

3 VRAGEN VOOR JOSEPH MOUAWAD OVER OBLIGATIES UIT DE OPKOMENDE LANDEN

14/10/2021

In tijden van langdurig zeer lage en zelfs negatieve rente in de ontwikkelde landen, kunnen uitgaven uit de opkomende landen een belangrijke plaats innemen in obligatieportefeuilles.

We vroegen Joseph Mouawad, fondsbeheerder bij Carmignac, naar zijn kijk op de zaak.

1. WAAROM NU BELEGGEN IN OBLIGATIES UIT DE OPKOMENDE LANDEN?

Ik zie drie grote redenen om vandaag te beleggen in obligaties uit de opkomende landen.

Ten eerste om te ontsnappen aan de financiële repressie: de ontwikkelde markten bieden weinig rente, na correctie voor de inflatie zelfs de negatiefste rente sinds de Tweede Wereldoorlog. Alleen op de opkomende markten is in reële termen nog een positieve rente te vinden.

Ten tweede omdat het daar het goede moment voor is: ons basisscenario heeft positieve groeivoorzichten voor de opkomende landen dankzij het verdere herstel na de pandemie en het verruimende beleid. Dat de Federal Reserve haar beleid langzaam normaliseert, doet aan dat optimistische groeiverhaal volgens ons niets af. Bovendien profiteren de opkomende landen doorgaans van een inflatoir klimaat, aangezien ze veel grondstoffen en bewerkte goederen uitvoeren, die bescherming bieden tegen de inflatie.

Last but not least, omdat het brede beleggingsuniversum en de grote liquiditeit van de opkomende markten een schat aan kansen inhouden. Obligaties uit de opkomende landen vertegenwoordigen bijvoorbeeld meer dan 30% van het wereldwijde obligatie-universum. China is zelfs de op een na grootste obligatiemarkt¹.

2. WAT IS UW KIJK OP DE HUIDIGE CONTEXT?

Door het wereldwijde herstel na de economische heropstart is de vraag sneller opgeveerd dan het aanbod, waardoor in tal van sectoren toevoerproblemen zijn ontstaan. Die zullen waarschijnlijk geleidelijk wegebben, maar aangezien de vraag overal buitengewoon groot blijft, zal de inflatoire druk aanhouden, in de ene regio al meer dan in de andere. De recente correctie van staatsobligaties toont aan dat de centrale banken door de wereldwijd hoge inflatiecijfers voorzichtiger worden. Wij stellen ons daarom terughoudend op tegenover staatsobligaties uit de kernlanden, via short-posities op het korte uiteinde van de Amerikaanse rentecurve, en geven de voorkeur aan obligaties uit de opkomende landen in lokale valuta's, die van aantrekkelijke kerncijfers profiteren. Een positief reëel rendement is namelijk zeldzaam in de ontwikkelde landen, waar de meeste rentetarieven ruim onder de inflatie liggen.

3. HOE PAKT U BELEGGEN IN OBLIGATIES UIT DE OPKOMENDE LANDEN AAN?

In het fonds Carmignac Portfolio EM Debt hanteren we een behoorlijk unieke aanpak, die op drie belangrijke vlakken het verschil maakt:

Om te beginnen gebruiken we **een uiterst flexibel beleggingsproces**. Kenmerkend voor het fonds is dat het flexibel kan beleggen in een uitgebreid universum, ondersteund door een brede waaier van instrumenten voor risicobeheer. Zo kan het in alle conjuncturomstandigheden een aantrekkelijke, op het risico afgestemde portefeuille samenstellen.

Daarnaast **heeft de strategie die we volgen een solide staat van dienst**. Ze werd namelijk voor het eerst ingezet in ons mixfonds in de opkomende landen, Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine, sinds september 2015. Daar heeft ze bewezen wat ze in haar mars heeft, met een aantrekkelijk rendement in zowel absolute als relatieve termen.

Vanwege die beleggingsaanpak is Carmignac Portfolio EM Debt door Morningstar bekroond met 5 sterren, terwijl ik van Citywire een AAA-score heb gekregen².

Tot slot **heeft Carmignac Portfolio EM Debt een duurzame doelstelling**: het fonds hanteert een maatschappelijk verantwoorde beleggingsbenadering en streeft ernaar te beleggen in landen die vooruitgang boeken op het vlak van milieubeheer, maatschappij en/of behoorlijk bestuur (Environment, Social, Governance – ESG). Het fonds voldoet aan de criteria opgenomen in artikel 9 van de SFDR³.

Deze benadering heeft bewezen wat ze in haar mars heeft, met een aantrekkelijk rendement in zowel absolute als relatieve termen

- Joseph Mouawad

CARMIGNAC PORTFOLIO EM DEBT IN EEN NOTENDOP

Het fonds Carmignac Portfolio EM Debt belegt op de opkomende markten en streeft ernaar met een duurzame benadering in alle marktomstandigheden in te spelen op kansen op de obligatie- en valutamarkten. Het heeft tot doel beter te presteren dan de opkomende obligatiemarkten (zoals gemeten door de referentie-indicator⁴) en tegelijk een positieve impact te hebben op de maatschappij en het milieu. De strategie hanteert een op totaalrendement gerichte beleggingsbenadering door te streven naar een duurzaam positief rendement met een aantrekkelijke Sharpe-ratio, ongeacht de marktomgeving, gedurende de beleggingshorizon van drie jaar.

De cijfers bewijzen dat het fonds erin slaagt die opdracht waar te maken:

45,3%

Gecumuleerd rendement over 3 jaar⁵

1e percentiel

van zijn Morningstar-categorie⁵ op basis van zijn rendement over 3 jaar

1e percentiel

van zijn Morningstar-categorie⁵ op basis van zijn Sharpe-ratio over 3 jaar

Joseph Mouawad

Joseph Mouawad is beheerder binnen het team internationale obligaties. Joseph begon in 2015 bij Carmignac als analist obligaties en valuta's van opkomende markten en werd in 2017 benoemd tot beheerder. Hij begon zijn carrière in 2005 bij Barclays Capital in Londen als kwantitatief analist op het gebied van obligatiebeheer. In 2007 richtte hij zich op tradingfuncties, eerst in rentederivaten bij JP Morgan en later, van 2008 tot 2013, in obligaties uit opkomende markten bij Deutsche Bank. Na die periode werd hij beheerder bij Caxton in Londen. Joseph heeft een master in toegepaste wiskunde en multidisciplinaire technologie van de École Centrale in Parijs en een master in financiële wiskunde van de Université Paris Dauphine en ENSAE.

Source: Carmignac, Morningstar, 30 September 2021.

(1) Bron: Bloomberg, 30/09/2021

(2) Bron en auteursrecht: Citywire. Joseph Mouawad krijgt van Citywire een AAA-score vanwege het voor risico gewogen rendement over een voortschrijdende periode van drie jaar van alle fondsen die hij beheert tot 30 september 2021. De Citywire-scores voor fondsbeheerders en de Citywire-ranglijsten zijn eigendom van Citywire Financial Publishers Ltd ('Citywire') en © Citywire 2021. Alle rechten voorbehouden.

(3) Verordening (EU) 2019/2088 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector, of "SFDR". Voor meer informatie verwijzen we naar <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>.

(4) Referentie-indicator: JP Morgan GBI – Emerging Markets Global Diversified Unhedged EUR Index

(5) Morningstar-categorie: Obligaties Wereldwijd Emerging Markets. Rendement van de A EUR acc-aandelenklasse, ISIN-code: LU1623763221. **In het verleden behaalde resultaten zijn niet noodzakelijk een indicatie voor toekomstig rendement.**

Rendement na aftrek van kosten (exclusief eventueel door de distributeur in rekening gebrachte instapkosten). Als gevolg van wisselkoersschommelingen kan het rendement stijgen of dalen.

CARMIGNAC PORTFOLIO EM DEBT A EUR ACC

(ISIN: LU1623763221)

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

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. **TEGENPARTIJRISICO:** Risico van verlies indien een tegenpartij niet aan haar contractuele verplichtingen kan voldoen. **RISICO IN VERBAND MET HET GEBRUIK VAN DERIVATEN :** Deze producten gaan gepaard met specifieke risico's van verlies.

Inherente risico's

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

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 prijschommelingen 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>.*

CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE A EUR ACC

(ISIN: LU0592698954)

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

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

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

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>.*

RENDEMENT (ISIN: LU1623763221)

Rendement per kalenderjaar (in %)	2017	2018	2019	2020	2021
Carmignac Portfolio EM Debt	+0.8 %	-10.5 %	+28.1 %	+9.8 %	+3.2 %
Indicateur de référence	+0.4 %	-1.5 %	+15.6 %	-5.8 %	-1.8 %

Rendement per kalenderjaar (in %)	2022	2023	2024	2025 (YTD)
Carmignac Portfolio EM Debt	-9.4 %	+14.3 %	+3.7 %	+0.5 %
Indicateur de référence	-5.9 %	+8.9 %	+4.4 %	+0.9 %

Jaarlijks rendement	3 jaar	5 jaar	Sinds Creatie
Carmignac Portfolio EM Debt	+6.4 %	+7.5 %	+4.6 %
Indicateur de référence	+4.1 %	+2.9 %	+1.7 %

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.

Bestemd voor professionele beleggers. Niet bestemd voor particuliere beleggers die in België wonen. Belangrijke wettelijke informatie: 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). "Carmignac" is een gedeponeerde merk. "Risk Managers" 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. De fiscale behandeling hangt af van de individuele omstandigheden van elke belegger, en kan in de toekomst worden gewijzigd. Vraag advies aan uw financieel en fiscaal adviseur om zeker te zijn dat de voorgestelde producten geschikt zijn voor uw persoonlijke situatie, uw risicoprofiel en uw beleggingsdoelstellingen. 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). Nettoresultaten 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. Morningstar Rating™ : © 2021 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. Carmignac Portfolio verwijst naar de subfondsen van Carmignac Portfolio SICAV, een beleggingsmaatschappij naar Luxemburgs recht die voldoet aan de ICBE-richtlijn. Für bestimmte Personen oder Länder kann der Zugang zum Fonds beschränkt sein. Er darf insbesondere weder direkt noch indirekt einer „US-Person“ wie in der US-amerikanischen „S Regulation“ und/oder im FATCA definiert bzw. für Rechnung einer solchen US-Person angeboten oder verkauft werden. Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden. Die Risiken und Kosten sind in den Wesentlichen Anlegerinformationen (WAI) / im Kundeninformationsdokument (KID) beschrieben. Das Kundeninformationsdokument ist dem Zeichner vor der Zeichnung auszuhändigen. Het prospectus, de essentiële beleggersinformatie en het meest recente (half)jaarverslag 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. De beheermaatschappij kan de verkoop in uw land op elk moment stopzetten. Beleggers kunnen via de volgende link een samenvatting van hun rechten in het Frans, Engels, Duits, Nederlands, Spaans en Italiaans raadplegen: https://www.carmignac.com/en_US. Eventuele klachten kunnen worden gestuurd ter attentie van Compliance Carmignac Gestion, 24 Place Vendôme - 75001 Parijs - Frankrijk, of op complaints@carmignac.com of op www.ombudfin.be.