



# **CARMIGNAC** **COFFEE TIME**

26 Oktober 2023

**RECLAME COMMUNICATIE**

Raadpleeg de KIID/het prospectus voordat u definitieve beleggingsbeslissingen neemt.

# BEWEGINGEN SINDS HET BEGIN VAN HET JAAR

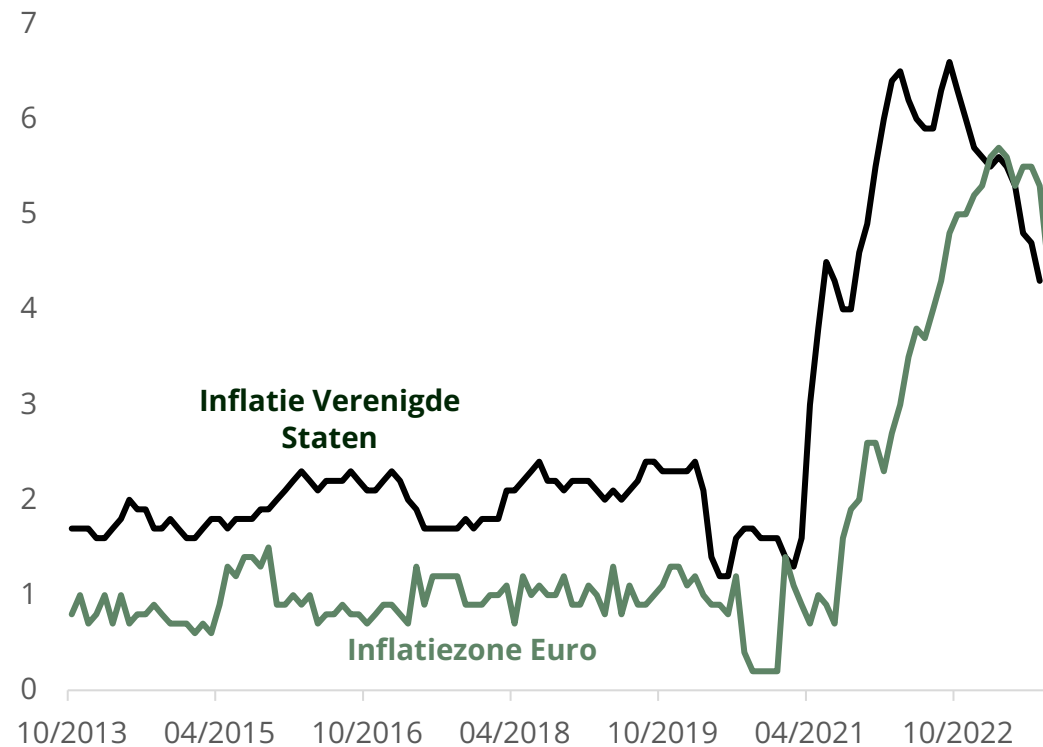
Per 20/10/2023

Aandelen	YTD		Obligaties	YTD		Andere	YTD	
Aandelen wereldwijd	8,5%	↓	Obligatie-index	-0,1%	↓	Olie	+4,6%	↑
Amerikaanse aandelen	10,9%	↓	Kredietindex	1,94%	↑	Goud	+8,6%	↑
Aandelen Zone €	9,4%	↓	<b>Rente</b>	<b>YTD</b>		EUR/USD	-0,4%	↓
EM-aandelen	0,7%	↓	10-jaarsrente EUR	+32 pb	↑	Volatiliteit	+/-0	≡
Aandelen China	-11,0%	↓	Amerikaanse 10-jaarsrente	+100 pb	↑			

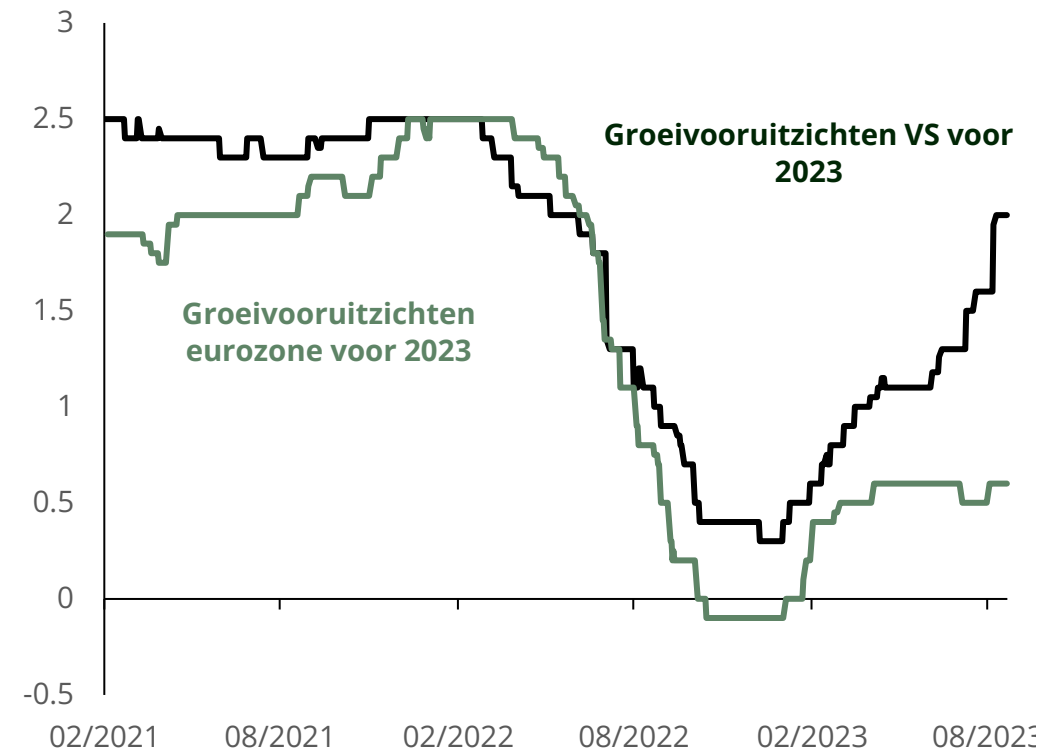
bp = basispunt, 1 bp = 0,01%. Bronnen: Carmignac, Bloomberg, op 20/10/2023

# MACRO: HET GEVECHT TUSSEN GROEI EN INFLATIE

Kerninflatie in de eurozone en de VS (jaar-op-jaar in %)

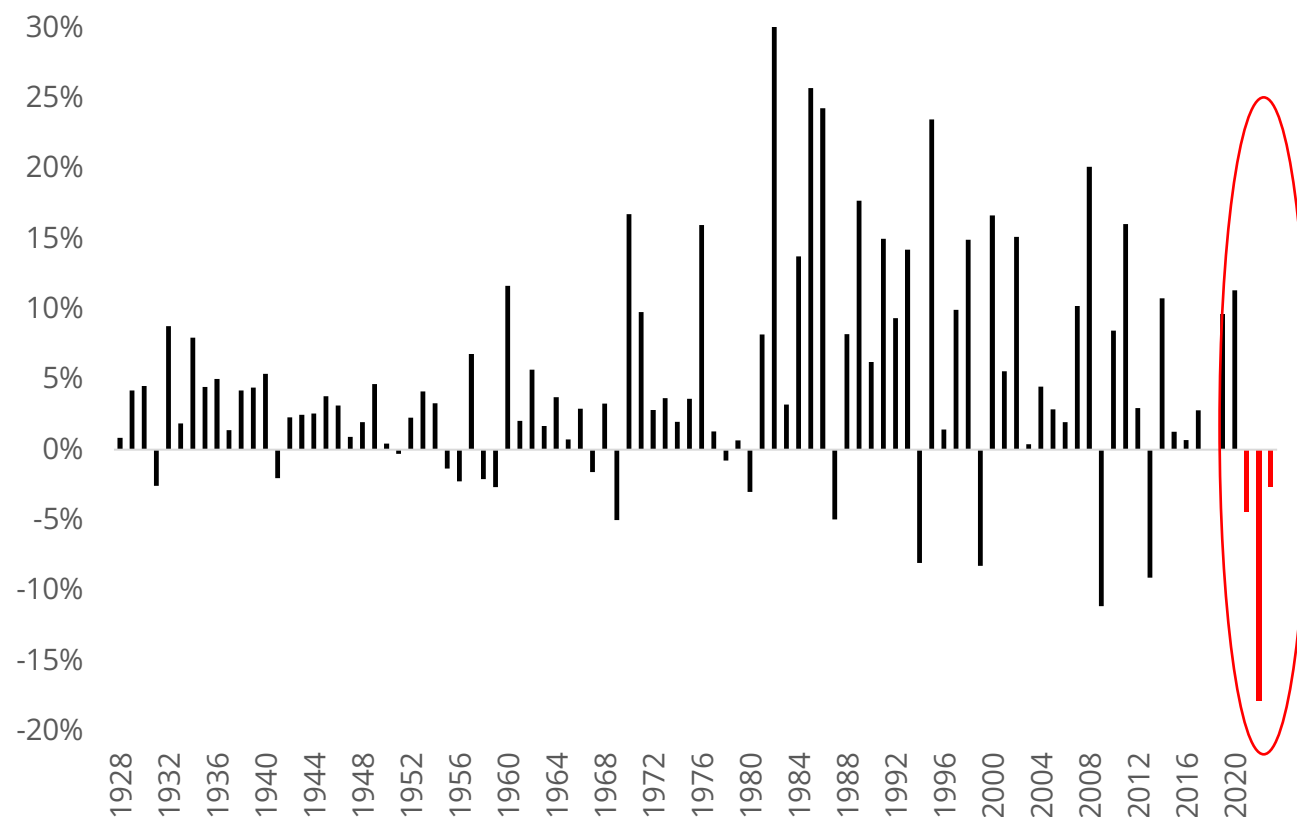


Groeivoorzichten eurozone en Verenigde Staten lopen uiteen (in %)

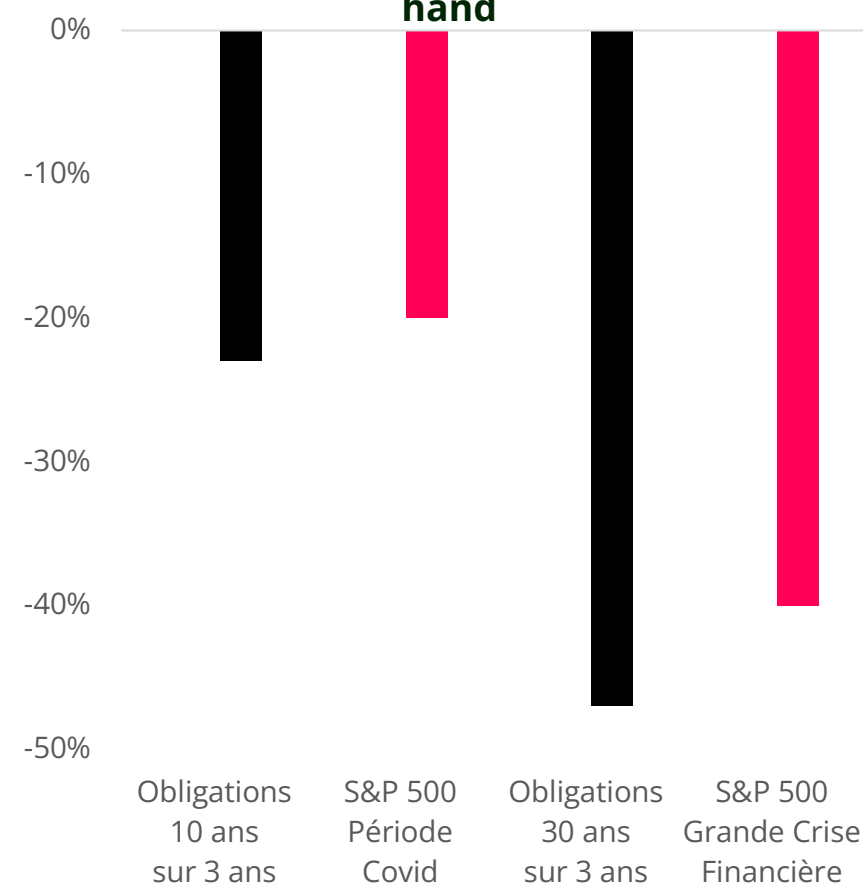


# OBLIGATIEMARKTEN: 100 JAAR GESCHIEDENIS

**Jaarlijks rendement van Amerikaanse staatsobligaties (in %)**  
 -> 3 opeenvolgende jaren met negatief rendement: een historische primeur



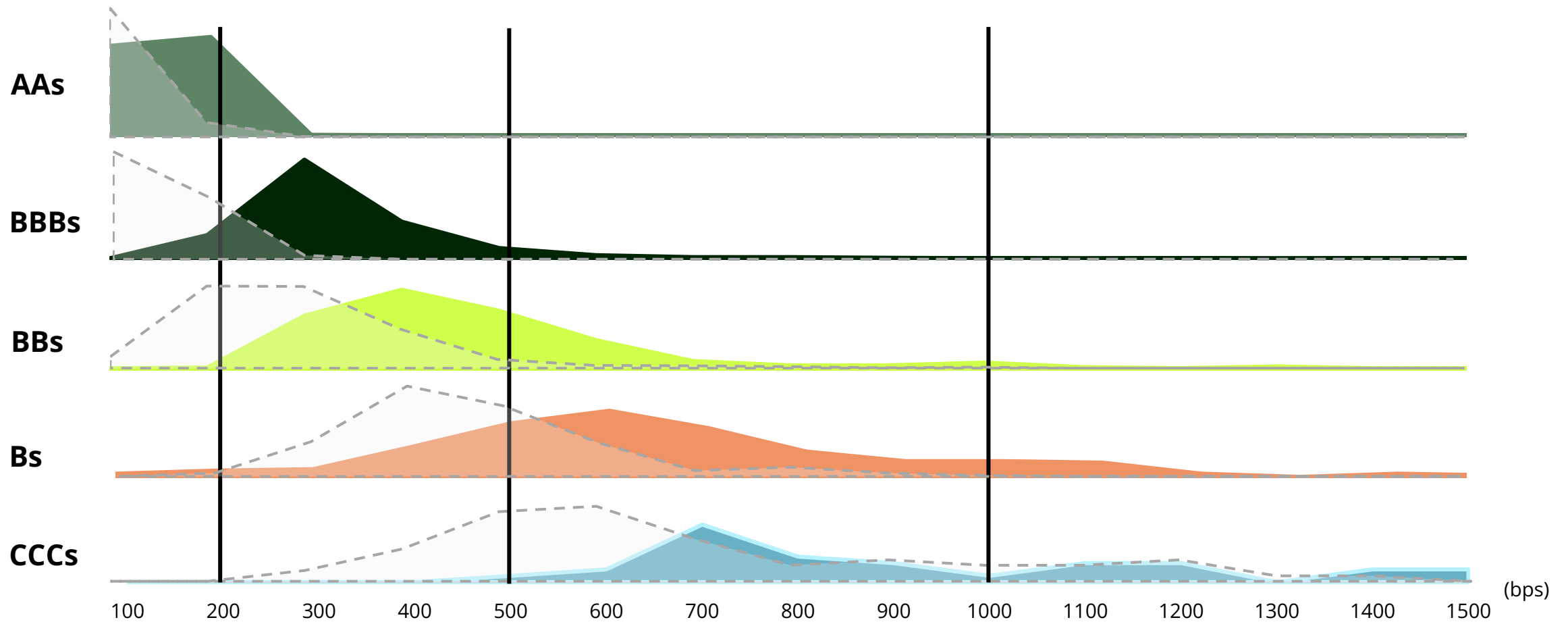
**Prestaties in tijden van crisis (in %)**  
 -> obligaties en aandelen gaan hand in hand



Bronnen : Carmignac, Bloomberg, NY Stern University, oktober 2023.

# KREDIETMARKTEN: PROFITEREN VAN DE DISPERSIE

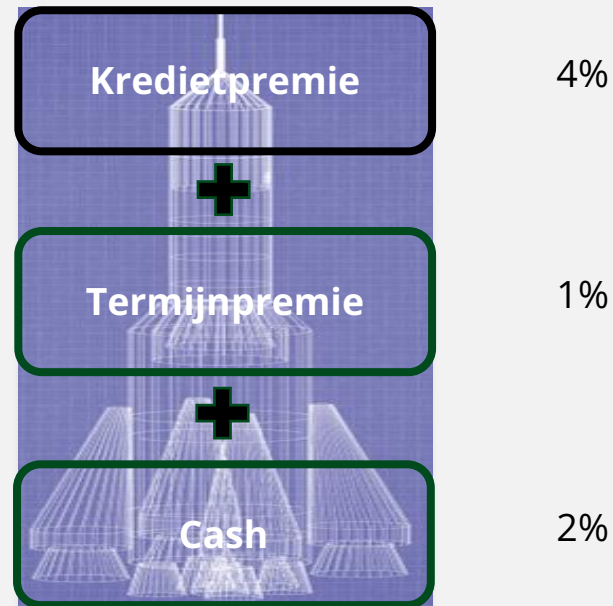
Verdeling van kredietrisicopremies naar rating in # emittenten, vandaag vs. 2 jaar geleden (transparant)



Bronnen : Carmignac, Bloomberg, ICE Bank of America à Octobre 2023.

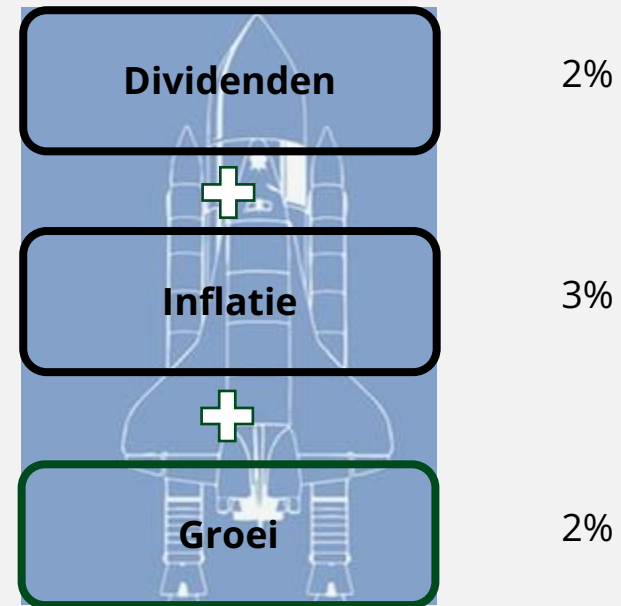
# EDUCATIEVE MINUUT: LT PRESTATIEDRIJVERS

## Op de obligatiemarkten



7% per jaar op de lange termijn

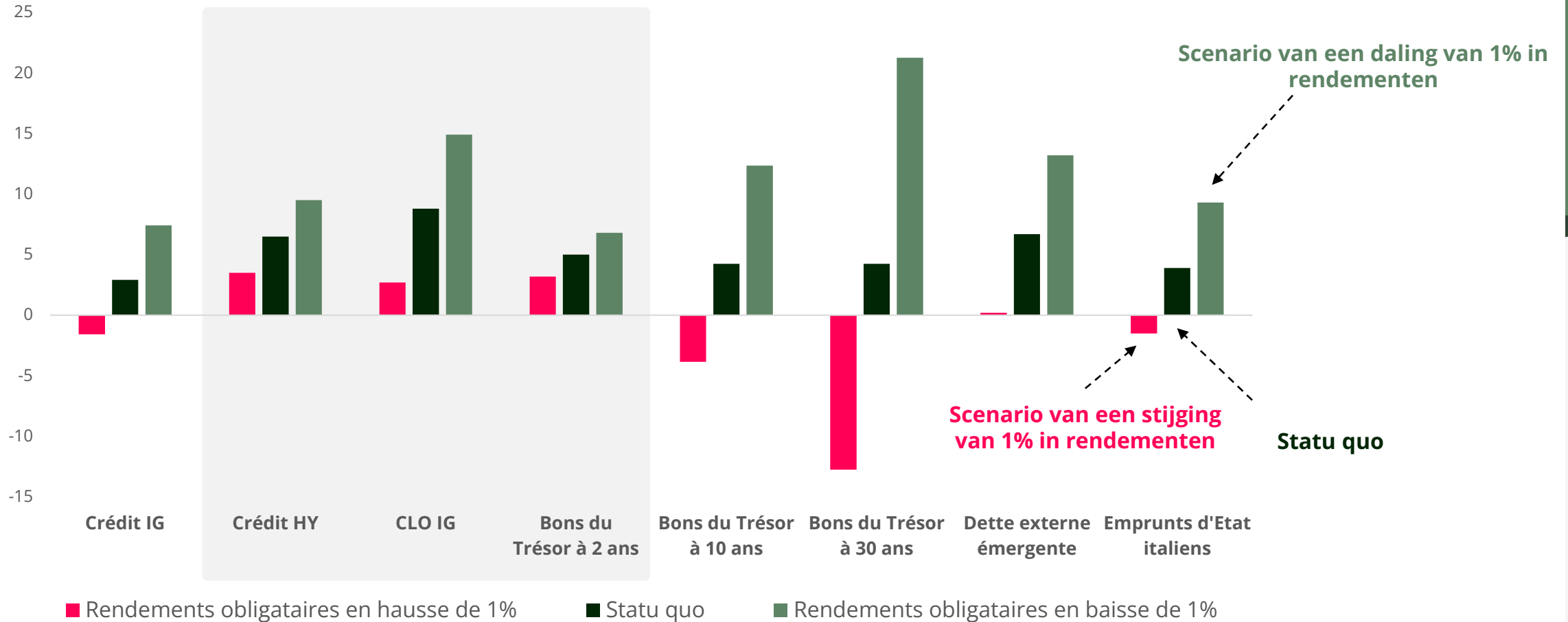
## Op de aandelenmarkten



7% per jaar op de lange termijn

# KERNBOODSCHAP: VOORKEUR ASYMMETRIE

Verwachte 1-jaars rendementen voor obligatiesegmenten op basis van verschillende scenario's (in %)



Bronnen: Carmignac, Bloomberg per oktober 2023. De scenario's van stijgende en dalende obligatierentes komen overeen met een schok in de rentegevoeligheid of een schok in de kredietgevoeligheid.



# VASTE TERMIJN FONDSSEN: EEN SOLIDE FRANCHISE VAN CARMIGNAC

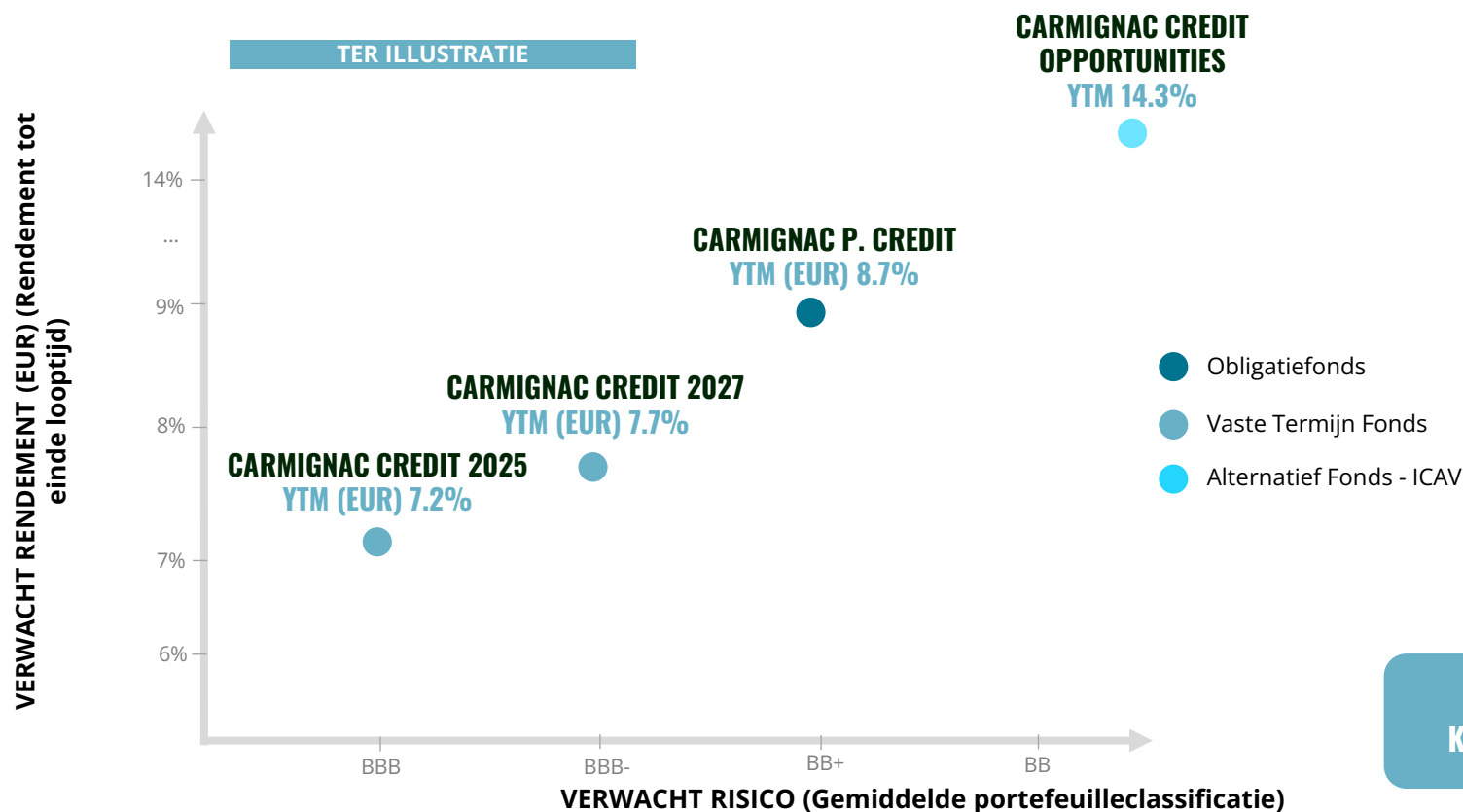
**COMMUNICATION PUBLICITAIRE**

Veillez-vous référer au KID/prospectus du fonds avant de prendre toute décision finale d'investissement.



# ONS HUIDIGE KREDIETAANBOD

Bond - Euro Corporates



ONGEVEER €10 MILJARD BELEGD IN KREDIETMARKTEN (IG, HY, DM, EM, CLO) <sup>1</sup>

Bron: Carmignac, 29/09/2023. Carmignac Portfolio heeft de compartimenten van Carmignac Portfolio SICAV ontworpen, een beleggingsmaatschappij voor luxemburgs recht conform de OPCVM-richtlijn. De risico's, commissies en kosten zijn van toepassing op het DICI (Document d'Informations Clés pour l'Investisseur). Het risico kan een risicooloze investering betekenen. Het KID doet het mis met de beschikking over het souscript vooraf aan de souscriptie. Het rendement gaat gepaard met vooruitzicht en is gebaseerd op het rendement op de portefeuille-economie. De rendementsvooruitzichten vormen geen indicatie van de toekomstige prestaties. Een indicatieve uniciteit, het is niet mogelijk om de specifieke situatie van individuele investeerders te vergelijken en niet te interpreteren als een beleggingsadviseur. Carmignac is GOLD in de categorie "Obligations - Euro Corporates" door Citywire voor een risicovolle prestatie op het ensemble van de sector, gedurende de periode 30/09/2016 - 30/09/2023. De notaties van fondsfondsen en klassen van Citywire zijn eigendom van Citywire Financial Publishers Ltd ("Citywire") en © Citywire 2023. Er zijn veel reserveringen.

<sup>1</sup>IG = Notatie investment grade, HY = Notatie à haut rendement, DM = Marchés développés, EM = Marchés émergents. YTM = rendement op volwassen leeftijd

# WAAROM INVESTEREN IN EEN TERMIJNPRODUCT?

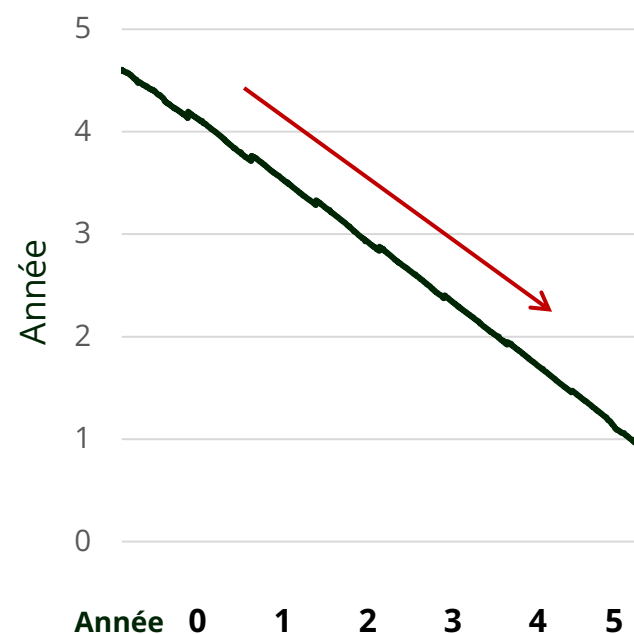
A **Target Maturity Fund** combineert de kenmerken van individuele obligaties met de diversificatie en selectiviteit van een traditioneel obligatiefonds.

	ENKELE OBLIGATIE	OBLIGATIEFONDS	TARGET MATURITY FUND
Vaste Termijn	✓	✗	✓
YTM* op voorhand bekend	✓	✗	✓
Afname van het risicoprofiel in de tijd	✓	✗	✓
Diversificatie	✗	✓	✓

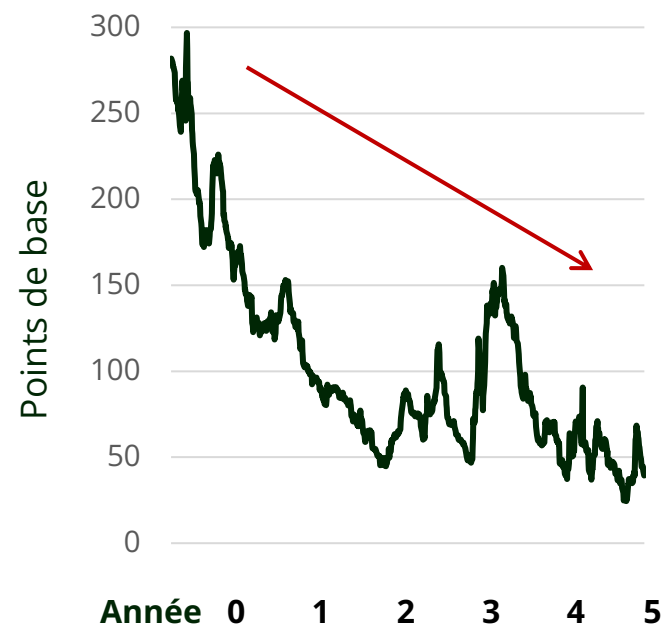
Bron: Carmignac. 30/09/2023. Uitsluitend ter illustratie, illustratie gebaseerd op een 5-jarige hoogrentende obligatie uitgegeven in 05/2016 en aflopend in 05/2021 (Isin: XS1409634612)

# EEN BENADERING DIE DE MARKTBEWEGINGEN OVER DE LOOPTIJD AFVLAKT

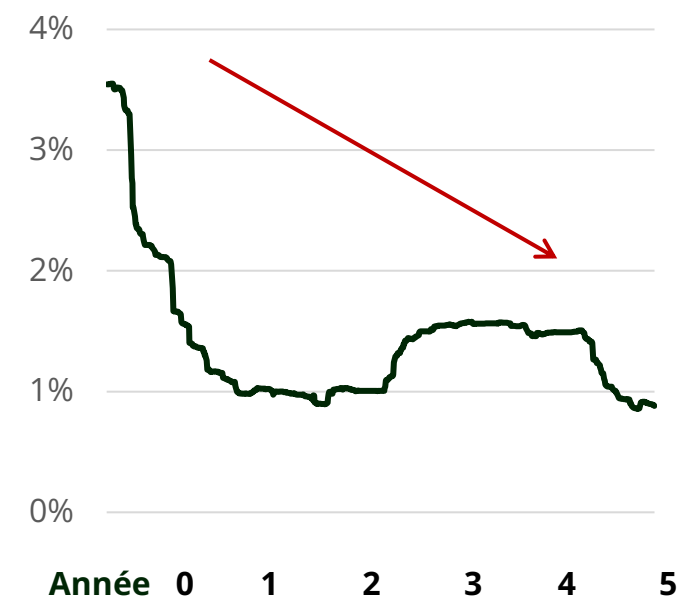
## Duration



## Spread



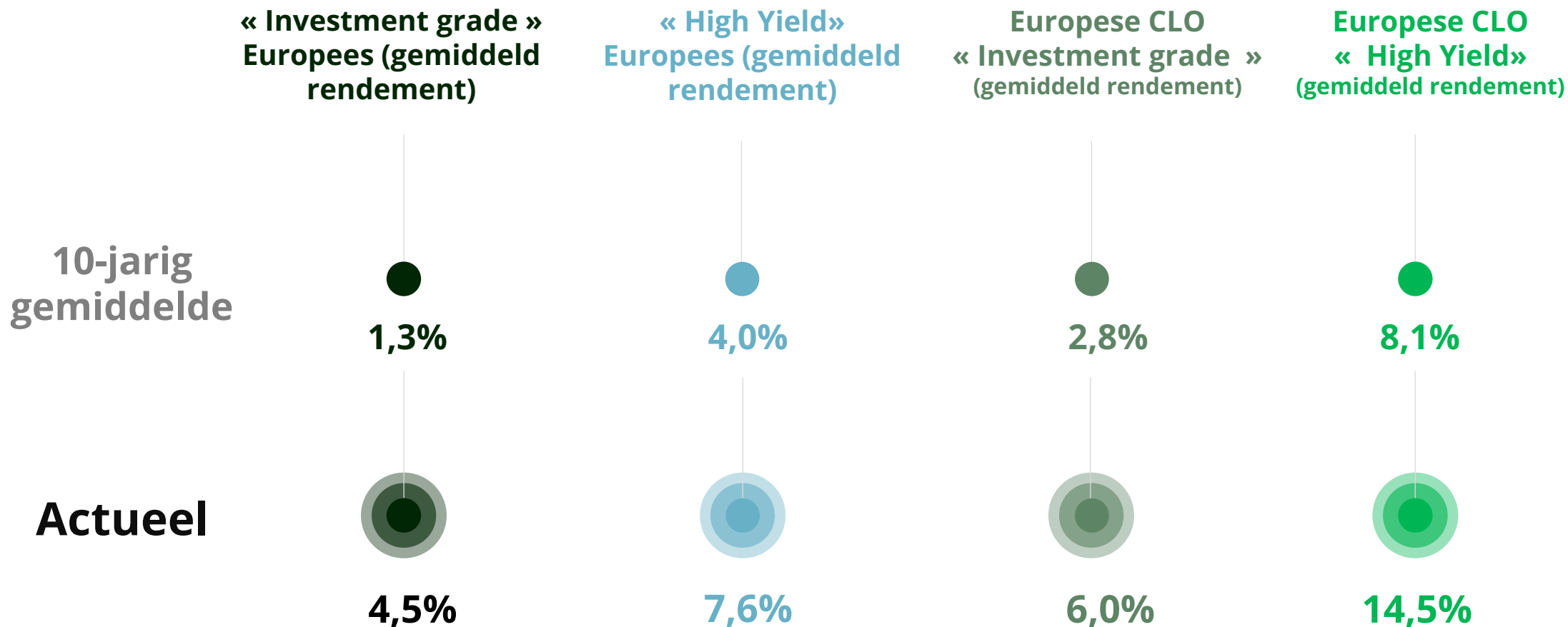
## Volatiliteit



Rente-, krediet- en volatiliteitsrisico's hebben de neiging na verloop van tijd af te nemen

Bron: Carmignac. 30/09/2023. Illustratie gebaseerd op een high-yield obligatie met een looptijd van 5 jaar, uitgegeven in 05/2021 en vervallend in 05/2026 (Isin: XS1409634612)

# NIEUWE KANSEN OP DE KREDIETMARKTEN



Bronnen: Carmignac, Bloomberg, 30-09-2023. Keert terug naar de vervaldatum van de ER00- en HE00-indices.

# ONZE BELANGRIJKSTE BELEGGINGSTHEMA'S



## FINANCIIEEL

- Profiteren van de hoge rente en sterkere fundamentals



## ENERGIE

- Profiteer direct van hoge energieprijzen, verergerd door jaren van onderinvestering



## EIGENZINNIGE OVERTUIGINGEN

- Profiteren van specifieke kansen, gekoppeld aan een mogelijk gebrek aan inzicht in de markt en/of mogelijke complexiteitspremies



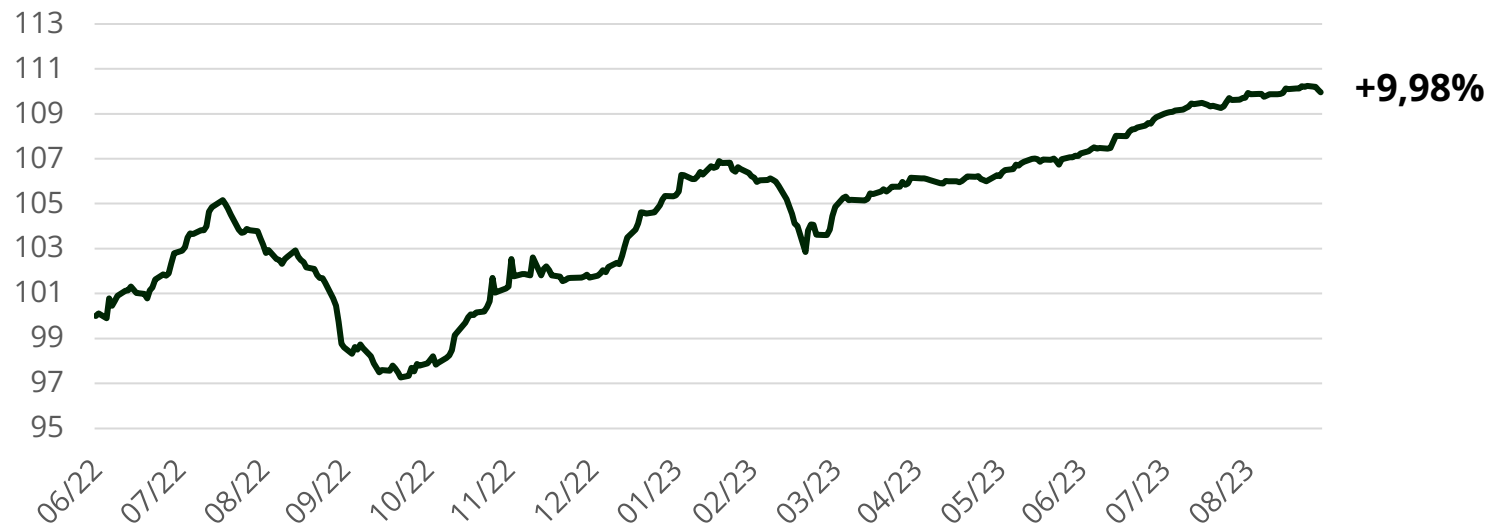
## CLO

- Aantrekkelijke rendementen terwijl ze beschermd zijn tegen stijgende rentes (aangezien het vlottende instrumenten zijn) en hun structuur ze beschermt tegen een stijging van de wanbetalingspercentages



# FOCUS OP CARMIGNAC-KREDIET 2027 - RENDEMENT

Ontwikkeling van Carmignac Credit 2027 sinds de start (30/06/2022)



Perf.	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOÛ	SEPT	OCT	NOV	DEC	YTD
2022							+2,8	+0,3	-4,4	-0,7	+3,5	+0,4	+1,7
2023	+3,5	+0,8	-1,3	+1,2	+0,1	+0,9	+1,6	+0,8	+0,1				+8,0



## YTD-bijdragers

- CLO's hebben sinds het begin van het jaar sterk gepresteerd, dankzij hun aantrekkelijke risico-rendementsprofiel.
- HY en IG blootstelling aan zowel ontwikkelde als opkomende landen.
- Voornamelijk in de energie-, consumenten- en financiële sectoren.

Bron: Carmignac, 30/09/2023. In het verleden behaalde resultaten zijn niet noodzakelijkerwijs indicatief voor toekomstige resultaten. Het rendement is exclusief kosten (exclusief de aan de distributeur verschuldigde front-end belasting).

# BELANGRIJKSTE RISICO'S VAN CARMIGNAC CREDIT 2027

## KREDIET

Kredietrisico is het risico dat de emittent niet aan zijn verplichtingen kan voldoen.

## RENTEVOETEN

Renterisico resulteert in een daling van de intrinsieke waarde in geval van rentebewegingen.

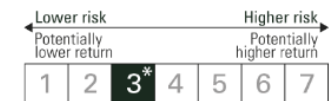
## LIQUIDITEIT

Tijdelijke marktverstoringen kunnen van invloed zijn op de prijsomstandigheden waaronder het Fonds zijn posities moet liquideren, innemen of wijzigen.

## DISCRETIONAIR BEHEER

Het anticiperen van de beheermaatschappij op trends in de financiële markten heeft een directe invloed op het rendement van het fonds, dat afhankelijk is van de geselecteerde effecten.

**Het Fonds loopt een risico op kapitaalverlies.**



Recommended minimum investment horizon: **5 years**

SFDR Fund Classification\*\* **ARTICLE 8**

# BELANGRIJKSTE RISICO'S VAN CARMIGNAC CREDIT 2025

## KREDIET

Kredietrisico is het risico dat de emittent niet aan zijn verplichtingen kan voldoen.

## RENTEVOETEN

Renterisico resulteert in een daling van de intrinsieke waarde in geval van rentebewegingen.

## LIQUIDITEIT

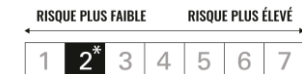
Tijdelijke marktverstoringen kunnen van invloed zijn op de prijsomstandigheden waaronder het Fonds zijn posities moet liquideren, innemen of wijzigen.

## DISCRETIONAIR BEHEER

Het anticiperen van de beheermaatschappij op trends in de financiële markten heeft een directe invloed op het rendement van het fonds, dat afhankelijk is van de geselecteerde effecten.

**Het Fonds loopt een risico op kapitaalverlies.**

Durée minimum  
de placement  
recommandée :





# BELANGRIJKSTE RISICO'S VAN CARMIGNAC P. CREDIT

## KREDIET

Kredietrisico is het risico dat de emittent niet aan zijn verplichtingen kan voldoen.

## RENTEVOETEN

Renterisico resulteert in een daling van de intrinsieke waarde in geval van rentebewegingen.

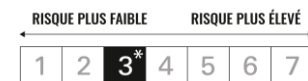
## LIQUIDITEIT

Tijdelijke marktverstoringen kunnen van invloed zijn op de prijsomstandigheden waaronder het Fonds zijn posities moet liquideren, innemen of wijzigen.

## DISCRETIONAIR BEHEER

Het anticiperen van de beheermaatschappij op trends in de financiële markten heeft een directe invloed op het rendement van het fonds, dat afhankelijk is van de geselecteerde effecten.

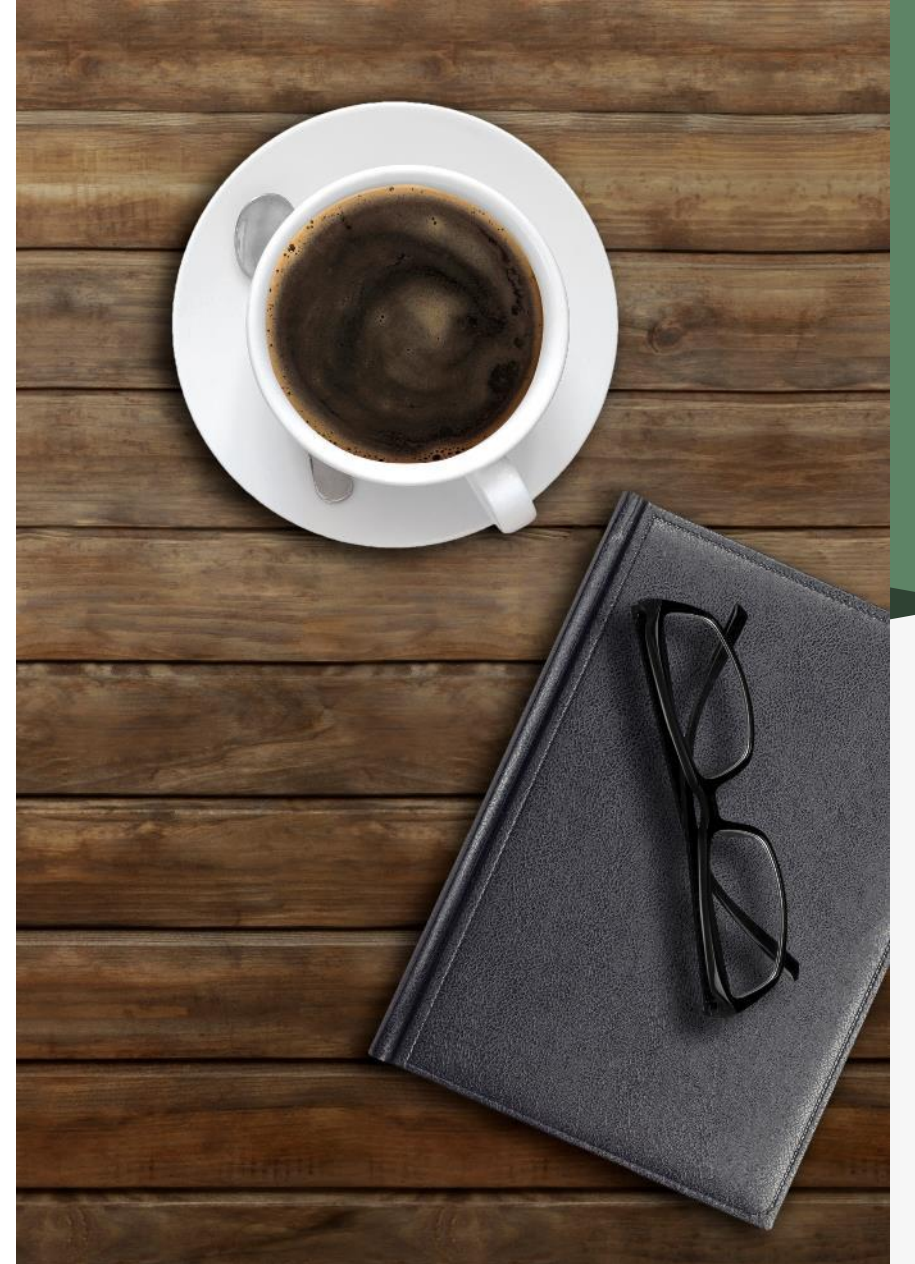
**Het Fonds loopt een risico op kapitaalverlies.**



Durée minimum  
de placement  
recommandée :



# Q&A



## BELANGRIJKE JURIDISCHE INFORMATIE

### Marketingdocument. Raadpleeg het EID/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-)jaarsverslag 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](http://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](mailto:complaints@carmignac.com) of CARMIGNAC GESTION - Compliance and Internal Controls - 24 place Vendôme Parijs, Frankrijk of op de website [www.ombudsfm.be](http://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](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 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. 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.: 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.