



## 5 minuten met Guillaume Rigeade en Eliezer Ben Zimra



Auteur(s)  
Eliezer Ben Zimra

Gepubliceerd  
4 Oktober 2019

Leng  
4

*Carmignac Portfolio Unconstrained Euro Fixed Income is per 10 maart 2021 omgedoopt tot Carmignac Portfolio Flexible Bond.*

Guillaume Rigeade en Eliezer Ben Zimra zijn de beheerders van Carmignac Portfolio Unconstrained Euro Fixed Income, een internationaal UCITS-obligatiefonds dat belegt in staats- en bedrijfsobligaties, waarbij het valutarisico systematisch wordt afgedekt.

## Waarom bent u bij Carmignac komen werken?

**Eliezer BEN ZIMRA: Bij Carmignac staat de functie van de beheerder centraal:** ongeveer 40 van de 280 medewerkers van het bedrijf zijn beheerder of analist. Doordat we bij een onafhankelijke onderneming werken, **beschikken we over een vrijheid die essentieel is voor het nemen van beleggingsbeslissingen.**

We profiteren ook dagelijks van de verschillende expertises van het ganse beheerteam, zo kunnen we de meest aantrekkelijke instrumenten selecteren in de overheids- en bedrijfsobligatiemarkten en de markten voor gestructureerde leningen (met name door bedrijfsleningen gedekte obligaties, CLO's). Daarnaast worden we bijgestaan door analisten en economen die voor de beheerders diverse macro-economische factoren en het monetair en begrotingsbeleid onder de loep nemen.

**Deze benadering, die een combinatie is van 'top-down'-analyse en 'bottom-up'-selectie en zich op een breed beleggingsuniversum richt, zou ons in staat moeten stellen om, ondanks het huidige klimaat van negatieve rente, hetzelfde risicogewogen rendement te genereren als we in het verleden hebben bereikt.**

**Guillaume RIGEADE:** Ook zien we dat Carmignac, met name Rose Ouahba (hoofd van het obligatieteam), veel prioriteit geeft aan het **aanvullen van het aanbod met flexibele obligatieproducten om te voldoen aan de verwachtingen van de cliënten.** Meer dan 60% van de tegoeden van Carmignac is belegd in de obligatiemarkten en het bedrijf wordt algemeen erkend als een toonaangevende speler in deze activaklasse.

Met een **verwachte jaarlijkse volatiliteit van 3 tot 5% situeert ons fonds Carmignac Portfolio Unconstrained Euro Fixed Income** zich binnen onze onderneming halverwege Carmignac Sécurité (Europees fonds dat belegt in kortlopende obligaties) en Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond (internationaal obligatiefonds met een ruim rentegevoeligheidsbereik) wat betreft risico-rendementsprofiel.

We hebben al 900 miljoen euro in beheer en het **product heeft een sterk inzamelingspotentieel** omdat de capaciteitslimiet veel hoger ligt dankzij het brede beleggingsuniversum, zoals Eliezer al zei.

## Blijft u dezelfde beheerstijl hanteren als voorheen?

**Guillaume RIGEADE:** Ja. We streven ernaar **te profiteren van kansen op de wereldwijde obligatiemarkten**, waarbij we het valutarisico van onze buitenlandse beleggingen systematisch afdekken. Om dat te bereiken blijven we ons beleggingsproces baseren op onze drie historische pijlers: **de assetallocatie** in de verschillende segmenten van de obligatiemarkt, **een actief en flexibel beheer van de rentegevoeligheid** en **een zeer strenge selectie** van emittenten, emissies en instrumenten.

**Eliezer BEN ZIMRA: Onze aanpak sluit perfect aan op het DNA van Carmignac.** Net als de andere beheerders bij Carmignac hebben we ons nooit laten beïnvloeden door de beperkingen van onze referentie-indexen en willen we voor onze cliënten een rendement genereren dat op middellange en lange termijn afgestemd is op de risico's, waarbij we ervoor zorgen dat de volatiliteit overeenkomt met die van de markt.



## Hoe kan men rendement genereren in dit klimaat van lage rente?

**Guillaume RIGEADE:** Hoewel beleggers waarschijnlijk naar rendement op zoek zullen blijven gaan, handhaven wij een **gematigde rentegevoeligheid** van op dit moment ongeveer 3 (de rentegevoeligheid kan bij ons variëren van -3 tot +8). Toch treffen we in de diverse segmenten en subsegmenten van de obligatiemarkt **aantrekkelijke opportuniteiten** aan.

Bij de staatsobligaties van ontwikkelde landen behouden we een **positieve gevoeligheid voor de Amerikaanse rente**, aangezien de markt vóór eind 2020 nog eens drie renteverlagingen verwacht. Als de economische vertraging in de Verenigde Staten aanhoudt, zouden deze verwachtingen van de markt zelfs te laag kunnen zijn en kunnen we ervan uitgaan dat er nog meer renteverlagingen worden ingeprijsd.

In Europa **gaat onze voorkeur uit naar Griekenland** dat profiteert van de structurele hervormingen die zijn doorgevoerd en de verbeterde groeivoorzichten sinds Mitsotakis premier is geworden. Hoewel de ambitie om de kredietrating van het land binnen 18 maanden weer terug te brengen op investment-grade-niveau ons agressief lijkt, is Griekenland een voor kredietverleners gunstige weg ingeslagen.

Ook hebben we, gezien de overvloed aan liquiditeiten in Europa, een **tactische long-positie in Italiaanse staatsobligaties**. Bovendien zal de anti-Europese retoriek die we de afgelopen jaren van Matteo Salvini gewend waren, waarschijnlijk verstommen nu het land bestuurd wordt door een nieuwe coalitie, bestaande uit de Vijfsterranbeweging en de Democratische Partij.

**Eliezer BEN ZIMRA:** In het universum van opkomende landen hebben we weliswaar een aantal beleggingen in **Mexicaans schuldpapier gedemineerd in harde valuta** toegevoegd, maar zullen we pas op grotere schaal posities gaan innemen als de dollar zwakker wordt.

**In het bedrijfsobligatiegedeelte ten slotte zijn de markten niet ontkomen aan de financiële repressie** en zijn de waarderingen ontegenzeggelijk hoog. Maar omdat we ons in een vergevorderd stadium van een toch al lange kredietcyclus bevinden, denken we dat de prestaties sterker uiteen gaan lopen door de toenemende risicoaversie. De **samenstelling van onze portefeuille wordt op dit moment gekenmerkt door een voorzichtige positionering**. We hebben op de obligatiemarkt long-posities in indexderivaten geopend om de bèta van de markt te verlagen en richten ons op een aantal 'specifieke situaties', zoals bedrijven uit opkomende markten die onder druk staan en CLO's (collateralised loan obligations).

### Ontdek het fonds dat door ons duo wordt beheerd:

Carmignac P. Unconstrained Euro Fixed Income

### Maak kennis met onze 'Unconstrained'-fondsen:

De sterke punten van ons obligatiebeheer

## Carmignac Portfolio Flexible Bond

*ISIN:*

Voornaamste risico's van het Fonds

**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.

**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.

Het fonds houdt een risico op kapitaalverlies in.

### Carmignac Sécurité AW EUR Ydis

ISIN: FR0011269083

Aanbevolen  
minimale  
beleggingstermijn



#### Voornaamste risico's van het Fonds

**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.

**KAPITAALVERLIJES:** De portefeuille geniet geen enkele garantie of bescherming van het belegde kapitaal. Kapitaalverlies treedt op bij de verkoop van een deelnemingsrecht tegen een lagere prijs dan de aankoopprijs.

**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.

### Carmignac Portfolio Global Bond Income E USD Hdq

ISIN: LU0992630326

Aanbevolen  
minimale  
beleggingstermijn



#### Voornaamste risico's van het Fonds

**KREDIET:** Het kredietrisico stemt overeen met het risico dat de emittent haar verplichtingen niet nakomt.

**RENTE:** Renterisico houdt in dat door veranderingen in de rentestanden de netto-inventariswaarde verandert.

**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.

Bron: Carmignac, 30/09/2019. Dit document mag geheel noch gedeeltelijk worden gereproduceerd, verspreid of doorgegeven zonder voorafgaande toestemming van de beheermaatschappij. Het is geen beleggingsadvies. De informatie in dit document is mogelijk niet volledig en kan zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. 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). 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 toegang tot de fondsen kan beperkt zijn voor bepaalde personen of in bepaalde landen. Zij mogen met name direct noch indirect aangeboden of verkocht worden ten gunste of voor rekening van een 'U.S. person', zoals gedefinieerd in de Amerikaanse 'Regulation S' en/of de FATCA. De fondsen houden een risico op kapitaalverlies in. De risico's en kosten staan beschreven in de EBI-documenten (essentiële beleggersinformatie). De prospectussen, de EBI-documenten en de jaarverslagen van de fondsen zijn te vinden op de website [www.carmignac.nl](http://www.carmignac.nl) of kunnen worden aangevraagd bij de beheermaatschappij. De belegger dient over de EBI-documenten te beschikken voordat hij op de fondsen inschrijft. CARMIGNAC GESTION 24, place Vendôme - F - 75001 Paris Tél : (+33) 01 42 86 53 35. Door de AMF goedgekeurde maatschappij voor portefeuillebeheer Naamloze Vennootschap met een kapitaal van 15 000 000 € - Parijs Handelsregister B 349 501 676. CARMIGNAC GESTION Luxembourg City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxembourg Tel : (+352) 46 70 60 1. Filiaal van Carmignac Gestion Door de CSSF goedgekeurde beheermaatschappij van beleggingsfondsen Naamloze Vennootschap met een kapitaal van 23 000 000 € - Luxemburg Handelsregister B 67 549.