



CARMIGNAC **COFFEE TIME**

30 januari 2024

RECLAMEBOODSCHAP

Raadpleeg de DICI/prospectus voordat u een definitieve beleggingsbeslissing neemt.

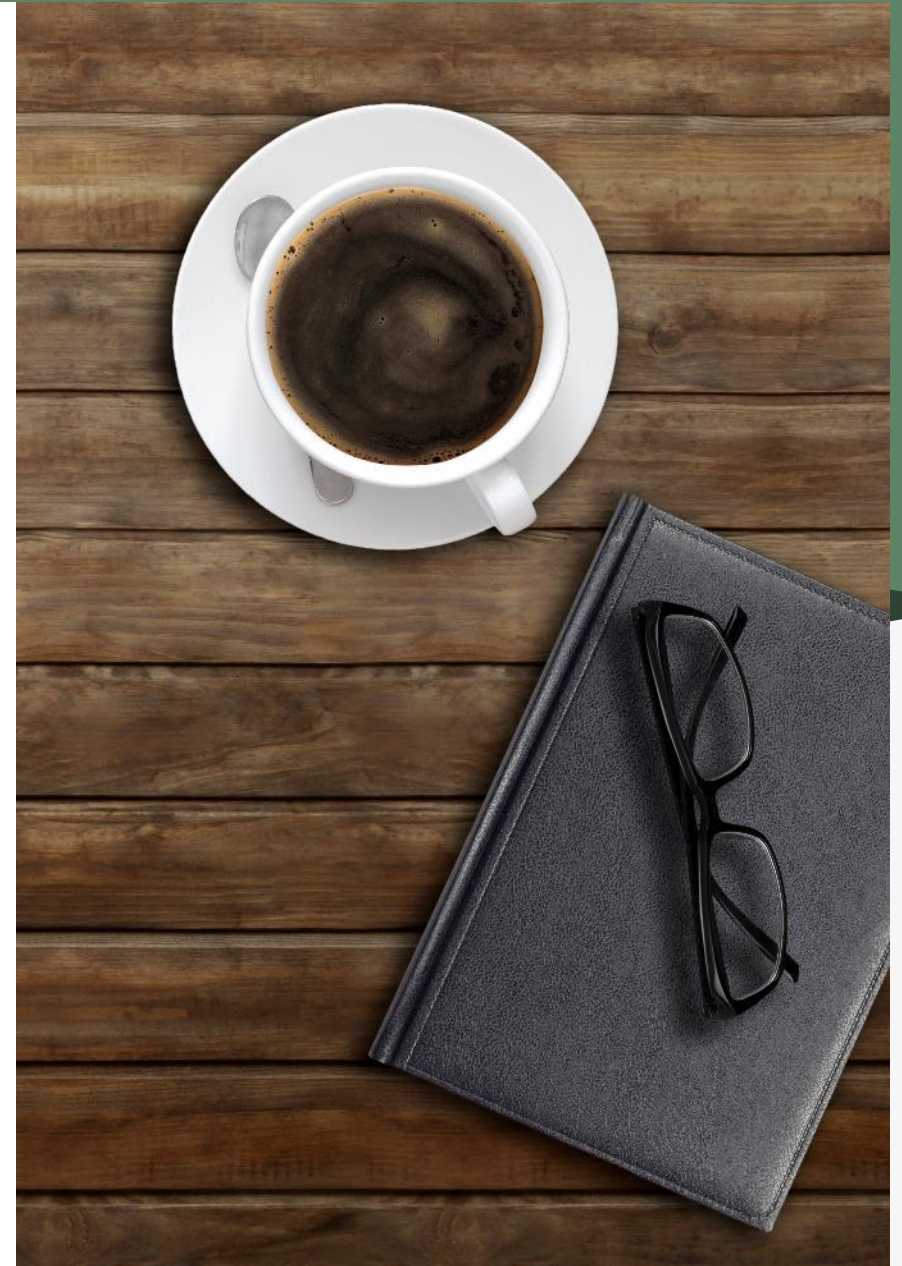
AGENDA



Kevin Thozet

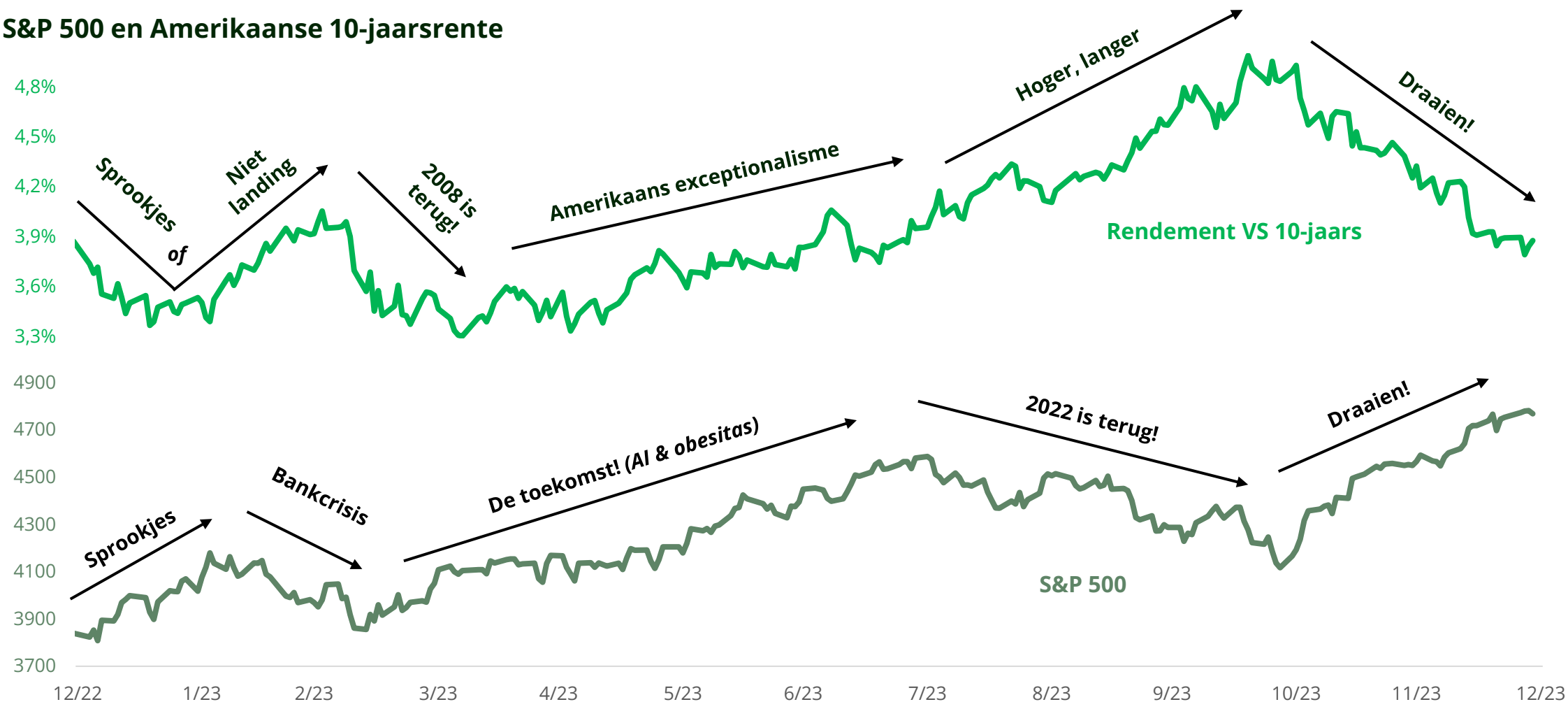
Member of the Investment Comité

➤ Outlook 2024



JAAROVERZICHT 2023

S&P 500 en Amerikaanse 10-jaarsrente



Bron: Carmignac, Bloomberg, 31 december 2023.

PRESTATIES VAN DE BELANGRIJKSTE ACTIVAKLASSEN 2023

Aandelen	Jaarlijkse evolutie
Wereld aandelen	20.1%
Amerikaanse aandelen	24.2%
Aandelen € Zone	19.2%
EM-aandelen	7.0%
Aandelen China	-13.2%

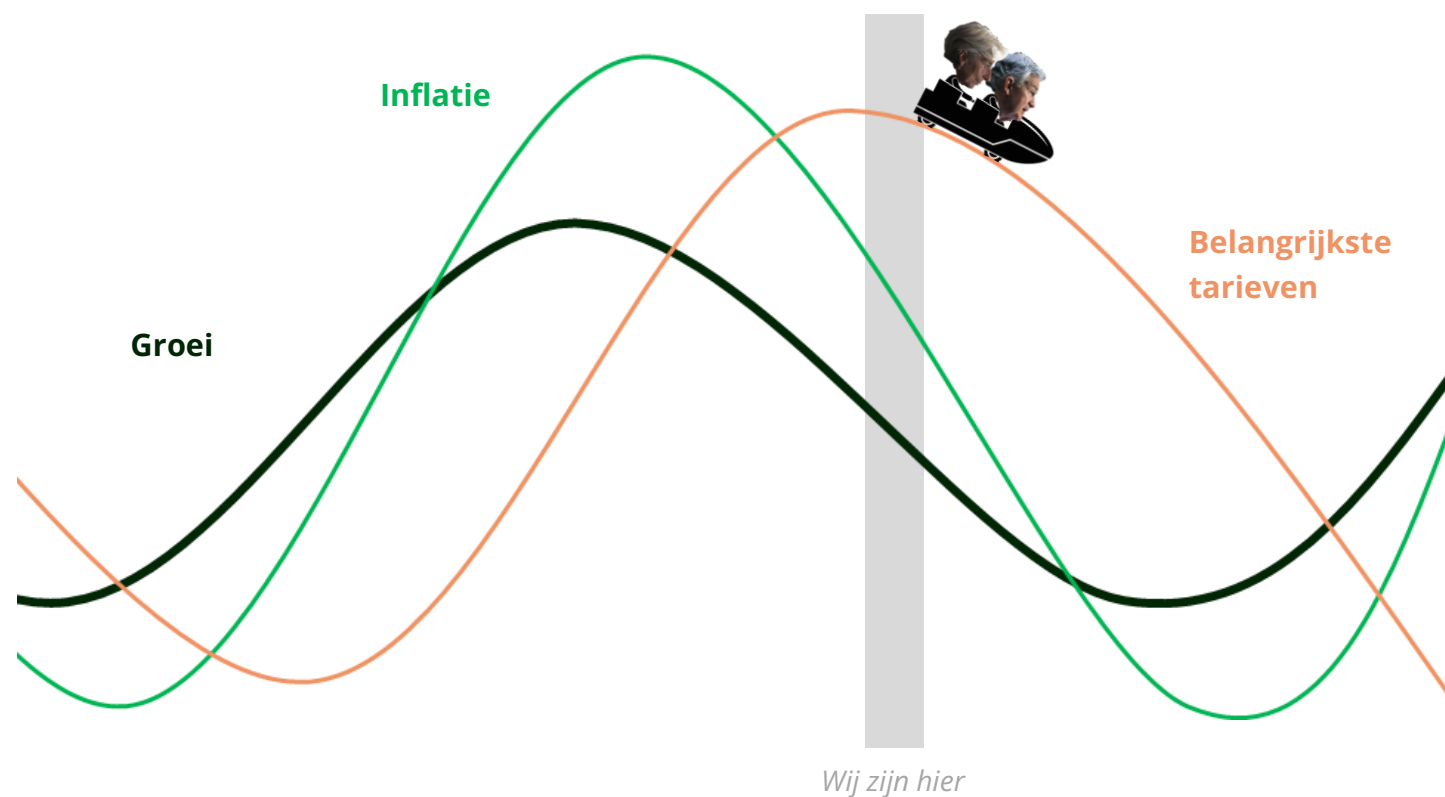
Obligaties	Jaarlijkse evolutie
Obligatie-index	4.6%
Kredietindex	6.5%
Tarieven	Jaarlijkse evolutie
10-jaarsrente EUR	-54 bp
Amerikaanse 10-jaarsrente	1 pb

Andere	Jaarlijkse evolutie
Olie	-10.3%
Goud	13.1%
EUR USD	3.1%
Volatiliteit	-9.22

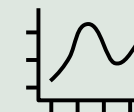
ONS MACRO ECONOMISCH SCENARIO

DE TERUGKEER VAN DE CYCLUS

De relatie tussen de economische cyclus, inflatie en monetair beleid



Bron: Carmignac, januari 2024.



OM TE ONTHOUDEN

De cyclus is terug:



Na de economische vertraging



Toen kwam de desinflatie

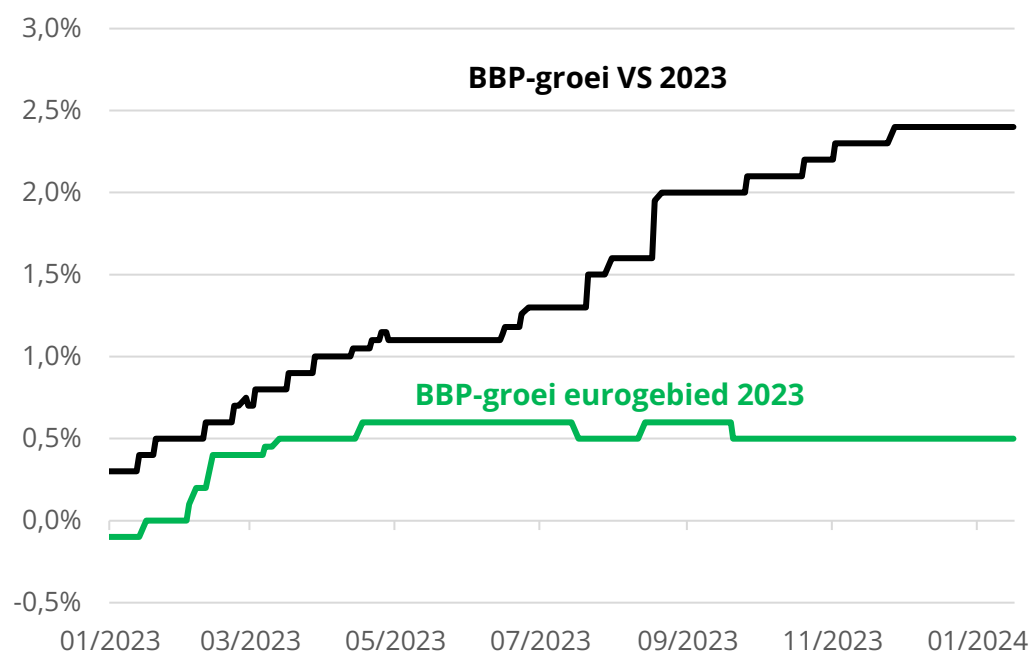


Wie geeft toestemming voor renteverlagingen

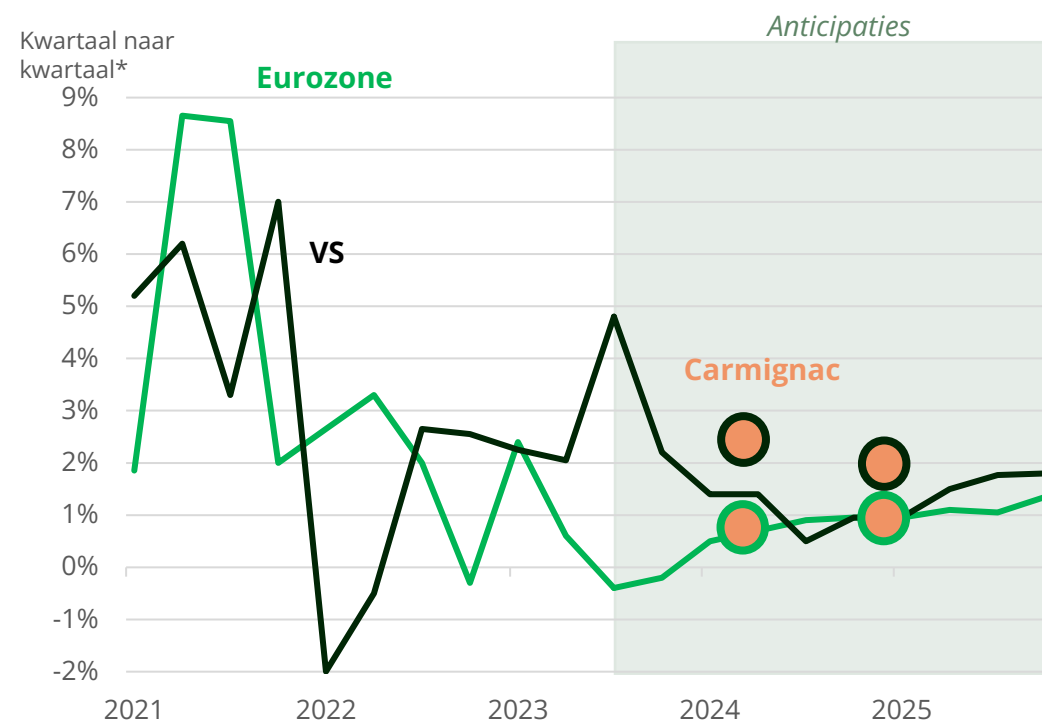
WERELDECONOMIE

Wereldwijde groei stabiliseert in 2024, met een mogelijke opleving rond de jaarwisseling

Groei VS verrast door veerkracht in 2023...



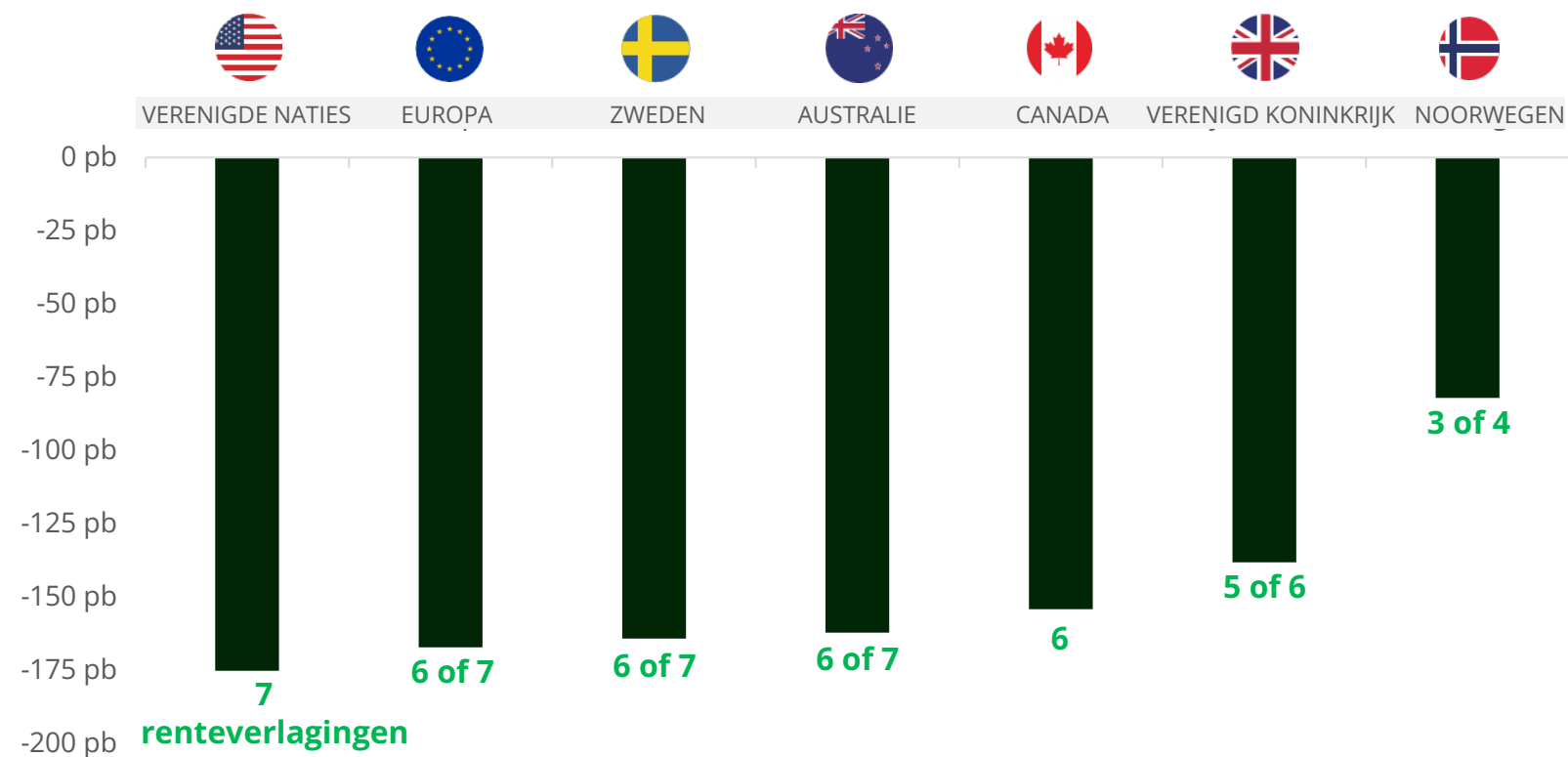
...En zal opnieuw verrassen in 2024 (BBP-groei)



Bron: Carmignac, Bloomberg vanaf januari 2024. * seizoengecorrigeerd percentage op jaarbasis

2024: JAAR VAN HET KEERPUNT

Verwachte renteverlagingen over een jaar



Pb: basispunt
Bron: Carmignac, Bloomberg, 18/01/2024



OM TE ONTHOUDEN

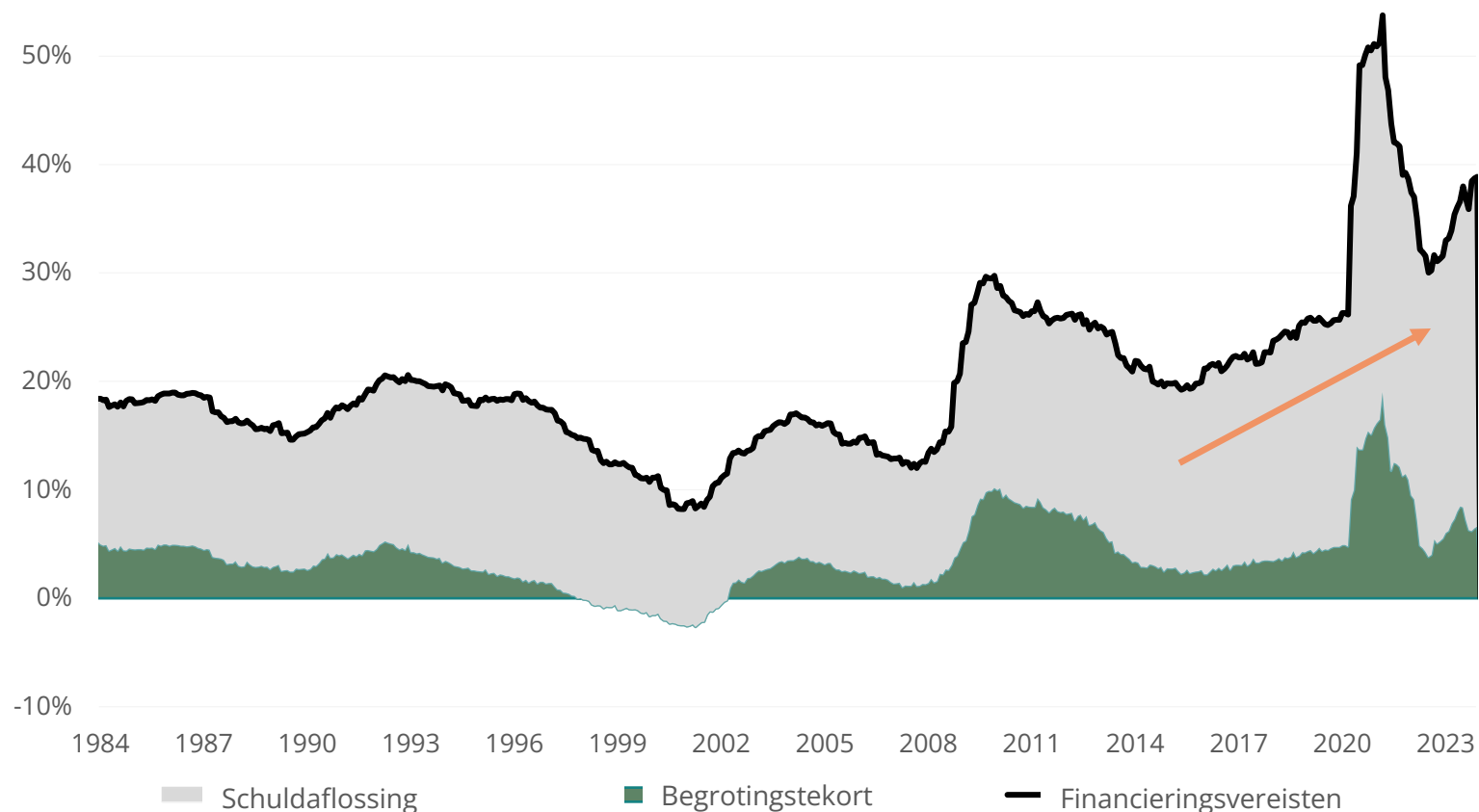
Een cyclus van
synchrone daling

Maar het was verwacht

Wat aanmoedigt
tot voorzichtigheid

TOEKOMSTIGE DRUK OP LANGETERMIJN-RENTE

Financieringsbehoefte overheid VS (als % van BBP)



Bronnen: Carmignac, Amerikaanse schatkist, januari 2024.



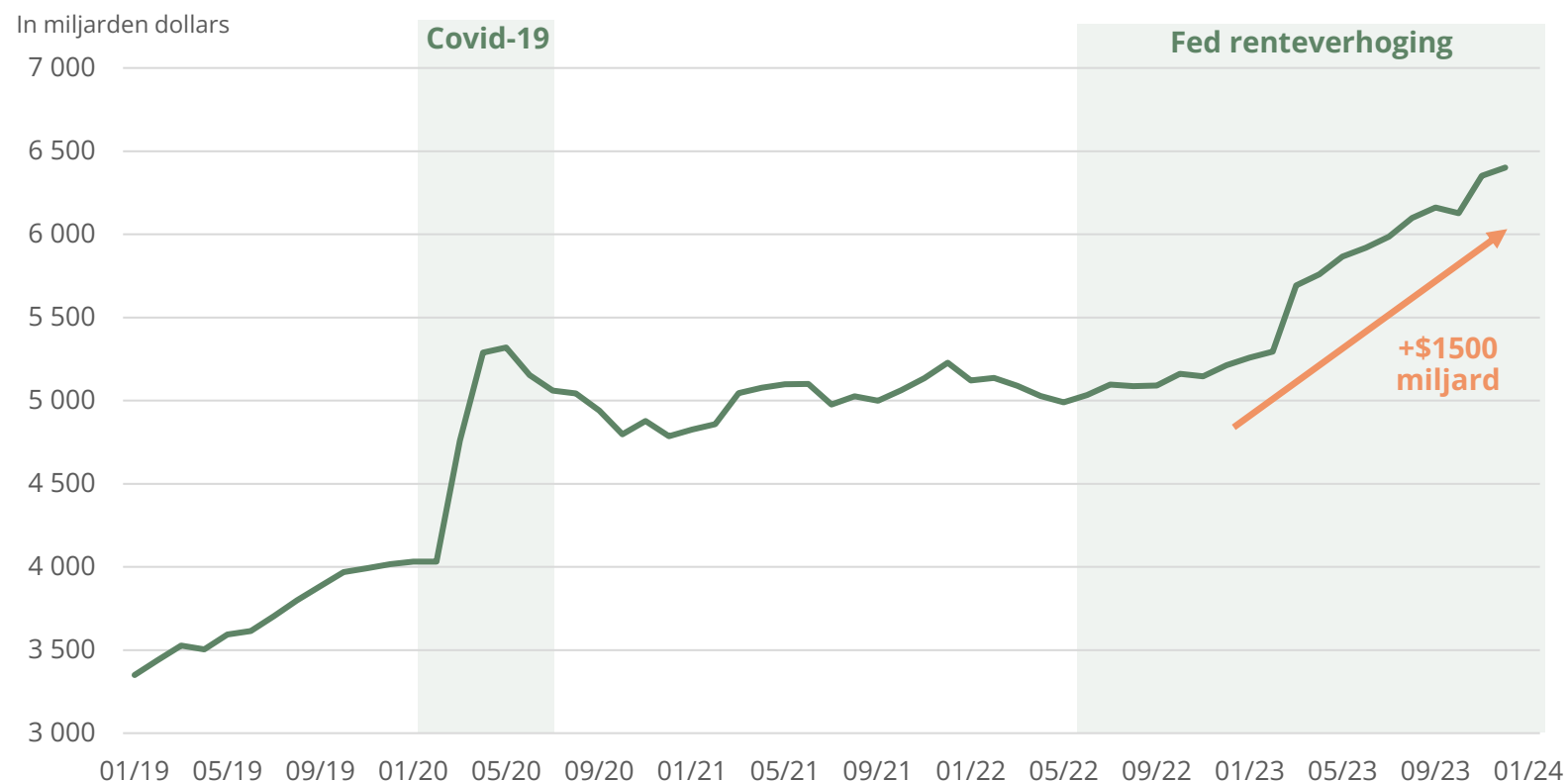
OM TE ONTHOUDEN

De stijging van obligatie-uitgiften

Bevordert identificatiestrategieën van de rentecurve

DE DALING VAN DE KORTE RENTE ZAL GELDMARKTFONDSEN LEEGHALEN

Totale activa van Amerikaanse geldmarktfondsen



Bron: Carmignac, Fed de St Louis, januari 2024.



OM TE ONTHOUDEN

Desinflatie



Renteverlagingen



Re-allocatie portefeuille



Een perfect recept
voor risicovolle activa?

TE HOGE WAARDERINGEN?

'Magnifique 7'

Waarde	Kapitalisatie	Prijs/Voordeel
<i>Apple</i>	7,1%	24,9
<i>Microsoft</i>	7,3%	27,2
<i>Alphabet</i>	4,2%	18,2
<i>Amazon</i>	3,9%	30,2
<i>Nvidia</i>	3,5%	23,4
<i>Meta-platforms</i>	2,1%	17,9
<i>Tesla</i>	1,7%	41,3
Aggregaat	29,7%	24,4

Internet

Waarde	Kapitalisatie	Prijs/Voordeel
<i>Microsoft</i>	4,5%	53,2
<i>Cisco</i>	4,2%	101,7
<i>Intel</i>	3,6%	42,1
<i>Oracle</i>	1,9%	84,6
<i>IBM</i>	1,7%	23,5
<i>Lucent</i>	1,6%	37,9
<i>Nortel Networks</i>	1,5%	86,4
Aggregaat	19,0%	52,0

Nifty 50

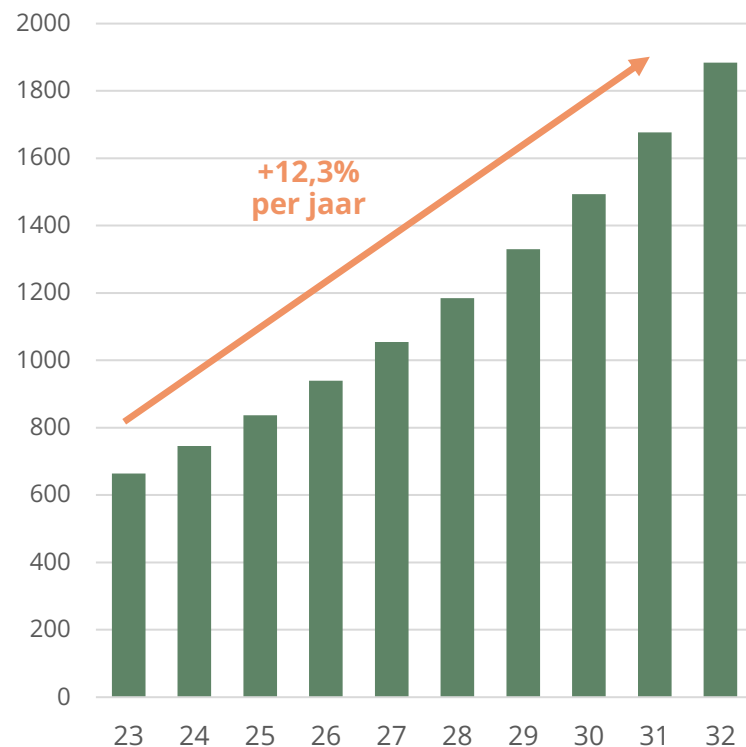
Waarde	Kapitalisatie	Prijs/Voordeel
<i>IBM</i>	7,1%	35,5
<i>Eastman Kodak</i>	3,6%	43,5
<i>Sears Roebuck</i>	2,7%	29,2
<i>General Electric</i>	2,0%	23,4
<i>Xerox</i>	1,8%	45,8
<i>3M</i>	1,4%	39
<i>Procter & Gamble</i>	1,4%	29,8
Aggregaat	19,9%	34,3

Bron: Carmignac, Goldman Sachs, 31/12/2023

KUNSTMATIGE INTELLIGENTIE : WINSTKATALYSATOR

Prognoses voor de omvang van de halfgeleidermarkt

In miljarden dollars



*Bron: Carmignac, Bloomberg, Financial Times, januari 2024



'Een kwart van de mondiale CEO's verwacht dat de inzet van **generatieve artificiële intelligentie tegen 2024** zal leiden tot een **personeelsreductie van minstens 5%**'.

FT, World Economic Forum in Davos



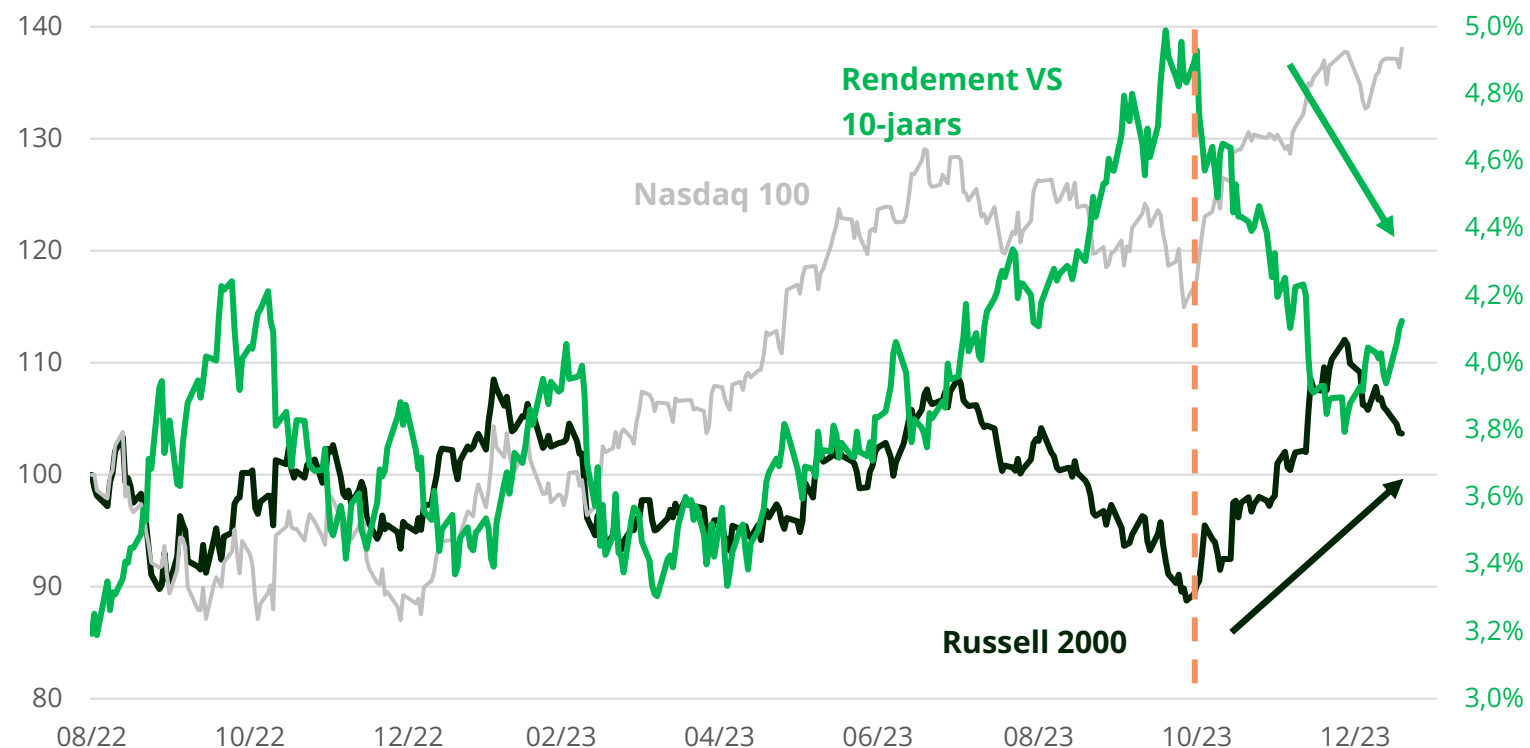
OM TE ONTHOUDEN

Artificiële intelligentie verder dan 'Magnifique 7' :

- Halfgeleiders
- Digitaal adverteren

MEER INCLUSIEVE MARKTEN

Amerikaanse obligatierente en aandelenmarkten



Bron: Carmignac, Bloomberg, januari 2024.



OM TE ONTHOUDEN

Lagere rentes zijn gunstig voor aandelenmarkten

Groeiaandelen zouden het goed moeten blijven doen

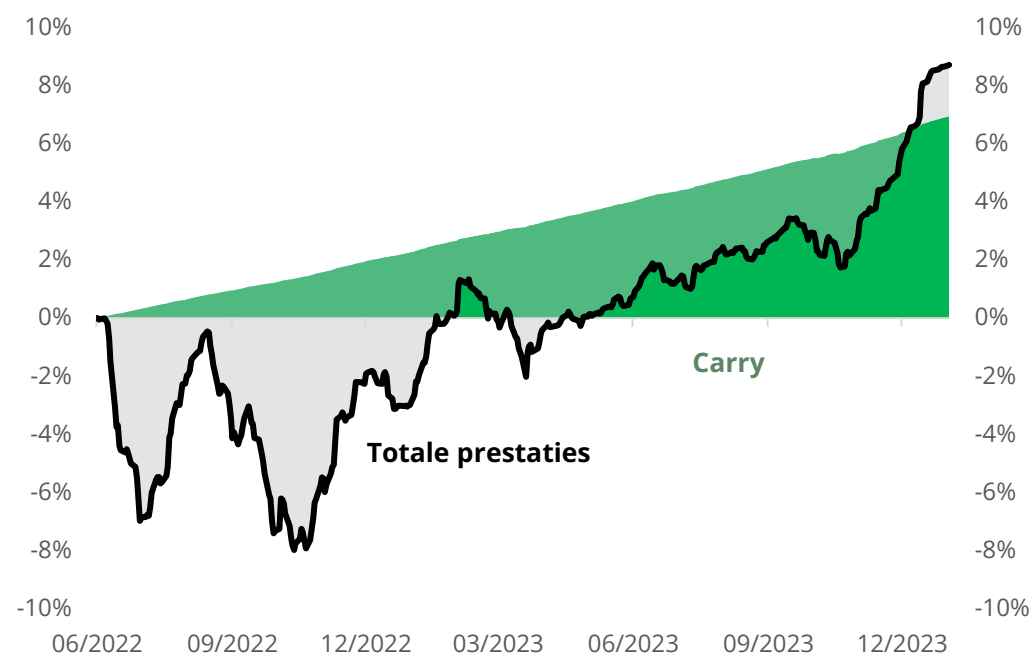
Pas op voor een "te" verkrachtigde Amerikaanse economie

DE KREDIETPRESTATIES KWAMEN VAN DE CARRY

Verandering in de Euro HY marktrendementen, in %.



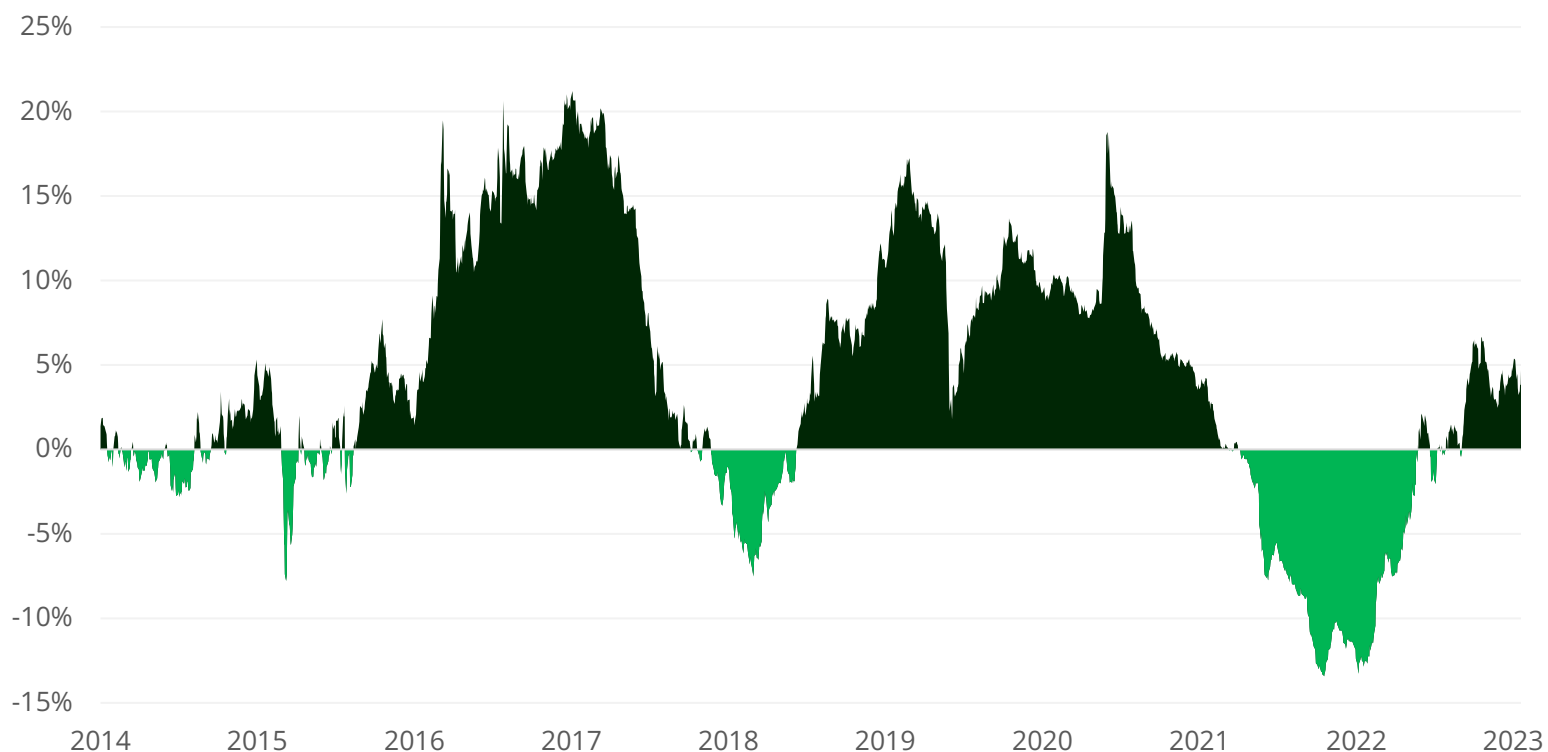
Bijdragen aan het rendement van de Euro High Yield markten sinds juni 2022, in %.



Bron: Carmignac, Bloomberg, januari 2024

KANSEN BINNEN KREDIET

12-maands prestatie van financiële achtergestelde schulden (%)



Bron: ICE Bank of America - COCO index, Bloomberg, januari 2024.



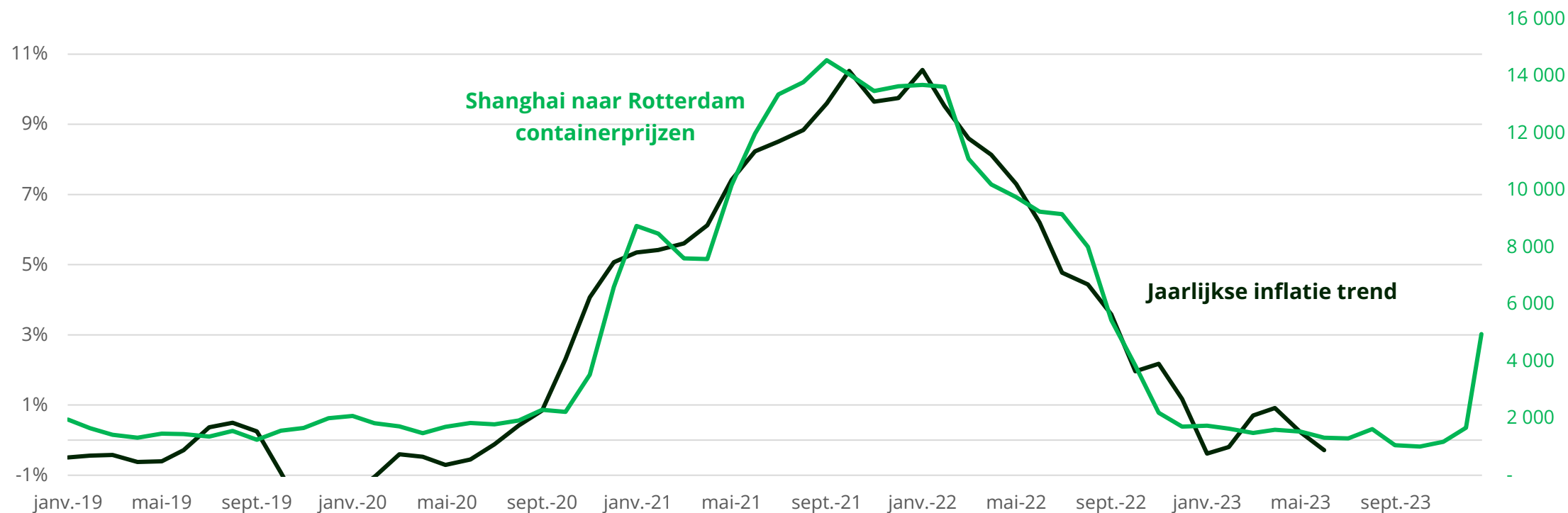
OM TE ONTHOUDEN

Aantrekkelijke carry via :

- Financiële achtergestelde schulden
- Kredietselectie
- CLO

GEOPOLITIEKE RISICO'S

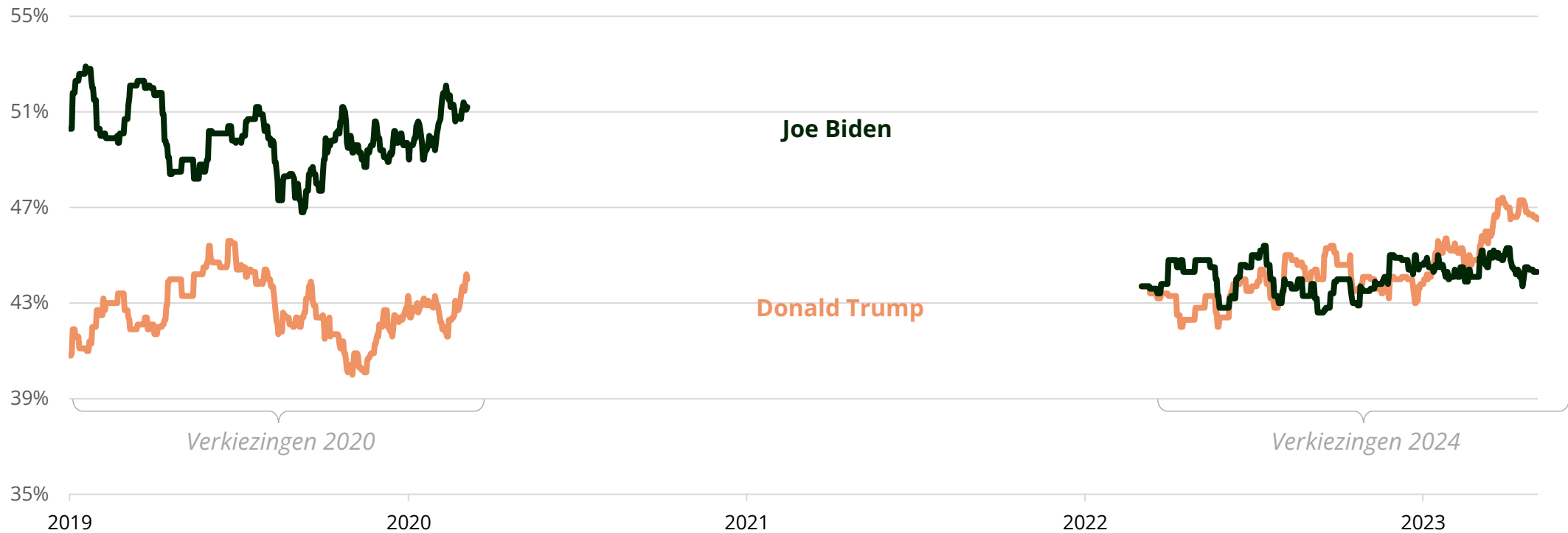
Stijgende transportkosten kunnen prijsstijgingen weer aanwakkeren



Bron: Carmignac, Fed, januari 2024

POLITIEK RISICO

Enquête : Biden vs. Trump in 2020 en 2024



ONZE KIJK OP CARMIGNAC PATRIMOINE

ONZE PRESTATIEVERSNELLERS



AANDELEN

**Kunstmatige
Intelligentie**

**Innovatie
in gezondheid**

Goud

**Consumering
Innovatie
in gezondheid**

**Richtings-
gevoelig**

Financieel

**Brazilië
Technologie in
Azië**

OBLIGATIES VALUTA

**Reële koers
Identificatie
Inflatie-
verwachtingen**

**Krediet
Inflatie-
verwachtingen**

**Negatieve
gevoeligheid**

**Exporteurs van
grondstoffen
Short positie op
de Yuan**



OM TE ONTHOUDEN

Netto aandelenblootstelling

40%

Rendement obligatieportefeuille

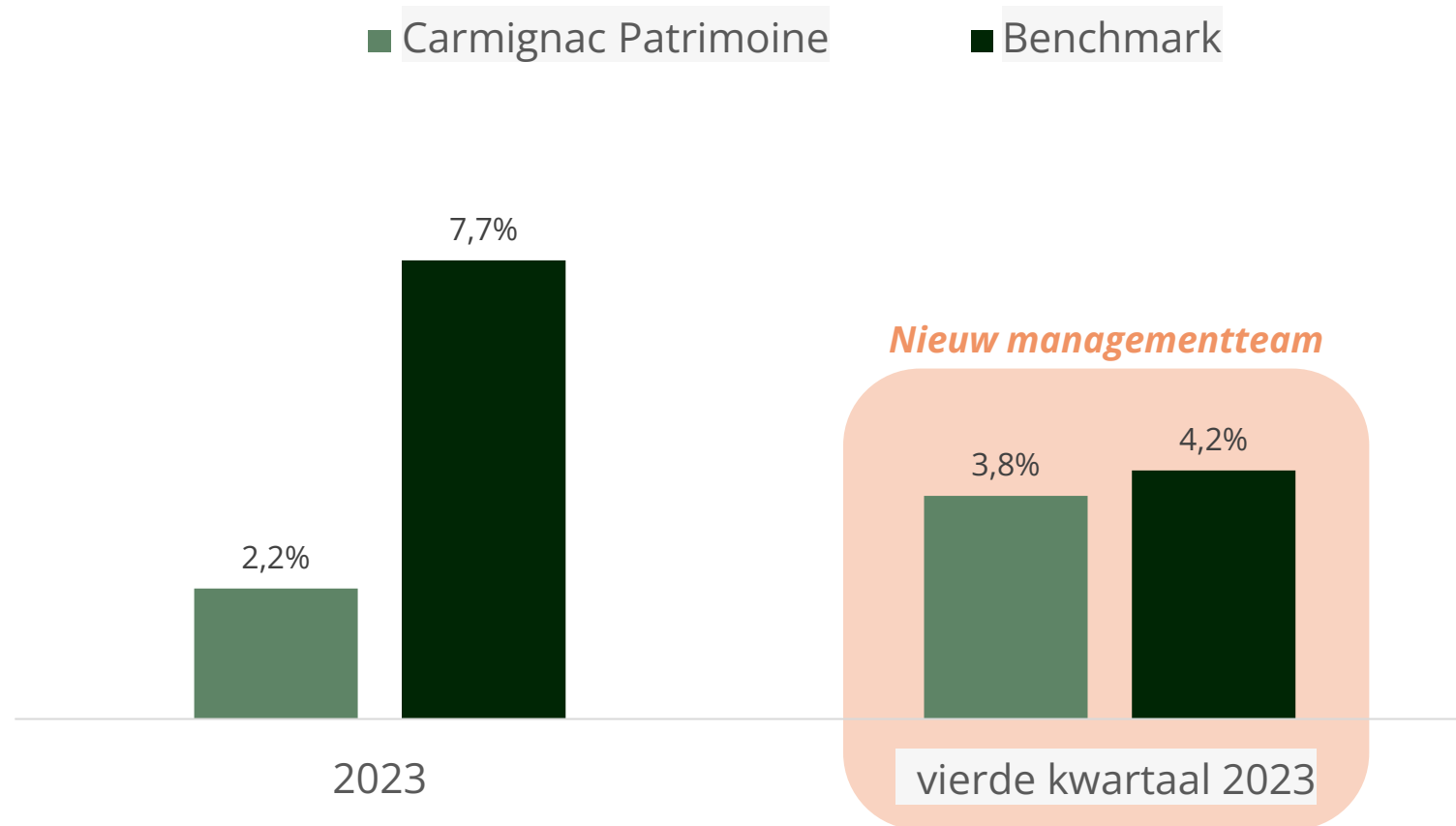
5,9%

Rentegevoeligheid

1,3

In het verleden behaalde resultaten zijn niet noodzakelijkerwijs indicatief voor toekomstige resultaten. Rendementen kunnen stijgen of dalen door wisselkoersschommelingen. Het rendement is exclusief kosten (exclusief de toepasselijke verkoopkosten die aan de distributeur moeten worden betaald). Portefeuilles kunnen te allen tijde worden gewijzigd. 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 in deze instrumenten te handelen. De portefeuilles van de Carmignac-fondsen kunnen te allen tijde worden gewijzigd. Bron: Carmignac, Bloomberg, januari 2024.

CARMIGNAC PATRIMOINE IN 2023



OM TE ONTHOUDEN



Positief

- Aandelenselectie
- Krediet
- Duratiegevoeligheid

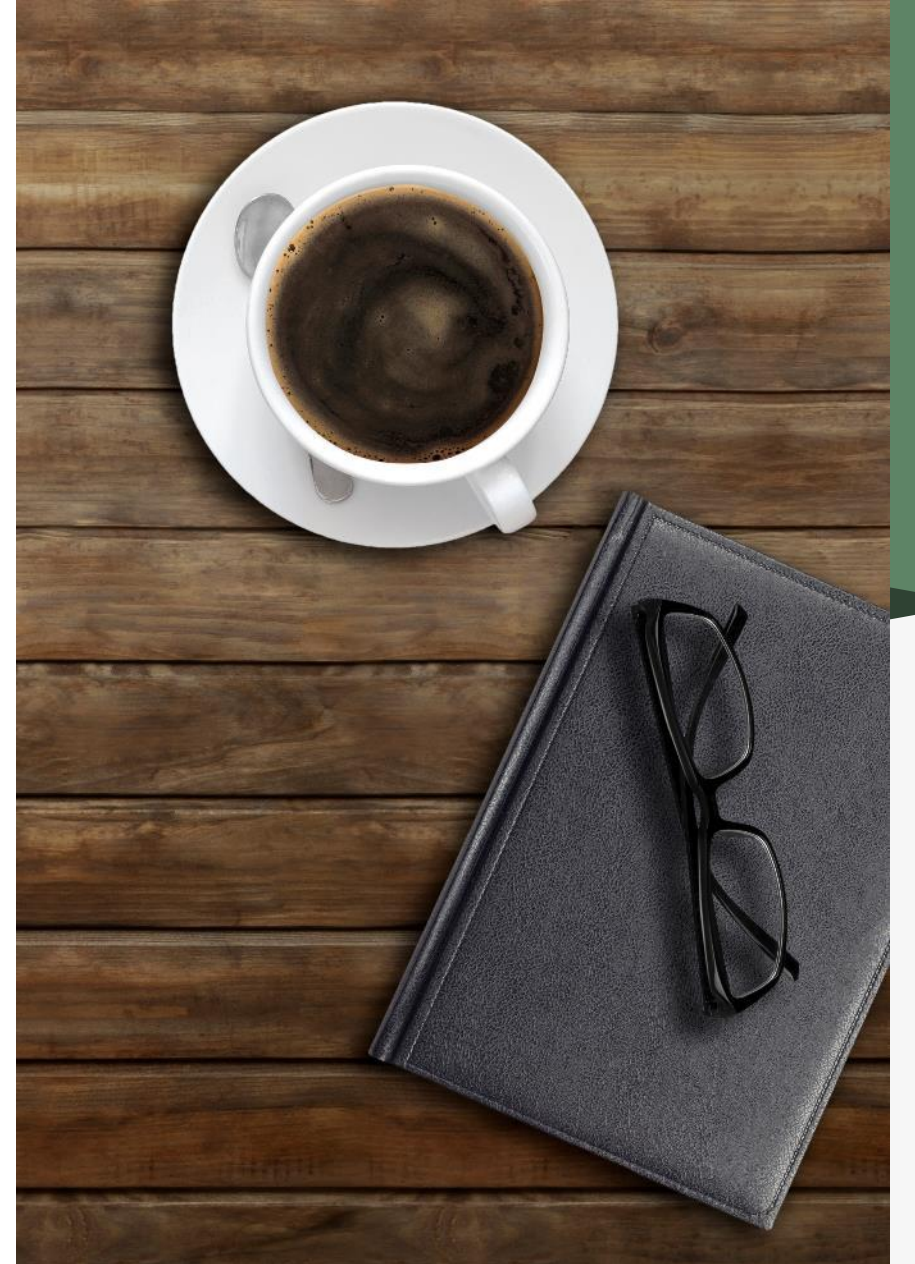


Negatief

- Blootstelling aan aandelen
- Inflatieverwachtingen

In het verleden behaalde resultaten zijn niet noodzakelijkerwijs indicatief voor toekomstige resultaten. Het rendement is na aftrek van vergoedingen (exclusief de toepasselijke verkoopkosten die aan de distributeur moeten worden betaald). Zie de fondsdia bij dit document *Benchmarkindex: 40% MSCI AC World NR (USD) (nettodividenden herbelegd), 40% ICE BofA Global Government Index (USD) (coupons herbelegd), 20% gekapitaliseerde €STER. Bron: Carmignac, Bloomberg, 31/12/2023.

Q&A



WAARSCHUWING

Reclamecommunicatie. Raadpleeg het KID/prospectus voordat u een definitieve beleggingsbeslissing neemt. Dit document is bestemd voor professionele cliënten. Dit document mag niet geheel of gedeeltelijk worden gereproduceerd zonder voorafgaande toestemming van de beheermaatschappij. Het vormt geen aanbod tot inschrijving of beleggingsadvies. De informatie in dit document kan onvolledig zijn en kan zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd.

Carmignac Patrimoine is een Frans beleggingsfonds (GBF) dat voldoet aan de ICBE-richtlijn. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Ze zijn exclusief kosten (exclusief eventuele instapvergoedingen van de distributeur). De verwijzing naar bepaalde effecten of financiële instrumenten wordt ter illustratie gegeven om bepaalde effecten te benadrukken 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 in deze instrumenten te handelen. De portefeuilles van de Carmignac-fondsen kunnen te allen tijde worden gewijzigd.

De SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) 2019/2088 is een Europese verordening die vermogensbeheerders verplicht om hun fondsen te classificeren als met name: "Artikel 8" die milieu- en sociale kenmerken bevorderen, "Artikel 9" die duurzame investeringen doen met meetbare doelstellingen, of "Artikel 6" die niet noodzakelijk een duurzaamheidsdoelstelling hebben. Ga voor meer informatie naar: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=fr>.

Bij de beslissing om te beleggen in de gepromote fondsen moet rekening worden gehouden met al hun kenmerken en doelstellingen, zoals beschreven in hun prospectus. De toegang tot de Fondsen kan beperkt zijn tot bepaalde personen of landen. De Fondsen zijn niet geregistreerd onder de Amerikaanse Securities Act van 1933. In het bijzonder mogen ze niet direct of indirect worden aangeboden of verkocht aan of voor rekening of ten gunste van een "U.S. person" zoals gedefinieerd in U.S. Regulation S en/of FATCA. Het Fonds houdt een risico van kapitaalverlies in. De risico's, lopende kosten en andere kosten worden beschreven in de KID's (Key Information Documents). De prospectussen, KID's en jaarverslagen van de Fondsen zijn beschikbaar op de website www.carmignac.com en op verzoek bij de Beheermaatschappij. - **In Frankrijk:** De prospectussen, KID's en jaarverslagen van de Fondsen zijn beschikbaar op de website www.carmignac.fr en op aanvraag bij de Beheermaatschappij. Het KID moet vóór de inschrijving aan de inschrijver worden overhandigd. - **In Zwitserland:** De prospectussen, KID en jaarverslagen van de Fondsen zijn beschikbaar op www.carmignac.ch en bij onze vertegenwoordiger in Zwitserland (Switzerland) S.A., Route de Signy 35, P.O. Box 2259, CH-1260 Nyon. De betalingsdienst is CACEIS Bank, Montrouge, Nyon / Zwitserland filiaal Route de Signy 35, 1260 Nyon. De KID moet vóór de inschrijving aan de abonnee worden overhandigd.

De beheermaatschappij kan op elk moment beslissen om de commercialisering in uw land stop te zetten. Beleggers hebben toegang tot een samenvatting van hun rechten in het Frans via de volgende links (paragraaf 6 "Samenvatting van de rechten van beleggers"); Frankrijk: https://www.carmignac.fr/fr_FR/article-page/informations-reglementaires-3862; Zwitserland: https://www.carmignac.ch/fr_CH/article-page/informations-reglementaires-1789; België: https://www.carmignac.be/fr_BE/article-page/informations-reglementaires-2244.

CARMIGNAC GESTION - 24, place Vendôme - F - 75001 Parijs - Tel: (+33) 01 42 86 53 35
Portefeuillebeheerder goedgekeurd door de AMF. SA met een kapitaal van €13.500.000 - RCS Paris B 349 501 676

CARMIGNAC GESTION LUXEMBURG - City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxemburg - Tel: (+352) 46 70 60 1 - Dochteronderneming van Carmignac Gestion.
Door de CSSF erkende beheermaatschappij van beleggingsfondsen. SA met een kapitaal van 23 000 000 € - RC Luxemburg B67549