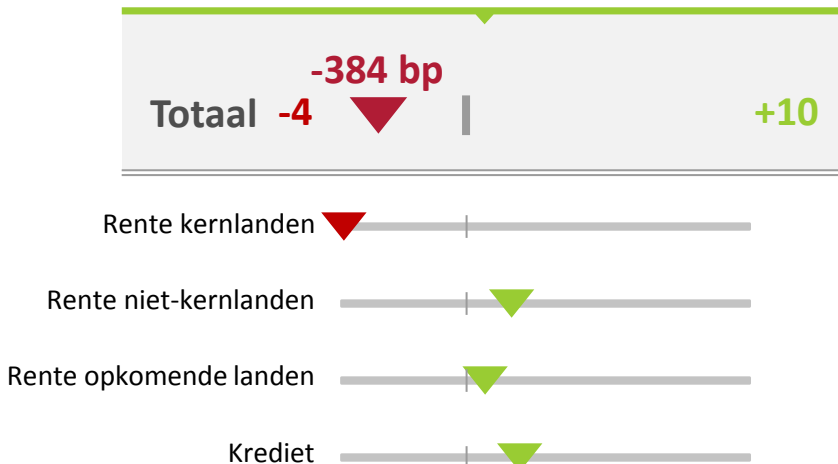
Contanten, T-Bills en obligaties met een resterende looptijd < 1 jaar:	<b>33%</b>
Rendement op einddatum	<b>0,73%</b>
Gemiddelde looptijd	<b>3,61 jaar</b>

# Carmignac Patrimoine

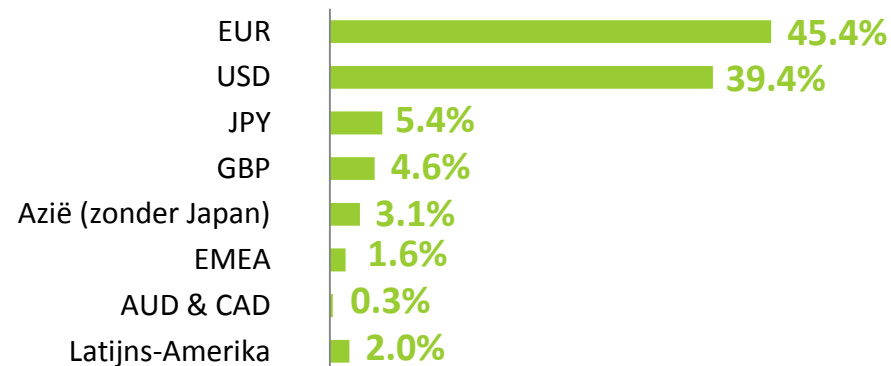


**Rose Ouahba**  
Hoofd van  
Vastrentende  
effecten

## MODIFIED DURATION



## VALUTARISICO



## AANDELENBLOOTSTELLING



De modified duration is herberekend op basis van het vastrentende gedeelte, niet op het niveau van het fonds.  
Resultaten kunnen variëren in de tijd.  
Bron: Carmignac, 2017

# David Older

Hoofd van het team Aandelen

# Haiyan Li

Analist

# Aandelenfilosofie Carmignac Patrimoine blijft ongewijzigd



ACTIEF BEHEER



OP BASIS VAN  
OVERTUIGINGEN



RISICIBEHEER

## Wat is er veranderd?

BELEGGINGSPROCES



OVERTUIGINGEN OP BASIS VAN BOTTOMUP-BENADERING

RISICO  
MANAGEMENT



TOP-DOWN-INPUTRISICO/BELONINGSDISCIPLINE

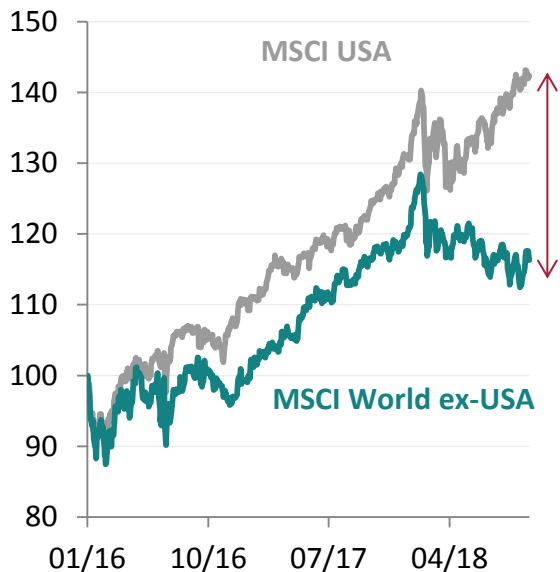


# Wereldwijde beleggingsstrategie aandelen

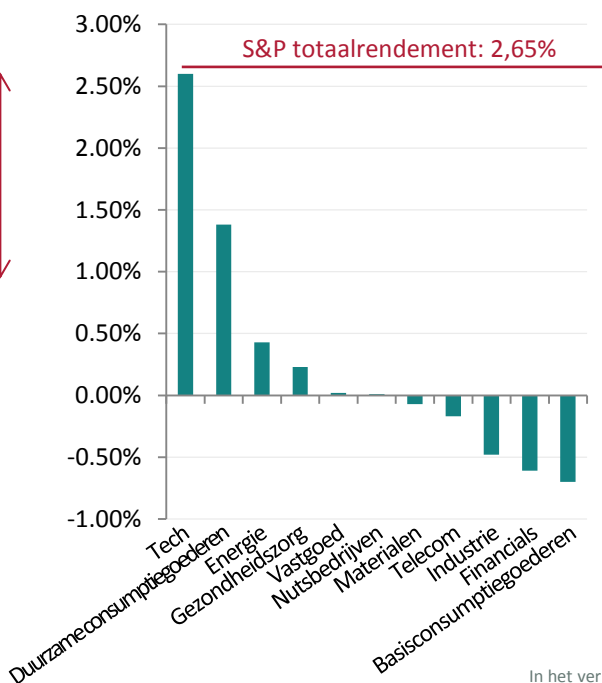
# Aandelenselectie van essentieel belang in huidige klimaat

Technologiesector was in de eerste helft 2018 goed voor 98% van het totaalrendement van de S&P 500

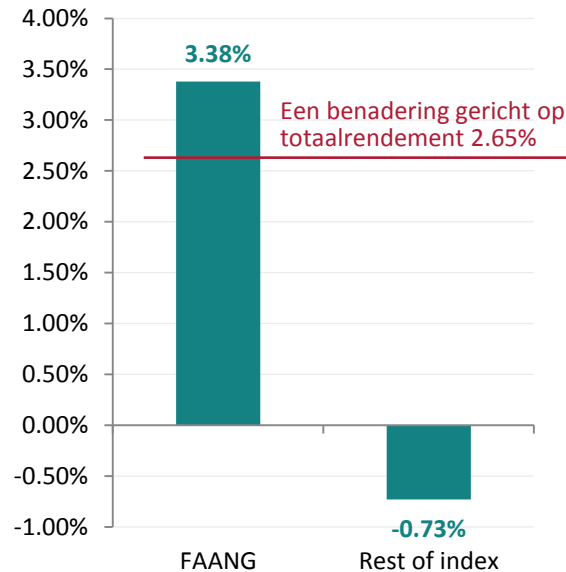
**Relatieve performance VS & wereldwijde indexen ex-VS<sup>1</sup>**



**Sectorbijdrage aan totaalrendement S&P 500 in eerste helft 2018**



**Bijdrage FAANG-aandelen aan Totaalrendement S&P 500 in eerste helft 2018**



<sup>1</sup>Basis 100 per 01/01/2016

Links: Datastream, Kepler Chevreux, september 2018

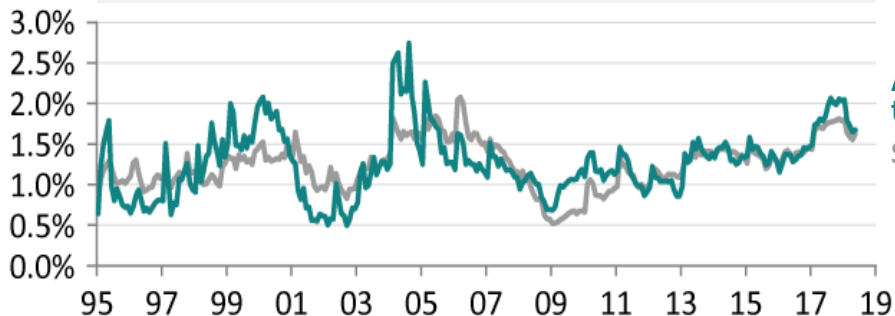
In het verleden behaalde resultaten zijn niet per se een indicatie voor toekomstig rendement.

Midden & rechts: S&P, BofA Merrill Lynch US Equities & US Quant Strategy, H1 2018

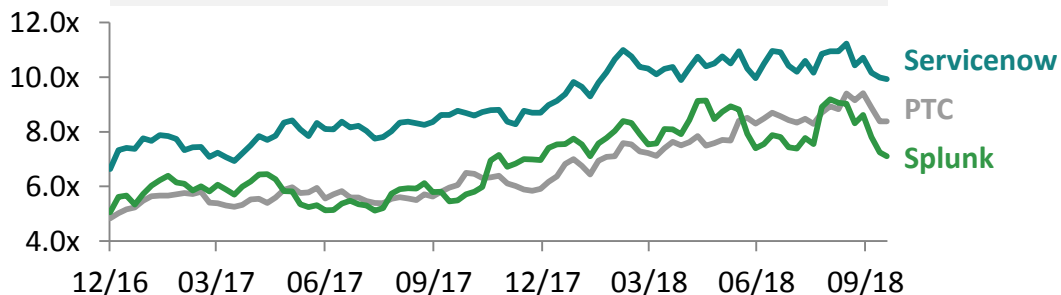
FAANG: Facebook, Apple, Amazon, Netflix, Google

# Zelfs als we de waarderingen van technologieaandelen niet als overgewaardeerd beschouwen, is discipline cruciaal voor het risicobeheer

Voor groei gecorrigeerde K/W-ratio (PEG-ratio)



bedrijfswaarde/omzet-ratio<sup>1</sup>



Winstnemingen op  
snelgroeiende aandelen  
*(Amazon, Software companies)*



Hogere blootstelling aan  
groeiaandelen die minder  
snel stijgen  
*(Booking.com, Electronic Arts, Google)*

<sup>1</sup>Gemengd 12 maanden  
Bronnen:

Links: Datastream, IBES, Goldman Sachs Global Investment Research, 28/09/2018  
Portefeuillesamenstelling kan variëren in de tijd

# Carmignac Patrimoine: De flexibiliteit van de portefeuille vergroten

## Verlaging blootstelling opkomende markten



**Binnenlandse  
Argentijnse  
aandelen** verkocht



Verlaagde  
**blootstelling  
Indiase banken**

## Onderweging in bedrijven met hoog vreemd vermogen handhaven



**Amerikaanse en Europese  
financiële instellingen**

8,9% vs. 10,9%  
voor onze referentie-indicator<sup>1</sup>



**Industrie**

1,0% vs. 5,4%  
voor onze referentie-indicator<sup>1</sup>



**Materialen ex-goud**

1,6% vs. 2,5%  
referentie-indicator:

## Toename kasmiddelen *Cijfers van Carmignac Investissement<sup>2</sup>*

Eind 1e kw. 2018:

**3,1%**



Eind 3e kw. 2018:

**6,7%**

<sup>1</sup> 50% MSCI ACWI (EUR) (herbelegde nettodividenden) + 50% Citigroup WGBI All Maturities (EUR).  
<sup>2</sup> Referentie-indicator Carmignac Investissement: MSCI ACWI (EUR) (met herbelegde nettodividenden).  
Bron: Carmignac, 2017

De portefeuillesamenstelling kan op elk moment worden gewijzigd

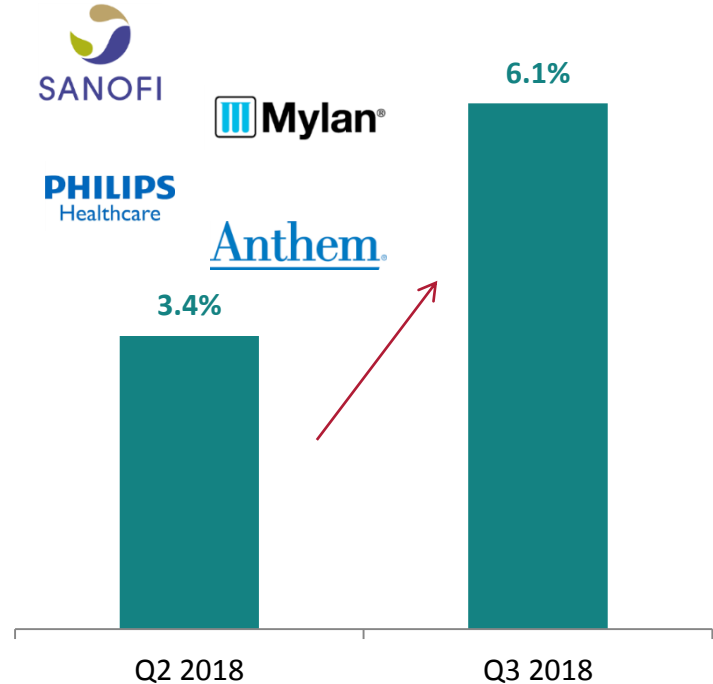
# Kwaliteitsaandelen "zoeken" buiten de technologiesector

## Stijlconcentratie per sector (%)

### Waar vinden we kwaliteit?

	Value	Growth	Rising Momentum	Falling Momentum	High Quality	Low Quality	Low Risk	High Risk
Energy	32%	59%	59%	2%	3%	7%	0%	75%
Materials	24%	19%	32%	9%	23%	2%	9%	20%
Industrials	8%	13%	33%	8%	39%	2%	37%	4%
Discretionary	17%	27%	33%	6%	40%	3%	30%	6%
Staples	2%	4%	5%	38%	29%	1%	63%	0%
Health Care	4%	13%	23%	12%	55%	1%	38%	3%
Financials	45%	11%	24%	12%	4%	25%	26%	4%
Technology	7%	37%	43%	8%	84%	0%	28%	5%
Telecoms	51%	2%	4%	27%	6%	3%	30%	1%
Utilities	19%	7%	5%	8%	2%	16%	7%	4%

## Carmignac Patrimoine: Verhoging van onze blootstelling aan de gezondheidszorg

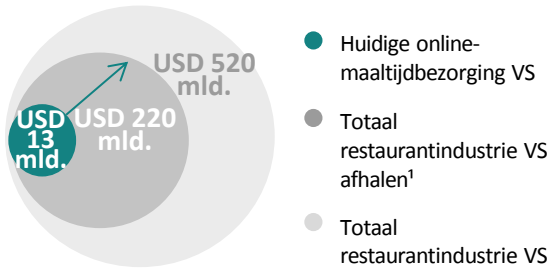


Portefeuillesamenstelling kan variëren in de tijd  
Bron: Carmignac, 2017

# Waarom is maaltijdbezorging zo'n aantrekkelijk segment?

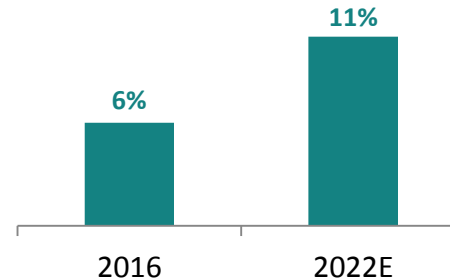
Beleggen in verschillende regio's

Marktbereik VS  
USD mld.

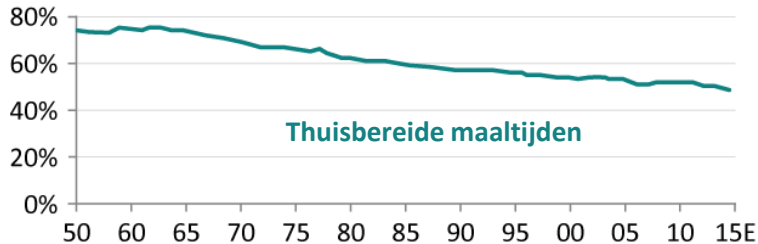


Onder-  
gewaardeerde  
marktkansen

Restaurants VS  
% van de omzet uit online bestelde  
en afhaalmaaltijden<sup>1</sup>



Veranderende consumentengewoonten



Inspelen op  
seculiere trends

## Hoge toetredingsbarrières

- ▶ Sterke "tweezijdige" netwerkeffecten
- ▶ Focus op marktleiders

## Sector met hoge toegevoegde waarde en aantrekkelijke winstgevendheid op lange termijn

- ▶ Vermogensefficiënt "platform"
- ▶ Hoogfrequent
- ▶ Laag verloop

Bronnen:

Linksboven: Onderzoek Wall Street, Waitr & Landcadia 2018

<sup>1</sup>Inclusief drive through

Linksonder: BofA Merrill Lynch, 2015

Rechts: Carmignac, 2017

# Marktleider bezorging Chinese maaltijden: Meituan Dianping



20 miljoen bezorgde maaltijden per dag  
2,9 miljard bezorgde maaltijden in 2017



Groot marktbereik (+20% CAGR\*) met  
lage online-penetratie (12%)

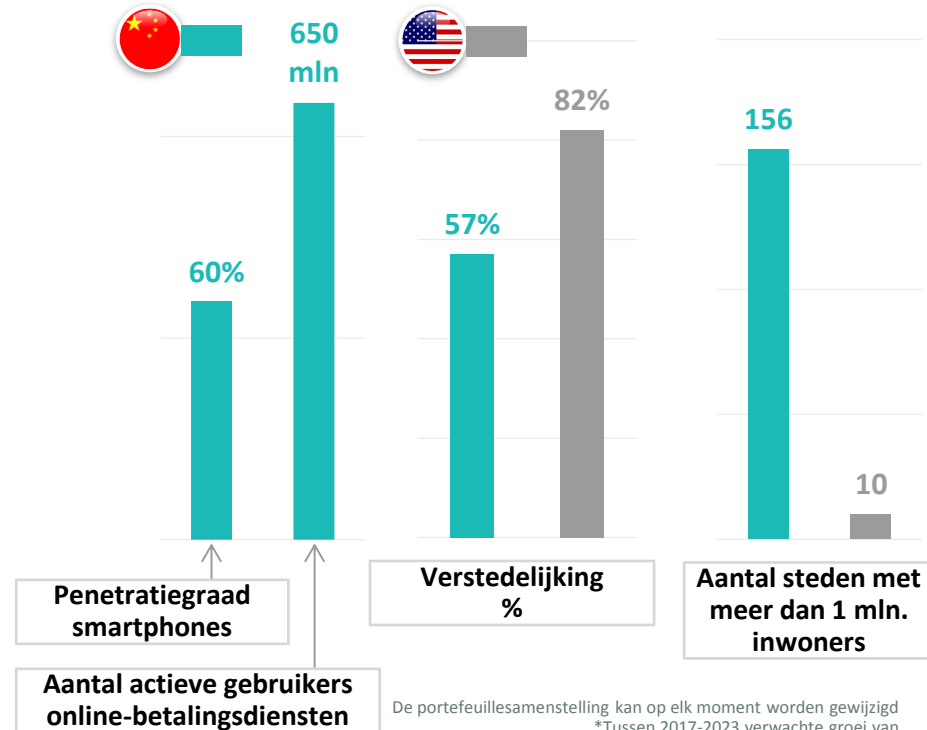


Onbetwiste marktleider maaltijdbezorging  
met marktaandeel van 59% in China

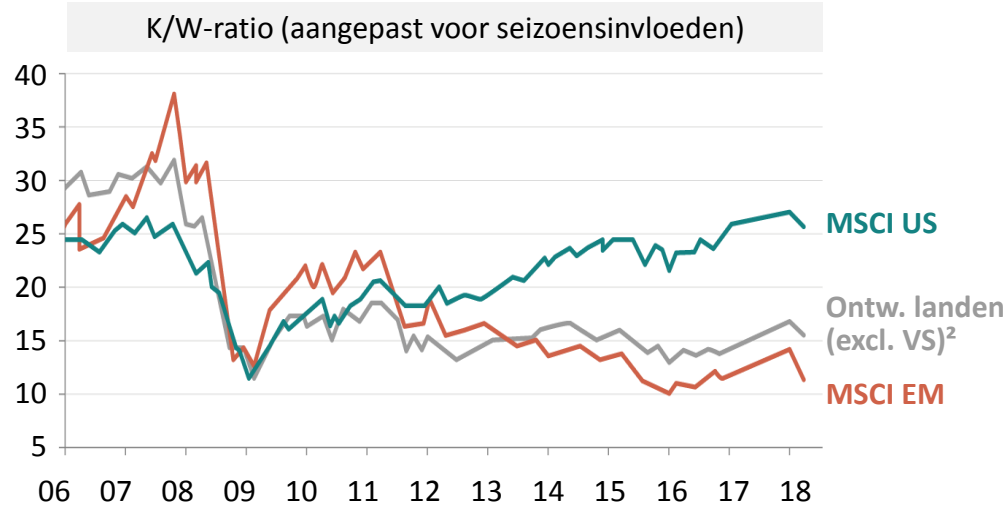
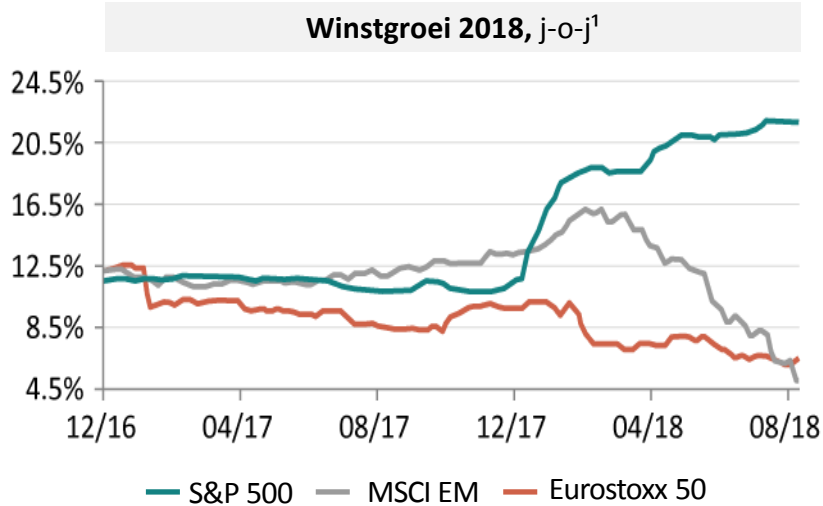


Breidt dienstverlening uit naar  
hotelreserveringen, al een grote speler met  
31% marktaandeel

## Geschied voor dienstverlening aan consumenten



# Is het tijd om ons weer op opkomende markten te richten?



- Matige EM-groei
- Verkrappende USD-liquiditeit (*sterke USD + stijgende rente*)
- Handelsspanningen

Bronnen:

Links: Morgan Stanley, september 2018

<sup>1</sup>USD voor de S&P 500 & MSCI EM, EUR voor de EuroStoxx 50

Rechts: Gerard Minack, 31/08/2018

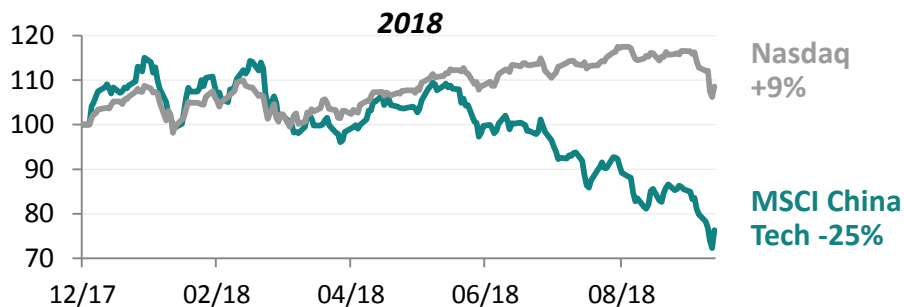
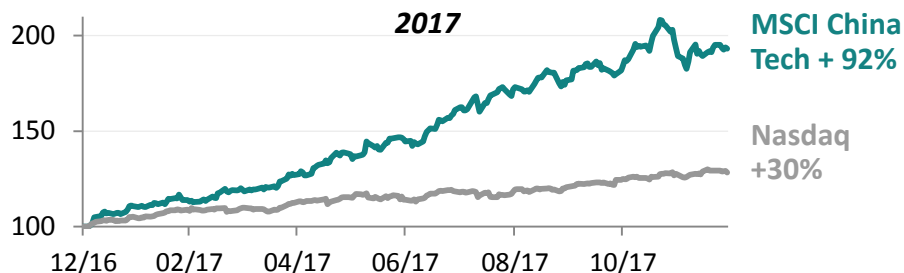
<sup>2</sup>Prijnsindex in USD; Index en winst per aandeel ondermijnd door CPI-inflatie VS

Op basis van de winsten in de afgelopen 12 maanden in USD

# Selectieve kansen bij bijkomende slachtoffers van de handelsoorlog

Voorbeeld met Chinese technologieaandelen van hoge kwaliteit

Performance van Amerikaanse vs. Chinese technologie-indexen



Belangrijkste Chinese posities van Carmignac Patrimoine<sup>1</sup>

- ✓ Kwaliteit: groei en cashflow
- ✓ Focus op binnenland

	Rendement op de vrije kasstroom (2018e)	Groei WPA (2018-2019e)
<b>Tencent</b> 腾讯	6%	29%
<b>58.com</b> 同城	5%	68%
<b>HIKVISION</b>	4%	25%

Rendement op de vrije kasstroom: Rendement vrije kasstroom  
WPA: Winst per aandeel

De portefeuillesamenstelling kan op elk moment worden gewijzigd

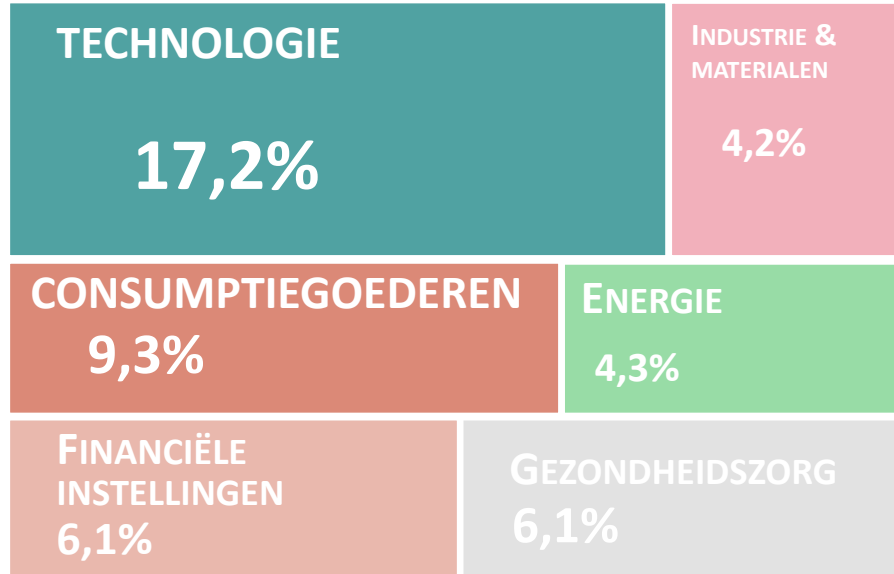
In het verleden behaalde resultaten zijn niet per se een indicatie voor toekomstig rendement.

<sup>1</sup>Per 30/06/2018

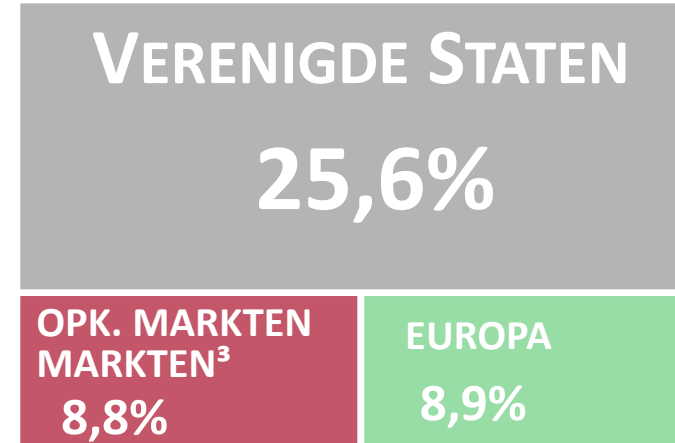
Bron: Carmignac, Bloomberg, 12/10/2018

# Carmignac Patrimoine: Uitsplitsing aandelen

## Uitsplitsing per sector<sup>1</sup>



## Geografische verdeling<sup>2</sup>



### Rendementsaanjagers

- Effecten van goede kwaliteit
- Verlaagde EM-blootstelling
- Voorkeur VS-aandelen

Bron: Carmignac, 2017

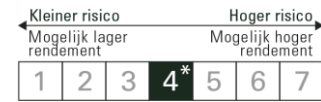
De portefeuillesamenstelling kan op elk moment worden gewijzigd

<sup>1</sup>Excl. telecom 1,6% vs. 1,3% begin 2018 & nutsbedrijven 0% vs. 0,4% begin 2018

<sup>2</sup> Canada ontbreekt: 3,1%/3,8% begin 2018

<sup>3</sup>excl. Rusland: 0,70%/ 0,50% begin 2018

# Voornaamste risico's van het Carmignac Patrimoine



Aanbevolen  
minimale  
beleggingstermijn: **3** jaar

- **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.

- **Krediet**

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

- **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.

- **De ICBE biedt geen kapitaalgarantie.**

# Voornaamste risico's van het Carmignac Investissement Latitude



Aanbevolen  
minimale  
beleggingstermijn: **5** jaar

- **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.

- **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.

- **De ICBE biedt geen kapitaalgarantie.**

# Voornaamste risico's van het Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine



- **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.

- **Krediet**

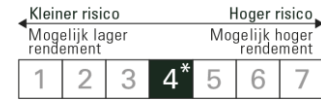
Het kredietrisico stemt overeen met het risico dat de emittent haar verplichtingen niet nakomt.

- **Opkomende landen**

De nettoinventariswaarde van het compartiment kan sterk variëren vanwege de beleggingen in de markten van de opkomende landen, waar de koersschommelingen aanzienlijk kunnen zijn en waar de werking en de controle kunnen afwijken van de normen op de grote internationale beurzen.

- **De ICBE biedt geen kapitaalgarantie.**

# Voornaamste risico's van het Carmignac Euro-Patrimoine



Aanbevolen  
minimale  
beleggingstermijn: **3** jaar

- **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.

- **Krediet**

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

- **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.

- **De ICBE biedt geen kapitaalgarantie.**

# Voornaamste risico's van het Carmignac Sécurité



## ● Rente

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

## ● Krediet

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

## ● Kapitaalverlies

De portefeuille geniet geen enkele garantie of bescherming van het belegde kapitaal. Kapitaalverlies treedt op bij de verkoop van een deelnemingsrecht tegen een lagere prijs dan de aankoopprijs.

## ● 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.

## ● De ICBE biedt geen kapitaalgarantie.

# Voornaamste risico's van het Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond



## ● Rente

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

## ● Krediet

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

## ● Wisselkoers

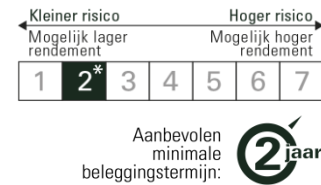
Het wisselkoersrisico hangt samen met de blootstelling, via directe beleggingen of het gebruik van valutatermijncontracten, aan andere valuta's dan de waarderingsvaluta van het Fonds.

## ● 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.

## ● De ICBE biedt geen kapitaalgarantie.

# Voornaamste risico's van het Carmignac Portfolio Capital Plus



## ● Rente

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

## ● Krediet

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

## ● Wisselkoers

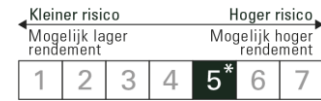
Het wisselkoersrisico hangt samen met de blootstelling, via directe beleggingen of het gebruik van valutatermijncontracten, aan andere valuta's dan de waarderingsvaluta van het Fonds.

## ● 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.

## ● De ICBE biedt geen kapitaalgarantie.

# Voornaamste risico's van het Carmignac Investissement



Aanbevolen  
minimale  
beleggingstermijn: 

- **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**

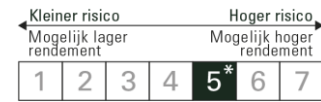
Het wisselkoersrisico hangt samen met de blootstelling, via directe beleggingen of het gebruik van valutatermijncontracten, aan andere valuta's dan de waarderingsvaluta van het Fonds.

- **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.

- **De ICBE biedt geen kapitaalgarantie.**

# Voornaamste risico's van het Carmignac Emergents



Aanbevolen  
minimale  
beleggingstermijn: 

- **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.

- **Opkomende landen**

De nettoinventariswaarde van het compartiment kan sterk variëren vanwege de beleggingen in de markten van de opkomende landen, waar de koersschommelingen aanzienlijk kunnen zijn en waar de werking en de controle kunnen afwijken van de normen op de grote internationale beurzen.

- **Wisselkoers**

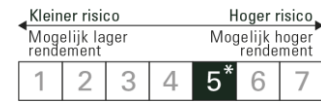
Het wisselkoersrisico hangt samen met de blootstelling, via directe beleggingen of het gebruik van valutatermijncontracten, aan andere valuta's dan de waarderingsvaluta van het Fonds.

- **Liquiditeit**

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

- **De ICBE biedt geen kapitaalgarantie.**

# Voornaamste risico's van het Carmignac Portfolio Emerging Discovery



Aanbevolen  
minimale  
beleggingstermijn: 

- **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.

- **Opkomende landen**

De nettoinventariswaarde van het compartiment kan sterk variëren vanwege de beleggingen in de markten van de opkomende landen, waar de koersschommelingen aanzienlijk kunnen zijn en waar de werking en de controle kunnen afwijken van de normen op de grote internationale beurzen.

- **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.

- **Liquiditeit**

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

- **De ICBE biedt geen kapitaalgarantie.**

# Voornaamste risico's van het Carmignac Portfolio Commodities



- **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.

- **Grondstoffen**

Schommelingen van de grondstoffenkoers en de volatiliteit van deze sector kunnen tot een daling van de netto-inventariswaarde leiden.

- **Wisselkoers**

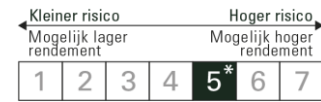
Het wisselkoersrisico hangt samen met de blootstelling, via directe beleggingen of het gebruik van valutatermijncontracten, aan andere valuta's dan de waarderingsvaluta van het Fonds.

- **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.

- **De ICBE biedt geen kapitaalgarantie.**

# Voornaamste risico's van het Carmignac Portfolio Grande Europe



Aanbevolen  
minimale  
beleggingstermijn: **5** jaar

- **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.

- **Wisselkoers**

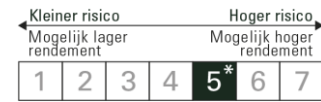
Het wisselkoersrisico hangt samen met de blootstelling, via directe beleggingen of het gebruik van valutatermijncontracten, aan andere valuta's dan de waarderingsvaluta van het Fonds.

- **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.

- **De ICBE biedt geen kapitaalgarantie.**

# Voornaamste risico's van het Carmignac Euro-Entrepreneurs



Aanbevolen  
minimale  
beleggingstermijn: **5** jaar

- **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.

- **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.

- **Liquiditeit**

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

- **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.

- **De ICBE biedt geen kapitaalgarantie.**

## DISCLAIMER

Dit document is bestemd voor professionele cliënten. Dit document mag niet zonder voorafgaande toestemming van de beheermaatschappij geheel of gedeeltelijk worden gereproduceerd. Dit document is geen aanbod tot inschrijving noch een beleggingsadvies. De in dit document opgenomen informatie kan onvolledig zijn en zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. In het verleden behaalde resultaten zijn niet per se een indicatie voor toekomstig rendement. Rendement na aftrek van kosten (exclusief eventueel door de distributeur in rekening gebrachte instapkosten). Om aan te geven welke aandelen in de portefeuille van Carmignac-fondsen zijn of waren opgenomen, wordt ter illustratie naar bepaalde effecten en financiële instrumenten verwezen. Dergelijke verwijzingen zijn niet bedoeld als aanbeveling om direct in de betreffende instrumenten te beleggen en vormen ook geen beleggingsadvies. Het is de Beheermaatschappij niet verboden om zonder voorafgaande kennisgeving deze instrumenten te verhandelen. De portefeuilles van Carmignac-fondsen kunnen zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. **Copyright:** De in deze presentatie vermelde gegevens zijn de exclusieve eigendom van hun eigenaars, zoals op elke pagina vermeld. Een verwijzing naar een rangschikking of bekroning biedt geen garantie voor de toekomstige resultaten van de ICB's of de beheerder. Morningstar Rating™: © 2017 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 Portfolio verwijst naar het subfonds van Carmignac Portfolio SICAV, een beleggingsmaatschappij naar Luxemburgs recht die voldoet aan de ICBE-richtlijn. De fondsen zijn gemeenschappelijke beleggingsfondsen (GBF's) in overeenstemming met de ICBE-richtlijn naar Frans recht. Voor bepaalde personen of landen kan de toegang tot de fondsen aan beperkingen onderhevig zijn. In overeenstemming met de Amerikaanse Regulation S en/of de FATCA mogen de fondsen niet ten gunste van of uit naam van een "U.S. person" direct of indirect aangeboden of verkocht worden. Aan de fondsen is een risico van kapitaalverlies verbonden. De risico's, vergoedingen en lopende kosten zijn beschreven in de EBI (Essentiële Beleggersinformatie). De diverse prospectussen, EBI-documenten en jaarlijkse periodieke verslagen van de fondsen zijn beschikbaar op [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com), of op aanvraag bij de Beheermaatschappij. De EBI dient voorafgaand aan iedere inschrijving aan de inschrijver beschikbaar te worden gesteld. De belegger dient voor aanvullende informatie de EBI-documenten te lezen. • **Verenigd Koninkrijk:** De prospectussen, de documenten met essentiële beleggersinformatie, de NIW en de jaarverslagen van de fondsen zijn beschikbaar op [www.carmignac.co.uk](http://www.carmignac.co.uk) en kunnen worden opgevraagd bij de Beheermaatschappij of – voor de Franse fondsen – bij de bemiddelingsagent BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, die deze functie vervult via zijn filiaal in Londen: 55 Moorgate, Londen EC2R. Dit document werd vervaardigd door Carmignac Gestion en/of Carmignac Gestion Luxembourg en wordt verspreid in het VK door Carmignac Gestion Luxembourg UK Branch (Geregistreerd in England en Wales onder nummer FC031103, CSSF-vergunning van 10/06/2013). De EBI dient voorafgaand aan iedere inschrijving aan de inschrijver beschikbaar te worden gesteld. • **België:** Dit document is bedoeld voor professionele cliënten en is niet ter goedkeuring voorgelegd aan de FSMA. De prospectussen, EBI, netto-inventariswaarden en meest recente (half-)jaarverslagen zijn in het Frans en in het Nederlands gratis verkrijgbaar bij de beheermaatschappij (tel. +352 46 70 60 1). Deze documenten zijn ook beschikbaar op de website [www.carmignac.be](http://www.carmignac.be) of verkrijgbaar via Caceis Belgium S.A., de financiële dienstverlener in België, op het volgende adres: Havenlaan, 86c b320, B-1000 Brussel. • **Zwitserland:** De prospectussen, de EBI-documenten en de jaarverslagen van het fonds zijn beschikbaar op [www.carmignac.ch](http://www.carmignac.ch) of via onze vertegenwoordiger in Zwitserland, CACEIS (Switzerland) SA, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Niet-contractueel document, voltooid op **22/10/2018**.

**CARMIGNAC GESTION** – 24, place Vendôme - F - 75001 Paris – Tel: (+33) 01 42 86 53 35

Een door de AMF goedgekeurde beleggingsmaatschappij. Franse naamloze vennootschap met een aandelenkapitaal van EUR 15.000.000 – Handelsregister van Parijs B 349 501 676.

**CARMIGNAC GESTION LUXEMBOURG** – City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxembourg - Tel: (+352) 46 70 60 1 – Dochterbedrijf van Carmignac Gestion.

Een door de CSSF goedgekeurde beleggingsmaatschappij. Luxemburgse naamloze vennootschap met een aandelenkapitaal van EUR 23.000.000 – Handelsregister van Luxemburg B67549