

CARMIGNAC INVESTISSEMENT: BRIEF VAN DE FONDSBEHEERDER

13/01/2025 | KRISTOFER BARRETT

+25.03%

Rendement van Carmignac
Investissement over 2024
voor de aandelenklasse A
EUR Acc.

+25.33%

Rendement van de
referentie-indicator MSCI
ACWI NR EUR over 2024.

1 e kwartiel

Carmignac Investissement
staat in het 1e kwartiel van
zijn Morningstar-categorie¹
over 3 jaar voor zijn
rendement, volatiliteit en
sharpe ratio.

Over het laatste kwartaal van 2024 heeft het fonds **Carmignac Investissement** een rendement behaald van +6,91%, tegen +6,71% voor zijn referentie-indicator. Over het hele jaar heeft het fonds een rendement van +25,03% behaald, tegen +25,33% voor zijn referentie-indicator.

Q MARKTOMGEVING

2024 was opnieuw een indrukwekkend jaar voor risicovolle activa, gedreven door het uitzonderlijke karakter van de VS. De afgelopen jaren heeft de Amerikaanse economie consequent de verwachtingen van een vertraging getrotseerd, en 2024 was niet anders.

Het jaar kan duidelijk worden onderverdeeld in twee fasen: in de eerste vier maanden waren megakapitalisaties de drijvende kracht achter de markttrendementen, waarbij Europa zich aansloot bij de initiële rally. In de tweede helft kreeg de VS te maken met een verbreding van de rendementsdrijvers, die nog werd geaccentueerd door de verkiezing van Trump, wat resulteerde in een outperformance van de VS. Ondanks deze bredere marktrally boekten de Magnificent Seven opnieuw een topjaar. De aandelenmarktrotatie heeft zich echter binnen de VS voorgedaan, maar voorlopig nog niet daarbuiten. De jaarlijkse outperformance van Amerikaanse aandelen ten opzichte van de rest van de wereld is nog nooit zo groot geweest. Europese aandelen presteerden ondermaats, gehinderd door economische zwakte, politieke instabiliteit en beperkte blootstelling aan kunstmatige intelligentie (AI). Ondertussen bleven aandelen uit opkomende markten, ondanks een door stimuleringsmaatregelen veroorzaakte rally en gedeeltelijke correctie in Chinese aandelen en sterke prestaties van India en Taiwan, ook achter bij hun Amerikaanse tegenhangers.

HOE IS HET ONS VERGAAN IN DEZE CONTEXT?

Tegen deze achtergrond behaalde het fonds een rendement van +25,03%, in lijn met zijn referentie-indicator die in 2024 een rendement van 25,33% liet zien.

2024 was een jaar waarin de AI-handel nog meer aan kracht won en reuzen als Nvidia en Meta voor het tweede jaar op rij de S&P 500 aanvoerden. Zware uitgaven aan AI door techreuzen hielpen de rally uit te breiden tot buiten de chip- en serverfabrikanten. In deze context was onze aanzienlijke blootstelling aan de hele waardeketen van de technologie-/halfgeleiderindustrie de belangrijkste bijdrage aan het resultaat van het fonds, waaronder Nvidia, dat eind oktober 2024 een opmerkelijke omzetgroei van 94% j-o-j rapporteerde, TSMC, Amazon, Meta en Broadcom.

Het fonds kende echter een lichte relatieve underperformance door zijn overwogen positie in de gezondheidszorgsector, die bijzonder zwak was omdat de markt zijn focus verlegde naar sneller groeiende, meer marktgevoelige sectoren. Daarnaast werd de sector negatief beïnvloed door de verkiezing van Trump en de Republikeinse sweep, evenals door de mogelijke benoeming van Robert F. Kennedy als minister van Volksgezondheid en zorgen over de herprioritering van de Amerikaanse overheidsuitgaven.

Een van de grootste bijdragers was General Electric, een Amerikaans bedrijf dat gespecialiseerd is in de productie en het onderhoud van vliegtuigmotoren. Deze groei werd gedreven door een toename van de vraag naar commerciële luchtvaart en aanzienlijke verbeteringen van de winstgevendheid. Daarnaast profiteerde het fonds van zijn beleggingen in de financiële sector, met aandelen in Block, Intercontinental Exchange en Mastercard die de algehele performance van het fonds tijdens de periode verbeterden.

OUTLOOK

Op weg naar 2025 is onze beleggingsstrategie geëvolueerd naar een selectievere benadering van de handel in Amerikaans exceptionalisme. We erkennen dat het momentum in de groeiverwachtingen van de VS ver weg is en misschien zijn piek heeft bereikt. Daarom hebben we onze focus verlegd naar Amerikaanse aandelen met een lagere waardering en hebben we onze beleggingen gediversifieerd naar opkomende markten. Deze strategische verschuiving heeft ertoe geleid dat de gemiddelde 1-jaars Forward Price-to-Earnings (Fw P/E) ratio van onze portefeuille is gedaald van 30x begin maart naar 23x eind december.

Na de verkiezing van Trump maakten de markten een scherp onderscheid tussen de vermeende 'winnaars' en 'verliezers' van zijn beleid, wat met name een impact had op de gezondheidszorgsector. Wij verwachten een opleving in deze sector dankzij onze gediversifieerde positionering, die farmaceutische producten, ziektekostenverzekeringen, farmaceutische distributie en medische apparatuur omvat.

In de technologiesector legt onze strategie de nadruk op diversificatie langs de waardeketen, waarbij we ons richten op nichebedrijven met een hoog prestatiepotentieel die vaak onder de radar blijven. Belangrijke onderdelen van deze waardeketen zijn te vinden in Taiwan en Zuid-Korea, met investeringen in bedrijven als TSMC, SK Hynix, Elite Material en Lotes.

Binnen de Verenigde Staten behoudt onze portefeuille een strategisch evenwicht tussen snelgroeiende aandelen met relatief hoge waarderingen, zoals Nvidia, Amazon en Microsoft, en aandelen met lagere groeivoorzichten maar hoge zichtbaarheid en aantrekkelijke waarderingen, zoals McKesson.

Buiten de VS is onze Europese blootstelling geconcentreerd op geselecteerde kwaliteitsaandelen die tegen een lagere prijs worden verhandeld dan hun Amerikaanse tegenhangers. In de opkomende markten richten we ons vooral op Aziatische aandelen met aantrekkelijke waarderingen, waardoor onze wereldwijde beleggingsportefeuille verder wordt gediversifieerd en versterkt.

¹Bron: Global Large-Cap Growth Equity.

CARMIGNAC INVESTISSEMENT A EUR ACC

(ISIN: FR0010148981)



VOORNAAMSTE RISICO'S VAN HET FONDS

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.

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 : 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 rekent geen instapkosten. De persoon die u het product verkoopt, informeert u over de daadwerkelijke 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 : 1,09% 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: FR0010148981)

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

Rendement per kalenderjaar (in %)	2021	2022	2023	2024
Carmignac Investissement	+4.0 %	-18.3 %	+18.9 %	+25.0 %
Indicateur de référence	+27.5 %	-13.0 %	+18.1 %	+25.3 %

Annualisierte Performance	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Carmignac Investissement	+6.7 %	+11.0 %	+6.9 %
Indicateur de référence	+8.8 %	+11.8 %	+10.9 %

Bron: Carmignac op 31 dec. 2024.
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 6 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.