

CARMIGNAC MULTI EXPERTISE A EUR ACC

GBF NAAR FRANS RECHT



Aanbevolen
minimale
beleggingstermijn:



FR0010149203

Maandelijks rapport - 28/02/2025

BELEGGINGSDOELSTELLING

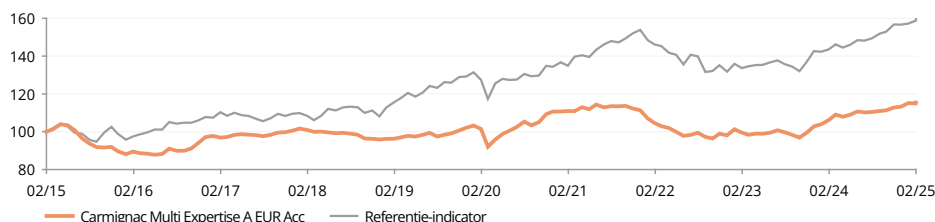
Een evenwichtige multi-assetstrategie die belegt in aandelen, obligaties en alternatieve Carmignac-fondsen, rekening houdend met een verantwoorde beleggingsbenadering. De doelstelling van het fonds is om over een aanbevolen beleggingsperiode van ten minste drie jaar beter te presteren dan zijn referentie-indicator.

U kan de analyse van de fondsbeheerder raadplegen op pagina 3

RENDEMENT

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). Nettorendementen worden berekend na aftrek van de van toepassing zijnde kosten en belastingen voor een gemiddelde retailclient die een fysiek belgisch ingezetene is.

ONTWIKKELING VAN HET FONDS EN HET INDEX SINDS 10 JAAR (%) (Basis 100 - na aftrek van kosten)



GECUMULEERDE EN JAARLIJKSE RESULTATEN (per 28/02/2025 - na aftrek van kosten)

	Gecumuleerde rendement (%)						Jaarrendement (%)		
	Sinds 31/12/2024	1 Maand	1 Jaar	3 Jaar	5 Jaar	10 Jaar	3 Jaar	5 Jaar	10 Jaar
A EUR Acc	1.98	-0.45	8.35	10.95	15.05	15.40	3.52	2.84	1.44
Referentie-indicator	1.75	0.46	10.76	8.65	25.56	59.48	2.80	4.65	4.77
Gemiddelde van de categorie	2.02	0.01	8.34	9.60	19.83	25.94	3.10	3.68	2.33
Ranglijst (kwartiel)	2	3	3	2	3	4	2	3	4

Bron: Morningstar voor de gemiddelden van de Categorie en de kwartielen.

JAARLIJKSE RENDEMENT (%) (na aftrek van kosten)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
A EUR Acc	9.88	5.11	-11.89	0.01	9.48	5.70	-4.52	4.02	7.80	-4.41
Referentie-indicator	10.07	8.24	-14.08	13.34	5.18	18.18	-0.07	1.47	8.05	8.35

STATISTIEKEN (%)

	3 Jaar	5 Jaar	10 Jaar
Volatiliteit van het fonds	5.8	7.0	6.5
Volatiliteit van de indicator	6.6	7.4	7.9
Sharpe-ratio	0.2	0.2	0.1
Beta	0.6	0.8	0.6
Alfa	-0.0	-0.0	-0.0

Berekening: wekelijkse basis

VAR

VAR van het fonds	3.9%
VAR van de referentie-ind	3.1%

MAANDELIJKS BRUTO RENDEMENTSBIJDRAGE

Liquiditeiten en Overige	-0.3%
Totaal	-0.3%

Bruto maandelijks rendement



P.-E. Bonenfant

KERNCIJFERS

Aandelen Investeringsniveau	54.0%
Netto aandelenblootstelling	46.9%
Modified Duration	1.9
Yield to Maturity ⁽¹⁾	5.5%
Gemiddelde rating	BBB

(1) Berekend op het niveau van de obligatieportefeuille.

FONDS

SFDR-classificatie: Artikel 8
Domicilie: Frankrijk
Fondstype: UCITS
Rechtsvorm: FCP
Einde boekjaar: 31/12
Inschrijving/Terugkoop: Werkdag
Tijdslimiet voor het plaatsen van orders: Vóór 16:30 uur
Introductiedatum van het fonds: 02/01/2002
Vermogen onder beheer: 235M€ / 244M\$ ⁽²⁾
Fonds valuta: EUR

DEELNEMINGSRECHT

Bestemming van de resultaten: Kapitalisatie
Datum eerste NIW: 02/01/2002
Waarderingsvaluta: EUR
Belegd vermogen van de klasse: 235M€
NIW: 214.44€
Morningstar Categorie™: EUR Moderate Allocation - Global

BEHEERDER(S) VAN HET FONDS

Pierre-Edouard Bonenfant sinds 01/03/2017

REFERENTIE-INDICATOR⁽³⁾

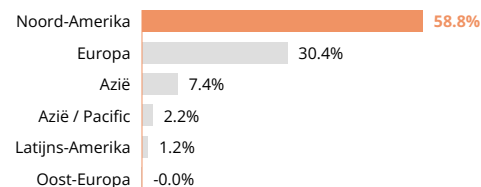
40% MSCI AC World NR index + 40% ICE BofA Global Government index + 20% €STR gekapitaliseerd index. Driemaandelijks gerherbalanceerd.

ASSETALLOCATIE

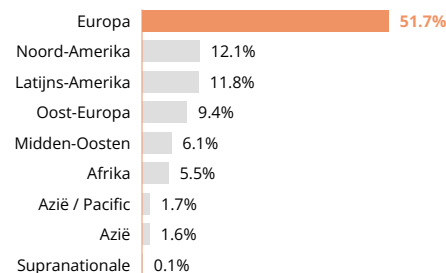
Aandelenstrategieën	38.3%
CARMIGNAC INVESTISSEMENT	19.2%
CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDCHILDREN	19.1%
Alternatieve strategieën	20.3%
CARMIGNAC ABSOLUTE RETURN EUROPE	10.1%
CARMIGNAC PORTFOLIO MERGER ARBITRAGE PLUS	10.3%
Vastrentende strategieën	38.8%
CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT	19.4%
CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND	19.4%
Liquiditeiten, thesauriebeheer en verrichtingen op derivaten	2.5%

GEOGRAFISCHE SPREIDING

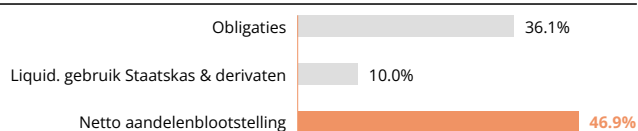
AANDELENCOMP.



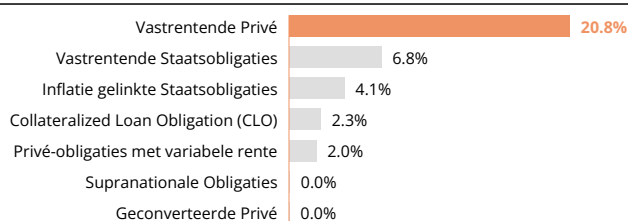
OBLIGATIECOMP.



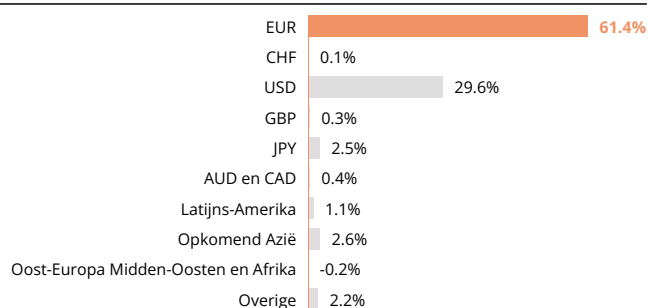
VERDELING VOLGENS ACTIVA KLASSE



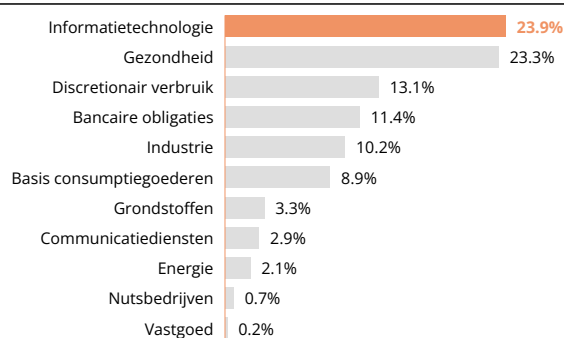
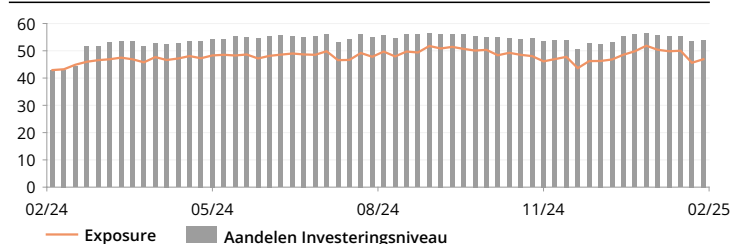
VERDELING VOLGENS OBLIGATIE



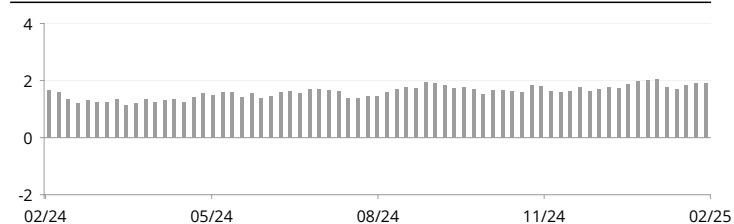
NETTO BLOOTSTELLING PER MUNT



SPREIDING NAAR SECTOR

ONTWIKKELING NETTO AANDELENBLOOTSTELLING SINDS 1 JAAR (% VAN DE ACTIVA) ⁽¹⁾

ONTWIKKELING VAN MOD. DURATION SINDS 1 JAAR



(1) Aandelenblootstelling = aandelenbeleggingen + blootstelling aandelderivaten

PUBLICITAIRE MEDEDELING

Raadpleeg het document essentiële-informatiedocument/prospectus voordat u een beleggingsbeslissing neemt. Voor meer informatie, www.carmignac.be

ANALYSE VAN DE FONDSBEHEERDER



MARKTOMGEVING

- Deze maand is het Amerikaanse exceptionalisme geërodeerd.
- De onzekerheid over het beleid van Trump 2.0 heeft zwaar gewogen op het moreel van Amerikaanse consumenten en bedrijven en heeft de angst voor economische groei opnieuw doen oplaaien.
- Zorgen over stagflatie en een algemeen gebrek aan duidelijkheid hebben geleid tot een daling van Amerikaanse aandelen, terwijl het enthousiasme voor AI blijft afnemen.
- Door het gebrek aan zichtbaarheid in de Verenigde Staten hebben beleggers hun aandacht verlegd naar andere delen van de wereld waar de waarderingen laag blijven.
- Europese aandelen hebben een opwaartse trend vastgehouden ondanks de protectionistische dreigementen van Trump.
- Het positieve momentum van Chinese technologieaandelen heeft de outperformance van opkomende markten gestimuleerd.
- Op de obligatiemarkten noteerden alle belangrijke segmenten positieve rendementen voor de maand, aangezien de daling van de Amerikaanse rente gevolgen had voor andere marktsegmenten.
- Tot slot heeft de zwakte van de dollar de schuld van opkomende markten ondersteund.



RENDEMENT OPMERKINGEN

- In deze context heeft het fonds een licht negatief resultaat behaald, in lijn met zijn referentie-indicator.
- Onze portefeuille van aandelen en alternatieve fondsen is in deze periode teleurgesteld, maar onze strategie werd ondersteund door onze posities in de vastrentende fondsen Carmignac Portfolio Global Bond en Carmignac Portfolio Credit.



VOORUITZICHTEN EN INVESTERINGSSTRATEGIE

- De markt heeft de groeivoorzichten in de Verenigde Staten neerwaarts bijgesteld als gevolg van de bedreigingen van de regering-Trump.
- Gezien de aanhoudende onzekerheid over de ontwikkeling van het Amerikaanse fiscale en tarifaire beleid en de gevolgen daarvan voor de inflatie en de groei, blijven we onze portfolio diversifiëren.
- In plaats van onze aandelenblootstelling te verminderen, die rond 40% blijft, geven we de voorkeur aan geografische en sectorale diversificatie en de aankoop van bescherming via opties.
- De prestaties van obligaties laten zien dat ze opnieuw kunnen dienen als diversificatie tegen de aandelenmarkten, met name in de Verenigde Staten. Daarom hebben we onze aangepaste duration ten opzichte van de Amerikaanse rente verhoogd.
- In Europa zijn we van mening dat de consensus nog steeds te pessimistisch is. Daarom geven we de voorkeur aan de euro boven de dollar, handhaven we een negatieve modified duration op de eurozone en hebben we onze blootstelling aan aandelen van het continent opnieuw verhoogd.
- Onze portfolio van fondsen blijft ongewijzigd.
- In het aandelengedeelte zijn we belegd in Carmignac Portfolio Investissement en CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDCHILDREN.
- In de obligatieportefeuille zijn we belegd in Carmignac Portfolio Credit en Carmignac Portfolio Global Bond.
- Tot slot zijn we in onze alternatieve component belegd in Carmignac Portfolio Absolute Return Europe en Carmignac Portfolio Absolute Return Europe Plus.

VERKLARENDE WOORDENLIJST

Alfa: Alfa is een maatstaf voor de prestatie van een portefeuille ten opzichte van zijn referentie-indicator. Een negatieve alfa betekent dat het fonds het minder goed heeft gedaan dan zijn indicator (voorbeeld: wanneer de indicator in één jaar tijd met 10% stijgt, terwijl de winst van het fonds beperkt blijft tot 6%, bedraagt de alfa van het fonds -4). Een positieve alfa betekent dat het fonds beter heeft gepresteerd dan zijn indicator (voorbeeld: wanneer de indicator in één jaar tijd met 6% stijgt, terwijl het fonds een winst van 10% boekt, bedraagt de alfa van het fonds 4).

Beleggingsgraad / blootstellingsgraad: De beleggingsgraad is het bedrag aan belegde activa uitgedrukt als percentage van de portefeuille. De blootstellingsgraad is de beleggingsgraad plus de impact van derivatenstrategieën. Dit is het percentage activa dat werkelijk is blootgesteld aan een bepaald risico. Derivatenstrategieën kunnen ten doel hebben de blootstelling aan onderliggende activa te verhogen (dynamiseringsstrategie) of te verlagen (afdekkingsstrategie).

Bèta: Bèta is een maatstaf voor het verband tussen de schommelingen in de intrinsieke waarde van een fonds en de schommelingen in de waarde van de referentie-indicator. Een bèta van minder dan 1 betekent dat het fonds de schommelingen van zijn index "afzwakt" (bij een bèta van 0,6 stijgt het fonds met 6% als de index met 10% opveert en verliest het 6% als de index met 10% daalt). Een bèta van meer dan 1 betekent dat het fonds de schommelingen van zijn index "versterkt" (bij een bèta van 1,4 stijgt het fonds met 14% als de index met 10% opveert en verliest het 14% als de index met 10% daalt). Een bèta van minder dan 0 betekent dat het fonds omgekeerd reageert op de schommelingen van zijn index (bij een bèta van -0,6 daalt het fonds met 6% als de index met 10% opveert en omgekeerd).

Duration: De duration van een obligatie is de termijn waarna het rendement niet meer beïnvloed wordt door renteschommelingen. De duration is de geactualiseerde gemiddelde looptijd van alle geldstromen (rente en kapitaal).

GBF: Gemeenschappelijk beleggingsfonds.

High yield (hoogrentende effecten): Obligaties of kredieten die door hun hogere wanbetalingsrisico een lagere rating hebben dan "investment grade"-effecten. De rente op high yield-effecten is doorgaans hoger.

Intrinsieke waarde: prijs van een deelnemingsrecht (in het geval van een GBF) of een aandeel (in het geval van een BEVEK/SICAV).

Investment grade: Obligaties of kredieten met een door de ratingbureaus toegekende rating van AAA tot en met BBB- en een relatief laag wanbetalingsrisico.

Kapitalisatie: Waarde van een vennootschap op de beurs op een bepaald moment. De kapitalisatie wordt berekend door het aantal aandelen van een vennootschap te vermenigvuldigen met de beurskoers.

Modified duration: de modified duration van een obligatie is een maatstaf voor het risico van renteschommelingen. Een modified duration van +2 betekent dat de waarde van de portefeuille bij een plotselinge rentestijging van 1% met 2% daalt.

Rating: de rating is een financiële maatstaf voor de kredietwaardigheid van een kredietnemer (emittent van de obligatie).

SFDR-classificatie: De SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) is een Europese verordening die van vermogensbeheerders verlangt dat zij hun fondsen categoriseren naar met name: 'Artikel 8', voor fondsen die ecologische of sociale kenmerken promoten, 'Artikel 9', voor fondsen die duurzaam beleggen met meetbare doelstellingen, of 'Artikel 6', voor fondsen die geen ecologische of sociale kenmerken promoten en geen duurzaamheidsdoelstelling hebben. Ga voor meer informatie naar <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>

Sharpe-ratio: De verhouding tussen het extra rendement dat een effect biedt in vergelijking met een risicoloze belegging enerzijds en de standaardafwijking van dat extra rendement anderzijds. Het betreft dus een maatstaf voor het marginale rendement per eenheid gelopen risico. Wanneer deze positief is, loont het nemen van risico meer naarmate de ratio hoger is. Een negatieve Sharpe-ratio betekent niet per definitie dat het rendement van de portefeuille negatief was, maar dat deze lager was dan dat van een risicoloze belegging.

SICAV/BEVEK: Société d'Investissement à Capital Variable / Beleggingsmaatschappij met Veranderlijk Kapitaal.

VaR: De Value at Risk (VaR) is het maximumbedrag dat een belegger op de waarde van een portefeuille met financiële instrumenten kan verliezen in een bezitsperiode van 20 dagen bij een betrouwbaarheidsinterval van 99%. Dit potentiële verlies wordt uitgedrukt als een percentage van het totale vermogen van de portefeuille en wordt berekend op basis van gegevens uit het verleden (over een periode van twee jaar).

Volatiliteit: De omvang van de prijs-/koersschommelingen van een effect, een fonds, een markt of een index aan de hand waarvan de omvang van het risico in een bepaalde periode kan worden bepaald. Deze wordt bepaald door de standaardafwijking, die berekend wordt door de vierkantswortel uit de variantie te trekken. De variantie is het kwadraat van de gemiddelde afwijking ten opzichte van het gemiddelde. Hoe hoger de volatiliteit, hoe groter het risico.

Yield to Maturity: Yield to Maturity (YTM) is het geschatte jaarlijkse rendement dat van een obligatie wordt verwacht als deze tot de vervaldatum wordt aangehouden, ervan uitgaande dat alle betalingen volgens schema worden gedaan en tegen dit percentage worden herbelegd. Voor eeuwigdurende obligaties wordt de volgende calldatum gebruikt voor de berekening. Merk op dat het getoonde rendement geen rekening houdt met de FX carry en vergoedingen en kosten van de portefeuille. De YTM van de portefeuille is de gewogen gemiddelde YTM van individuele obligaties binnen de portefeuille.

KENMERKEN

Deelnemingsrechten	Datum eerste NIW	Bloomberg-code	ISIN-code	Beheerkosten	Instapkosten ⁽¹⁾	Uitstapkosten ⁽²⁾	Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten ⁽³⁾	Transactiekosten ⁽⁴⁾	Prestatievergoedingen ⁽⁵⁾	Minimale eerste inleg ⁽⁶⁾
A EUR Acc	02/01/2002	CARREAC FP	FR0010149203	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.57%	0.64%	20%	—

(1) 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.

(2) Wij brengen voor dit product geen uitstapkosten in rekening.

(3) van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten over het afgelopen jaar.

(4) 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.

(5) 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 goedge gemaakt. 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.

(6) Raadpleeg de prospectus voor de hoogte van de eerste minimum inleg. De prospectus is beschikbaar op de website: www.carmignac.com.

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. **AANDELEN:** Aandelenkoersschommelingen, waarvan de omvang afhankelijk 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.

Het fonds houdt een risico op kapitaalverlies in.

BELANGRIJKE WETTELIJKE INFORMATIE

Bron: Carmignac 28/02/2025. **Dit document is bestemd voor professionele cliënten en werd niet voor goedkeuring voorgelegd aan de FSMA.** Auteursrechten: de in deze presentatie opgenomen gegevens zijn het exclusieve eigendom van de op elke pagina vermelde rechthebbende. Sinds 01/01/2013 worden de aandelenindexen berekend met in achtneming van de herinvestering van de nettodividenden. Dit document mag geheel noch gedeeltelijk worden gereproduceerd, verspreid of doorgegeven zonder voorafgaande toestemming van de beheermaatschappij. Het is geen beleggingsadvies. De toegang tot het fonds kan beperkt zijn voor bepaalde personen of in bepaalde landen. Dit fonds mag met name 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/of de FATCA. Het fonds houdt een risico op kapitaalverlies in. De risico's en kosten staan beschreven in het essentiële-informatiedocument. Het prospectus, het essentiële-informatiedocument en de jaarverslagen van het fonds zijn te vinden op de website www.carmignac.nl of kunnen worden aangevraagd bij de beheermaatschappij. De belegger dient over het essentiële-informatiedocument te beschikken voordat hij op het fonds inschrijft. 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 Nederlands raadplegen in sectie 6 getiteld Samenvatting van de beleggersrechten: https://www.carmignac.nl/nl_NL/article-page/wettelijke-informatie-1761. 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. 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.