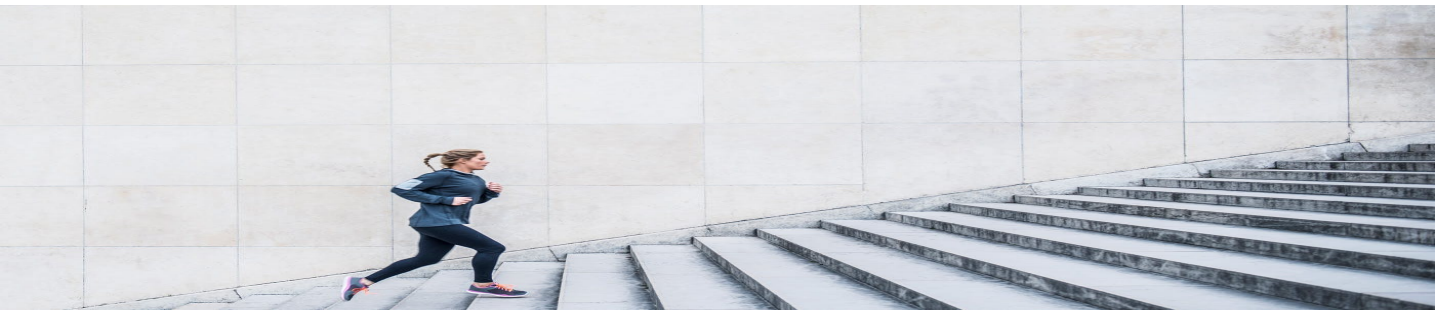
FLASH NOTE

19.10.2022



# De troeven van actief beheer

Gepubliceerd
19 Oktober 2022

Lengte
4 minuten leestijd

**Bij actief beheer belegt de portefeuillebeheerder volgens zijn eigen overtuigingen en kan hij afwijken van de samenstelling van de beursindices[1] die hij als referentie hanteert. Daartoe moet hij diepgaand onderzoek verrichten om zijn eigen kijk op de markten te ontwikkelen, moed hebben om zijn strategie ten uitvoer te brengen en de verantwoordelijkheid voor zijn keuzes op zich te nemen, en de onafhankelijkheid hebben om in alle vrijheid zijn eigen koers te varen.**

Twijfel en onzekerheid zijn de grootste vijanden van de financiële markten, want ze leiden tot angst onder beleggers. Ontwikkelingen zoals de voorthollende inflatie, de oorlog in Oekraïne of de coronapandemie creëren spanningen op de financiële markten omdat ze grote gevolgen voor de wereldeconomie kunnen hebben.

Op zo'n moment kan het voor spaarders bijzonder moeilijk zijn om te bepalen wanneer en hoe zij hun geld moeten beleggen. Voor professionals die een portefeuille 'actief' beheren, bieden dergelijke tijden daarentegen reële kansen.

## Wat is 'actief' beheer? Wat is het verschil met 'passief' beheer?

'Passief' beheer tracht een beursindex zo getrouw mogelijk te repliceren. Daarom spreken we ook wel van 'indexbeheer'. In deze benadering kan de portefeuillebeheerder niet zelf kiezen in welke effecten hij belegt en zijn er weinig tot geen mogelijkheden om de portefeuille te personaliseren.

Bij 'actief' beheer kan de portefeuillesamenstelling daarentegen aanzienlijk afwijken van de indices waarmee hij wordt vergeleken en streeft de beheerder ernaar een hoger rendement te behalen dan die indices.

Daarvoor moet hij eigen overtuigingen ontwikkelen – op basis van onderzoek geeft hij de voorkeur aan specifieke landen en sectoren en selecteert hij de beleggingsklassen (aandelen, obligaties, valuta's e.d.) die volgens hem het beste rendement zullen opleveren. Hij moet ook het beste moment kiezen om effecten te kopen of verkopen. Bovendien kan hij beslissen om de risico's te beperken met behulp van afdekkingsstrategieën[2] .

Om zijn strategie te bepalen en de beleggingen die daarbij passen te selecteren, baseert de 'actieve' beheerder zich meestal op een solide macro-economische benadering[3] .

Behalve in economische aspecten moet de beheerder echter ook inzicht hebben in geopolitieke factoren, de financiële gezondheid van bedrijven en het marktsentiment (grafische analyse, onderzoek naar de positionering en de stemming van beleggers enz.). Daarenboven moet hij het beleid van de centrale banken ontleden, die als primaire opdracht hebben om de prijzen op een niveau te houden dat verenigbaar is met duurzame groei.

## Hoe kunnen onzekere tijden in het voordeel zijn van actief beheer?

Actief beheer is het doeltreffendst wanneer economische veranderingen te voorzien zijn: inflatie, recessie e.d. In die omstandigheden zorgen de vooruitziendheid, het aanpassingsvermogen en de overtuigingen van de beheerders ervoor dat deze beheerstijl volop tot zijn recht komt. Passief beheer kan door zijn inherente beperkingen niet inspelen op kansen en geen weerstand bieden wanneer de financiële markten dalen.

Een actieve beheerder kan bovendien gebruikmaken van 'afdekkingstechnieken'. Dat zijn financiële producten die beschermen tegen schommelingen van aandelenkoersen, grondstoffenprijzen, wisselkoersen of rentetarieven. Met behulp daarvan kan de beheerder ook effecten in de portefeuille opnemen waarvan hij sterk overtuigd is en tegelijk de totale blootstelling aan de marktrisico's[4] verminderen.

## Actief beheer bij Carmignac?

De kracht van actief beheer zoals Carmignac dat beoefent schuilt in het vermogen van de beheerder om veranderingen in de economische cyclus (expansie, recessie of depressie, opleving) goed in te schatten. Op die manier kan hij zich correct positioneren voor de aankomende fase van de cyclus.

Het actieve beheer dat de kern vormt van de beleggingsstrategieën die Carmignac heeft ontwikkeld, heeft zijn sporen verdient tijdens de crisissen van 2002, 2008 en recenter 2020, drie periodes waarin onze fondsen de terugval van de financiële markten hebben doorstaan. Niet alleen hebben onze fondsen toen goed standgehouden, we hebben ook onze klanten met raad en daad bijgestaan en kunnen voorkomen dat zij bezweken onder de stress van een beurscrash en hun effecten tegen een bodemkoers verkochten, zodat zij de daaropvolgende opleving van de financiële markten niet zijn misgelopen.

Actief beheer berust bij Carmignac op:

- de niet-aflatende inspanningen van een uiterst ervaren en bekwaam beheerteam, en een algemene kijk op het economische klimaat waarmee beheerders hun overtuigingen kunnen ontwikkelen en kansen kunnen identificeren;
- de moed om strategieën te volgen die soms lijnrecht tegen die van andere beleggers ingaan;
- de onafhankelijkheid om in alle vrijheid keuzes te kunnen maken en beslissingen te kunnen nemen.

Onze actieve beheerstijl is meer dan alleen financiële activa selecteren. Als actieve aandeelhouders aarzelen wij niet om bedrijven te interpelleren wanneer hun beleid inzake milieu, sociale ontwikkelingen of behoorlijk bestuur (Environmental, Social, Governance – ESG) niet strookt met onze waarden of de verbintenissen die wij zijn aangegaan.

**De terugkeer van de inflatie luidt ook de terugkeer van de economische cycli in nadat die ruim tien jaar lang uitgevlakt zijn geweest door de centrale banken en hun kunstgrepen om de economie te ondersteunen (extreem lage rente, liquiditeitsinjecties in de financiële markten). Die terugkeer, waardoor ook de volatiliteit opnieuw haar opwachting maakt op de financiële markten, is een uitgelezen kans voor actieve beheerders om te tonen dat zij het spaargeld van hun klanten op de lange termijn kunnen beheren.**

[1] Iedere beursindex is opgebouwd uit een aantal aandelen waarmee het rendement van een bepaalde markt of sector kan worden gemeten. Het is een belangrijk instrument bij vermogensbeheer dat vaak wordt gebruikt als referentie om de prestaties van portefeuillebeheerders aan te toetsen.

[2] De voornaamste risico's waaraan een fonds is blootgesteld, zijn het risico op verlies door schommelingen van de marktwaarde van de portefeuille (marktrisico), het risico dat een emittent in gebreke blijft en zijn schulden niet terugbetaalt (kredietrisico), het risico dat een tegenpartij niet aan haar verplichtingen kan voldoen (tegenpartijrisico), het risico dat de beleggingsbeperkingen niet worden nageleefd en het risico dat het tijdelijk of definitief onmogelijk is om een of meer activa uit de portefeuille te verkopen (liquiditeitsrisico).

[3] De macro-economie bestudeert de economie als geheel aan de hand van externe factoren die van invloed kunnen zijn op bedrijven: consumentenbestedingen, investeringen, inflatie, bbp-groei, werkloosheid, vergrijzing, technologische ontwikkelingen, fiscaliteit, inkomstenpeil enz.

[4] Renteschommelingen, wisselkoersschommelingen, waardeverlies, volatiliteit van de grondstoffenprijzen enz.

Ontdek onze visie op de financiële markten

**Klik hier**

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.