QUARTALSBERICHT

19.01.2023

Carmignac Portfolio Grande Europe: Letter from the Fund Manager

Autor/en

Mark Denham

Veröffentlicht am

19. Januar 2023

Länge

5

+8.87%

Carmignac Portfolio Grande Europe performance

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

+9.84%

Reference indicator* performance

in the 4th quarter of 2022

+7.52%

Annualised performance of the Fund

since Mark Denham** vs +6.31% for the reference indicator

*In the fourth quarter of 2022, **Carmignac Portfolio Grande Europe** gained +8.87%, while its reference indicator* rose 9.84%. The Fund posted a performance of -21.09% over the year, compared with a decline of -10.64% for its reference indicator.*

Quarterly Performance Review

Market environment during the period

Having had an extremely poor first 9 months, European markets rallied at the beginning of 4Q. This was in expectation of an easing in US headline inflation which, once materialised in November, supported an even higher climb in anticipation of a Fed slowdown. A widespread effect despite the same set up was not characterising the Eurozone. Nonetheless, news flow that China was reopening allowed stock prices to rally, despite huge uncertainty over what higher rates will mean for economic growth and European company profits in 2023.

Fund Positioning

What you have done in this context / performance commentary

Regardless of the change in market direction, the better performing sectors continued to be Financials, Energy, and Commodities, as they have been during the whole year. Having little exposure in these areas – we believe they do not exhibit either the high-quality financial characteristics to generate long-term value, or sustainability criteria – we suffered performance wise not only in Q4, but during the entirety of 2022. **Despite this dynamic, we maintained our focus on quality, secular growth companies** and have continued to add new names to the Fund meeting our criteria, including life science equipment maker Sartorius, and pharma stock Zealand Pharma. Additionally, we used any weakness to reinforce other new names added during the year, such as contract drug manufacturer Lonza and contact lens company Alcon.

As much as we had a sectoral headwind, many of our individual larger holdings had good returns in the quarter. Healthcare especially remained a source of positive contribution for the Fund. Novo Nordisk rose as they confirmed ongoing strong growth of their diabetes franchise and the fact that Wegovy – their new obesity product – would be again available in the US market by year end. Novo remains one of our larger holdings as we think there is more potential growth in both these business areas going forward. Genmab also rose as sales of their cancer product Darzalex – which is partnered with J&J – exceeded expectations as well as due to investors' turning their attention to a rich pipeline of new cancer treatments. In Technology, SAP rose as momentum in their new cloud offering has been sustained despite economic uncertainty on the back of clients' need for better visibility on supply chains globally and access to real time ESG data. The company is more than halfway through a transition of its core ERP product to the cloud, which we believe means we should see it reflected on profit growth from 2023. As a result, the name remains a high conviction holding in our portfolio.

The luxury goods sector rose in the quarter, partly on optimism on resumed demand from Chinese consumers post their protracted lockdowns. Hermes, a name we added last summer after it suffered a large pull back, enjoyed a strong performance and exceeded our long-term fair value. A trigger for us to sell. Over 2022 we have been reducing many of the reopening names that we purchased 2 years ago when the Covid crisis hit, such as Compass Group, the contract caterer, which we eventually exited in Q4. We also sold a remaining small holding in Teleperformance – after progressively taking profits over the year on the back of a good performance – given negative news flow in November.

Outlook

How your portfolio is prepared for the following months?

As 2022 came to an end, it is clear how difficult the market environment has been for our strategy, in absolute and relative terms. However, **having an investment horizon of 5 years, we stick to our process and focus on profitable companies with high returns on capital, reinvesting for growth. We believe these companies can continue to deliver long-term returns for investors, and so the dramatic pullbacks in prices of these types of companies in 2022 have provided us with entry points in great businesses we had on our watchlist for a while. Additionally, as we move into 2023, we continue to reinforce our alignment to sustainable investments, in line with our Outcomes Framework based on the United Nations Sustainable Developments Goals.**

Going forward, we do not expect to see again such rotation away from high quality, in fact, in any case, 2022 magnitude cannot be replicate in an environment characterised by less upward pressure on interest rates and inflation. Instead, we believe that the superior profit growth and visibility of sales and profits of our holdings is likely to be reflected in more resilient performance – especially against an uncertain economic background.

Reference indicator: Stoxx Europe 600 (NR, EUR). From 01/01/2013 the reference indicator is calculated net of dividends reinvested. ** Mark Denham took over the fund on the 17/11/2016.
Source: Company website, Bloomberg, Carmignac, December 2022

Carmignac Portfolio Grande Europe

A high conviction, sustainable European equity strategy

Discover the fund page

Carmignac Portfolio Grande Europe A EUR Acc

ISIN: LU0099161993

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.