

## **DE GROTE VRAAG BEANTWOORDEN: HOE OMGAAN MET ONZEKERHEID?**

Didier Saint-Georges, lid van het Strategic Investment Committee

Hallo, iedereen, en welkom bij onze podcast, die ongeveer vijf minuten zal duren.

Het onderwerp is hoe om te gaan met onzekerheid - een cruciale kwestie voor iedereen wiens taak het is het spaargeld van cliënten te laten groeien, en zeker dit jaar. Ik zal hier proberen de basis te leggen voor een antwoord. Vandaag de dag gaat de wereldwijde economische activiteit nog steeds gebukt onder enorme verstoringen totdat vaccinatie de pandemie onder controle kan brengen. Tegelijkertijd neemt de inflatievrees toe, is de schuldenlast van het systeem ongekend hoog en doen regeringen en centrale banken alsof de hemel onbegrensd is, terwijl de aandelenmarkten naar recordhoogten zijn gestegen. Men moet zich dus afvragen hoe lang dit alles nog kan duren. Bovendien moet je wel een beetje blind zijn om vandaag niet op te merken dat aandelen vrij duur zijn. Eén reactie op deze complexe omgeving zou zijn om te blijven vertrouwen op onze befaamde centrale bankiers, zoals in het afgelopen decennium, te blijven beleggen in aandelen en er het beste van te hopen. Het tegenovergestelde zou zijn om al uw spaargeld op een bankrekening of iets dergelijks te zetten. Omdat u terecht vermoedt dat het op een gegeven moment fout kan gaan. Maar dan betekent het dat u het idee opgeeft om uw rijkdom te laten groeien. Een alternatieve benadering zou zijn om te proberen deze complexe realiteit daadwerkelijk onder ogen te zien. En dat is iets wat we uit ervaring hebben geleerd. Namelijk dat complexiteit kan worden beheerd. In feite is het precies daardoor dat u zich kunt onderscheiden van de massa wanneer u verantwoordelijk bent voor het spaargeld van uw cliënten. In zekere zin is één van de grootste problemen voor spaarders vandaag misschien wel dat heel wat marktdeelnemers niet genoeg historisch perspectief hebben. In feite hebben de meesten van hen bijna nooit iets anders gekend dan een gestage daling van de rentevoeten en een comfortabele haussemarkt voor aandelen. Slechts weinigen van hen hebben het vak geleerd in de loop van grote perioden van onzekerheid. Wie al meer dan dertig jaar een fonds als Carmignac Patrimoine beheert, herinnert zich situaties die niet minder uitdagend waren dan de situatie vandaag. Ik denk aan de ineenstorting van de aandelenmarkt in 1987, de crash van de obligatiemarkt in 1994, het uiteenspatten van de zeepbel dot.com twintig jaar geleden, om nog maar te zwijgen van de crisis van 2008. En ook vorig jaar moesten we vooruitkijken, op basis van wat we in China hadden waargenomen, en snel nadenken over hoe regeringen en vervolgens markten zouden kunnen reageren. Daartoe moesten wij risico's beperken wanneer dat nodig was, herbeleggen wanneer dat mogelijk was en nagaan welke sectoren het best zouden presteren. Als men de huidige situatie bekijkt, is een van de belangrijkste problemen dat de

hefboom bijna over de hele linie extreem hoog is. De uitdaging voor de regeringen bestaat er dus niet alleen in de economie weer op het pad van duurzame groei te brengen door te investeren in duurzaamheid en technologie, maar dat ook te doen zonder de rentetarieven de hoogte in te jagen. Want onze economieën zouden dat met hun hoge schuldenlast gewoon niet aankunnen. In deze onzekere tijden liggen drie overtuigingen aan onze aanpak ten grondslag: Ten eerste, alleen profiteren van de economische opleving zal niet genoeg zijn. We moeten ook investeren in bedrijven die klaar zijn om te profiteren van diepere langetermijntrends. Onze ervaring leert dat het bij onzekerheid van essentieel belang is vast te houden aan zeer sterke overtuigingen over individuele aandelen. Dat is de basis voor investeren op lange termijn. Wij zien momenteel veel van dergelijke kansen in China, met name in de gezondheidszorg. Er zijn er nog meer in vele subsectoren van de Amerikaanse tech-sector, waar belangrijke ontwrichtingen nog steeds aan de gang zijn. Maar ook in Europa zijn er bedrijven met een groot potentieel, vooral in de sector consumptiegoederen. Ten tweede zijn wij ervan overtuigd dat wij onze beleggingen moeten beschermen tegen een mogelijke stijging van de rentevoeten in de VS, die onvermijdelijk zou overslaan naar Europa. Dat is technisch gezien niet zo moeilijk. We hebben alle juiste instrumenten om dat te doen, en we gebruiken ze ook. Ten derde en ten laatste geloven wij dat we altijd een open geest moeten houden. Want zoals in het verleden, zullen er verrassingen zijn, zowel goede als slechte. Omgaan met het onverwachte maakt absoluut deel uit van ons werk. Je kunt niet alles voorspellen. Maar je kunt voorbereid zijn. Deze aanpak is de leidraad die de beheerders van Carmignac Patrimoine al dertig jaar volgen en die zij ook de komende decennia zullen volgen. Onzekerheid is een basisgegeven voor een werkelijk actief vermogensbeheer. Hartelijk bedankt voor uw aandacht. Houd u goed en tot ziens.

## Carmignac Patrimoine

### Risico- en opbrengstprofiel

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.



### Voornaamste risico's

Risico's die in de indicator niet voldoende in aanmerking worden genomen:

**KREDIETRISICO:** 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.

Inherente risico's:

**AANDELENRISICO:** Risico dat aandelenkoersschommelingen, waarvan de omvang afhangt van externe economische factoren, het kapitalisatieniveau van de markt en het volume van de verhandelde aandelen, het rendement beïnvloeden.

**RENTETRISICO:** Rentetrisico houdt in dat door veranderingen in de rentestanden de netto-inventariswaarde verandert.

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

**VALUTARISICO:** Het wisselkoersrisico hangt samen met de blootstelling, via directe beleggingen of valutatermijncontracten, aan andere valuta's dan de waarderingsvaluta van de ICBE.

**RISICO VAN KAPITAALVERLIES:** Dit deelbewijs/deze aandelenklasse biedt geen garantie voor of bescherming van het belegde kapitaal. U ontvangt mogelijk niet het volledige belegde bedrag terug.

**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.**

\*Voor de A EUR ACC-aandelenklasse. Risicoschaal uit de EBI (Essentiële Beleggersinformatie). Risico 1 betekent niet dat de belegging zonder risico is. Deze indicator kan in de loop van de tijd veranderen.

**Promotioneel materiaal. Dit document is bestemd voor professionele cliënten.** Dit document mag geheel noch gedeeltelijk worden gereproduceerd, verspreid of doorgegeven zonder voorafgaande toestemming van de beheermaatschappij. Het is geen beleggingsadvies. 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). 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. Carmignac Patrimoine is een beleggingsfonds in contractuele vorm (FCP) conform de ICBE-richtlijn onder Frans recht. 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 EBI-document (essentiële beleggersinformatie). ● Nederland: Het prospectus, het EBI-document en de jaarverslagen van het fonds zijn te vinden op de website [www.carmignac.nl](http://www.carmignac.nl) of kunnen worden aangevraagd bij de beheermaatschappij. De belegger dient over het EBI-document te beschikken voordat hij op het fonds inschrijft. ● België: 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 gedeponeed merk. "Risk Managers" is een aan het merk Carmignac verbonden slogan. Dit document vormt geen advies met het oog op een belegging in of a rbitrage

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). Nettorendementen worden berekend na aftrek van de van toepassing zijnde kosten en belastingen voor een gemiddelde retailclient die een fysiek belgisch ingezetene is. 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 +3 52 46 70 60 1, op de website [www.carmignac.be](http://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. Eventuele klachten kunnen worden gestuurd ter attentie van Compliance Carmignac Gestion, 24 Place Vendôme - 75001 Parijs - Frankrijk, of op [complaints@carmignac.com](mailto:complaints@carmignac.com) of op [www.ombudsfin.be](http://www.ombudsfin.be).