

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. ²Morningstar Categorie: EUR Gediversifieerde Obligatie - Korte Termijn, 31/03/2025

CARMIGNAC SÉCURITÉ AW EUR ACC

(ISIN: FR0010149120)

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 vereffen, 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

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.

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 : 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.

Roerende voorheffing : Belasting van dividend op jaarbasis (via de simulator)

Roerende voorheffing bij verkoop : 30% op de obligatiemeerwaarde

Taks op beursverrichtingen (TOB) : ?

Conversiekosten : 0%

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.

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 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.](#)