

CARMIGNAC PATRIMOINE: BRIEF VAN DE FONDSBEHEERDERS

16/04/2025 | CHRISTOPHE MOULIN, ELIEZER BEN ZIMRA, GUILLAUME RIGEADE, KRISTOFER BARRETT, JACQUES HIRSCH

+1.46%

Rendement van Carmignac Patrimoine in het eerste kwartaal van 2025 voor de aandelenklasse A EUR.

-2.56%

Referentie-indicator's¹ prestaties in Q1 2025.

+8.71%

Rendement van het Fonds over 3 jaar vergeleken met +8,36% voor de referentie-indicator.

Carmignac Patrimoine A EUR Acc heeft in het eerste kwartaal van 2025 een rendement van +1,46% behaald en presteerde daarmee beter dan zijn referentie-indicator, die met -2,56% is gedaald.

MARKTOMGEVING TIJDENS DE PERIODE

Alles is "Trumped". Het optimisme aan het einde van het jaar, gedreven door de hoop op een pro-business Trump 2.0 regering, vervloog snel tijdens het eerste kwartaal.

De eerste schok kwam van China. Het land toonde zijn vastberadenheid om de Amerikaanse technologische dominantie uit te dagen. Het DeepSeek-project bood beleggers een uitgelezen kans om te profiteren van Amerikaanse technologieaandelen, die jarenlang sterk hadden gepresteerd.

Daarna volgde de tweede akte. De nieuwe Duitse kanselier kondigde een ambitieus investeringsplan van 500 miljard euro aan, gericht op infrastructuur en defensie - een bedrag gelijk aan het jaarlijkse bbp van Oostenrijk. Deze stoutmoedige zet doorbrak het aloude Duitse "schuldenrem"-beleid en duidde op een mogelijke Europese heropleving, iets waar Mario Draghi al lang zonder succes voor pleitte.

Uiteindelijk hebben de Verenigde Staten de genadeklap uitgedeeld. De dreiging van de regering-Trump met nieuwe tarieven leidde tot een verhoogde volatiliteit op de markten, waardoor beleggers het idee van het Amerikaanse exceptionalisme in twijfel trokken. Deze onzekerheid leidde tot een ommekeer in de belangrijkste Amerikaanse economische indicatoren, waardoor de vrees voor stagflatie toenam.

Op de markten markeerde dit kwartaal een keerpunt in de mondiale dynamiek. Europa ging vooruit, gestimuleerd door zijn binnenlandse sectoren. Zelfs de Europese obligatiemarkt voelde de impact: Duitse Bunds kenden hun grootste dagelijkse stijging sinds de val van de Berlijnse Muur, terwijl de euro aanzienlijk won ten opzichte van de dollar. China profiteerde ook van het groeiende enthousiasme van beleggers voor zijn technologiesector. Opkomende markten profiteerden ook van een verzwakte dollar. Ondertussen kwamen de Verenigde Staten naar voren als de grote verliezer van het kwartaal. Voormalige marktlievelingen, vooral techaandelen, daalden met meer dan 10% vanaf hun recente hoogtepunten. Zorgen over een economische vertraging duwden rentetarieven naar beneden, maar de inflatiedruk bleef sterk. Goud, een traditionele veilige haven in tijden van politieke en geopolitieke onrust, zette zijn opwaartse trend voort na een recordbreker in 2024. Dit turbulente kwartaal weerspiegelde een verschuiving in de mondiale machtsdynamiek: Europa ontwaakt, China wordt assertiever en de Verenigde Staten worstelen met de gevolgen van hun eigen strategische beslissingen.

HOE IS HET ONS VERGAAN IN DEZE CONTEXT?

In een volatiele omgeving, gekenmerkt door dalende Amerikaanse markten, heeft Carmignac Patrimoine goed gepresteerd en het kwartaal positief afgesloten.

Terwijl onze langetermijnbeleggingen in aandelen in de technologiesector met uitdagingen werden geconfronteerd, speelden onze diversificatiestrategieën een cruciale rol bij het compenseren van deze verliezen. Blootstelling aan opkomende markten en Europa bleek voordelig en profiteerde van de gunstigere marktdynamiek. Posities in goudaandelen deden het ook goed, dankzij de hernieuwde vraag naar veilige havenactiva in deze onzekere tijden. Daarnaast zorgden onze actieve afdekkingsstrategieën voor toegevoegde waarde: met putopties op aandelenindices en specifieke aandelen konden we profiteren van tactische kansen, terwijl onze blootstelling aan de VIX (volatiliteitsindex) marktschommelingen effectief verzachtte. Deze strategische beslissingen hebben aanzienlijk bijgedragen aan de outperformance van het fonds in aandelen.

Ook onze obligatiepositionering droeg in belangrijke mate bij aan het Rendement. Een long positie op de Amerikaanse rente, die gedurende het kwartaal afnam, genereerde positieve rendementen, terwijl tijdsige short posities op de Europese rente profiteerden van de ontwikkelingen in Duitsland. Tegelijkertijd ondersteunde de bezorgdheid over tarieven en hun potentiële inflatoire effecten onze inflatiegerelateerde strategieën, die sterk presteerden. Credit carry strategieën leverden ook stabiele rendementen op, als gevolg van de hoge kwaliteit van de door ons geselecteerde emittenten.

Tot slot heeft de grotere blootstelling aan de euro het rendement verder opgedreven. Door onze rendementsbronnen te diversifiëren en tegelijkertijd trouw te blijven aan onze kernovertuigingen, hebben we met succes het belegde kapitaal beschermd en rendementen behaald die de referentie-indicator van het fonds overtroffen.

VOORUITZICHTEN & POSITIONERING

We gaan een nieuw tijdperk in dat wordt gevormd door de Trump 2.0 regering. Hoewel deze periode wordt gekenmerkt door onzekerheid, beginnen bepaalde trends al vorm aan te nemen. De handelsoorlog die door de nieuwe regering is begonnen, in combinatie met een voorlopig plan om het tekort terug te dringen, stuurt de Verenigde Staten in de richting van stagflatie - tenzij Trump van koers verandert. In Europa wijzen de aanzienlijke investeringen in infrastructuur en defensie op een mogelijk sterkere groei, zij het in combinatie met hogere begrotingstekorten. Vergeldingsmaatregelen en escalerende handelsspanningen kunnen deze groeidynamiek echter tijdelijk afremmen.

In deze context verwachten we een grotere volatiliteit in risicovolle activa en hebben we een voorzichtige houding aangenomen ten aanzien van aandelen en kredieten. We hebben onze afdekkingsstrategieën versterkt en onze nettoblootstelling aan aandelen teruggebracht tot ongeveer 25%. Desondanks kan het huidige klimaat interessante kansen bieden in specifieke aandelen, met name in de technologiesector. We beleggen selectief in deze sectoren en handhaven opties om een evenwichtige totale blootstelling te garanderen. Na een opmerkelijke rally op niet-Amerikaanse markten brengen we onze geografische aandelenallocatie opnieuw in balans, omdat we verwachten dat deze outperformance kan afnemen als de wereldwijde economische vooruitzichten verslechteren. In de kredietmarkten hebben we, gezien de hoge waarderingen, in februari en maart winst genomen op Bancaire obligaties en de bescherming verhoogd via Xover.

Voor de staatsobligatierente handhaven we, gezien de huidige instabiliteit, een lage modified duration met behoud van flexibiliteit. Optionele strategieën blijven een belangrijk instrument, dat zowel convexiteit als bescherming biedt. Tegelijkertijd geven wij de voorkeur aan reële rentes, die kunnen profiteren van opwaartse herzieningen van de inflatieverwachtingen als gevolg van tariefmuren en vergeldingsmaatregelen op handelsgebied. Tot slot handhaven we onze blootstelling aan de euro vanwege de hoge waardering van de dollar en omdat de economische turbulentie dit keer vanuit de Verenigde Staten komt.

Dankzij deze aanpak kunnen we de komende weken een veerkrachtige portfolio aanhouden die vooral gericht is op kapitaalbehoud in een onzekere omgeving.

Bron: Carmignac, 31/03/2025, samenstelling portfolio kan variëren in de tijd. Carmignac Patrimoine, A EUR Acc. ¹

Referentie-indicator: 40% MSCI ACWI (USD) (Herbelegde nettodividenden) + 40% ICE BofA Global Government Index (USD) + 20% ESTER gekapitaliseerd. Driemaandelijks hergebalanceerd. Tot 31 december 2012 werden de aandelenindices van de referentie-indicatoren ex-dividend berekend. Sinds 1 januari 2013 worden ze berekend met herbelegde nettodividenden. Tot 31 december 2020 was de obligatie-index de FTSE Citigroup WGBI All Maturities Eur. Tot 31 december 2021 bestond de referentie-indicator van het fonds uit 50% MSCI AC World NR (USD) (nettodividenden herbelegd) en 50% ICE BofA Global Government Index (USD) (coupons herbelegd). Rendementen worden gepresenteerd volgens de chainingmethode. Vanaf 01/01/2013 worden de referentie-indicatoren van de aandelenindex berekend met herbelegde nettodividenden.

Rendementen uit het verleden zijn niet noodzakelijk indicatief voor toekomstige rendementen. Het rendement kan stijgen of dalen als gevolg van valutaschommelingen. Rendementen zijn exclusief vergoedingen (exclusief eventuele instapvergoedingen die door de distributeur in rekening worden gebracht).

CARMIGNAC PATRIMOINE A EUR ACC

(ISIN: FR0010135103)

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. **KREDIET:** Het kredietrisico stemt overeen met het risico dat de emittent haar verplichtingen niet nakomt.

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. **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. **WISSELKOERS:** Het wisselkoersrisico hangt samen met de blootstelling, via directe beleggingen of het gebruik van valutatermijncontracten, aan andere valuta's dan de waarderingvaluta van het Fonds.

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 : 0,79% 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 : 30% op de obligatiemeerwaarde

Taks op beursverrichtingen (TOB) : ?

Conversiekosten : 0%

RENDEMENT (ISIN: FR0010135103)

Rendement per kalenderjaar (in %)	2016	2017	2018	2019	2020
Carmignac Patrimoine	+3.9 %	+0.1 %	-11.3 %	+10.5 %	+12.4 %
Indicateur de référence	+8.1 %	+1.5 %	-0.1 %	+18.2 %	+5.2 %

Rendement per kalenderjaar (in %)	2021	2022	2023	2024	2025
Carmignac Patrimoine	-0.9 %	-9.4 %	+2.2 %	+7.1 %	+1.5 %
Indicateur de référence	+13.3 %	-10.3 %	+7.7 %	+11.4 %	-2.6 %

Jaarlijks rendement	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Carmignac Patrimoine	+2.8 %	+3.6 %	+0.2 %
Indicateur de référence	+2.7 %	+6.3 %	+4.5 %

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 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 zorgplicht 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.](#)