

AANPAK TRUMP 2.0 EN DEEPSEEK MET DIVERSIFICATIE EN OVERTUIGINGEN

13/02/2025

Carmignac Investissement richt zich op bedrijven over de hele wereld die waarde creëren door innovatie, technologie en/of een uniek productaanbod, zonder het streven naar winstgevendheid te verwaarlozen. Een van de sterkste punten van het fonds in het Trump 2.0-tijdperk is zijn gediversifieerde karakter, dat zich niet beperkt tot een specifieke beleggingsstijl en een flexibele aanpak hanteert die alle sectoren en regio's omvat.

Voorbeeld van geografische diversificatie van Carmignac Investissement

Bron: Carmignac, 31/01/2025. Geografische toewijzingen kunnen te allen tijde zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd.

2025: UITDAGINGEN AANPAKKEN DOOR DIVERSIFICATIE

Wij denken dat de fundamenten voor aandelen in 2025 solide blijven, ondersteund door een veerkrachtige groei in de VS, aanhoudend soepel monetair beleid en een verwachte stijging van 14% in de bedrijfswinsten van de S&P 500, met marges op historische hoogtes.

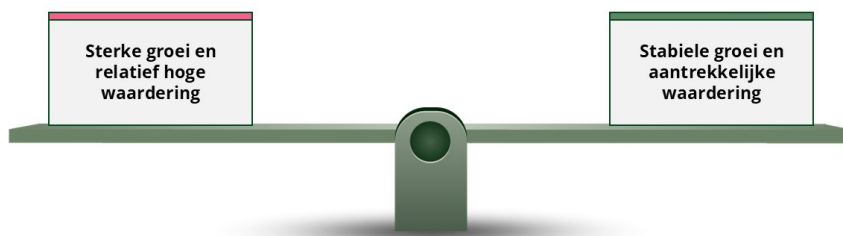
We kunnen echter een hogere volatiliteit verwachten. In de huidige waarderingen is al veel van het goede nieuws verwerkt, waardoor beleggers steeds nerveuzer worden, zoals wordt geïllustreerd door de recente heftige marktreactie in technologieaandelen na de aankondiging van DeepSeek. Bovendien wordt de volatiliteit nog versterkt door de onvoorspelbaarheid van de aankondigingen van Trump.

Gezien dit landschap zijn wij van mening dat de aandelenblootstelling moet worden gehandhaafd, maar met een meer gediversifieerde aanpak. Het Amerikaanse exceptionalisme mag dan wel de boventoon blijven voeren, een deel van het potentieel is al ingeprijsd. Toch zijn er nog steeds ondergewaardeerde aandelen in de VS, met name in sectoren die niet hebben deelgenomen aan recente rally's, zoals de gezondheidszorg. Er is ook enig potentieel voor een herstel van de opkomende markten (EM) en Europa, waar we getuige zijn van een breed gedeeld pessimistisch sentiment en ze kunnen momenteel worden gekocht tegen een korting in vergelijking met hun Amerikaanse collega's, waardoor ze een geweldige diversifiërende portefeuille vormen.

Geografische diversificatie is dus van cruciaal belang om de complexiteit van de markt van 2025 het hoofd te bieden. Diversificatie mag echter niet leiden tot een verwatering van overtuigingen of een gebrek aan richtinggevende strategie. Carmignac Investissement zit boordevol overtuigingen. De top 10-posities van de portefeuille weerspiegelen onze sterkste overtuigingen in de grootste caps, zoals blijkt uit TSMC, dat 9% van het fonds vertegenwoordigt. Deze concentratie mag echter niet de diversiteit verhullen van de 58 andere overtuigingen waaruit de portefeuille is samengesteld, die vaak buiten de gebaande paden liggen.

BELEGGEN IN VERSCHILLENDE BEDRIJFSPROFIELEN

Strategie voor groei en waardediversificatie

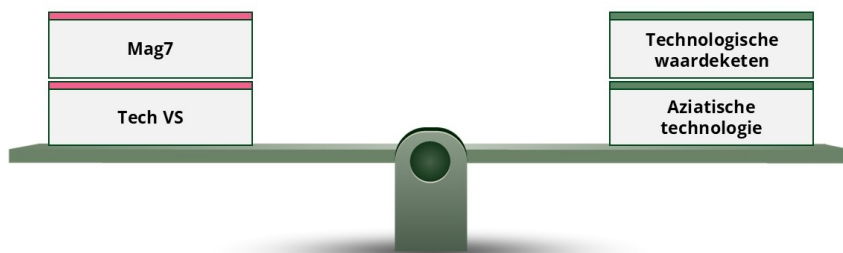


Aan het begin van 2025 is onze beleggingsstrategie geëvolueerd naar een selectievere benadering, waarbij we erkennen dat het momentum van de waardering zijn hoogtepunt kan hebben bereikt. Als gevolg daarvan blijft onze portefeuille gediversifieerd en evenwichtig tussen snelgroeiende aandelen met relatief hoge waarderingen, zoals Nvidia, Amazon en Hermès, en aandelen met bescheidener groeivoorzichten maar hoge zichtbaarheid en aantrekkelijke waarderingen, zoals McKesson (een toonaangevende speler in de distributie van geneesmiddelen in de Verenigde Staten) en SK Hynix (een specialist in de productie van geheugenchips).

Deze strategische heroriëntatie heeft geleid tot een geleidelijke daling van de gemiddelde koers-winstverhouding van onze portefeuille, van 30x begin maart 2024 naar 23x eind december 2024.

BELEGGEN IN DE WAARDEKETEN

De blootstelling aan technologie diversifiëren



Wij zijn ervan overtuigd dat kunstmatige intelligentie (AI) een van de aantrekkelijkste beleggingsopportuniteiten van het decennium zal blijven. De recente volatiliteit herinnert ons echter aan de concentratie van beleggers in een beperkt aantal aandelen en doet mogelijke twijfels rijzen over de bedragen die bepaalde spelers op middellange termijn zullen investeren in AI. Het is daarom essentieel om onze blootstelling te diversifiëren buiten Nvidia en de hyperscalers.

Daarom kijken we naar de waardeketen van de AI-infrastructuur om nichespelers te identificeren die essentieel zijn. Taiwan is in opkomst als een belangrijke hub op dit gebied. De regio is de thuisbasis van verschillende belangrijke bedrijven die niet alleen cruciaal zijn voor de AI-infrastructuur, maar ook winstgevend en aantrekkelijke waarderingen bieden. Dit is deels te danken aan de geopolitieke premie die met de regio is verbonden.

OPTIMALISEREN DOOR SECTORALE DIVERSITEIT

De groei is niet alleen beperkt tot de technologiesector. De grootste relatieve overweging van het fonds is de gezondheidszorgsector. Onze portefeuille in de gezondheidszorg biedt een cohort van bedrijven met heterogene profielen, maar wat ze gemeen hebben is hun vermogen om stabiele inkomsten te genereren dankzij innovatie, een vergrijzende bevolking en een toename van chronische ziekten.

Carmignac Investissement heeft ook een aanzienlijke blootstelling aan de industriële sector, met als voorbeeld Prysmian (wereldleider in kabels en systemen voor energiedistributie) en aan de financiële sector (S&P Global, Block, Mastercard).

VERDER KIJKEN DAN DE GROTE CAPS

Dankzij de flexibele aard van het fonds kan het zich niet beperken tot zeer grote kapitalisaties, maar met name beleggen in middelgrote en kleine kapitalisaties (SMID's), die verschillende belangrijke voordelen bieden. Ten eerste kunnen beleggers zo profiteren van specifieke lokale groeikansen die vaak over het hoofd worden gezien. Ten tweede maximaliseert het de blootstelling aan de waardeketen, wat unieke groeikansen biedt. Tot slot dragen deze beleggingen bij aan de diversificatie van de portefeuille, waardoor het totale risico afneemt.

Onze beleggingen in SMID's bevinden zich voornamelijk in Azië en in mindere mate in de Verenigde Staten.

In Taiwan hebben we bijvoorbeeld een portefeuille van small- en mid-caps met een duurzaam concurrentievoordeel en verschillende profielen. Deze omvatten:

- Bedrijven die een robuuste intrinsieke groei laten zien en hun activiteiten optimaliseren om voortdurend nieuwe technologieën te integreren, zoals Elite Material (fabrikant van essentiële materialen voor gedrukte schakelingen) en Lotes (fabrikant van elektronische interconnectiecomponenten).
- Bedrijven zoals Gudeng Precision (leverancier van geïntegreerde oplossingen voor de behandeling, overdracht en opslag van halfgeleiders) plukken de vruchten van de ontkoppeling van de toeleveringsketen van halfgeleiders tussen China en de Verenigde Staten en van de stijging van de kapitaaluitgaven.
- Onderschatte kansen / eigenzinnige verhalen, zoals Lite-On (wereldleider in halfgeleiders die licht omzetten in elektriciteit en omgekeerd).

BELEGGEN ONDANKS VOLATILITEIT

Zelfs in tijden van marktvolatiliteit blijft beleggen de beste strategie om een vermogen op lange termijn op te bouwen. Bij Carmignac Investissement beheren we de volatiliteit van onze portefeuilles op een strategische manier om ervoor te zorgen dat jaarlijkse schommelingen geen significante invloed hebben op de resultaten op lange termijn. Door de portefeuille in evenwicht te houden, streven wij naar duurzame groei voor onze beleggers. Zoals de Fondsenbeheerder van Carmignac Investissement, Kristofer Barrett, zou zeggen: "Probeer niet snel rijk te worden met aandelen. Hoe meer haast je hebt, hoe minder kans op succes op de lange termijn".

CARMIGNAC INVESTISSEMENT A EUR ACC

(ISIN: FR0010148981)



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.

*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 brengt geen instapkosten in rekening. De persoon die verantwoordelijk is voor de verkoop van het product zal u informeren over de feitelijke kosten.

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

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten : 1,50% 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 goedge maakt. 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 : 1,30% 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: FR0010148981)

Rendement per kalenderjaar (in %)	2016	2017	2018	2019	2020
Carmignac Investissement	+2.1 %	+4.8 %	-14.2 %	+24.7 %	+33.7 %
Indicateur de référence	+11.1 %	+8.9 %	-4.8 %	+28.9 %	+6.7 %

Rendement per kalenderjaar (in %)	2021	2022	2023	2024	2025 (YTD)
Carmignac Investissement	+4.0 %	-18.3 %	+18.9 %	+25.0 %	+1.0 %
Indicateur de référence	+27.5 %	-13.0 %	+18.1 %	+25.3 %	+2.3 %

Jaarlijks rendement	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Carmignac Investissement	+11.1 %	+11.8 %	+5.8 %
Indicateur de référence	+12.0 %	+14.0 %	+9.9 %

Bron: Carmignac op 28 feb. 2025.

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 5 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.