

CARMIGNAC SÉCURITÉ: BRIEF VAN DE FONDSBEHEERDERS

14/04/2025 | MARIE-ANNE ALLIER, AYMERIC GUEDY

+0.73%

Rendement van Carmignac Sécurité over het 1^e kwartaal van 2025 tegen +0,70% voor zijn referentie-indicator¹ (aandelenklasse AW EUR Acc).

+4.58%

Rendement van Carmignac Sécurité over 1 jaar vergeleken met +4,00% voor zijn referentie-indicator (Aandelenklasse AW EUR Acc).

1 st kwartaal

van zijn Morningstar-categorie² over 1, 2, 3, 5, 10 en 20 jaar (categorie: EUR Diversified Bond - Short Term - AW EUR Acc Share class).

In het eerste kwartaal van 2025 heeft **Carmignac Sécurité** een Rendement van +0,73% geboekt, tegen +0,70% voor zijn referentie-indicator.

MARKTEVALUATIE EN TOEWIJZING VAN PORTFOLIO'S

Volatiliteit is teruggekeerd op de markten, vooral aangewakkerd door een Donald Trump die zijn remmingen heeft laten varen en vastbesloten is om de wereldorde opnieuw vorm te geven met zijn slogan 'America first'. Eerst door Volodymyr Zelensky naar de onderhandelingstafel te dwingen in de vernederende afwezigheid van Europa. Vervolgens door een handelsoorlog te ontketen die zijn weerga in de moderne geschiedenis niet kent. Deze twee grote elektrische schokken voor Europa kunnen alleen maar leiden tot meer Europese onafhankelijkheid, vooral op militair gebied, en dus tot meer uitgaven. In Duitsland is deze golf al begonnen. De nieuwe kanselier, Friedrich Merz, is er tegen alle verwachtingen in en nog voordat het nieuwe parlement is gevormd, in geslaagd om een fiscaal stimuleringspakket door te drukken dat alleen het naoorlogse Marshallplan en het herenigingsplan van de jaren 90 kan evenaren. Na zestien jaar begrotingsorthodoxie en twee jaar recessie heeft hij 500 miljard euro vrijgemaakt voor infrastructuuruitgaven en de grondwettelijke budgettaire beperkingen op defensie aanzienlijk versoepeld. De ECB van haar kant heeft haar cyclus van renteverlagingen voortgezet en de rente verlaagd tot 2,5%. De ECB vindt het bemoedigend dat de inflatie tegen het einde van het jaar terugkeert naar het streefcijfer en is op haar hoede voor de neerwaartse risico's van de handelsoorlog voor de Europese groei.

In deze context beleefde de Duitse rente een recordpiek na de aankondiging van het nieuwe Merz-plan. De 10-jaarsrente sprong in 24 uur met meer dan 40 basispunten omhoog, ongeveer evenveel als de stijging die over het hele kwartaal werd opgetekend. De curve liep sterk op, terwijl de tweejaarsrente in die periode relatief stabiel bleef. De Duitse begrotingsmaatregelen markeren inderdaad een echt keerpunt voor de groei in Duitsland, die nu 2% zou kunnen bereiken tegen 2027. Het zal echter tijd kosten om deze maatregelen uit te voeren en de tarieven vormen een bedreiging voor de groeivoorzichten op de korte termijn, waardoor de weg wordt vrijgemaakt voor verdere renteverlagingen door een ECB die meer reactief dan proactief is.

Ondersteund door opwaartse herzieningen van de middellangetermijngroei in Europa, hebben credit spreads ook veerkracht getoond, met een stijging van slechts 5 basispunten op High Yield en zelfs een daling van 5 basispunten op 10-jaars Italiaanse staatsobligaties. De Amerikaanse rente is daarentegen sterk gedaald, met 37 basispunten op de 10-jaars, nu bezuinigingen en de handelsoorlog het Amerikaanse exceptionalisme dat de afgelopen jaren de boventoon voerde, uithollen.

RENDEMENT

De carry blijft de belangrijkste bron van resultaten voor Carmignac Sécurité. Met een rendement op de eindvervaldag dat in de loop van het kwartaal tussen 3,5% en 4% schommelde, heeft deze het grootste deel van het kwartaalrendement voor zijn rekening genomen. De duration van het fonds is binnen een nauwe bandbreedte gebleven, tussen 1,6 en 2,2, en is vooral geconcentreerd op de korte looptijden, dat wil zeggen minder dan 5 jaar. De stijging van de langetermijnrente had dus weinig invloed op het resultaat van het fonds. Dit werd zelfs meer dan gecompenseerd door de compressie van de credit spreads binnen de kredietcomponent, die in het voordeel waren van de financiële en energiesector en in mindere mate van CLO's.

WAT ZIJN ONZE VOORUITZICHTEN VOOR DE KOMENDE MAANDEN?

De eerste dagen van het tweede kwartaal werden gekenmerkt door de uitbarsting van Donald Trump op Bevrijdingsdag. De aangekondigde tariefmuren zijn uiteindelijk hoger dan verwacht, met 20% in Europa en 74% in China, een paar dagen later verhoogd tot 104%, waarop China reageerde met tarieven van 84%. De handelsoorlog is dus aan de gang en veroorzaakt een stormloop op veilige havens, vooral Duitse kortlopende obligaties en goud, en massale verkopen van risicovolle activa, waaronder aandelen, krediet en opkomende markten. Amerikaanse staatsobligaties zitten ondertussen gevangen tussen het inflatierisico en het recessierisico. In deze historisch onzekere en volatiele omgeving vertrouwt Carmignac Sécurité op twee bronnen van stabiliteit/zichtbaarheid. Ten eerste een evenwichtige opbouw van de portefeuille met bijna tweederde van de activa belegd in bedrijfsobligaties met een aantrekkelijk rendement, voornamelijk met een goede rating en een korte looptijd, gecompenseerd door bijna 30% belegd in geldmarkten of kasequivalenten, posities met versteiling van de curve, een duration van iets minder dan 2 en kredietbescherming op high yield. Tot slot is de carry nog steeds aantrekkelijk, met een gemiddeld rendement tot de vervaldatum van het fonds van bijna 4%.

Bron: Carmignac, Bloomberg, 31/03/2025. Rendement van de aandelenklasse AW EUR acc ISIN-code: FR0010149120. ¹ Referentie-indicator: ICE BofA ML 1-3 jaar All Euro Government Index. ² Morningstar Categorie: EUR Gediversifieerde Obligatie - Korte Termijn, 31/03/2025

CARMIGNAC SÉCURITÉ AW EUR ACC

(ISIN: FR0010149120)



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 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 : 1,11% 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 : 0,14% 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: FR0010149120)

Rendement per kalenderjaar (in %)	2016	2017	2018	2019	2020
Carmignac Sécurité	+2.1 %	+0.0 %	-3.0 %	+3.6 %	+2.0 %
Indicateur de référence	+0.3 %	-0.4 %	-0.3 %	+0.1 %	-0.2 %

Rendement per kalenderjaar (in %)	2021	2022	2023	2024	2025
Carmignac Sécurité	+0.2 %	-4.8 %	+4.1 %	+5.3 %	+0.7 %
Indicateur de référence	-0.7 %	-4.8 %	+3.4 %	+3.2 %	+0.7 %

Jaarlijks rendement	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Carmignac Sécurité	+3.2 %	+2.4 %	+0.9 %
Indicateur de référence	+1.1 %	+0.4 %	+0.1 %

Bron: Carmignac op 31 mrt. 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.