

CARMIGNAC PATRIMOINE

De comeback van Carmignac

Het fonds Carmignac Patrimoine heeft een slecht jaar achter de rug. 2014 moet beterschap brengen.

FRÉDÉRIC DINEUR

Het fonds Carmignac Patrimoine, dat in 2014 zijn vijftiende verjaardag viert, heeft een ijzersterke reputatie als beschermer van het vermogen van zijn beleggers in woelige beurstijden. 2013 is minder goed uitgevallen voor de Franse reus, die voor meer dan 25 miljard euro aan activa beheert. De portefeuille haalde maar net een positief rendement, terwijl de aandelenmarkten in de ontwikkelde landen met 20 à 30 procent zijn gestegen. "We hebben akte genomen van de wijzigingen in het Amerikaanse monetaire beleid, met een normalisering van de rente", zegt Sandra Crawl, lid van het beheerscomité van Carmignac Gestion. "Dat moet positief zijn voor beheerders die zijn gespecialiseerd in activa-allocatie zoals wij."

De afgelopen twaalf maanden is de portefeuille sterk aangepast. De beheerders hebben de posities in energie, goud, grondstoffen en obligaties afgebouwd; de beleggingen in aandelen hebben ze opgevoerd, tot die eind 2013 meer dan 50 procent van de portefeuille uitmaakten. In het aandelensegment namen vooral de ontwikkelde markten (Japan, Europa, Verenigde Staten) in gewicht toe.

Wereldleiders

"In Europa blijven we positief staan tegenover de wereldwijde marktleiders in de consumptiesector. Die aandelen hebben voor het eerst sinds de crisis van 2008 geen goede prestatie neergezet. Vorig jaar verbeterden vooral waarden van mindere kwaliteit hun waarderingratio's, bijvoorbeeld Peugeot. Gezien hun

fundamenten kunnen we zulke bedrijven moeilijk in de portefeuille opnemen." De zwakke prestatie van de consumptiebedrijven werd vorig jaar gedeeltelijk gecompenseerd door de financiële sector.

De blootstelling van de portefeuille aan de opkomende markten is gevoelig verlaagd. "Het klimaat is moeilijker geworden. De appetijt van de beleggers voor die activaklasse is fors teruggelopen", aldus Sandra Crawl. "We hebben onze beleggingen in de groeielanden vooral terugschroefd in de aandelenportefeuille, en we hebben het wisselkoersrisico op bepaalde valuta's afgedekt. Maar fundamenteel verandert er niets aan onze positieve verwachtingen voor een aantal opkomende landen, bijvoorbeeld Mexico of India."

Financiële sector

De financiële sector is sterk vertegenwoordigd. De beheerders belegden onder meer in Amerikaanse groepen die profiteren van het herstel van de Amerikaanse vastgoedmarkt. "Ook de stijging van de obligatierente is positief voor de Amerikaanse bankwaarden", verwacht Sandra Crawl. Carmignac Patrimoine belegt daarnaast in petrochemiegroepen die voordeel halen van het schaliegaseffect, en in internetbedrijven zoals Facebook en Twitter. "Dat zijn langetermijnposities die goed hebben gepresteerd in een hoogst volatiele omgeving. Het groeipotentieel dat schuilt in de verschuiving van marketingbudgetten van offline naar online, is immens." ©

Carmignac Patrimoine

• ISIN-code: FR0010135103

capital  work
Wealth Management Foyer Group


Puilaetco Dewaay
PRIVATE BANKERS
www.pldw.be

 Belfius
Bank & Verzekeringen

 EDMOND
DE ROTHSCHILD

CANDRIAM 
INVESTORS GROUP
A NEW YORK LIFE COMPANY

 Petercam

LEGG MASON
GLOBAL ASSET MANAGEMENT

 INVESTMENT
MANAGERS
redefining / investment solutions

MEER INFO OP
WWW.MORNINGSTAR.BE


Fund
INFORMATION