



Carmignac Investissement: Brief van de Fondsbeheerder



Auteur(s)
David Older

Gepubliceerd
24 April 2023

Lengte
4 r

+5.79%

Prestaties van Carmignac
Investissement

in het 1^e kwartaal van 2023
voor de aandelenklasse A
EUR

+5.41%

Prestaties referentie-
indicator

in het 1^e kwartaal van 2023

1e Kwartaal

Meer dan 1 jaar

in de wereldwijde large-
cap groeiaandelen

Carmignac Investissement behaalde over het eerste kwartaal van 2023 een rendement van +5,8% en deed het daarmee beter dan de referentie-indicator (+5,4%).

Marktoverzicht

In januari waren de marktdeelnemers ervan overtuigd dat een zachte landing tot de mogelijkheden behoorde en dat het ergste van de macro-economische storm al achter de rug was. Dat drukte de obligatierente in kernlanden en gaf risicodragende activa wind in de zeilen. De stemming verzuurde in februari toen de markten zich door indrukwekkende werkgelegenheidscijfers en een hardnekkig hoge inflatie genoodzaakt zagen hun verwachtingen voor de streeffrente van de centrale banken op te hogen. In dit klimaat liep de rente op staatsobligaties gestaag op en maakten de aandelenmarkten een correctie door. Europa bleef dit echter bespaard: dankzij de dalende gasprijzen verbeterden de groeivoorzichten voor het continent namelijk zienderogen. In maart kwam het Amerikaanse bankstelsel onder grote druk te staan, waardoor de markten in een koortstoestand raakten met wilde volatiliteit en heftige schommelingen tussen risicobereidheid en risicoaversie.

Wat aandelen betreft namen sectoren als technologie en duurzame consumptiegoederen het voortouw, terwijl energie een negatief rendement noteerde. Aandelen met een hoge waardering/lange duration kregen dankzij de teruggelopen rente en de vrees voor een recessie namelijk de ruimte voor een heropleving na een 2022 in mineur. De angst voor een recessie in de VS en Europa heeft de oliesector daarentegen parten gespeeld.

Hoe hebben wij het in deze omstandigheden gedaan?

Carmignac Investissement heeft over de verslagperiode een mooi positief rendement behaald en presteerde beter dan de referentie-indicator. Dit positieve resultaat is grotendeels toe te schrijven aan een geslaagde aandelselectie. De grootste positieve bijdragen waren afkomstig van aandelen uit de sectoren duurzame consumptiegoederen (Hermès) en IT (AMD, Palo Alto, Microsoft). Ook onze selectie van industriële aandelen met een lange adem, zoals Airbus en Safran, pakte gunstig uit. Het rendement leed juist onder onze blootstelling aan de defensieve sector gezondheidszorg.



Vooruitzichten

In ons basisscenario voor de komende maanden gaan we er nog altijd van uit dat de Verenigde Staten in het tweede halfjaar van 2023 in een recessie zullen afglijden, waardoor de winstcijfers zullen teruglopen maar we ook op een lagere rente en inflatie kunnen rekenen. In Europa toonde de ECB zich bereid om de inflatie op kortere termijn terug naar de 2% te worstelen. Dit betekent dus dat de Europese groei voorlopig gehinderd blijft door streng monetair beleid. Ondertussen loopt de Chinese economie nog steeds niet gelijk op met de rest van de wereldeconomie, wat een lichtpuntje biedt in deze sombere vooruitzichten.

Gezien de omstandigheden voorziet onze beleggingsstrategie in een selectieve en gediversifieerde portefeuillesamenstelling. Ten behoeve van onze doelstellingen hanteren we een groeigerichte strategie. Hierbij gaat veel aandacht uit naar het identificeren van interessante kansen en bestaat het stabiele fundament van de portefeuille uit kernposities in recessiebestendige bedrijven.

We streven er met name naar om te profiteren van de heropening van de Chinese economie door te beleggen in bedrijven als Alibaba en Europese luxemerken als Hermès en LVMH.

Daarnaast is er veel ruimte voor beleggingskansen die voortkomen uit de digitalisering, vooral bedrijven die meeliften op de explosieve groei van artificiële intelligentie, bedrijven die zich bezighouden met software en cloudinfrastructuur (Microsoft, Oracle) en halfgeleiders (AMD, Nvidia). Ook cyberveiligheid (Palo Alto) is een interessante softwarekans en hetzelfde geldt voor disruptieve bedrijven uit de betaalverwerking en bankdiensten (Block).

Bovendien houden we aanzienlijke posities aan in recessiebestendige sectoren zoals gezondheidszorg, basisconsumptiegoederen en industriële bedrijven met een lange adem (luchtvaart).

In lijn met onze beleggingsfilosofie benaderen we grondstoffen op een gediversifieerde manier door te beleggen in zowel metalen die gebruikt worden in de elektrificatie, zoals koper, (Glencore, Freeport) als traditionele en puur hernieuwbare energie via bedrijven als Schlumberger (exploratietechnologie) en Ørsted.

Wij zijn ervan overtuigd dat beleggers in onze portefeuille groeikansen vinden die op lange termijn waarde zullen opleveren, zelfs in economisch onzekere tijden.

Bron: Carmignac, Bloomberg, 31/03/2023

Carmignac Investissement

Een Fonds gericht op een veranderende wereld

[Ontdek de pagina van het Fonds](#)

Carmignac Investissement A EUR Acc

ISIN: FR0010148981

Aanbevolen
minimale
beleggingstermijn



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.

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.

Het fonds houdt een risico op kapitaalverlies in.

Belangrijke wettelijke informatie

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.

