

# CARMIGNAC INVESTISSEMENT: BRIEF VAN DE FONDSBEHEERDER

14/04/2025 | KRISTOFER BARRETT

**-7.68%**

Rendement van Carmignac  
Investissement over 2025  
voor de aandelenklasse A  
EUR Acc.

**-5.41%**

Rendement van de  
referentie-indicator MSCI  
ACWI NR EUR over 2025.

**1 st percentiel**

Carmignac Investissement  
staat in het 1<sup>e</sup> kwartiel  
van zijn  
Morningstar-categorie<sup>1</sup>  
over 3 jaar voor zijn  
rendement en sharpe ratio.

Over het eerste kwartaal van 2025 heeft **Carmignac Investissement** -7,68% teruggewonnen, tegen -5,41% voor zijn referentie-indicator<sup>2</sup>.

## MARKTOMGEVING

Wall Street beleefde het slechtste kwartaal in bijna drie jaar, gedreven door de angst dat de door Donald Trump opgelegde tarieven zouden kunnen leiden tot stagflatie in 's werelds grootste economie.

In deze periode zagen Amerikaanse megacapaandelen, die de afgelopen jaren marktleiders waren, aanzienlijke dalingen na jaren van outperformance. Aanvankelijk werd de sector beïnvloed door de publicatie van DeepSeek's R1, die zorgen opriep over de duurzaamheid van de hausse in de uitgaven voor kunstmatige intelligentie (AI)-infrastructuur. De aandelen van Nvidia daalden met bijna 20% in het eerste kwartaal, ondanks geen verandering in de fundamentals van het bedrijf.

De bredere bezorgdheid werd nog versterkt door de grote beleidsonzekerheid van de regering-Trump, wat leidde tot grote economische angsten omdat zowel het consumenten- als het bedrijfssentiment sterk verslechterde. Na de verkiezingsoverwinning van Trump waren de marktverwachtingen hooggespannen, maar de hoop van beleggers werd getemperd door de onverwachte negatieve opeenvolging van beleidsmaatregelen die prioriteit gaven aan maatregelen tegen stagflatie, zoals invoerrechten en bezuinigingen, terwijl groeistimulerende initiatieven op een zijspoor werden gezet.

In dit scenario hebben Europese aandelen beter gepresteerd dan hun Amerikaanse tegenhangers dankzij het toegenomen beleidsoptimisme in Duitsland en de hoop op Europese eenheid in het licht van de houding van Trump ten aanzien van Oekraïne.

Ook de opkomende markten deden het beter dan de Amerikaanse, met China als koploper. Dit werd gedreven door hernieuwd beleggersenthousiasme rond de verwachte beleidssteun van China.

## HOE IS HET ONS VERGAAN IN DEZE CONTEXT?

In het afgelopen kwartaal presteerde het fonds slechter dan zijn referentie-indicator, voornamelijk door zijn blootstelling aan de technologiesector. Daarnaast droegen de onderwogen posities van het fonds in banken, Europa en China bij aan de underperformance.

De grootste daler in deze periode was TSMC, de grootste participatie van het fonds. Meer in het algemeen drukten onze technologieaandelen/megacaps zoals Amazon, Nvidia, Alphabet en Broadcom ook op het resultaat. De scherpe koersbewegingen in de technologiesector werden eerst toegeschreven aan een vermindering van de posities in goed presterende aandelen. Vervolgens hebben zorgen over invoerrechten en de vraag naar datacenters neerwaartse druk uitgeoefend op de markten, met name op onze Taiwanese belangen in het fonds. Niettemin blijven de fundamenteën in de hele waardeketen van de technologie robuust. De geplande kapitaaluitgaven, die als primaire groeimotor voor de sector dienen, zijn nog steeds sterk. Hyperscalers hebben voor 2025 al een aanzienlijke stijging van de kapitaaluitgaven met 70% voorspeld, voornamelijk gericht op de chips en datacenters die essentieel zijn voor de ondersteuning van de intensieve rekenbehoeften van AI. Aan het einde van het kwartaal handhaven we daarom onze tech-posities.

In deze omgeving kwamen Cencora en McKesson naar voren als belangrijke bijdragers aan het rendement. Deze bedrijven zijn de grootste distributeurs van geneesmiddelen in Noord-Amerika en leveren aan apotheken en ziekenhuizen. Deze defensieve bedrijven binnen een defensieve sector worden gedreven door de hoeveelheid medicijnen die in de VS worden gedistribueerd.

## OUTLOOK

Op 2 april 2025 riep president Donald Trump "Bevrijdingsdag" uit, een zet die het mondiale economische landschap een nieuwe wending gaf. De Amerikaanse regering legde snel een minimumtarief van 10% op aan alle exporteurs, waarbij bepaalde handelspartners zelfs nog zwaardere heffingen opgelegd kregen. Dit markeert een periode vol politieke en economische onzekerheden, die doet denken aan de laatste drie financiële crises samen.

Net als de angst voor een technologiezeepbel tijdens de crisis van 2000, zijn er zorgen over het huidige technologische landschap. Maar de Tech giganten van vandaag zijn verre van speculatieve weddenschappen; ze harken echte winsten binnen. Net zoals het fiscale beleid de financiële markten tijdens de wereldwijde financiële crisis (GFC) aanzienlijk beïnvloedde, hebben de huidige fiscale maatregelen een vergelijkbare invloed. De huidige bezuinigingsmaatregelen kunnen echter tijdelijk zijn en in de toekomst mogelijk versoepeld worden. Bovendien verstoren tarieven momenteel de economie, net als de zelf veroorzaakte economische stilstand tijdens de COVID-19 pandemie. De tarieven zouden echter, net als de COVID-gerelateerde stopzettingen, teruggedraaid kunnen worden, hoewel er op dit moment geen duidelijke tekenen zijn dat dit zal gebeuren.

### Wat betekent dit voor de aandelenmarkten?

In een marktomgeving die wordt beïnvloed door politieke retoriek hebben veel beleggers de neiging om risico's uit te sluiten. Onze strategie richt zich op het herkennen van het lange termijn potentieel van aandelen. Dit houdt in dat we bedrijven identificeren die gepositioneerd zijn om weerstand te bieden in het veranderende landschap van een mogelijke Trump 2.0 regering en met een stijgend risico op recessie.

Wij geven de voorkeur aan activa zoals groeiaandelen die minder afhankelijk zijn van de economische cyclus in de VS, Europa en EM; en aandelen die in hun waarderingen al een hoge mate van onzekerheid weerspiegelen in vergelijking met de robuustheid van de fundamentele factoren.

Nu de huidige situatie Europa dwingt om zelfredzamer te worden en tegelijkertijd een multipolaire wereld creëert, hebben we twee thema's binnen onze portfolio's versterkt: lucht- en ruimtevaart & defensie en elektrotechniek & fabrieken. Hoewel onze portfolio al blootstelling had aan de waardeketen lucht- en ruimtevaart, hebben we deze focus versterkt om te profiteren van de voorgestelde hogere militaire uitgaven in Europa.

Bovendien denken we dat de kapitaaluitgaven voor datacenters wereldwijd met 30% CAGR zullen groeien, wat gunstig is voor leveranciers van stroom- en elektrische apparatuur. Op dit moment staat er in de VS 135 GW aan capaciteit gepland, tegenover een huidige installatiebasis van 27 GW. Daarom hebben we geprofiteerd van de recente correctie in de waardeketen van datacenters om een positie op te bouwen in bedrijven als Eaton en Schneider Electric.

Ondanks het negatieve sentiment in de technologiesector houden we onze technologiebeleggingen momenteel grotendeels ongewijzigd. Hoewel er veel ruis is in de markt, is er weinig veranderd aan de fundamenteën. We hebben echter tactische afdekkingen geïmplementeerd om de volatiliteit op te vangen.

<sup>1</sup>Wereldwijde Large-Cap Groei-aandelen.

<sup>2</sup>MSCI AC World NR index.

# CARMIGNAC INVESTISSEMENT A EUR ACC

(ISIN: FR0010148981)

SFDR-fondscategorieën\*\*\* :

Artikel **8**



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. **SPECULATIVE SECURITIES:** Speculative Securities **COCOS:** Cocos

**COMMODITY INDICES:** Commodity Indices **FINANCIAL COLLATERAL REUSE:** Financial

Collateral Reuse **TEMPORARY SECURITIES:** Temporary Securities **UNLISTED SECURITIES:** Unlisted Securities

**OPKOMENDE LANDEN:** De nettoinventariswaarde van het compartiment kan sterk variëren vanwege de beleggingen in de markten van de opkomende landen, waar de koersschommelingen aanzienlijk kunnen zijn en waar de werking en de controle kunnen afwijken van de normen op de grote internationale beurzen. **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. **LIQUIDITEIT:** Het Fonds kan effecten houden met lage handelsvolumes op de markt en die onder bepaalde omstandigheden relatief illiquide kunnen zijn. Het Compartiment is daarom blootgesteld aan het risico dat het niet mogelijk is om een positie op het gewenste moment en tegen de gewenste prijs te liquideren. **RISICO VERBONDEN AAN HET BELEGGEN IN CHINA:** Aan beleggingen in dit fonds zijn aan China en het gebruik van de Hong-Kong Shanghai Stock Connect gerelateerde risico's verbonden. Deze kunnen van invloed zijn op de netto-inventariswaarde van het fonds. Meer informatie is beschikbaar in het prospectus.

**GRONDSTOFFEN:** Schommelingen van de grondstoffenkoers en de volatiliteit van deze sector kunnen tot een daling van de netto-inventariswaarde leiden. **CAPITALIZATION:** Capitalization **TEGENPARTIJRISICO:** Risico van verlies indien een tegenpartij niet aan haar contractuele verplichtingen kan voldoen.

**VOLATILITY:** Volatility **LEGAL:** Legal **SUSTAINABILITY:** Sustainability

**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** : 1,50% 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 goedgeemaakt. 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.

**Roerende voorheffing** : Belasting van dividend en rente op jaarbasis (via de simulator)

**Roerende voorheffing bij verkoop** : ?

**Taks op beursverrichtingen (TOB)** : ?

**Conversiekosten** : 0%

## RENDEMENT (ISIN: FR0010148981)

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

| Rendement per kalenderjaar (in %) | 2021          | 2022           | 2023           | 2024           | 2025          |
|-----------------------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>Carmignac Investissement</b>   | <b>+4.0 %</b> | <b>-18.3 %</b> | <b>+18.9 %</b> | <b>+25.0 %</b> | <b>-7.7 %</b> |
| Indicateur de référence           | +27.5 %       | -13.0 %        | +18.1 %        | +25.3 %        | -5.4 %        |

| Jaarlijks rendement             | 3 jaar        | 5 jaar         | 10 jaar       |
|---------------------------------|---------------|----------------|---------------|
| <b>Carmignac Investissement</b> | <b>+7.4 %</b> | <b>+12.2 %</b> | <b>+4.5 %</b> |
| Indicateur de référence         | +8.0 %        | +15.5 %        | +8.8 %        |

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). Netto-rendementen 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](http://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](http://www.fundinfo.com). Elke klacht kan worden gestuurd naar [complaints@carmignac.com](mailto:complaints@carmignac.com) of naar CARMIGNAC GESTION – Compliance and Internal Controls – 24 place Vendôme Paris France of op de website [www.ombudsfin.be](http://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](http://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.](#)