QUARTALSBERICHT

13.01.2023

Carmignac Investissement: Letter from the Fund Manager

Autor/en
David Older

Veröffentlicht am
13. Januar 2023

Länge
4 I

+2.5%

Carmignac Investissement's performance

in the 4th quarter of 2022
for the A EUR Share class

+0.8%

Reference indicator's performance

in the 4th quarter of 2022
for the reference indicator

+0.9%

Performance of Carmignac Investissement over the semester

versus +0.2% for the reference indicator

*Over the period, **Carmignac Investissement** recorded a performance of +2.49%, above its reference indicator (+0.75%). Over 2022, the fund posted a -18.33% performance vs -13.01% for its reference indicator.*

Market environment

As US inflation peaked over the quarter, markets celebrated hopes of a future pivot by central banks, especially as a global economic recession looms large. Towards the end of the quarter, both the Fed and ECB dashed market hopes by putting rate cuts off the table, albeit confirming a slowdown in their pace of tightening. In China, recession risks led the government to lift its zero-covid restrictions, which boosted hopes of a recovery. Despite a correction at the end of the year, equity markets recorded a strong rebound from their yearly low, supported by less volatile interest rates.

How did we fare in this context?

Carmignac Investissement recorded a solid positive performance over the period, above its reference indicator, allowing it to regain some of the yearly losses. Its positive performance can be mostly ascribed to a good stock picking within energy (Schlumberger), Industrials (Airbus, Safran), Luxury (Hermes) and Healthcare (Novo Nordis, Essilor). It also reflects the positive contribution of various portfolio allocation changes operated throughout the year (reduction in high P/E companies, increased exposure to industrial & energy names, significant allocation to defensive sectors).

Outlook

Taking advantage of this year's volatility, we have built a portfolio that capitalizes on what can be the next promising market trends and dynamics:

A core equity portfolio which remains geared towards companies and sectors that we consider as best able to withstand an economic slowdown, especially in developed countries where we expect 2023 GDP growth rates to face headwinds. However, we did take profits on some of our holdings in healthcare and consumer staples, as they already reaped the benefits of their defensive nature. One area of focus for us revolves around how companies can use innovation to address global health challenges. One challenge is the worrying increase in obesity, which **Novo Nordisk** and **Eli Lilly** are addressing with blockbuster drugs Wegovy and Mounjaro. Within consumption, we focus on companies offering essential goods (**Nestle, Colgate**), as they historically performed well in recessionary backdrops, on luxury companies with high and stable margins (**Hermes, LVMH**), and on companies leveraging the increasing adoption of digital technologies (**Universal Music, UBER, Booking**).

The rising trends of digitization and artificial intelligence (AI) also create long term secular opportunities with less sensitivity to the economic cycle. For example, the growth of AI requires significant investments in infrastructure and compute power, and we have related investments in AMD, Marvell, Microsoft and Oracle around this theme.

The prospect of structurally higher developed market' inflation and rates, both likely to pressure market valuations, has prompted us to **focus on investment themes that can perform with this backdrop**.

One focus has been on the industrial sector, especially in the US. The firms we selected: 1) are benefiting from the trend towards reshoring supply chains with government support; and 2) already have production capacity in place which confers them a notable advantage in an environment of high inflation and borrowing costs (**Emerson Electric, Eaton, Ingersoll Rand, Ferguson**).

We also believe that the energy transition to a green future can't take place effectively without the involvement of today's oil and gas majors. We have therefore decided to work judiciously with those "transitioners" like technology leader **Schlumberger** that are firmly committed to promoting clean energy, adopting policies that are in line with our ESG criteria. As responsible investors, we see this as an opportunity to profitably combine our duty as asset managers with our environmental aims.

Finally, we increased our exposure to Asia. In China, the lifting of Covid restrictions will lead to a strong rebound in consumption, and government policies have recently become much more supportive.

We have thus increased our exposure to domestic names in the ecommerce (**JD.com, Alibaba**), sportswear (**ANTA**) and the property sector (**Beike**). In Japan, wage growth is supporting higher domestic purchasing power (**Dentsu**).

Source: Carmignac, Bloomberg, 30/12/2022. Performance of the A EUR Acc share class ISIN Code A EUR Acc : FR0010148981. [1]Reference indicator : MSCI ACWI (USD) (Reinvested net dividends).

Carmignac Investissement

Geared for a changing world

Discover the fund page

Carmignac Investissement A EUR Acc

ISIN: FR0010148981

Empfohlene Mindestanlagedauer

Geringstes Risiko Höchstes Risiko

1	2	3	4*	5	6	7

Hauptrisiken des Fonds

AKTIENRISIKO: Änderungen des Preises von Aktien können sich auf die Performance des Fonds auswirken, deren Umfang von externen Faktoren, Handelsvolumen sowie der Marktkapitalisierung abhängt.

WÄHRUNGSRISIKO: Das Währungsrisiko ist mit dem Engagement in einer Währung verbunden, die nicht die Bewertungswährung des Fonds ist.

RISIKO IN VERBINDUNG MIT DER VERWALTUNG MIT ERMESSENSSPIELRAUM: Die von der Verwaltungsgesellschaft vorweggenommene Entwicklung der Finanzmärkte wirkt sich direkt auf die Performance des Fonds aus, die von den ausgewählten Titeln abhängt.

Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden.

Marketing-Anzeige. Bitte lesen Sie den KID /Prospekt bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Dieses Dokument ist für professionelle Kunden bestimmt.

Diese Unterlagen dürfen ohne die vorherige Genehmigung der Verwaltungsgesellschaft weder ganz noch in Auszügen reproduziert werden. Diese Unterlagen stellen weder ein Zeichnungsangebot noch eine Anlageberatung dar. Diese Unterlagen stellen keine buchhalterische, rechtliche oder steuerliche Beratung dar und sollten nicht als solche herangezogen werden. Diese Unterlagen dienen ausschließlich zu Informationszwecken und dürfen nicht zur Beurteilung der Vorzüge einer Anlage in Wertpapieren oder Anteilen, die in diesen Unterlagen genannt werden, oder zu anderen Zwecken herangezogen werden. Die in diesen Unterlagen enthaltenen Informationen können unvollständig sein und ohne vorherige Mitteilung geändert werden. Sie entsprechen dem Stand der Informationen zum Erstellungsdatum der Unterlagen, stammen aus internen sowie externen, von Carmignac als zuverlässig erachteten Quellen und sind unter Umständen unvollständig. Darüber hinaus besteht keine Garantie für die Richtigkeit dieser Informationen. Dementsprechend wird die Richtigkeit und Zuverlässigkeit dieser Informationen nicht gewährleistet und jegliche Haftung im Zusammenhang mit Fehlern und Auslassungen (einschließlich der Haftung gegenüber Personen aufgrund von Nachlässigkeit) wird von Carmignac, dessen Niederlassungen, Mitarbeitern und Vertretern abgelehnt.

Wertentwicklungen der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf zukünftige Wertverläufe zu. Wertentwicklung nach Gebühren (keine Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen die durch die Vertriebsstelle erhoben werden können)

Die Rendite von Anteilen, die nicht gegen das Währungsrisiko abgesichert sind, kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

Die Bezugnahme auf bestimmte Werte oder Finanzinstrumente dient als Beispiel, um bestimmte Werte, die in den Portfolios der Carmignac-Fondspalette enthalten sind bzw. waren, vorzustellen. Hierdurch soll keine Werbung für eine Direktanlage in diesen Instrumenten gemacht werden, und es handelt sich nicht um eine Anlageberatung. Die Verwaltungsgesellschaft unterliegt nicht dem Verbot einer Durchführung von Transaktionen in diesen Instrumenten vor Veröffentlichung der Mitteilung. Die Portfolios der Carmignac-Fondspalette können ohne Vorankündigung geändert werden.

Der Verweis auf ein Ranking oder eine Auszeichnung, ist keine Garantie für die zukünftigen Ergebnisse des OGAW oder des Managers.

Risiko Skala von KID (Basisinformationsblatt). Das Risiko 1 ist nicht eine risikolose Investition. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit verändern. Die empfohlene Anlagedauer stellt eine Mindestanlagedauer dar und keine Empfehlung, die Anlage am Ende dieses Zeitraums zu verkaufen.

Morningstar Rating™ : © Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen.

Bei der Entscheidung, in den beworbenen Fonds zu investieren, alle Eigenschaften oder Ziele des beworbenen Fonds berücksichtigt werden sollten, wie sie in seinem Prospekt oder in den Informationen beschrieben sind. Der Zugang zu den Fonds kann für bestimmte Personen oder Länder Einschränkungen unterliegen. Diese Unterlagen sind nicht für Personen in Ländern bestimmt, in denen die Unterlagen oder die Bereitstellung dieser Unterlagen (aufgrund der Nationalität oder des Wohnsitzes dieser Person oder aus anderen Gründen) verboten sind. Personen, für die solche Verbote gelten, dürfen nicht auf diese Unterlagen zugreifen. Die Besteuerung ist von den jeweiligen Umständen der betreffenden Person abhängig. Die Fonds sind in Asien, Japan und Nordamerika nicht zum Vertrieb an Privatanleger registriert und sind nicht in Südamerika registriert. Carmignac-Fonds sind in Singapur als eingeschränkte ausländische Fonds registriert (nur für professionelle Anleger). Die Fonds wurden nicht gemäß dem „US Securities Act“ von 1933 registriert. Gemäß der Definition der US-amerikanischen Verordnung „US Regulation S“ und FATCA dürfen die Fonds weder direkt noch indirekt zugunsten oder im Namen einer „US-Person“ angeboten oder verkauft werden. Die Risiken, Gebühren und laufenden Kosten sind in den wesentlichen Anlegerinformationen (Basisinformationsblatt, KID) beschrieben. Die wesentlichen Anlegerinformationen müssen dem Zeichner vor der Zeichnung ausgehändigt werden. Der Zeichner muss die wesentlichen Anlegerinformationen lesen. Anleger können einen teilweisen oder vollständigen Verlust ihres Kapitals erleiden, da das Kapital der Fonds nicht garantiert ist. Die Fonds sind mit dem Risiko eines Kapitalverlusts verbunden. Die Verwaltungsgesellschaft kann den Vertrieb in Ihrem Land jederzeit einstellen.

Carmignac Portfolio bezieht sich auf die Teilfonds der Carmignac Portfolio SICAV, einer Investmentgesellschaft luxemburgischen Rechts, die der OGAW-Richtlinie oder AIFM- Richtlinie entspricht.Bei den Fonds handelt es sich um Investmentfonds in der Form von vertraglich geregeltem Gesamthandseigentum (FCP), die der OGAW-Richtlinie nach französischem Recht entsprechen.

Für Deutschland: Die Prospekte, KID und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website www.carmignac.de zur Verfügung und sind auf Anforderung bei der Verwaltungsgesellschaft bzw. Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz 6
Für Osterreich: Die Prospekte, KID und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website www.carmignac.at zur Verfügung und sind auf Anforderung bei der Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG OE 01980533/ Produktmanagement Wertpapiere, Petersplatz 7, 1010 Wien, erhältlich. Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz.
In der Schweiz: die Prospekte, KID und Jahresberichte stehen auf der Website www.carmignac.ch zur Verfügung und sind bei unserem Vertreter in der Schweiz erhältlich, CACEIS (Switzerland), S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Die Zahlungsdienst ist die CACEIS Bank, Montrouge, Zweigniederlassung Nyon / Schweiz Route de Signy 35, 1260 Nyon. Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz 6.