

CARMIGNAC PATRIMOINE: BRIEF VAN DE FONDSBEHEERDERS

09/01/2025 | CHRISTOPHE MOULIN, JACQUES HIRSCH, ELIEZER BEN ZIMRA, GUILLAUME RIGEADE, KRISTOFER BARRETT

+7.06%

Rendement van Carmignac Patrimoine in 2024 voor de aandelenklasse A EUR.

+11.44%

Referentie-indicator's¹ prestaties in 2024.

+1.20%

Rendement van het fonds in het vierde kwartaal van 2024 versus +3,25% voor de referentie-indicator¹.

Carmignac Patrimoine A EUR Acc heeft in 2024 een rendement behaald van +7,06%, tegen een stijging van +11,44% voor zijn referentie-indicator.

MARKTOMSTANDIGHEDEN TIJDENS DE PERIODE

In 2024 week het economische traject van de Verenigde Staten duidelijk af van dat van andere grote regio's in de wereld. Ondanks de ongerustheid halverwege het jaar bleef de Amerikaanse economie uitzonderlijk, tegen de verwachtingen in. In schril contrast daarmee verslechterde het economische momentum aanzienlijk gedurende het jaar in Europa. Deze trans-Atlantische kloof werd nog vergroot door politieke onrust in zowel Frankrijk als Duitsland. In de eerste helft van 2024 werd wijdverspreide desinflatie waargenomen, waardoor centrale banken tegen de zomer genoeg vertrouwen kregen om te beginnen met het normaliseren van het monetaire beleid. De laatste loodjes bleken echter moeilijker dan de markten hadden verwacht en buiten Europa verminderden beleggers hun hoop op renteverlagingen. Ondertussen bleef de economische activiteit in Azië gematigd, gekenmerkt door dalende vastgoedwaarden en een mat consumentenvertrouwen.

2024 was een uitzonderlijk jaar voor de financiële markten, gekenmerkt door sterke prestaties in verschillende activaklassen. De Amerikaanse aandelenmarkt liet robuuste rendementen zien, met belangrijke indices die nieuwe recordhoogten bereikten. Drie sleutelfactoren dreven de marktrendementen aan: sterke bedrijfswinsten, versoepeling van het monetaire beleid en enthousiasme voor kunstmatige intelligentie (AI) in het eerste semester en anticipatie op Trump 2.0 in het tweede semester. Het enthousiasme voor AI en andere technologische innovaties leidde tot een aanzienlijke concentratie van marktwinsten in een paar techbedrijven met megakap, waardoor hun waarderingmultiples stegen. Europese aandelen bleven achter door politieke instabiliteit, economische zwakte en beperkte blootstelling aan AI, en presteerden ondermaats in een jaar van sterke algemene aandelenrendementen. Aandelen uit opkomende markten, ondersteund door een late rally in Chinese aandelen en sterke resultaten uit India en Taiwan, presteerden ook minder goed dan hun Amerikaanse tegenhangers.

De vastrentende markt kende een aanzienlijke volatiliteit en leverde gemengde resultaten op, in tegenstelling tot de aanvankelijke verwachtingen van een sterk jaar onder invloed van de verwachte renteverlagingen. Europese staatsobligaties deden het beter dan Amerikaanse Treasuries doordat de zwakkere economische vooruitzichten zich vertaalden in een groter vertrouwen in het neerwaartse traject van de rente. Het Amerikaanse exceptionalisme was ook duidelijk zichtbaar op de valutamarkten, waar de dollar het met een ruime marge beter deed dan de dollar. De sterke prestaties van risicovolle activa werden doorgetrokken naar de vastrentende markten, met high-yield obligaties als de best presterende sector. Grondstoffen kenden ook een toegenomen belangstelling van beleggers.

HOE IS HET ONS VERGAAN IN DEZE CONTEXT?

Het Rendement van het fonds gedurende het jaar kan duidelijk in twee fasen worden onderverdeeld. In de eerste helft van het jaar waren onze macro-economische vooruitzichten bijzonder optimistisch, vooral wat de Amerikaanse economie betreft. We verwachtten een robuuste groei in combinatie met een periode van desinflatie en voorzagen een gesynchroniseerde cyclus van monetaire versoepeling, zij het in mindere mate dan de markt verwachtte. Deze positieve vooruitzichten brachten ons ertoe om een aanzienlijke blootstelling te behouden aan risicovolle activa, zoals aandelen en kredieten, wat uiteindelijk een succesvolle strategie bleek te zijn. Onze voorzichtige benadering van rentetarieven liet ook positieve resultaten zien. In deze periode presteerde het fonds beter dan zijn benchmark, dankzij sterke prestaties in de technologiesector, met name binnen de waardeketen van halfgeleiders, en dankzij carry-strategieën in kredieten en blootstelling aan goudmijnexploitanten.

Naarmate de zomer naderde, namen we echter een voorzichtiger standpunt in over het verloop van de desinflatie en de mogelijke impact daarvan op de markten, met name op risicovolle activa. Daarom hebben we onze strategie op twee belangrijke punten aangepast: we hebben onze aandelenblootstelling teruggebracht tot ongeveer 35% en we hebben de waarderingen van onze overtuigingen binnen de aandelenportefeuille verlaagd, waarbij de gemiddelde koers-winstverhouding is gedaald van x25 in april naar x18 in november. Helaas hebben deze aanpassingen niet de gewenste resultaten opgeleverd. De tweede helft van het jaar werd gekenmerkt door een 'US exceptionalism trade', met name beïnvloed door de verkiezing van Trump, waardoor cyclische en onrendabele groeiaandelen aanzienlijk toenamen. Deze ontwikkeling had een negatieve invloed op de relatieve prestaties van de portefeuille. Desondanks bleek ons actieve beheer van de modified duration, die extreem laag of zelfs negatief bleef, samen met een steil oplopende strategie en blootstelling aan inflatie, gunstig. De politieke instabiliteit in Europa en ongunstige economische cijfers wogen echter op de euro ten opzichte van de dollar, wat de relatieve prestaties van het fonds over het jaar verder beïnvloedde.

VOORUITZICHTEN & POSITIONERING

Nu we 2025 naderen, kiezen we voor een selectievere benadering van het Amerikaanse exceptionalisme. Zorgen over inflatiedruk en een aanzienlijk rendementsverschil tussen korte en lange looptijden kunnen beleggers na verloop van tijd doen twifelen aan de uitzonderlijke waarderingen van Amerikaanse aandelenmarkten. Daarom verleggen we onze focus naar Amerikaanse aandelen met lagere waarderingen en diversifiëren we onze beleggingen naar Europese en opkomende markten.

Voor het overige heeft de beleidsverschuiving van de Federal Reserve geleid tot een heroverweging van de geplande renteverlagingen voor 2025, maar het vergroot ook haar flexibiliteit om potentiële economische uitdagingen in de loop van het jaar aan te pakken. Bovendien zullen, gezien de wereldwijde toename van de staatsschulden en tekorten, budgettaire beperkingen centrale banken (buiten de VS) dwingen om een cruciale rol te spelen bij het bieden van economische steun in 2025.

In deze omgeving handhaven we onze blootstelling aan kredieten, die aantrekkelijke rendementen blijven bieden en enige zichtbaarheid op potentiële rendementen. We blijven voorzichtig met staatsobligaties en geven de voorkeur aan inflatiegerelateerde obligaties boven nominale rentes. We stappen ook over van een negatieve positie in Amerikaanse duration naar een meer neutrale positie, terwijl we nog steeds rekening houden met een verstelling van de rentecurve, met name in de Verenigde Staten. De markt rekent momenteel op minder dan twee renteverlagingen voor het hele jaar. Bijgevolg kunnen Amerikaanse Treasuries dienen als een effectieve afdekking tegen risicovolle activa in het geval van een onverwachte macro-economische verslechtering. Om de structuur van onze portefeuille robuuster te maken, hebben we tot slot verschillende strategieën voor Diversificatie geïmplementeerd. Deze omvatten blootstelling aan lokale rentetarieven van opkomende markten, goudmijnbedrijven, Zuid-Amerikaanse valuta's en de Japanse yen.

Bron: Carmignac, 31/12/2024, de samenstelling van de portefeuille kan variëren in de tijd. Carmignac Patrimoine, A EUR Acc. ¹
Referentie-indicator: 40% MSCI ACWI (USD) (Herbelegde nettodividenden) + 40% ICE BofA Global Government Index (USD) + 20% ESTER gekapitaliseerd. Driemaandelijks hergebalanceerd. Tot 31 december 2012 werden de aandelenindices van de referentie-indicatoren ex-dividend berekend. Sinds 1 januari 2013 worden ze berekend met herbelegde nettodividenden. Tot 31 december 2020 was de obligatie-index de FTSE Citigroup WGBI All Maturities Eur. Tot 31 december 2021 bestond de referentie-indicator van het fonds uit 50% MSCI AC World NR (USD) (nettodividenden herbelegd) en 50% ICE BofA Global Government Index (USD) (coupons herbelegd). Rendementen worden gepresenteerd volgens de chainingmethode. Vanaf 01/01/2013 worden de referentie-indicatoren van de aandelenindex berekend met herbelegde nettodividenden.

Rendementen uit het verleden zijn niet noodzakelijk indicatief voor toekomstige rendementen. Het rendement kan stijgen of dalen als gevolg van valutaschommelingen. Rendementen zijn exclusief vergoedingen (exclusief eventuele instapvergoedingen die door de distributeur in rekening worden gebracht).

CARMIGNAC PATRIMOINE A EUR ACC

(ISIN: FR0010135103)



VOORNAAMSTE RISICO'S 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. **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.

Het fonds houdt een risico op kapitaalverlies in.

*Risicocategorie van het KID (essentiële-informatiedocument) indicator. Risicocategorie 1 betekent niet dat een belegging risicoloos is. Deze indicator kan in de loop van de tijd veranderen. **De Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) 2019/2088 is een Europese verordening die vermogensbeheerders verplicht hun fondsen te classificeren zoals onder meer: artikel 8 die milieu- en sociale kenmerken bevorderen, artikel 9 die investeringen duurzaam maken met meetbare doelstellingen, of artikel 6 die niet noodzakelijk een duurzaamheidsdoelstelling hebben. Voor meer informatie, bezoek: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=nl>.

KOSTEN

Instapkosten : 4,00% van het bedrag dat u betaalt wanneer u in deze belegging instapt. Dit is het hoogste bedrag dat u in rekening zal worden gebracht. Carmignac Gestion rekent geen instapkosten. De persoon die u het product verkoopt, informeert u over de daadwerkelijke kosten.

Uitstapkosten : Wij brengen voor dit product geen uitstapkosten in rekening.

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten : 1,51% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten over het afgelopen jaar.

Prestatievergoedingen : 20,00% max. van de meerprestatie als het rendement sinds het begin van het boekjaar hoger is dan dat van de referentie-indicator en er geen minderprestatie uit het verleden meer moet worden goedgeemaakt. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang van de prestaties van uw belegging. De schatting van de totale kosten hierboven omvat het gemiddelde over de afgelopen vijf jaar, of sinds de introductie van het product als dat minder dan vijf jaar geleden is.

Transactiekosten : 0,63% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.

RENDEMENT (ISIN: FR0010135103)

Rendement per kalenderjaar (in %)	2016	2017	2018	2019	2020
Carmignac Patrimoine	+3.9 %	+0.1 %	-11.3 %	+10.5 %	+12.4 %
Indicateur de référence	+8.1 %	+1.5 %	-0.1 %	+18.2 %	+5.2 %

Rendement per kalenderjaar (in %)	2021	2022	2023	2024
Carmignac Patrimoine	-0.9 %	-9.4 %	+2.2 %	+7.1 %
Indicateur de référence	+13.3 %	-10.3 %	+7.7 %	+11.4 %

Annualisierte Performance	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Carmignac Patrimoine	+0.3 %	+2.0 %	+1.3 %
Indicateur de référence	+2.5 %	+5.1 %	+6.1 %

Bron: Carmignac op 31 dec. 2024.

In het verleden behaalde resultaten zijn geen garantie voor de toekomst. De resultaten zijn netto na aftrek van kosten (inclusief mogelijke in rekening gebrachte instapkosten door de distributeur).

Reclame. Raadpleeg het document essentiële informatiedocument /prospectus voordat u een beleggingsbeslissing neemt. Dit document is bestemd voor professionele cliënten.

Dit document mag zonder voorafgaande toestemming van de Beheermaatschappij niet geheel of gedeeltelijk worden gereproduceerd. Het is geen aanbod tot inschrijving, noch een beleggingsadvies. Het is niet bedoeld als boekhoudkundig, juridisch of fiscaal advies, en mag derhalve ook niet als zodanig worden beschouwd. Het is uitsluitend ter informatie aan u verstrekt en het mag niet als betrouwbaar meetinstrument worden gezien voor het beoordelen van de verdiensten van het beleggen in effecten of belangen waaraan in dit document wordt gerefereerd, noch mag het voor andere doeleinden worden gebruikt. De in dit document opgenomen informatie kan onvolledig zijn en kan zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. Deze informatie dateert van de datum waarop dit document is geschreven en is afkomstig van zowel bedrijfseigen als niet-bedrijfseigen bronnen die Carmignac betrouwbaar acht, maar is niet per se compleet en gegarandeerd nauwkeurig. Carmignac als organisatie, haar management en individuele medewerkers garanderen geenszins de nauwkeurigheid en betrouwbaarheid van deze informatie en stellen zich op generlei wijze aansprakelijk voor vergissingen en weglatingen (ook niet in geval van nalatigheid, van wie dan ook).

In het verleden behaalde resultaten zijn geen garantie voor de toekomst.

De resultaten zijn netto na aftrek van kosten (inclusief mogelijke in rekening gebrachte instapkosten door de distributeur). Als gevolg van wisselkoersschommelingen kan het rendement van aandelenklassen waarvan het wisselkoersrisico niet is afgedekt, stijgen of dalen.

Verwijzingen naar bepaalde waarden of financiële instrumenten zijn voorbeelden van beleggingen die in de portefeuilles van de fondsen van Carmignac aanwezig zijn of waren. Deze verwijzingen hebben niet tot doel om directe beleggingen in die instrumenten aan te moedigen en zijn geen beleggingsadvies. De Beheermaatschappij is niet onderworpen aan het verbod op het uitvoeren van transacties met deze instrumenten voorafgaand aan de verspreidingsdatum van de informatie. De portefeuilles van de fondsen van Carmignac kunnen op ieder moment worden gewijzigd.

De verwijzing naar een positionering of prijs, is geen garantie voor de resultaten in de toekomst van de UCIS of de manager. De aanbevolen beleggingshorizon is een minimale horizon en geen aanbeveling om uw beleggingen aan het einde van deze periode te verkopen.

Morningstar Rating™ : © Morningstar, Inc. Alle rechten voorbehouden. De informatie in dit document is eigendom van Morningstar en/of zijn informatie leveranciers, mag niet gekopieerd of verspreid worden en wordt niet gegarandeerd als zijnde exact, volledig of geschikt op dit moment. Morningstar noch zijn informatieleveranciers zijn verantwoordelijk voor eventuele schade of verliezen als gevolg van het gebruik van deze informatie.

Voor bepaalde personen of landen kan de toegang tot de fondsen aan beperkingen onderhevig zijn. Dit document richt zich niet tot personen die vallen onder een rechtsgebied waar (vanwege de nationaliteit of woonplaats van de desbetreffende persoon of om andere redenen) de informatie in dit document of de beschikbaarheid daarvan verboden is. Personen voor wie een dergelijk verbod geldt, hebben geen toegang tot deze informatie. Welke belastingen er worden geheven, hangt van de situatie van het individu af. 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. Bij de beslissing om in het gepromote fonds te beleggen moet rekening worden gehouden met alle kenmerken of doelstellingen ervan zoals beschreven in het prospectus. Het prospectus, de KID, de NIW en de jaarlijkse periodieke verslagen van het fonds zijn beschikbaar op www.carmignac.com, of op aanvraag bij de Beheermaatschappij. De risico's, vergoedingen en lopende kosten zijn beschreven in de KID (Essentiële informatiedocument). De KID dient voorafgaand aan iedere inschrijving aan de inschrijver beschikbaar te worden gesteld. De inschrijver dient de KID te lezen. Beleggers kunnen hun kapitaal gedeeltelijk of geheel verliezen aangezien het fondskapitaal niet wordt gegarandeerd. Aan de fondsen is een risico van kapitaalverlies verbonden. De beheermaatschappij kan op elk moment besluiten de marketing in uw land stop te zetten. [Beleggers kunnen toegang krijgen tot een samenvatting van hun rechten in het Nederlands via de volgende link in sectie 6 getiteld "Samenvatting van de beleggersrechten"](#)

Carmignac Portfolio verwijst naar de subfondsen van Carmignac Portfolio SICAV, een beleggingsmaatschappij naar Luxemburgs recht die voldoet aan de ICBE-richtlijn.

De Fondsen zijn beleggingsfondsen in contractuele vorm (FCP) conform de UCITS-richtlijn of AFIM-richtlijn onder Frans recht.