

# CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDCHILDREN: BRIEF VAN DE FONDSENBEHEERDERS

08/10/2024 | MARK DENHAM, OBE EJKEME

**+0.86%**

Rendement van het fonds in het derde kwartaal versus +2,14% voor zijn referentie-indicator<sup>1</sup> (Aandelenklasse A EUR).

**+18.95%**

Rendement van het fonds sinds het begin van het jaar versus +17,64% voor de referentie-indicator.

**+80.8%**

Rendement van het fonds over 5 jaar versus +80,3% voor zijn referentie-indicator.

*Over het derde kwartaal heeft **Carmignac Portfolio Grandchildren** een positief rendement van +0,86% behaald, hoewel het minder goed presteerde dan zijn referentie-indicator, die een winst van +2,14% liet optekenen. Dit resulteerde in een year-to-date performance van +18,95% voor het fonds, tegen +17,64% voor de referentie-indicator.*

## MARKTOMGEVING

Het derde kwartaal van 2024 werd afgesloten met **positieve rendementen ondanks verschillende perioden van marktvolatiliteit**. Begin augustus kregen aandelen een klap door zwakkere economische cijfers uit de VS, een renteverhoging van de Bank of Japan en een dunne zomerliquiditeit. Het langverwachte begin van **de renteverlagingscyclus van de Federal Reserve** in september, samen met een minder agressieve houding van **Japanse beleidsmakers** en **nieuwe stimuleringsmaatregelen in China**, verminderden echter de zorgen van beleggers en stimuleerden een sterke rally op de aandelenmarkten tegen het einde van het kwartaal. Deze rally werd ook ondersteund door **sterke winstgroei, aanhoudende positieve economische groei in de VS en dalende rentetarieven**.

In meer detail: het derde kwartaal markeerde een **verschuiving in het leiderschap van de aandelenmarkt**, waarbij de prestaties verder reikten dan de megacap technologieleiders. Zo presteerde de technologiesector slechter dan de S&P 500 met de grootste marge sinds het tweede kwartaal van 2016. In plaats daarvan kwamen obligatieproxy-sectoren zoals Nutsbedrijven en Vastgoed naar voren als toppresterders.

## HOE IS HET ONS VERGAAN IN DEZE CONTEXT?

Dankzij zijn defensieve positionering heeft het fonds deze periode met minder volatiliteit doorstaan dan de markt. We hebben echter niet deelgenomen aan de rally van september die volgde op de verlaging met 50 basispunten door de Federal Reserve en de aankondiging van Chinese stimuleringsmaatregelen.

Als afspiegeling van bredere markttrends was de **technologiesector de grootste boosdoener voor het kwartaal**, met opvallende underperformers als Microsoft, Adobe en ASML. Toch heeft ons **beheer van de blootstelling aan halfgeleiders** gedurende het kwartaal geholpen om deze underperformance enigszins te beperken. **Hoewel Nvidia een negatief kwartaalresultaat liet zien, droeg het positief bij aan onze totale resultaten dankzij ons actieve beheer van zijn blootstelling.** Eind mei hebben we besloten om onze blootstelling aan Nvidia (en ASML) te verminderen, omdat we van mening waren dat de verwachtingen te uitdagend waren om waar te maken. Nadat we onze blootstelling in de zomer hadden teruggebracht tot 1,5%, besloten we deze medio september weer te verhogen na een koersdaling van 25%. In de technologiesector **rapporteerden softwaregiganten SAP en Oracle bovendien sterke kwartaalresultaten**, met name in het cloudsegment, en sloten ze het kwartaal positief af.

De **gezondheidszorgsector** blijft een van de grootste onderdelen van ons fonds, maar dit kwartaal zagen we **gemengde resultaten** van onze belangrijkste beleggingen. **Life sciences bedrijven** zoals Lonza en Thermo Fisher presteerden goed, maar het aandeel **Novo Nordisk** daalde met meer dan 20%. Het bedrijf had gemengde resultaten over het tweede kwartaal als gevolg van aanhoudende leveringsproblemen en hoger dan verwachte prijsdalingen. Hoewel we verwachten dat het aanbod zal toenemen en dat Novo Nordisk, samen met concurrent Eli Lilly, de obesitasmarkt zal domineren, zorgen nieuwe concurrenten en andere soorten geneesmiddelen voor onzekerheid in onze prognoses voor de middellange termijn. Daarnaast wordt de prijsstelling van geneesmiddelen steeds kritischer bekeken en zal deze zich mogelijk niet gunstig ontwikkelen. Gezien deze trends en het risico in verband met een aanstaande medicijnproef in november, daalden de aandelen van Novo Nordisk, wat een impact had op het resultaat van ons fonds. Daarom hebben **we onze belegging in Novo Nordisk licht verlaagd om deze risico's te beheersen**, maar we geloven nog steeds in het potentieel op lange termijn.

Tot slot hebben onze **strategische overtuigingen in de financiële sector**, die met name traditionele banken uitsluiten, **het afgelopen kwartaal opmerkelijke prestaties geleverd**. Koplopers waren **S&P Global** en **Intercontinental Exchange**, die de grootste bijdragen aan het fonds leverden. Gezien de jaar-op-jaar prestaties van deze namen hebben we voorzichtig wat winst genomen en onze blootstelling aan deze holdings licht verlaagd. Deze aanpak zorgt ervoor dat we het rendement blijven maximaliseren en tegelijkertijd een evenwichtige en toekomstgerichte portefeuille behouden.

## VOORUITZICHT

In lijn met onze macro-economische visie **blijven we een voorzichtige aanpak hanteren, met een voorkeur voor defensieve bedrijven van hoge kwaliteit tegen de achtergrond van de wereldwijde economische vertraging**. Binnen de portefeuille hebben we echter enkele aanpassingen doorgevoerd. Ten eerste hebben we, zoals eerder vermeld, **onze blootstelling aan technologieaandelen** die de afgelopen maanden ondermaats hebben gepresteerd, **licht verhoogd**, met name in de halfgeleidersector. Deze verhogingen zijn gefinancierd door **winst te nemen op bedrijven die de afgelopen 12 maanden goed hebben gepresteerd**, zoals Procter & Gamble, Colgate Palmolive en S&P Global. Tot slot hebben we ook geprofiteerd van de opleving van discretionaire consumentenaandelen na recente aankondigingen uit China om ons resterende belang in Estée Lauder te verkopen.

*Bron: Carmignac, Bloomberg, gegevens op 30/09/2024. Rendement van de aandelenklasse A EUR Acc ISIN-code: LU1966631001. Risicoschaal uit het KID (Key Information Document). Risico 1 betekent niet dat de belegging risicovrij is. Deze indicator kan in de loop van de tijd veranderen. <sup>1</sup>Referentie-indicator: MSCI WORLD (USD, nettodividenden herbelegd). **Rendementen uit het verleden zijn niet noodzakelijk indicatief voor toekomstige rendementen. Het rendement kan stijgen of dalen als gevolg van valutaschommelingen, voor aandelen die niet valutadekkend zijn. Rendementen zijn exclusief kosten (exclusief eventuele instapvergoedingen die door de distributeur in rekening worden gebracht).***

# 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 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>.*

## 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 goedgemaakt. 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
<b>Carmignac Portfolio Grandchildren</b>	<b>+15.5 %</b>	<b>+20.3 %</b>	<b>+28.4 %</b>	<b>-24.2 %</b>
Indicateur de référence	+15.5 %	+6.3 %	+31.1 %	-12.8 %

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

Jaarlijks rendement	3 jaar	5 jaar	Sinds Creatie
<b>Carmignac Portfolio Grandchildren</b>	<b>+6.0 %</b>	<b>+12.8 %</b>	<b>+11.4 %</b>
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 gedeponieerd 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.com/nl-be](http://www.carmignac.com/nl-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.com/nl-be](http://www.carmignac.com/nl-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.](#)

Voor Carmignac Portfolio Long-Short European Equities: Carmignac Gestion Luxembourg SA heeft als Beheermaatschappij van de Carmignac Portefeuille het beleggingsbeheer van dit Compartiment met ingang van 2 mei 2024 gedelegeerd aan White Creek Capital LLP (Geregistreerd in Engeland en Wales onder nummer OCC447169). White Creek Capital LLP is toegelaten en staat onder toezicht van de Financial Conduct Authority met FRN : 998349.

Carmignac Private Evergreen verwijst naar het compartiment Private Evergreen van de SICAV Carmignac S.A. SICAV - PART II UCI geregistreerd bij het RCS van Luxemburg onder het nummer B285278.