

CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDCHILDREN: BRIEF VAN DE FONDSBEHEERDERS

16/04/2025 | MARK DENHAM, OBE EJKEME

-7.50%

Rendement van het fonds in Q1 2025 (Aandelenklasse A EUR).

-5.86%

Rendement van zijn referentie-indicator¹ in Q1 2025.

+12.82%

Rendement op jaarbasis van het fonds over 5 jaar ten opzichte van +16,48% voor zijn referentie-indicator.

Carmignac Portfolio Grandchildren A EUR Acc heeft in het eerste kwartaal van 2025 een Rendement van -7,50% behaald en presteerde daarmee slechter dan zijn referentie-indicator, die eveneens met -5,86% is gedaald.

MARKTOMGEVING TIJDENS DE PERIODE

De macro-economische omgeving werd in het eerste kwartaal van 2025 gekenmerkt door verhoogde beleidsonzekerheid, vooral in de Verenigde Staten, waar agressieve nieuwe tarieven en protectionistische handelsmaatregelen onder de nieuwe regering leidden tot volatiliteit en een scherpe verschuiving in het beleggerssentiment. Hoewel de brede economische indicatoren stabiel bleven, leidden de dreiging van een handelsoorlog en geopolitieke spanningen tot een duidelijke verslechtering van het consumenten- en ondernemersvertrouwen, vooral in de VS. Als gevolg daarvan beleefden de Amerikaanse aandelenmarkten hun slechtste kwartaal sinds 2022, met een daling van de S&P 500 met -9,26% (in EUR²) en een daling van meer dan 11,13% (in EUR²) voor de technologiezware Nasdaq 100, grotendeels als gevolg van sterke dalingen in de megacapaandelen van de "Magnificent Seven". Na het DeepSeek-nieuws in januari was er een opmerkelijke rotatie uit de overvolle Amerikaanse technologie- en aanverwante sectoren naar andere regio's, vooral Europa. Europese aandelen deden het beter dan verwacht, gesteund door fiscale stimuleringsmaatregelen, structurele hervormingen - met name de verhoogde Duitse uitgaven aan infrastructuur en defensie - en een zwakkere Amerikaanse dollar. Vooral binnenlandse sectoren, met name banken en defensiebedrijven, profiteerden van deze ondersteunende trends. De tariefaankondigingen van eind maart brachten de markten echter van hun stuk en zorgden voor een vroege verschuiving naar defensieve posities, als gevolg van de toegenomen macro-economische onzekerheid en hernieuwde zorgen over de wereldwijde groei.

HOE IS HET ONS VERGAAN IN DEZE CONTEXT?

In het eerste kwartaal van 2025 daalde het fonds en presteerde het minder goed dan zijn referentie-indicator. De initiële marktrotatie uit Amerikaanse technologieaandelen had een negatieve invloed op het absolute rendement. Hoewel het fonds posities handhaaft in toonaangevende Amerikaanse technologiebedrijven zoals Microsoft, Nvidia en Amazon, hebben we onze blootstelling aan deze sector eind 2024 proactief verminderd. Deze aanpassing heeft geholpen om de neerwaartse trend enigszins te verzachten, maar heeft de zwakte van de bredere sector niet volledig gecompenseerd.

In Europa bleef onze allocatie in lijn met ons beleggingsproces, dat de nadruk legt op marktleiders van hoge kwaliteit. We hadden echter geen blootstelling aan de Europese sectoren die tot maart 2025 de prestaties aanvoerden, met name defensie (uitgesloten om duurzaamheidsredenen), banken en verzekeringen (uitgesloten vanwege onze kwaliteitscriteria). Deze onderbelichting aan de best presterende sectoren was de belangrijkste oorzaak van onze relatieve underperformance year-to-date.

Ook onze belangen in de gezondheidszorg deden afbreuk aan het resultaat. In een uitdagend marktklimaat presteerden verschillende van onze bedrijven in de gezondheidszorg ondermaats. Terwijl farmaceutische namen zoals Vertex positieve resultaten lieten zien, bleven andere bedrijven in de sector van hoge kwaliteit, zoals Thermo Fisher, Intuitive Surgical en Align Technology, achter. De sector blijft echter een gebied van onzekerheid. Hoewel er beloften waren dat er "binnenkort" tarieven zouden worden aangekondigd, is nu duidelijk gemaakt dat dit niet zal gebeuren voordat de hoorzitting over de prijsstelling van geneesmiddelen is afgerond. Bijgevolg bleef Novo Nordisk dalen. Ondanks het feit dat we onze positie hebben teruggebracht tot minder dan 3%, bleef het een rem op het resultaat van het fonds. De verwachte omzetgroei van het bedrijf in 2025 van 16-24% (waarbij het middenpunt de traagste groei in drie jaar markeert) stelde beleggers teleur, terwijl het vooruitzicht van mogelijke Amerikaanse invoerheffingen op Europese farmaceutische producten de bezorgdheid over de kostendruk verder deed toenemen.

Positief is dat onze belangen in de financiële sector, met name ICE en Mastercard, het meest hebben bijgedragen aan het resultaat. Daarnaast begon de sector van de basis consumptiegoederen tegen het einde van het kwartaal te herstellen, toen de aankondiging van invoerrechten de bredere markten onder druk zette, maar bepaalde defensieve namen ten goede kwam.

VOORUITZICHTEN & POSITIONERING

Een cruciale vraag voor de komende maanden is of er tarieven zullen worden ingevoerd na de "90 dagen pauze" en wat de omvang daarvan zal zijn. Deze voortdurende onzekerheid beïnvloedt het marktsentiment. Als gevolg van de recente scherpe marktcorrectie zijn veel bedrijven teruggevallen naar hun vijf jaar lage waarderingen, wat voor ons als langetermijnbeleggers aantrekkelijke kansen creëert om onze posities te vergroten.

Hoewel onze portfolio een minimale directe blootstelling heeft aan bedrijven die aanzienlijk worden beïnvloed door tarieven, erkennen we dat de bredere economische omgeving uitdagend blijft. Het negatieve sentiment rond de wereldhandel kan vooral cyclische sectoren treffen. Daarom denken wij dat seculiere groeibedrijven van hoge kwaliteit met een superieure zichtbaarheid op omzet en winst het goed zullen doen in deze onzekere omgeving. Deze bedrijven bieden waarschijnlijk stabiliteit en groeipotentieel, waardoor ze ideale kandidaten zijn voor onze portfolio.

In de loop van het kwartaal hebben we geprofiteerd van de naar onze mening buitensporige zwakte in geselecteerde technologiebedrijven, met name Nvidia en Amazon, om onze posities aanzienlijk te vergroten. We hebben ook onze blootstelling aan de sector elektrische apparatuur via Prysmian vergroot door de zwakke aandelenkoers. In de gezondheidszorg startte onze nieuwe analist een coverage van de Amerikaanse geneesmiddelendistributeurs Cencora en McKesson, die beide goed scoorden in ons beleggingsproces. We zijn begonnen met het opbouwen van kleine posities in deze namen. Daarnaast hebben we een bescheiden positie opgebouwd in Unilever. Deze nieuwe beleggingen werden voornamelijk gefinancierd door winstnemingen in Mastercard en S&P Global binnen de financiële sector.

Ons macro-overlaykader blijft pleiten voor een defensieve houding op de aandelenmarkten, met een voorkeur voor sectoren zoals Basis consumptiegoederen en gezondheidszorg, die economische stormen doorgaans beter doorstaan dan de meeste andere. We blijven echter wendbaar en zijn bereid om onze posities met de grootste overtuigingskracht tactisch te verhogen wanneer waarderingen aantrekkelijk worden, zoals we met succes hebben gedaan tijdens eerdere perioden van marktvolatiliteit.

¹Referentie-indicator: MSCI WORLD (USD, nettodividenden herbelegd). Rendementen uit het verleden bieden geen garantie voor de toekomst. Ze zijn exclusief kosten (exclusief eventuele instapvergoedingen van de distributeur).

²Bron: Bloomberg, gegevens op 31/03/2025.

CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDCHILDREN A EUR ACC

(ISIN: LU1966631001)

SFDR-fondscategorieën*** :

Artikel 9



Aanbevolen
minimale
beleggingstermijn*



VOORNAAMSTE RISICO'S VAN HET FONDS

Risico's die in de indicator niet voldoende in aanmerking worden genomen

TEGENPARTIJRISICO: Risico van verlies indien een tegenpartij niet aan haar contractuele verplichtingen kan voldoen.

LIQUIDITEIT: De prijs waartegen het fonds zijn posities kan vereffenen, innemen of wijzigen, kan door tijdelijk gewijzigde marktomstandigheden worden beïnvloed.

Inherente risico's

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.

Meer informatie over de risico's van het deelbewijs/de aandelenklasse is te vinden in het prospectus, met name in hoofdstuk "Risicoprofiel", en in het document met essentiële beleggersinformatie.

*Aanbevolen minimale beleggingstermijn: Dit deelnemingsrecht/deze klasse is mogelijk niet geschikt voor beleggers die voornemens zijn hun inleg voor afloop van de aanbevolen termijn op te nemen. Deze verwijzing naar een beleggersprofiel is geen beleggingsadvies. Welk bedrag redelijkerwijs in een ICBE kan worden belegd hangt af van uw persoonlijke situatie en moet worden bekeken in relatie tot uw totale portefeuille. **Het profiel kan variëren van 1 tot 7, waarbij categorie 1 overeenkomt met een lager risico en een lager potentieel rendement, en categorie 7 met een hoger risico en een hoger potentieel rendement. De categorieën 4, 5, 6 en 7 impliceren een hoge tot zeer hoge volatiliteit, met grote tot zeer grote prijsschommelingen die op korte termijn tot latente verliezen kunnen leiden.** 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 : 1,70% 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% wanneer het rendement van de aandelenklasse over de prestatieperiode hoger is dan dat van de referentie-indicator. Deze prestatievergoeding is ook verschuldigd als de aandelenklasse beter heeft gepresteerd dan de referentie-indicator, maar een negatief rendement heeft behaald. Een eventuele minderprestatie wordt over een periode van 5 jaar 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 : 0,28% 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.

Roerende voorheffing : ?

Roerende voorheffing bij verkoop : ?

Taks op beursverrichtingen (TOB) : 1.32% (max.4000 €)

Conversiekosten : 1%

RENDEMENT (ISIN: LU1966631001)

Rendement per kalenderjaar (in %)	2019	2020	2021	2022
Carmignac Portfolio Grandchildren	+15.5 %	+20.3 %	+28.4 %	-24.2 %
Indicateur de référence	+15.5 %	+6.3 %	+31.1 %	-12.8 %

Rendement per kalenderjaar (in %)	2023	2024	2025
Carmignac Portfolio Grandchildren	+23.0 %	+21.9 %	-7.5 %
Indicateur de référence	+19.6 %	+26.6 %	-5.9 %

Jaarlijks rendement	3 jaar	5 jaar	Sinds Creatie
Carmignac Portfolio Grandchildren	+6.0 %	+12.8 %	+11.4 %
Indicateur de référence	+8.6 %	+16.5 %	+12.6 %

Bron: Carmignac op 31 mrt. 2025.

Het beheer van dit deelnemingsrecht/deze klasse is niet gebaseerd op de indicator. In het verleden behaalde resultaten en waarden bieden geen garantie voor toekomstige resultaten en waarden. De vermelde rendementen zijn netto na aftrek van alle kosten, met uitzondering van eventuele in- en uitstapkosten, en worden verkregen na aftrek van kosten en belastingen die van toepassing zijn op een gemiddelde detailhandelsklant die als natuurlijke persoon woonachtig is in België. Wanneer de valuta afwijkt van uw eigen valuta, bestaat er een valutarisico dat kan resulteren in een waardedaling. De referentievaluta van het fonds/subfonds is de EUR.

Reclame. Raadpleeg het document essentiële beleggersinformatie /prospectus voordat u een beleggingsbeslissing neemt. Dit document is enkel bestemd voor professionele klanten en is niet gevalideerd door het FSMA.

Dit document is gepubliceerd door Carmignac Gestion S.A., een door de Franse toezichthouder Autorité des Marchés Financiers (AMF) erkende vermogensbeheerder, en zijn Luxemburgse dochteronderneming, Carmignac Gestion Luxembourg, S.A., een door de Luxemburgse toezichthouder Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) krachtens artikel 15 van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 erkende beheermaatschappij van beleggingsfondsen. "Carmignac" is een gedeponeerd merk. "Investing in your Interest" is een aan het merk Carmignac verbonden slogan. Dit document vormt geen advies met het oog op een belegging in of arbitrage van effecten of enig ander beheer- of beleggingsproduct of enige andere beheer- of beleggingsdienst. De in dit document opgenomen informatie en meningen houden geen rekening met de specifieke individuele omstandigheden van de belegger en mogen in geen geval worden beschouwd als juridisch, fiscaal of beleggingsadvies. De informatie in dit document kan onvolledig zijn en kan ook zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. Dit document mag noch geheel noch gedeeltelijk worden gereproduceerd zonder voorafgaande toestemming.

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). Nettorendementen worden berekend na aftrek van de van toepassing zijnde kosten en belastingen voor een gemiddelde retailclient die een fysiek Belgisch ingezetene is.

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.

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 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.

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. De risico's, beheerkosten en lopende kosten worden beschreven in de KID (Essentiële Informatiedocument). De prospectussen, de documenten met essentiële beleggersinformatie en de meest recente (half)jaarverslagen zijn kosteloos verkrijgbaar in het Nederlands en het Frans bij de beheermaatschappij, per telefoon op het nummer +352 46 70 60 1, op de website www.carmignac.be of bij Caceis Belgium S.A., de vennootschap die de financiële dienstverlening in België verzorgt, op het adres Havenlaan 86c b320, B-1000 Brussel. De essentiële beleggersinformatie moet vóór elke inschrijving worden verstrekt aan de belegger, welke door de belegger vóór elke inschrijving gelezen moet worden. Dit fonds mag 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 de FATCA. De netto-inventariswaarde zijn beschikbaar op de website www.fundinfo.com. Elke klacht kan worden gestuurd naar complaints@carmignac.com of naar CARMIGNAC GESTION – Compliance and Internal Controls – 24 place Vendôme Paris France of op de website www.ombudsfin.be.

Indien u inschrijft op een GBF (gemeenschappelijk beleggingsfonds) naar Frans recht, moet u uw deel van de door het fonds ontvangen dividenden (en, in voorkomend geval, interesten) elk jaar op uw belastingaangifte vermelden. U kunt een gedetailleerde berekening maken op www.carmignac.be. Deze rekenmodule is geen belastingadvies, maar uitsluitend een hulpmiddel voor de berekening. Dit ontslaat u niet van de zorgvuldigheid en de controles waartoe u als belastingplichtige gehouden bent. De getoonde resultaten zijn gebaseerd op door u verstrekte gegevens. Carmignac kan in geen geval aansprakelijk worden gesteld voor fouten of nalatigheden uwerzijds.

Wanneer beleggers inschrijven op een fonds dat onder de spaarrichtlijn valt, moeten zij overeenkomstig artikel 19bis van CIR92 bij de inkoop van hun aandelen een roerende voorheffing van 30% betalen op de inkomsten die in de vorm van rente, meerwaarden of minderwaarden voortvloeien uit de opbrengst van in schuldbewijzen belegde activa. De uitkeringen zijn onderworpen aan de roerende voorheffing van 30% zonder inkomen onderscheid.

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.

De beheermaatschappij kan de verkoop in uw land op elk moment stopzetten. [Beleggers kunnen via de volgende link toegang krijgen tot een samenvatting van hun rechten in het Frans, of het Nederlands in deel 5 zonder de titel Samenvatting van de beleggersrechten.](#)