



Carmignac Portfolio Climate Transition: Letter from the Fund Manager



Autor/en
Michel Wiskirski

Veröffentlicht am
28. Juli 2023

Länge
5 l

+2.04%

Carmignac Portfolio
Climate Transition
performance

in the 2nd quarter of 2023
for the A EUR Acc share
class

+5.73%

Reference indicator's
performance

in the 2nd quarter of 2023
for MSCI AC World Index
Net Return (EUR)

+7.13%

Performance of the Fund
Year to date

versus +11.45% for the
reference indicator

*During the second quarter of 2023, the return of **Carmignac Portfolio Climate Transition** (A share class) was +2.04%, against its reference indicator, which rose 5.73%. The Fund has posted a performance of +7.13% year to date, versus its reference indicator +11.45%.*

Quarterly Performance Review

The macroeconomic backdrop was dominated by a large number of divergences, both geographic and sectoral, accompanied by a global disinflationary trend. The United States came through the quarter in fine fettle, with growth slowing but resilient, and inflation receding. While the US manufacturing sector clearly showed signs of weakness and even fragility, the service sector held up admirably. The very good financial health of households, characterized by a very substantial savings reserve accumulated during the pandemic period, was one of the main driving forces behind the good health of the US service sector. Backed by a robust US job market (with a historically high ratio of job vacancies to job seekers) and sharply rising wages, household consumption of services surprised on the upside. This economic resilience was accompanied by a reduction in inflationary pressures, contributing to an improvement in the real purchasing power of economic agents. This resilience led to a rise in US nominal and real interest rates. This was accompanied by a very good performance by US equities, particularly technology stocks, as evidenced by the performance of some of our holdings like Ansys and Autodesk. The quarter was also marked by the emergence of a new theme: artificial intelligence. While we are still in the early stages of its application in the real economy, artificial intelligence will undoubtedly shake up many sectors. The energy transition is set to benefit fully. Better management of power grids, greater efficiency in green energy generation, lower costs and greater predictability of supply and demand are just some of the benefits expected from artificial intelligence. At the heart of this new technological revolution is the semiconductor sector (graphics cards, memory, etc.), which has benefited from widespread initial interest, as witnessed by the rise in some of our stocks over the quarter (Taiwan Semiconductors Manufacturing, Samsung).

While the United States showed surprising economic health, the same cannot be said of the Chinese and European economies. The long-awaited reopening of the Chinese economy, following years of restrictions due to the pandemic, failed to live up to expectations. Household consumption of both goods and services has not really rebounded, except in very timid proportions. China's manufacturing sector also remained lackluster, benefiting neither from a rebound in external demand nor from reinvigorated domestic demand. Moreover, the real estate sector remains in dire straits (overcapacity, insufficient demand, sectoral over indebtedness) and continues to weigh on the wider economy, no longer contributing to its growth - quite the contrary. This disappointing reopening, to put it mildly, weighed on several commodities during the quarter, as evidenced by the decline in oil, as well as a good number of base metals such as copper and iron ore.

The European economy, for its part, also showed a lackluster level of activity. While the fall in commodity prices, particularly energy, was welcome (European gas prices fell over the quarter), the European manufacturing sector was likely in contraction during the quarter, given the weakness of business survey indicators (German PMI close to 40 and new orders below the 40 mark). While domestic demand failed to materialize, Chinese weakness exacerbated the deterioration in our European industries. In view of these sluggish economic indicators, we reduced some of our holdings, such as Schneider Electric, which had appreciated sharply since the start of the year. European stocks in the renewable energy sector suffered from further setbacks at Siemens Energy's wind power subsidiary. These weighed on the performance of some of our holdings, such as Vestas and Orsted, which we decided to increase in view of the idiosyncratic nature of the problems mentioned by Siemens Energy.

How is the fund positioned?

The fund maintains a strong exposure to renewable energy generators both on the other side of the Atlantic and on the old continent, as evidenced by our large holdings in Nextera Energy, RWE and SSE. These stocks should continue to benefit gradually from accelerated capital deployment against the backdrop of the Inflation Reduction Act. In addition, our broad exposure to the power semiconductor value chain remains fully relevant, given the increasingly intensive use of power semiconductors in the broader energy transition. Finally, we retain a significant industrial allocation, notably in recycling (Waste Management) and water treatment (Ecolab, Danaher).

What is our outlook for the coming months?

While a number of uncertainties remain, notably in terms of inflation and global growth, powerful green public policies such as the Inflation Reduction Act in the US attracted a great deal of capital spending at the start of the year and should support the investment cycle across the Atlantic and beyond. In this respect, we have seen numerous announcements in the field of batteries for electric vehicles from players such as LG Chem, as well as large-scale renewable energy projects which should continue to benefit our green infrastructure stocks such as Mastec.



A sustainable equity fund acting for climate change mitigation

[Discover the fund page](#)

Carmignac Portfolio Climate Transition A EUR Acc

ISIN: LU0164455502

Empfohlene
Mindestanlagedauer



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.

RISIKO IN VERBINDUNG MIT ROHSTOFFEN: Schwankende Rohstoffpreise und die Volatilität dieses Sektors können zu einem Rückgang des Nettoinventarwerts führen.

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 Österreich: 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.](#)