



## Carmignac Investissement: het thema disruptie



Auteur(s)  
David Older

Gepubliceerd  
9 April 2020

Lengte  
2 r

### Welke sporen zal deze onvoorspelbare gebeurtenis in de aandelenmarkten achterlaten?

#### 1. Deze gezondheidscrisis heeft duidelijk gemaakt hoe kwetsbaar de aandelenmarkten zijn

Door het uitzonderlijke monetaire beleid is de volatiliteit de afgelopen jaren kunstmatig laag gebleven, maar zijn veel beleggers uitgeweken naar risicovolle activa, wat hen kwetsbaarder heeft gemaakt. Daardoor kon de paniek die ontstond door de abrupte vraagdaling tot een algehele val van de beurskoersen leiden.

#### 2. De verregaande maatregelen die zijn aangekondigd, zijn geen stimuleringsmaatregelen

Hoewel de centrale banken en overheden met hun toezeggingen de markten hebben weten te kalmeren, zal de steun vooral worden gebruikt om de inkomstenderving te ondervangen, niet om de economie weer aan te zwengelen. De negatieve impact van deze crisis op de economie en de bedrijfswinsten zou wel eens groter en langduriger kunnen zijn dan op dit moment in de koersen ingeprijsd is.

#### 3. Afgezien van de impact op de bedrijfswinsten zullen twee drijvende krachten van de aandelenmarkten worden verzwakt

De inkoop van eigen aandelen, de voornaamste motor voor de Amerikaanse beurzen in de laatste jaren, zakt in elkaar. Het merendeel van de aangekondigde plannen is inmiddels afgeblazen. Bovendien worden sommige bedrijven, vooral in Europa, gedwongen tot afzien van hun dividendbetalingen.

#### 4. Deze crisis zal gevolgen van meer structurele aard hebben, vooral voor de consumptiepatronen

De nieuwe gewoontes die wij ons eigen maken in de uitzonderlijke omstandigheden waarin wij nu leven, kunnen leiden tot een versnelling van bepaalde structurele trends, zoals de digitale transformatie. In de komende maanden/jaren kunnen allerlei sectoren, zoals de distributie (waaronder levensmiddelen), de gezondheidszorg of de amusements- en gamesector de vruchten hiervan plukken.

## Disruptieve thema's bij Carmignac Investissement

Vanwege dit zeer onstabiele groeiklimaat concentreren wij de aandelenportefeuille op bedrijven waarvan het groeiprofiel nauwelijks gevoelig is voor de macro-economische context. Deze zijn voornamelijk te vinden in de sectoren technologie, gezondheidszorg en consumptie.

Wij proberen van de algemene daling van de aandelenmarkten te profiteren om onze posities te versterken. 'Niet duur' betekent echter niet automatisch 'aantrekkelijk'. Wij beleggen daarom uitsluitend in de meest robuuste bedrijven, want het beursklimaat zal de komende maanden bijzonder onzeker blijven.

De kern van onze portefeuille blijft blootgesteld aan de disruptieve thema's die gepaard gaan met veranderingen in gewoontes, en die in sommige gevallen worden versneld door de inperkingsmaatregelen:

### E-commerce

Vanwege de beperking van de bewegingsvrijheid heeft het online-winkelen een hoge vlucht genomen. Mensen hebben niet alleen kennis kunnen maken met deze nieuwe manier van winkelen, maar zullen deze in de toekomst waarschijnlijk ook blijven gebruiken.

### Fintechs

Vanwege de voorzorgsmaatregelen om het fysieke contact in met name winkels te beperken, is het gebruik van elektronisch betalen toegenomen, wat de opmars van fintechs ondersteunt.

### Amusement

In de huidige omstandigheden hebben de leveranciers van videogames en streamingplatforms de wind mee. Zodoende hebben wij onze positie in die sectoren versterkt. Deze trend schept ook goede vooruitzichten voor clouddiensten, software en halfgeleiders.

### Gezondheidszorg

De gezondheidszorg, een sleutelsector in onze portefeuille, maakt een zeer interessante, belangwekkende ontwikkeling door op het gebied van biotechnologie en de ontwikkeling/productie van vaccins.

## De TOP 5 van onze 3 hoofdthema's

Ondernemingen	Thematisch	Activa
JD.COM INC	e-commerce	3,9%
AMAZON.COM INC	e-commerce	3,7%
NINTENDO CO LTD	Videogames	2,3%
58.COM	e-commerce	2,0%
SEA LTD	e-commerce	1,7%

#### Digitalisering

Ondernemingen	Thematisch	Activa
FACEBOOK INC	Big data	3,9%
ALPHABET INC	Big data	3,9%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE	Fintech	3,0%
SALESFORCE.COM	Cloud & software	2,3%
GODADDY INC - CLASS A	Connectiviteit	2,3%

#### Demografische en maatschappelijke veranderingen

Ondernemingen	Thematisch	Activa
ANTHEM INC	Gezondheidszorgdiensten	2,3%
CHONGQING ZHIFEI BIOLOGICA-A	Gezondheid/welzijn	1,8%
SANOFI-AVENTIS	Gezondheid/welzijn	1,7%
CENTENE CORP	Gezondheidszorgdiensten	1,4%
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	Gezondheid/welzijn	1,3%

## Carmignac Investissement

*ISIN:*

### Voornaamste risico's van het Fonds

**AADELEN:** 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.

Aanbevolen  
minimale  
beleggingstermijn:



Bron: Carmignac, 31/03/2020

Dit document is reclamemateriaal. Dit document mag zonder de voorafgaande schriftelijke toestemming van de beheermaatschappij niet geheel of gedeeltelijk worden gereproduceerd. Het vormt geen inschrijvingsaanbod, noch een beleggingsadvies. De informatie in dit document kan onvolledig zijn en kan zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. De toegang tot het fonds kan voor bepaalde personen of in bepaalde landen aan beperkingen onderhevig zijn. Het mag noch direct noch indirect worden aangeboden of verkocht aan, namens of voor rekening van, een 'U.S. person', zoals gedefinieerd in de Amerikaanse 'Regulation S' en/of FATCA. Het fonds houdt een risico op kapitaalverlies in. De risico's en kosten worden beschreven in het document met essentiële beleggersinformatie (EBI/KIID). Het prospectus, de EBI en de jaarverslagen van het fonds zijn te vinden op de website [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com) en kunnen worden aangevraagd bij de beheermaatschappij. De EBI/KIID moet vóór inschrijving aan de belegger worden overhandigd. In Zwitserland: Het prospectus, het KIID en de jaarverslagen van het fonds zijn beschikbaar op de site [www.carmignac.ch](http://www.carmignac.ch) en bij onze vertegenwoordiger in Zwitserland (Switzerland) S.A., Route de Signy 35, P.O. Box 2259, CH-1260 Nyon. De betaalagent in Zwitserland is CACEIS Bank, Parijs, filiaal Nyon/Suisse, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon, Zwitserland. De KIID moet vóór inschrijving aan de belegger worden overhandigd. Verwijzingen naar bepaalde effecten 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.