

CARMIGNAC SÉCURITÉ: BRIEF VAN DE FONDSBEHEERDERS

11/01/2024 | MARIE-ANNE ALLIER, AYMERIC GUEDY

+3,02%

Fondsrendement
(aandelenklasse AW EUR Acc)
over het vierde kwartaal,
tegen +2,36% voor de
referentie-index¹.

+4,06%

Fondsrendement
(aandelenklasse AW EUR Acc)
over het gehele jaar, tegen
+3,41% voor de
referentie-index¹.

1%

In zijn Morningstar-categorie
voor vijf en tien jaar.
Morningstar-categorie: EUR
Diversified Bond – Short
Term.
(aandelenklasse AW EUR Acc).

In het vierde kwartaal van 2023 is **Carmignac Sécurité** gestegen met 3,02%, terwijl de referentie-indicator¹ 2,36% kon bijschrijven. Over heel 2023 noteerde Carmignac Sécurité daarmee een resultaat van +4,06%, tegen +3,41% voor de referentie-indicator¹.

WAT GEBEURDE ER HET AFGELOPEN KWARTAAL OP DE VASTRENTENDE MARKTEN?

In het eerste kwartaal vreesde men dat de wereldeconomie een harde landing zou maken, vooral doordat Credit Suisse en verschillende Amerikaanse banken omvielen. In het tweede en derde kwartaal gingen de markten ervan uit dat er helemaal geen landing zou komen, aangezien de Amerikaanse groei weer opkrabbelde en de arbeidsmarkt goed standhield aan beide zijden van de Atlantische Oceaan. Tegen het einde van het jaar was het sentiment opnieuw veranderd: de financiële markten hoopten op een 'zachte landing' doordat de desinflatie sneller verliep en ook een breder karakter had dan verwacht, wat de deur openzette voor een versoepeling van het monetaire beleid.

Tegen alle verwachtingen in liep het inflatiecijfer in het laatste kwartaal terug, zowel in Europa als in de Verenigde Staten. De CPI-inflatie voor de eurozone zakte naar 2,4% jaar op jaar in november, ver onder de 3,2% die een paar weken daarvoor nog op de markten werd verwacht. Om deze daling in perspectief te zetten: aan het begin van het jaar lag de inflatie hier nog op ruim 9%. En zelfs de kerninflatie, die vaak hardnekkiger is, daalde van 5,7% naar 3,6%. Dit was gedeeltelijk toe te schrijven aan de afgekoelde inflatie in de dienstensector, die centrale banken nauwlettend in de gaten houden en die de afgelopen maanden gemiddeld onder de 2%-doelstelling lag. Deze inflatievertraging gaat ten koste van de winstmarges in het bedrijfsleven, hoewel de lonen het komende jaar waarschijnlijk minder hard gaan stijgen. Daardoor zou de inflatie weer moeten terugkeren naar de streefwaarde. Met al deze ontwikkelingen kunnen centrale banken, dus ook de ECB en de Fed, een einde maken aan de snelste renteverhogingscyclus in de geschiedenis en zich geleidelijk voorbereiden op de normalisatie van de rente. Dat deed de hoop herleven dat de economie een zachte landing zou maken, waarbij desinflatie gepaard gaat met een slappe, maar wel positieve groei. Uiteraard stortte de obligatierente in door de desinflatie en de beleidsomslag van de centrale banken. Dat gold voor vrijwel de volledige rentecurve en alle grote ontwikkelde economieën. In het afgelopen kwartaal zakte de Duitse 2-jaarsrente van 3,20% naar 2,40% en de Duitse 10-jaarsrente daalde van 2,84% naar 2,02%. 2023 werd dus afgesloten op een veel lager niveau dan in de eerste dagen van het jaar. Ook de Amerikaanse 10-jaarsrente zakte, van 4,57% naar 3,88%, maar sloot het jaar af in de buurt van het niveau van januari. Zoals u weet was het klimaat in het laatste kwartaal erg gunstig voor risicovolle activa: de spreads op high-yield-obligaties liepen bijvoorbeeld in met bijna 120 basispunten (bp), zoals gemeten aan de synthetische iTraxx Crossover-index – hoewel dat veel minder het geval was bij indices van fysieke markten. Italiaanse 10-jaars staatsobligaties zagen de spreads teruglopen met bijna 35 bp.

RENDEMENT

Hoewel het positieve jaarrendement van Carmignac Sécurité voornamelijk toe te schrijven is aan de carry, met een gemiddeld effectief rendement (yield to maturity) van zo'n 5% – het hoogst sinds de Europese staatsschuldencrisis –, waren de rentemarkten het afgelopen jaar erg volatiel.

In januari kon het fonds een goed rendement bijschrijven dankzij de heropening van China, de desinflatie in Europa en de Verenigde Staten en gezonde economische cijfers, maar vanaf februari sloeg de situatie op de markten om: in de kernlanden schoot de rente namelijk weer de hoogte in doordat het inflatiecijfer hoger stond dan was verwacht en de economische indicatoren (zoals de PMI, de werkloosheid en de detailhandelsverkoop) gezond oogden. Met het oog daarop zagen de centrale banken zich genooddaakt hun beleidskoers bij te sturen. Maart was bijzonder zwaar: in de VS vielen er die maand drie regionale banken om en in Europa raakte Credit Suisse in de problemen. Dat leidde tot een enorme volatiliteit bij de korte looptijden en sterk uitlopende kredietspreads. Het had ook gevolgen voor de positionering van de portefeuille.

Ondanks dat de portefeuille leed onder de stijging van de obligatierente van kernlanden in het tweede kwartaal, omdat we onze algehele rentegevoeligheid op een vrij hoog peil van ongeveer 3 hadden gehandhaafd, kon het fonds vanaf april weer een positief rendement bijschrijven. Onze blootstelling aan bedrijfsobligaties deed het namelijk goed doordat de kredietspreads weer inliepen toen de zorgen om de regionale bankencrisis in de VS wegebben. In september werd de lange rente drastisch herprijsd gezien de veerkracht van de economie, met name in de VS – wat woog op het fondsrendement. Daarbij werd ervan uitgegaan dat de centrale banken de hoge rente voor langere tijd zouden handhaven.

In het laatste kwartaal sloeg de trend op de obligatiemarkten om en profiteerden vastrentende waarden van teleurstellende economische cijfers en vooral van een aanzienlijke vertraging van de inflatie, waarop centrale banken besloten de beleidsteugels te laten vieren. In dit klimaat pakten de rentestrategieën van Carmignac Sécurité erg gunstig uit. Dat gold vooral voor de hoge rentegevoeligheid in Europa, die aan het begin van het vierde kwartaal boven de 3 stond. Deze rentegevoeligheid was in eerste instantie vooral gericht op het korte uiteinde van de curve, maar naarmate de markt voor 2024 meer renteverlagingen door de ECB inprijsde, hebben we de rentegevoeligheid van het Fonds verlaagd en ons juist toegelegd op langere looptijden (vijf à tien jaar). Het Fonds profiteerde ook van zijn kredietstrategieën (bijna twee derde van de portefeuille), die de wind in de zeilen kregen doordat de winstmarges in de volledige activaklasse inklonken. De enige lichte tegenvaller was het feit dat het Fonds iets te vroeg kredietbescherming aankocht via de synthetische iTraxx Crossover-index, die sneller zakte dan de fysieke markt, vooral dankzij inschrijvingen op kredietfondsen – ondanks dat de primaire markt alweer was gekalmeerd. Ten slotte bleef de carry een stabiele rendementsbron voor het Fonds, met een gemiddeld rendement van zo'n 5%.

WAT ZIJN ONZE VOORUITZICHTEN VOOR DE KOMENDE MAANDEN?

Al met al gaan we 2024 tegemoet met vertrouwen in de rendementspotentie van het Fonds. Na ruim achttien maanden van historische dalingen op de vastrentende markten, bruist deze activaklasse van de mogelijkheden. We hoeven alleen maar te kijken naar het effectieve rendement van de portefeuille, dat ondanks de rally in de laatste maand van het jaar op een van de hoogste niveaus sinds de Europese staatsschuldencrisis ligt. Met 4,6% als startpunt voor de verslagperiode wordt het ook volgend jaar weer de belangrijkste rendementsbron. Wat rente betreft, hebben we de rentegevoeligheid van het Fonds tegen het einde van het jaar fors teruggeschoefd naar iets minder dan 2. Dat cijfer zou nog eens aanzienlijk kunnen zakken als de put-opties op Duitse obligaties in de portefeuille worden uitgeoefend. Voor het eerste kwartaal wordt er een historisch hoog uitgiftevolume verwacht. Bovendien is de stemming op de markten 180 graden omgeslagen en wordt ervan uitgegaan dat de ECB de rente in maart 2024 al met 170 basispunten zal verlagen. Met het oog hierop lijkt een correctie na de rally van december slechts een kwestie van tijd. Daarnaast hebben we onze long-posities in inflatie versterkt: de markt heeft de strijd namelijk te snel voor gestreden verklaard, zeker in de aanloop naar de salarisonderhandelingen die voor het begin van het jaar op de agenda staan. Ook hebben we een short-positie ingenomen in Italiaanse kredietspreads, die vatbaar zijn voor een rentecorrectie zodra er weer nieuwe obligaties worden uitgegeven. Daarnaast is de portefeuille ruim (voor bijna twee derde) belegd in krediet, met een focus op kortlopende effecten met een goede rating, die het grootste deel van de carry van het Fonds uitmaken. De financiële sector, de energiesector en CLO's blijven onze drie sterkste overtuigingen in dit marktsegment. Daarnaast hebben we een tactische bescherming via de iTraxx Crossover-index (5,4% van de activa), die flink inleverde doordat de markt aan het eind van het jaar allesbehalve liquide was.

¹ICE BofA ML 1-3 Y Euro All Government Index (EUR).

SFDR-fondscategorieën** :

Artikel 8



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.

KAPITAALVERLIES: 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.

* **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 : 1,00% 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 rekent geen instapkosten. De persoon die u het product verkoopt, informeert u over de daadwerkelijke kosten.

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

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten : 1,11% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten over het afgelopen jaar.

Prestatievergoedingen : Er is geen prestatievergoeding voor dit product.

Transactiekosten : 0,24% 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.

JAARLIJKS RENDEMENT (ISIN: FR0010149120)

Rendement per kalenderjaar (in %)	2014	2015	2016	2017	2018
Carmignac Sécurité	+1.7 %	+1.1 %	+2.1 %	+0.0 %	-3.0 %
Indicateur de référence	+1.8 %	+0.7 %	+0.3 %	-0.4 %	-0.3 %

Rendement per kalenderjaar (in %)	2019	2020	2021	2022	2023
Carmignac Sécurité	+3.6 %	+2.0 %	+0.2 %	-4.8 %	+4.1 %
Indicateur de référence	+0.1 %	-0.2 %	-0.7 %	-4.8 %	+3.4 %

Annualisierte Performance	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Carmignac Sécurité	+0.1 %	+1.1 %	+0.7 %
Indicateur de référence	+0.8 %	+0.5 %	+0.1 %

Bron: Carmignac op 30 apr. 2024.
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 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.