



CARMIGNAC **COFFEE TIME**

Donderdag, 7 december 2023

COMMUNICATIE

Raadpleeg de KIID/prospectus voordat u definitieve beleggingsbeslissingen neemt.

AGENDA



Kevin Thozet

Member of the Investment Committee

➤ Onze Marktanalyse



Andreas Van Driessche

Business Development Director

➤ De rol van valuta's in een obligatieallocatie.



BEWEGINGEN SINDS HET BEGIN VAN HET JAAR

Op 30/11/2023

Aandelen	Evolutie jaarlijks
Wereldaandelen	16,6%
Amerikaanse aandelen	18,9%
Aandelen euro zone	14,8%
Aandelen opkomende markten	5,7%
Aandelen China	-9,9%



Obligaties	Evolutie jaarlijks
Obligatie index	+3,9%
Kredietindex	5,6%
Tarieven	Evolutie jaarlijks
10-jaarsrente EUR	-12 pb
Amerikaanse 10-jaarsrente	+32 pb

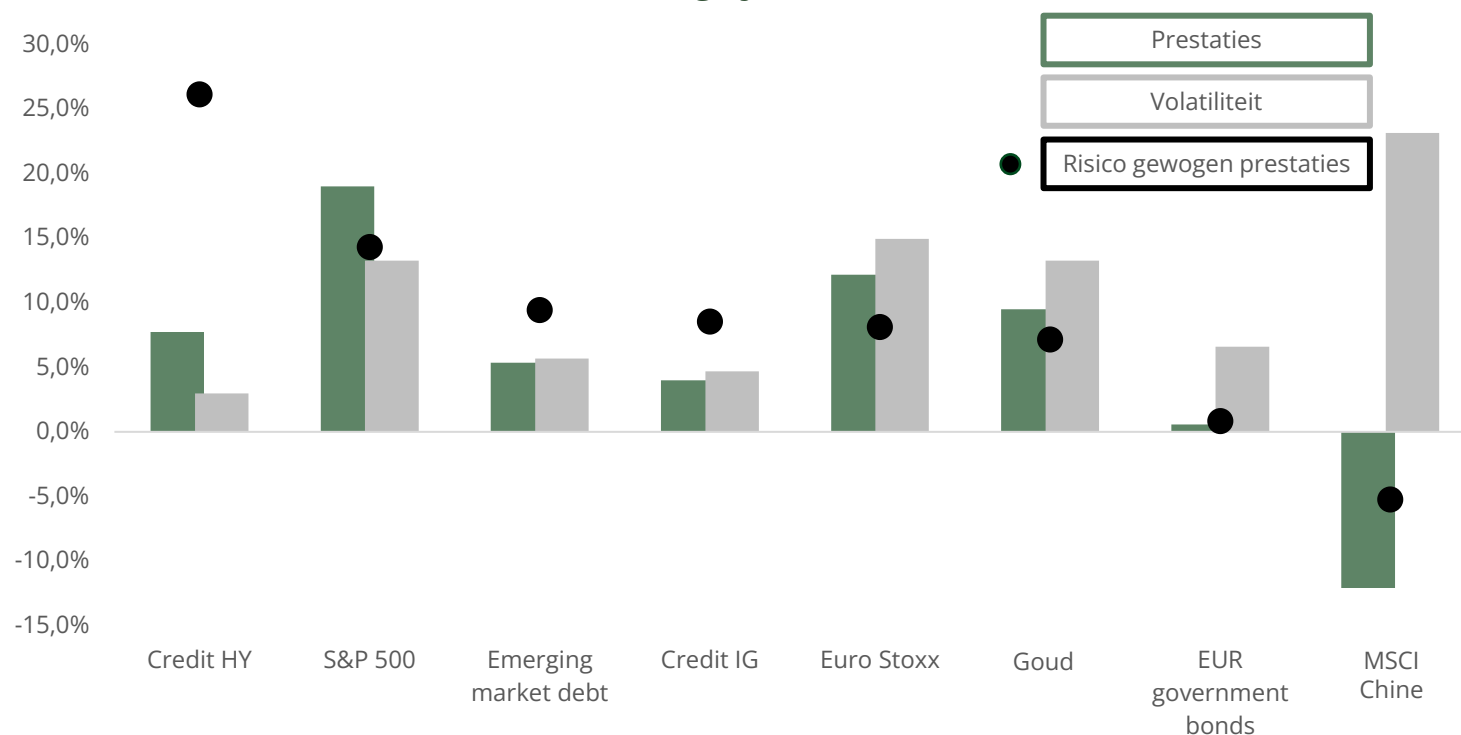


Andere	Evolutie jaarlijks
Olie	-5,8%
Goud	+13,4%
EUR/USD	+2,2%
Volatiliteit	-875 pb



KENMERKEN VAN 2023 & KERNPUNTEN VOOR 2024

Prestaties en volatiliteit van de belangrijkste activaklassen



Welke **obligaties** verdienen de voorkeur tegen de achtergrond van het getouwtrek tussen de piek in de belangrijkste rentetarieven en het kleinere aandeel prijsongevoelige kopers?

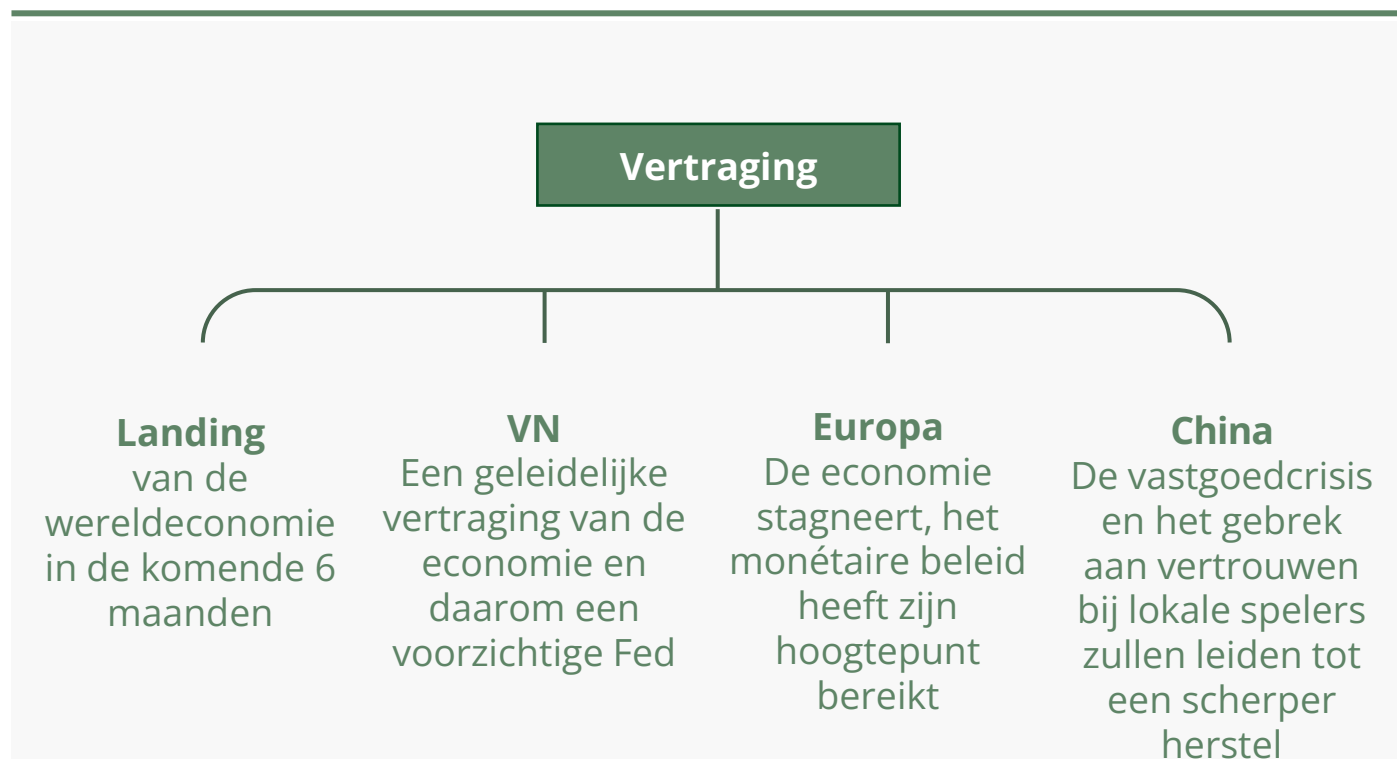
Zullen de **kredietmarkten** hun topositie behouden in termen van voor risico gewogen prestaties?

Is de waanzinnige sprint van de Magnificent 7 geruststellend of reden tot bezorgdheid voor **aandelen**?

Hoe kunnen we schaapachtig gedrag vermijden?

ONS ECONOMISCH SCENARIO

CENTRAAL SCENARIO



Bron: Carmignac, november 2023

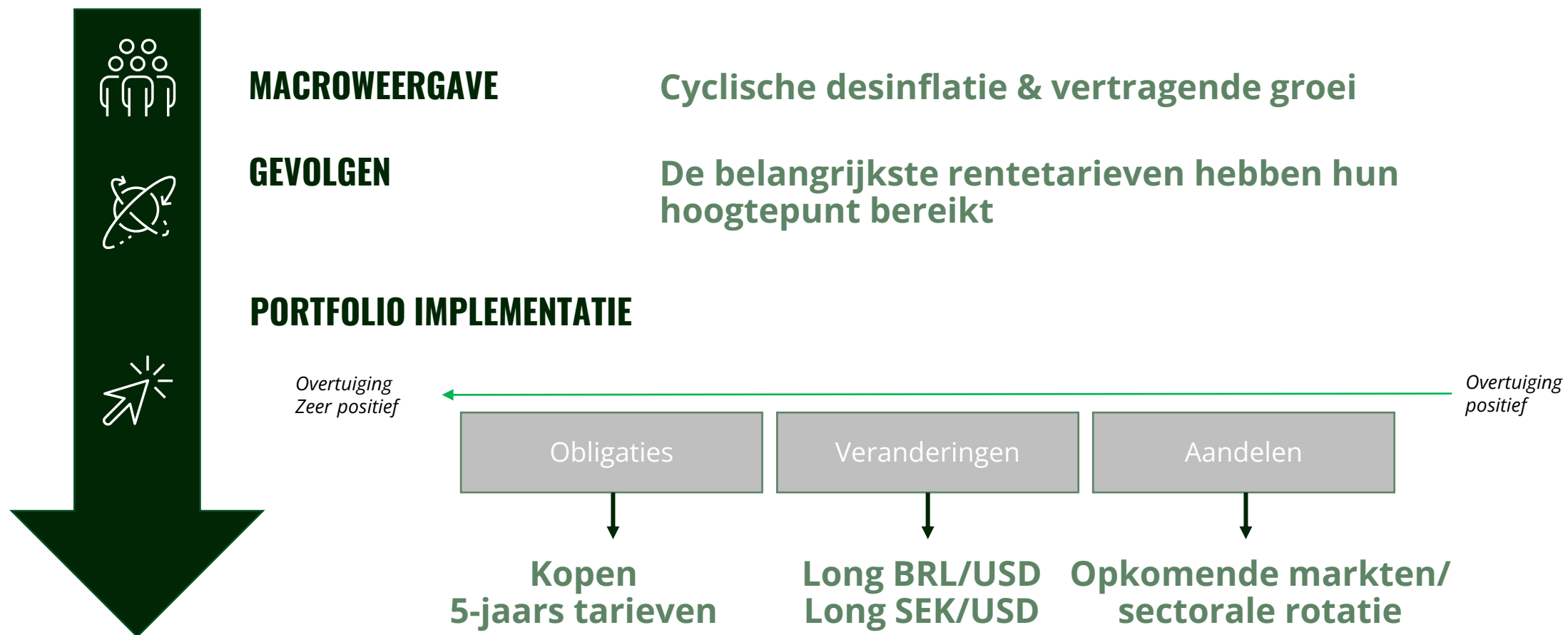
RISICOBEBHEER

Inflatierisico

De huidige **desinflatie** is **cyclisch**, niet structureel

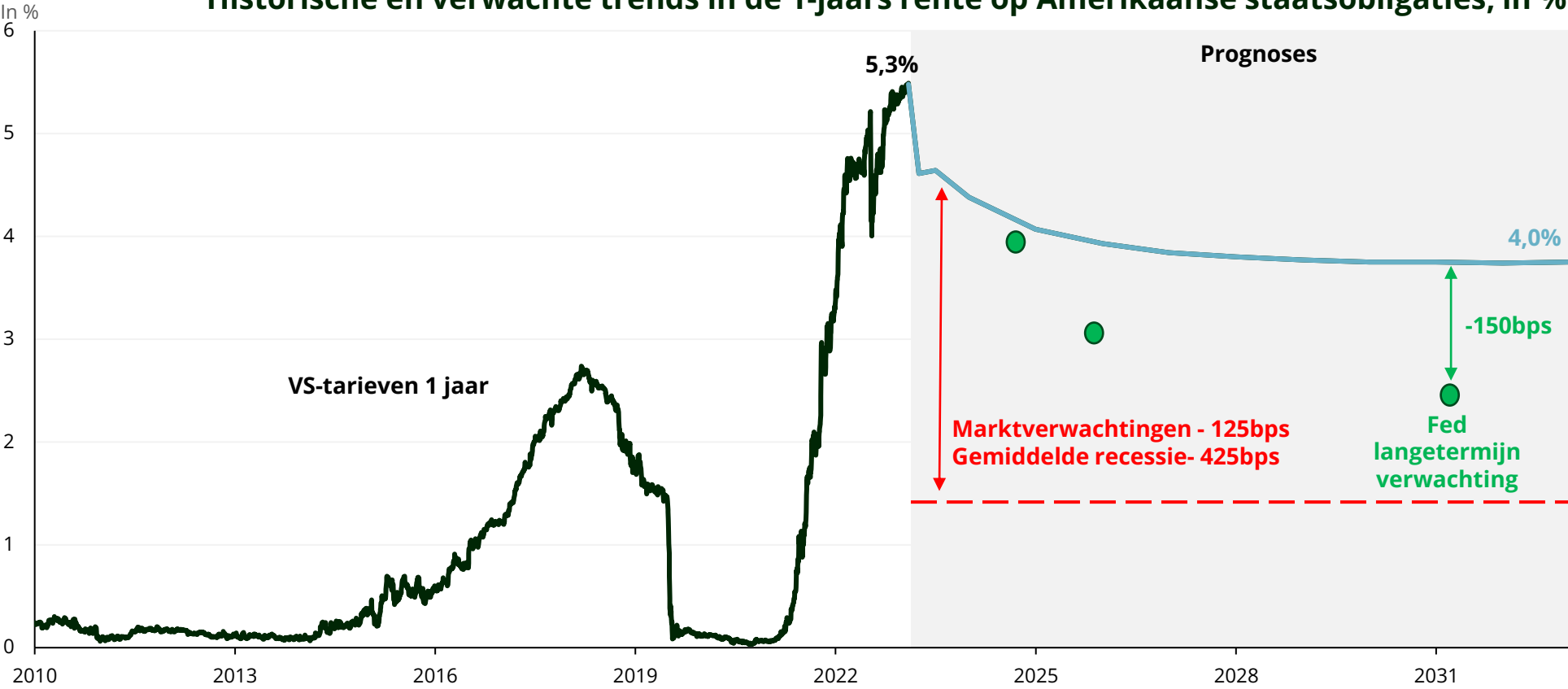
Sterke **inflatiedruk** zal aanhouden op **middellange termijn**

WAT WORDT BEDOELD MET EEN **HOLISTISCHE** BENADERING



OBLIGATIES KOPEN DIE BUITEN DE TIMINGZONE BLIJVEN

Historische en verwachte trends in de 1-jaars rente op Amerikaanse staatsobligaties, in %.

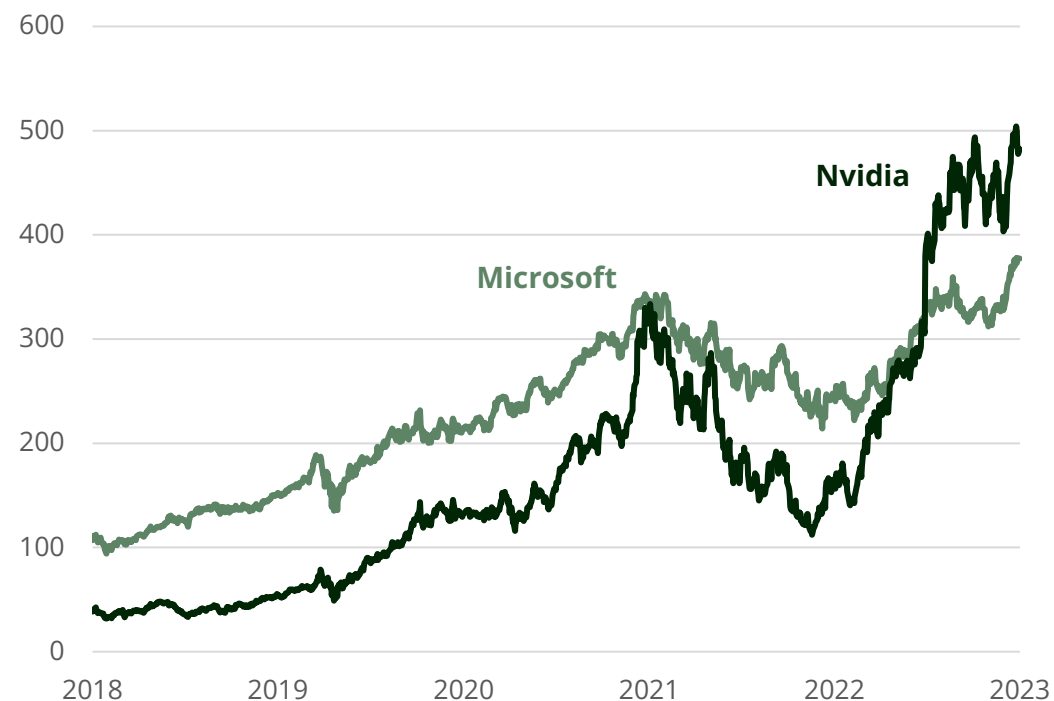


De markt verwacht dat de belangrijkste rentarieven veel hoger zullen zijn dan die van de FED

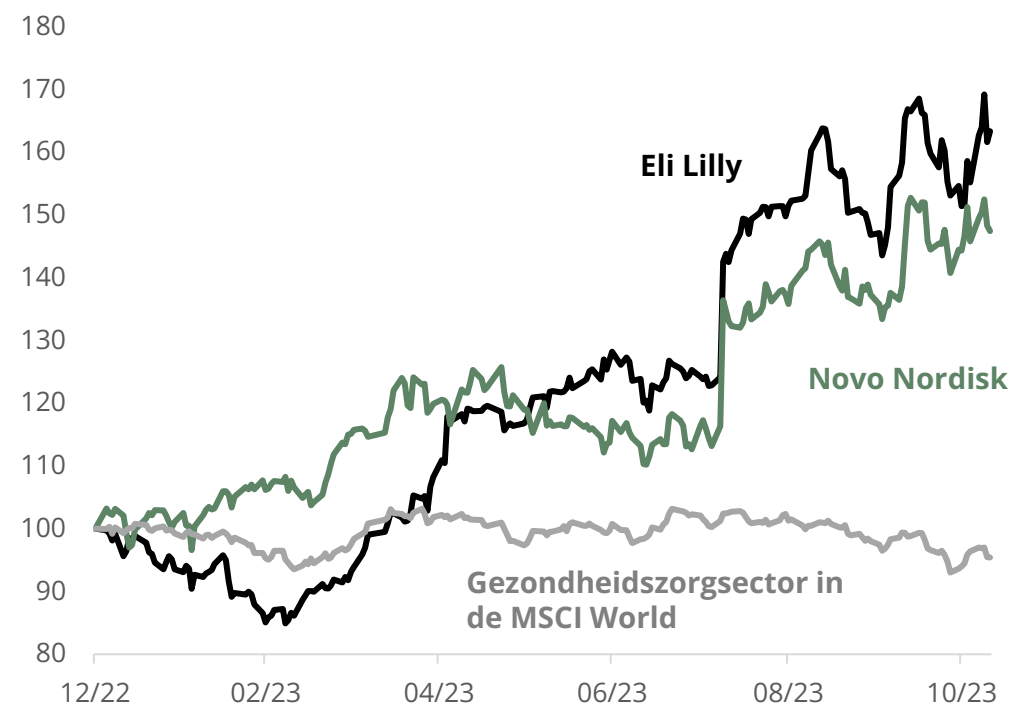
Bronnen: Carmignac, Bloomberg, Federal Reserve, november 2023.

ONZE HOOFDTHEMA'S WERKTEN GOED

Kunstmatige intelligentie



Behandeling voor obesitas

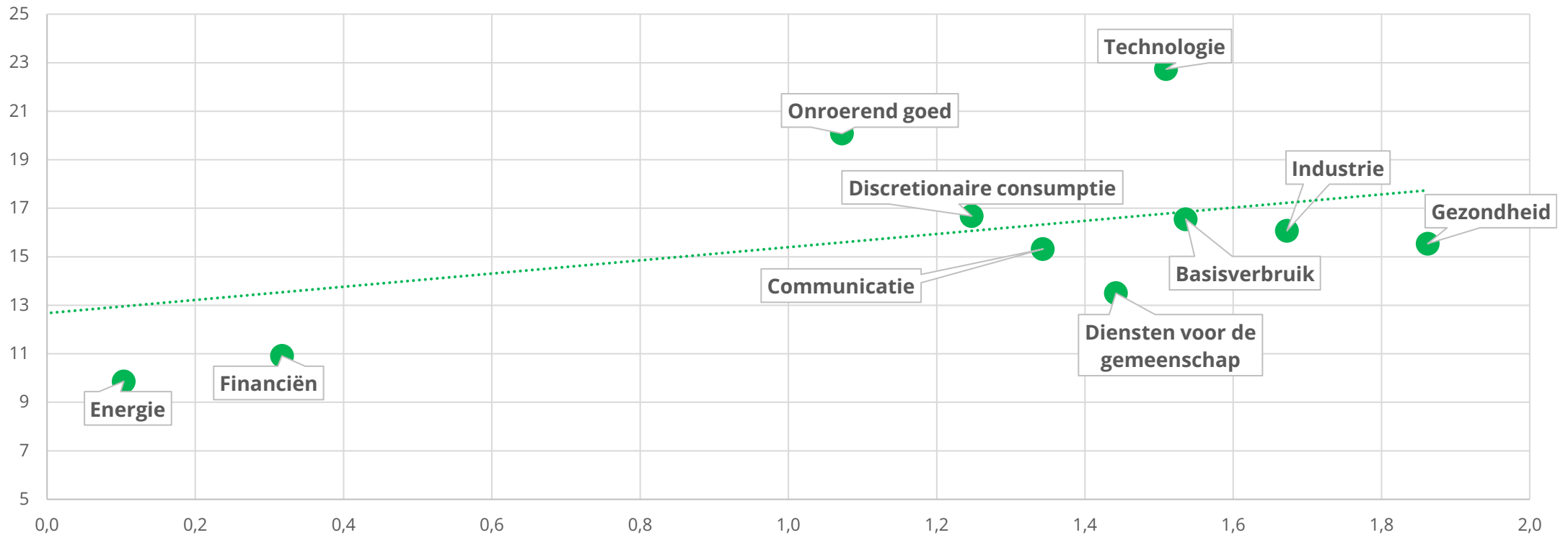


Bronnen: Carmignac, Bloomberg, november 2023. De verwijzing naar bepaalde effecten of financiële instrumenten wordt ter illustratie gegeven om de aandacht te vestigen op bepaalde effecten die aanwezig zijn of zijn geweest in de portefeuilles van de fondsen van het Carmignac-gamma. Het is niet de bedoeling een directe belegging in deze instrumenten aan te moedigen en vormt geen beleggingsadvies. Het is de beheermaatschappij niet verboden om vóór de publicatie van deze mededeling transacties in deze instrumenten uit te voeren. De portefeuilles van de Carmignac-fondsen kunnen te allen tijde worden gewijzigd.

RISICO GECORRIGEERDE GROEI VOOR EEN REDELIJKE PRIJS

Koers-winstverhouding en groei van de winst per aandeel, gecorrigeerd voor spreiding van de verwachte winst, MSCI World

Koers/Winst-
verhouding






Bronnen: Carmignac, Bloomberg, november 2023

Groei van de winst per
aandeel gecorrigeerd voor
volatiliteit

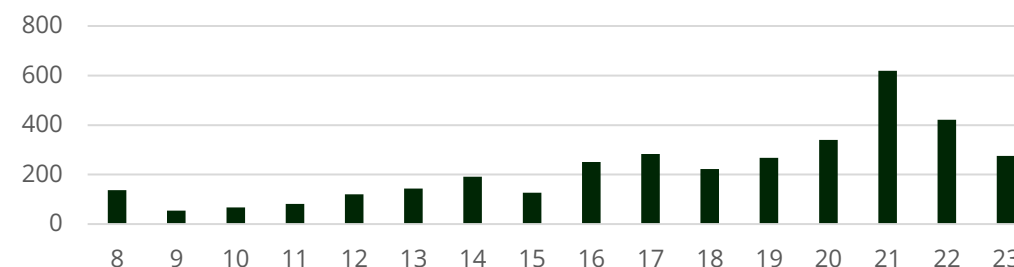
DE BEHOEFTE AAN GEOGRAFISCHE DIVERSIFICATIE

Waarderingen wereldwijd

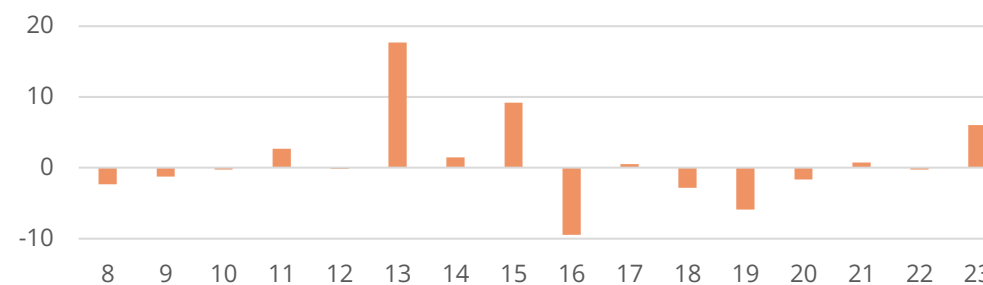
Waardering	Winst per aandeel	Prijs/Winst
Verenigde Staten 	12%	19x
Eurozone 	6%	11x
Japan 	7%	13x

Investeringsstromen

Stromen naar Amerikaanse markten (in miljarden dollars)



Stromen naar Japanse markten (in miljarden dollars)





FOCUS

De rol van valuta's in een obligatieallocatie.

VALUTA'S: EEN REËL POTENTIEL VOOR DIVERSIFICATIE

Valutastrategiën bieden een grote verscheidenheid aan onderliggende thema's

Identificeer de onderliggende thema's

	Valuta's	Kredieten	Rentes
Groei	✓	✓	✓
Grondstoffen	✓	✓	
Inflatie	✓		✓
Risk-on/off	✓	✓	Soms

Het wisselkoersdecorrelatie-effect in 2022

	UST 10y	EM FX	US IG	Dollar Index	US HY	EM Debt	EM Local Debt
UST 10y	1,00	0,37	0,92	-0,56	0,69	0,77	0,62
EM FX	0,37	1,00	0,56	-0,75	0,62	0,73	0,90
US IG	0,92	0,56	1,00	-0,64	0,79	0,89	0,78
Dollar Index	-0,56	-0,75	-0,64	1,00	-0,71	-0,75	-0,80
US HY	0,69	0,62	0,79	-0,71	1,00	0,84	0,78
EM Debt	0,77	0,73	0,89	-0,75	0,84	1,00	0,89
EM Local Debt	0,62	0,90	0,78	-0,80	0,78	0,89	1,00

Bron: Carmignac, alleen voor illustratieve doeleinden. Februari 2023

VALUTATRENDS: EEN GEVOLG VAN GELDSTROMEN

LOPENDE REKENING

- Handelsbalans
- Overdrachten: overmakingen, overheidsoverdrachten
- Inkomsten en inkomstenbetalingen - dividenden, rente

VERMOGENSREKENING

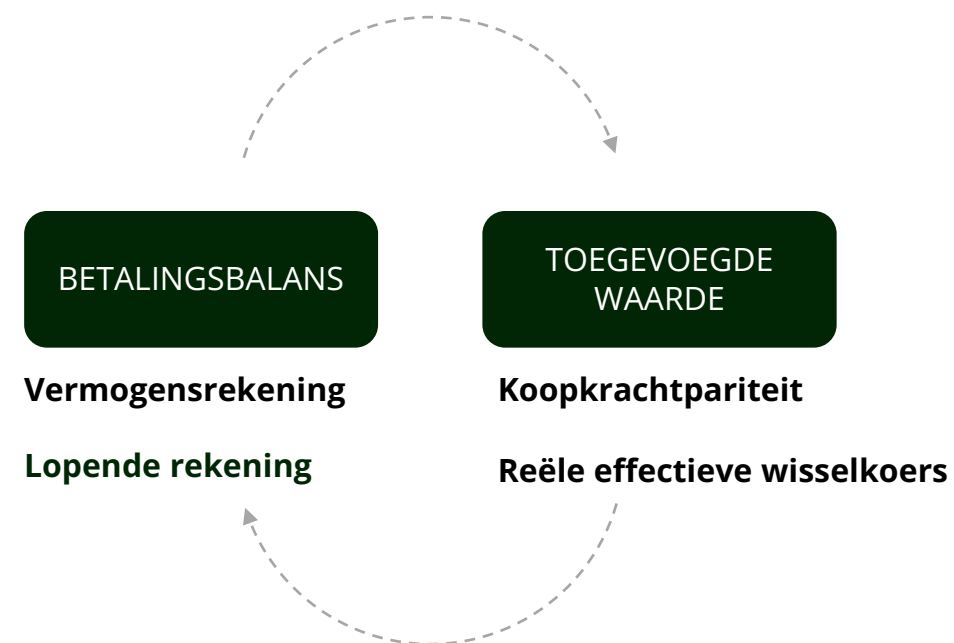
- Buitenlandse leningen
- Mutatie in deviezenreserves

FINANCIËLE REKENING

- Directe buitenlandse investeringen
- Aandelen/obligaties (renteverschil/groeiverschil)

WAARDERING

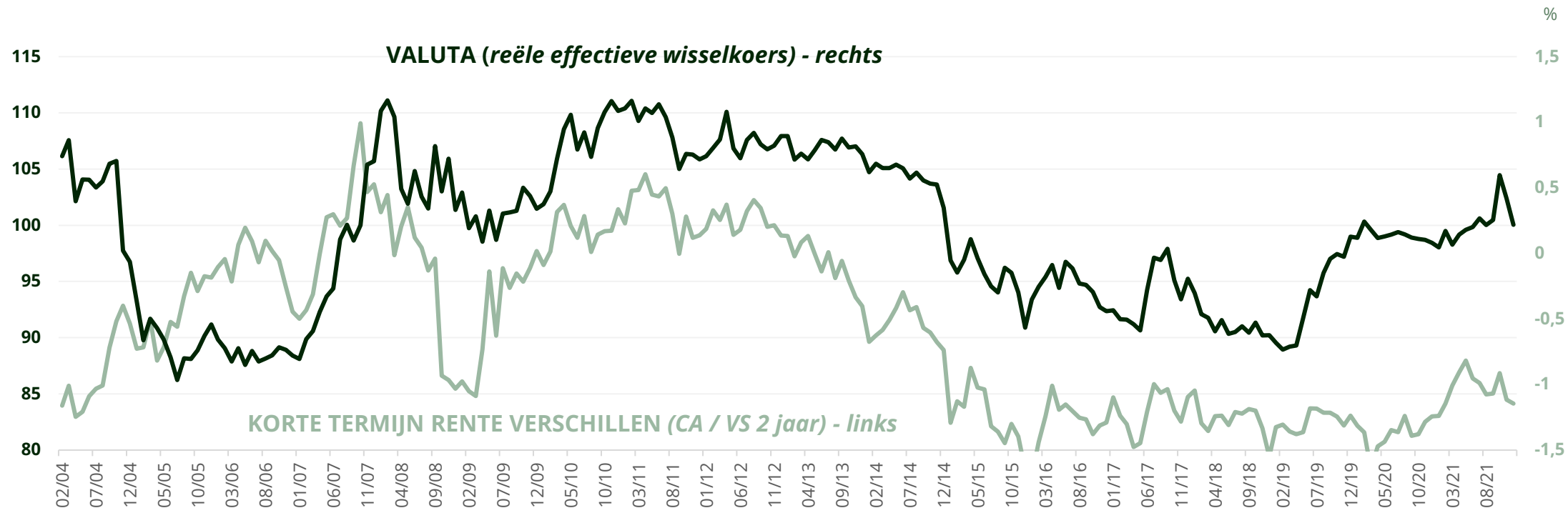
- Koopkrachtpariteit
- Reële effectieve wisselkoers



VOORBEELDEN VAN MUNTEENHEDEN IN ONTWIKKELDE LANDEN

Voornameelij een eerste afgeleide van korte termijn renteverschillen

Canadese dollars vs. Ontwikkeling van de korte termijn renteverschillen



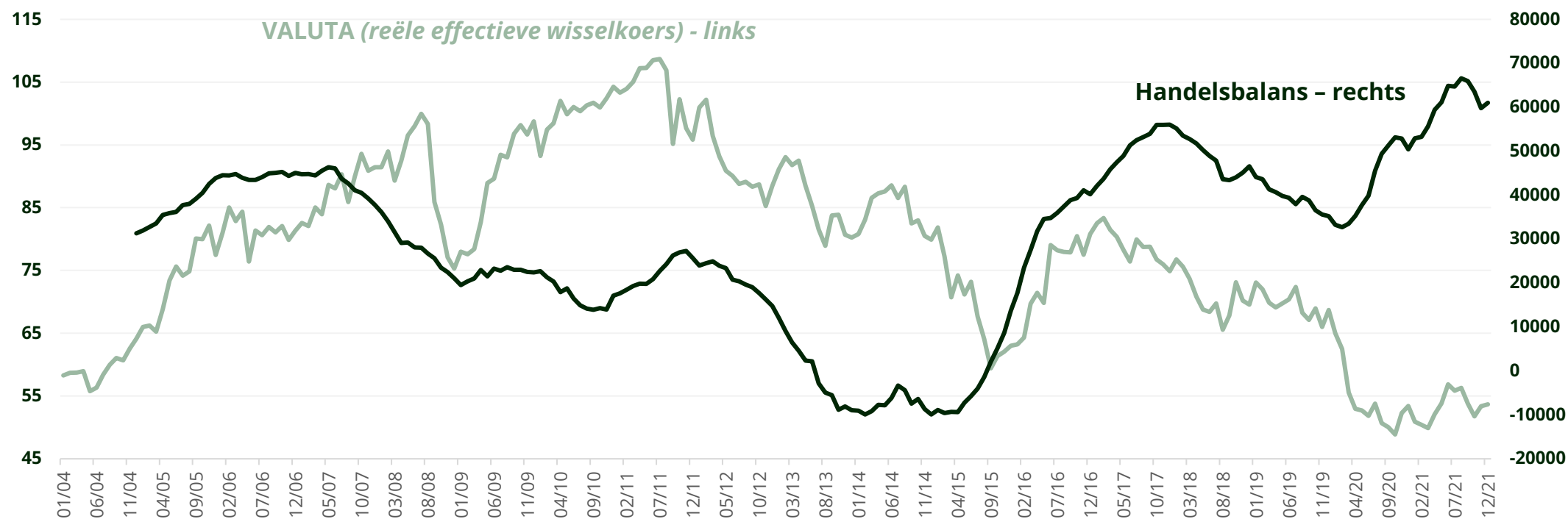
Bronnen: Bloomberg, Carmignac, 23/11/2023

VOORBEELDEN VAN VALUTA'S VAN OPKOMENDE MARKTEN

Voornameijk een primaire afgeleide van handelsbalansen

Braziliaanse real vs. handelsbalans

In USD (mln)

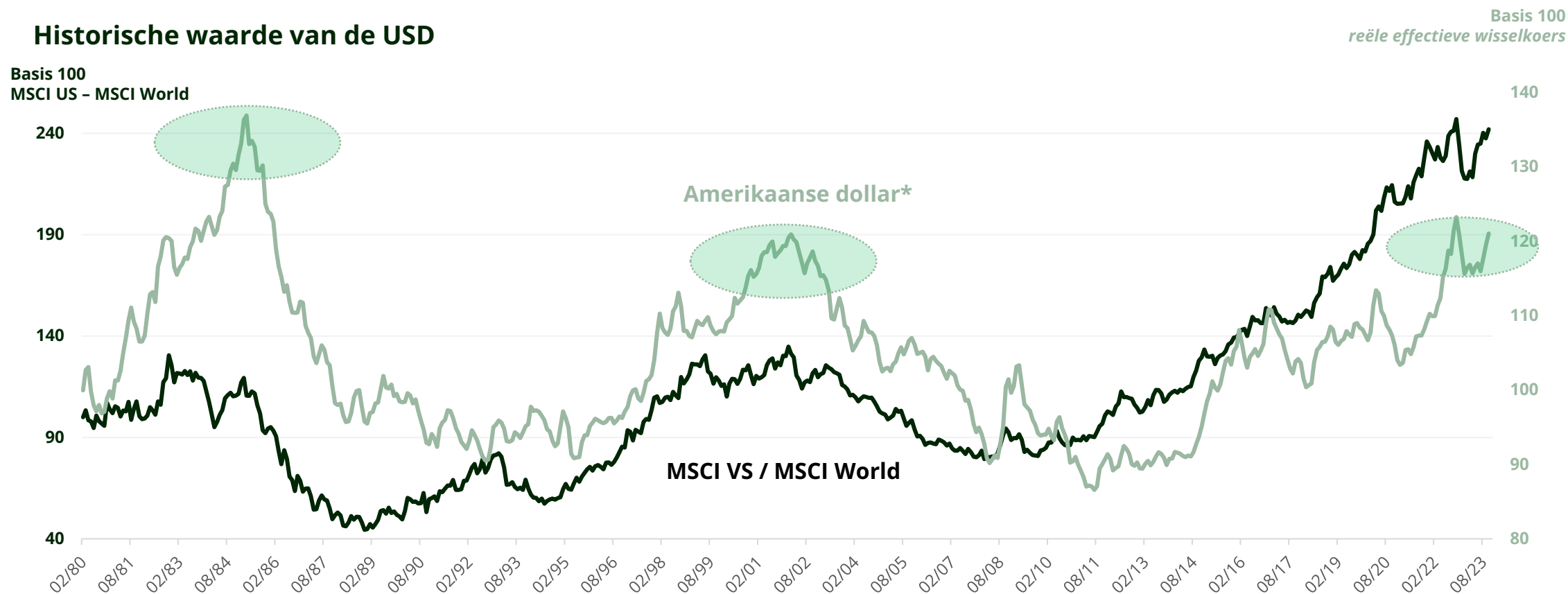


Bronnen: Bloomberg, Carmignac, 23/11/2023

VREEMDE VALUTA VERDIENEN

De wraak van wereldvaluta's ten opzichte van de dollar

Historische waarde van de USD



Bronnen: Carmignac, Bloomberg 31/10/2023. * Dollarindex (DXY)

An aerial photograph of a large ship, possibly a cruise ship, sailing on a deep blue ocean. The ship is moving from the top left towards the center. The image is partially covered by a dark green diagonal shape that points towards the bottom right. The text 'CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND' is written in white, bold, sans-serif capital letters on the dark green background.

CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND

HOE GAAT HET FONDS OM MET DEZE UITDAGINGEN?

Het fonds hanteert een internationale, actieve, flexibele en opportunistische beleggingsstijl. Het hanteert een ongedwongen allocatie op basis van sterke overtuigingen.



Een breed scala aan prestatiebronnen :

- Overheidsobligaties
- Bedrijfsobligaties (investment grade, high yield, etc.)
- Valutastrategieën (DM en EM)
- Inflatie, enz.



Een echt flexibel fonds gebaseerd op de economische cyclus:

- Geen geografische beperkingen
- Mogelijkheid om korte strategieën te implementeren



Opportunistisch en actief beheer:

- **Onbeperkte**" benadering
- **Tactische allocatie**, met name door het gebruik van derivaten
- **Selectie van obligatie-instrumenten op basis van fundamentele analyse**
- **Streng risicobeheersing**

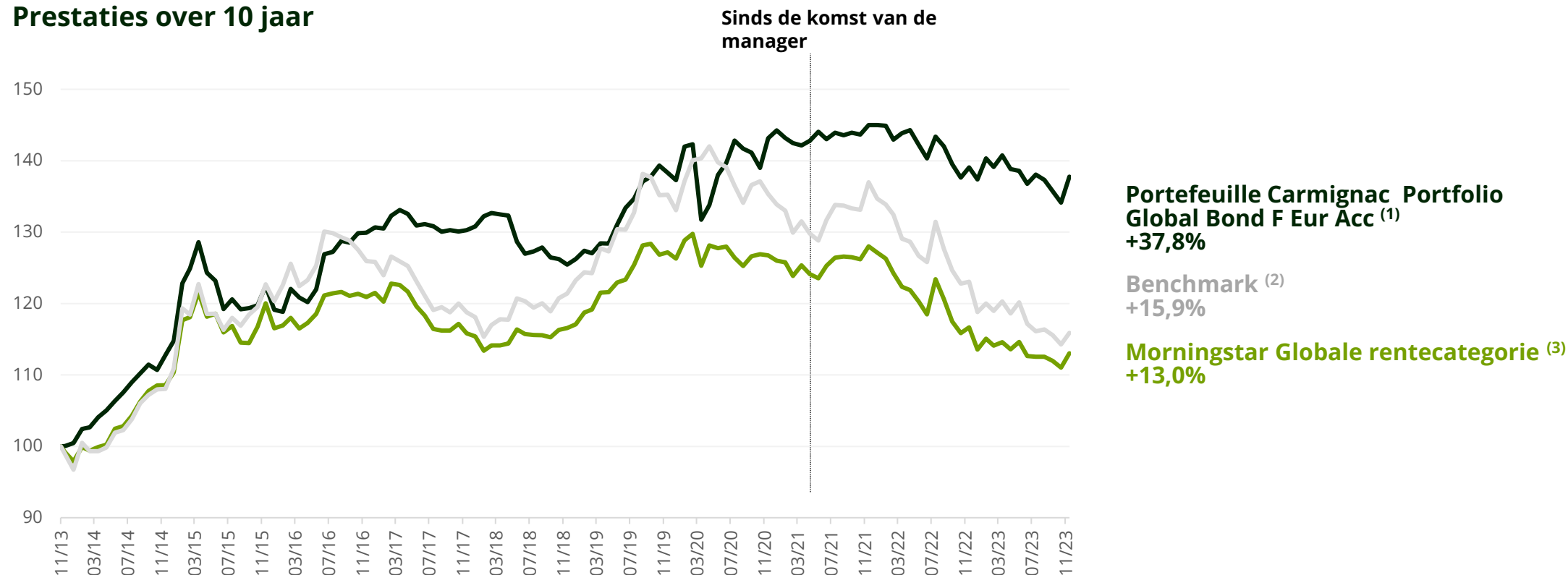
Voor F-aandelen EUR acc.

Risicoschaal overgenomen van de KIID/DICI (Key Investor Information Document). Risico 1 betekent niet dat het om een risicoloze belegging gaat. Deze indicator kan in de loop van de tijd veranderen.

De SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) 2019/2088 is een Europese verordening die vereist dat vermogensbeheerders hun fondsen classificeren als "artikel 8"-fondsen, die milieu- en sociale kenmerken bevorderen, "artikel 9"-fondsen, die duurzame investeringen met doelstellingen doen, of "artikel 6"-fondsen, die niet noodzakelijkerwijs een duurzaamheidsdoelstelling hebben. Ga voor meer informatie naar <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>.

CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND : EEN SOLIDE TRACK RECORD

Prestaties over 10 jaar



Bronnen: Carmignac, 30/11/2023.(1) Aandelenklasse F Eur Acc.

(1) Vanaf 15/11/2013, introductie van het F Eur Acc aandeel A Eur Acc aandeel tussen 30/09/2012 en 15/11/2013 (2) JP Morgan GBI Global (EUR) (3) Morningstar Categorie: EAA Fund Global Bond. Morningstar Rating™: © oktober 2021 Morningstar, Inc. alle rechten voorbehouden. De hierin opgenomen informatie is eigendom van Morningstar en/of zijn content providers en mag niet worden gereproduceerd of gedistribueerd, en is niet gegarandeerd betrouwbaar, volledig of relevant. Morningstar noch zijn content providers aanvaarden enige aansprakelijkheid voor enig verlies of schade voortvloeiend uit het gebruik van deze informatie. Morningstar-categorie: EAA OE Global Bond.

Bron: Carmignac, Morningstar 31/10/2021. In het verleden behaalde resultaten vormen geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten. Het rendement is na aftrek van vergoedingen (exclusief vergoedingen voor distributeurs). Het rendement kan variëren afhankelijk van wisselkoersschommelingen.

CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND: POSITIONERING

BRONNEN VAN PRESTATIE



RENTEGEVOELIGHEID: 4,3

GEVOELIGHEID VOOR AMERIKAANSE RENTE: 1,3



KREDIET
NETTORISICO: 13

CLO: 6%.



VALUTA'S

- AUSTRALISCHE DOLLAR: 5,3
- BRAZILIAANSE REAL: 5,40
- CANADESE DOLLAR: 3,2
- CHILEENSE PESO: 2,3%.

RISICOSPREADING

YTM

6,2%
(Meer dan 7 als valuta's worden meegeteld)

GEMIDDELDE WAARDERING

A-

BESCHERMINGEN

-10,0%

- CDS + OPTIES

DEFENSIEVE VALUTA

18% USD

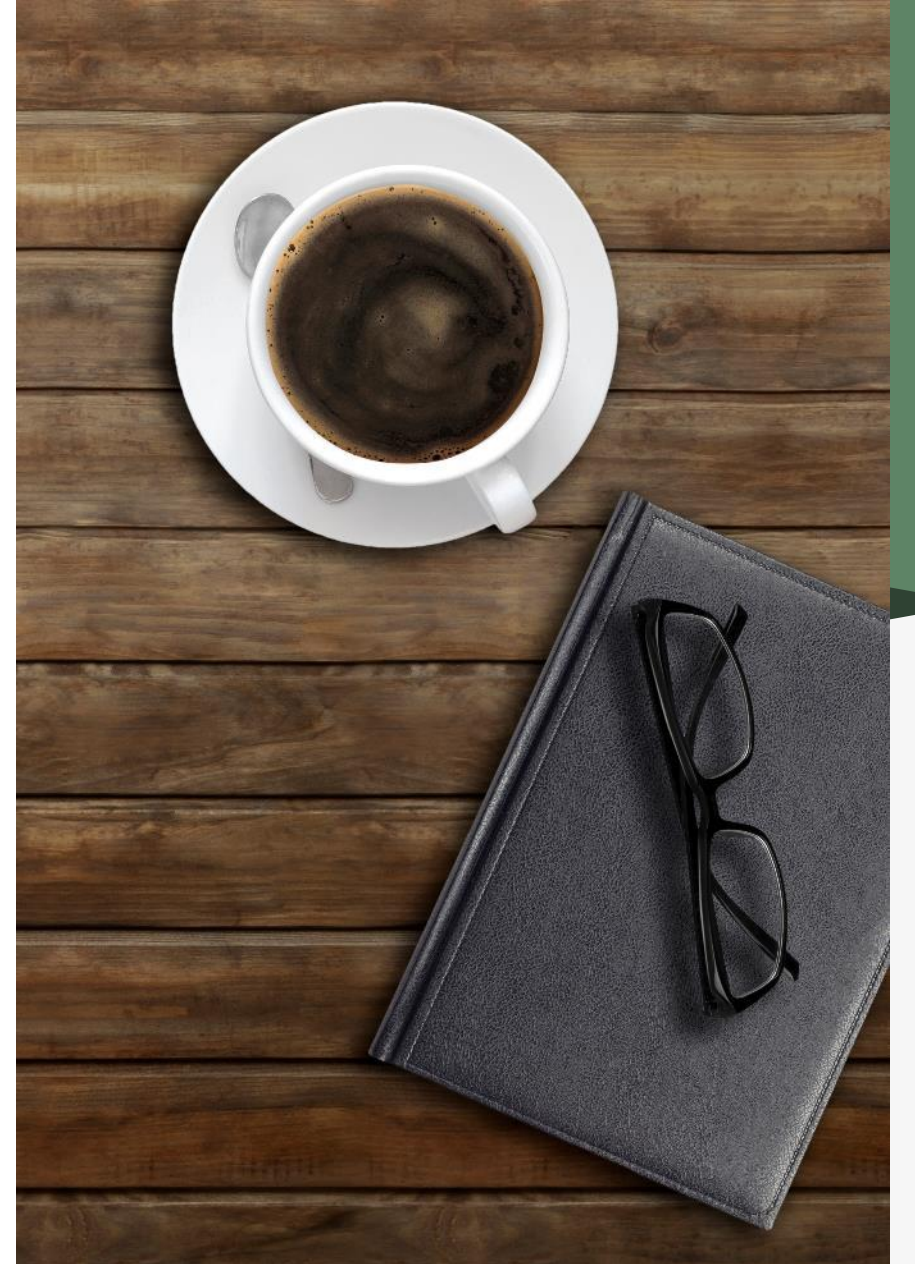
10% JPY

Bronnen: Carmignac, Front office gegevens, 04/12/2023

De samenstelling van de portefeuille kan op elk moment zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd.

De lijst van medewerkers is niet volledig

Q&A



BELANGRIJKSTE RISICO'S VAN CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND

RENTEVOETEN

Renterisico resulteert in een daling van de intrinsieke waarde in geval van een verandering in de rentepercentages.

KREDIET

Kredietrisico is het risico dat de emittent in gebreke blijft.

VALUTARISICO

Valutarisico's ontstaan door blootstelling aan een andere valuta dan de waarderingsvaluta van het fonds, ofwel door directe beleggingen of door het gebruik van financiële termijninstrumenten.

DISCRETIONAIR BEHEER

De verwachtingen van de beheermaatschappij over trends op de financiële markten hebben een direct effect op de prestaties van het fonds, die afhankelijk zijn van de geselecteerde aandelen.

Het Fonds houdt een risico van kapitaalverlies in



Recommended
minimum investment
horizon: **3** years

F aandeel EUR Acc
Risicoschaal in de DICI (Essentiële Beleggersinformatie). Risico 1 betekent niet dat het een risicoloze belegging is.
Deze indicator kan na verloop van tijd veranderen.

Disclaimer

BELANGRIJKE JURIDISCHE INFORMATIE

Marketingdocument. Raadpleeg het KID/KIID/prospectus van het fonds voordat u een definitieve beleggingsbeslissing neemt. Dit document is bedoeld voor professionele cliënten.

Bij elke beslissing om in het gepromote fonds te beleggen, moet rekening worden gehouden met alle kenmerken en doelstellingen ervan, zoals die in het prospectus beschreven zijn. Dit bericht is gepubliceerd door Carmignac Gestion S.A., een door de Franse financiële toezichthouder "Autorité des Marchés Financiers" (AMF) goedgekeurde portefeuillebeheerder, en haar Luxemburgse dochteronderneming Carmignac Gestion Luxembourg, S.A., een beheermaatschappij voor beleggingsfondsen die is goedgekeurd door de Luxemburgse financiële toezichthouder "Commission de Surveillance du Secteur Financier" (CSSF). "Carmignac" is een geregistreerd handelsmerk. De slogan "Investing in your Interest" is gekoppeld aan het handelsmerk van Carmignac. Dit document vormt geen advies over beleggingen of effectentransacties of enig ander product of dienst op het gebied van vermogensbeheer of beleggingsproducten of -diensten. De informatie en meningen in dit document houden geen rekening met de specifieke individuele omstandigheden van beleggers en mogen nooit worden geïnterpreteerd als juridisch, fiscaal of beleggingsadvies. De in dit document opgenomen informatie kan onvolledig zijn en zonder kennisgeving worden gewijzigd. Dit document mag niet zonder voorafgaande toestemming geheel of gedeeltelijk worden gereproduceerd. De risico's en vergoedingen zijn beschreven in het EID (Essentiële-Informatiedocument). Het prospectus, het EID, de netto-inventariswaarden en het meest recente (half-)jaarverslag zijn gratis verkrijgbaar in het Frans en in het Nederlands bij de beheermaatschappij, telefonisch via +352 46 70 60 1 of via de website, of op www.fundinfo.com. Dit materiaal is ook verkrijgbaar bij Caceis Belgium S.A., de financiële dienstverlener in België, op het volgende adres: Havenlaan 86c b320, 1000 Brussel. Carmignac Portfolio verwijst naar de subfondsen van Carmignac Portfolio SICAV, een beleggingsvennootschap naar Luxemburgs recht die voldoet aan de ICBE-richtlijn. De Franse beleggingsfondsen ("fonds communs de placement", FCP) zijn gemeenschappelijke beleggingsfondsen naar Frans recht die voldoen aan de ICBE-richtlijn. Voor bepaalde personen of landen kan de toegang tot het fonds aan beperkingen onderhevig zijn. De fondsen zijn niet geregistreerd voor de retailmarkt in Azië, Japan en Noord-Amerika, en zijn niet geregistreerd in Zuid-Amerika. Carmignac Fondsen zijn in Singapore als buitenlandse belegging met beperkende voorwaarden geregistreerd (uitsluitend voor professionele cliënten). De Fondsen zijn niet geregistreerd in het kader van de Amerikaanse Securities Act van 1933. In overeenstemming met de Amerikaanse Regulation S en de FATCA mag het fonds niet ten gunste van of uit naam van een "U.S. person" direct of indirect aangeboden of verkocht worden. Overeenkomstig artikel 19bis van het Belgische Wetboek van de inkomstenbelastingen (CIR92) dient de belegger in geval van inschrijving in een fonds dat onder dit artikel valt, bij terugkoop van zijn of haar aandelen een bronbelasting betalen ter hoogte van 30% van de inkomsten (in de vorm van rente of kapitaalwinst of -verlies) uit rendement op in schuldbewijzen belegde activa. Op de uitkeringen is ongeacht het inkomen een bronbelasting van 30% van toepassing. In geval van inschrijving in een Frans beleggingsfonds (fonds commun de placement of FCP) dient u elk jaar op uw belastingaangifte uw aandeel in de door het fonds ontvangen dividenden (en rente, indien van toepassing) op te geven. Eventuele klachten kunt u indienen bij complaints@carmignac.com of CARMIGNAC GESTION - Compliance and Internal Controls - 24 place Vendôme Parijs, Frankrijk of op de website www.ombudsfm.be. De Beheermaatschappij kan de verkoop in uw land op elk moment stopzetten. Een samenvatting in het Nederlands van de rechten van beleggers is te vinden in punt 6, "Samenvatting van de rechten van beleggers", op https://www.carmignac.be/nl_BE/article-page/wettelijke-informatie-3542. 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). Als gevolg van wisselkoersschommelingen kan het rendement van aandelenklassen waarvan het wisselkoersrisico niet is afgedekt, stijgen of dalen.

Een verwijzing naar een rangschikking of bekroning biedt geen garantie voor de toekomstige resultaten van de ICB's of de beheerder.

Om aan te geven welke aandelen in de fondsenportefeuilles van Carmignac zijn of waren opgenomen, wordt voor illustratieve doeleinden 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.

Morningstar Rating™: © 2023 Morningstar, Inc. Alle rechten voorbehouden. De informatie in dit document: is eigendom van Morningstar en/of zijn gevevensleveranciers, mag niet worden gekopieerd of verspreid en is niet gegarandeerd nauwkeurig, volledig of actueel. Noch Morningstar, noch zijn gevevensleveranciers zijn aansprakelijk voor schade of verlies ten gevolge van het gebruik van deze informatie.

De Citywire-scores voor fondsbeheerders en de Citywire-ranglijsten zijn eigendom van Citywire Financial Publishers Ltd ("Citywire") en © Citywire 2023. Alle rechten voorbehouden. Alle informatie van Citywire is vertrouwelijk en eigendom van Citywire Financial Publishers Ltd ("Citywire") en mag niet worden gekopieerd. Citywire wijst elke aansprakelijkheid voor het gebruik ervan af.

CARMIGNAC GESTION - 24, place Vendôme - F-75001 Parijs - Tel.: (+33) 01 42 86 53 35 - 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 Luxemburg - Groothertogdom Luxemburg - Tel.: (+352) 46 70 60 1 - Dochteronderneming van Carmignac Gestion - Een door de CSSF goedgekeurde beleggingsmaatschappij met een aandelenkapitaal van EUR 23.000.000 - Handelsregister Luxemburg B67549.