



Carmignac P. Grande Europe: Letter from the Fund Manager



Autor/en
Mark Denham

Veröffentlicht am
9. Mai 2022

Länge
5 l

Carmignac Portfolio Grande Europe A EUR Acc lost -12.6% in the first quarter of 2022, versus -6.0% of its reference indicator¹, mainly on the back of the sectorial rotation characterizing the market in the period.

-12.6
%
Performance of the Fund
over the quarter for the A EUR Share class.

-6.0
%
Performance of the
reference indicator¹ over the quarter.

Past performance is not necessarily indicative of future performance. The return may increase or decrease as a result of currency fluctuations, for the shares which are not currency-hedged. Performances are net of fees (excluding possible entrance fees charged by the distributor). Source: Carmignac, Bloomberg, 31/03/2022. Performance of the A EUR Acc share class (ISIN code: LU0099161993). ¹Reference Indicator: Stoxx 600 (Reinvested net dividends).

European Equity Market Review

The first quarter of the year was an eventful one. In the period, the dominant factor affecting European equities was the response of monetary authorities in US and Europe to rising inflation. This activity led to interest rate increases, tapering planning, and withdrawal of quantitative easing measures introduced during the Covid crisis. Although economies worldwide are emerging from Covid lockdowns, many bottlenecks affecting supply chains, logistics, and the labour market are still characterising the environment. This backdrop, which is compounded by high energy prices exacerbated by the Russian invasion of Ukraine, precipitated a sharp market rotation into so-called “value” sectors such as Oils and Commodities. In the first few months of the year, these segments were among the few areas of the market delivering a positive return; however, given they do not meet our financial criteria which is based on high levels of profit and reinvestment, we have virtually no exposure to them. Conversely, higher quality companies and sectors such as Technology, Industrials, and Consumer Goods - where we are focused, and which have relatively higher multiples - came under the most pressure from the rising interest rates environment. This rotation experienced in the market accounts for all the performance disparity in the quarter between the Fund and its reference indicator. To note, we had no direct exposure to Russia or Ukraine and, even if many holdings have some sales in those countries, the overall Fund’s indirect exposure there is proportionally small.

Portfolio Management

At the end of last year, we anticipated the risk of a painful rotation due to inflationary pressure by reducing exposure in the portfolio to what we thought were the most vulnerable areas such as: recently listed companies through IPOs, loss making companies among innovative sectors like biotech and food delivery, as well as the highest multiple stocks. While we cannot control the rotation, we can make sure that the targeted 35-40 companies we own in the Fund are maintaining their profit trajectory. Consequently, as during the full year reporting season all but one of our names met or beat our expectations, we only divested from the one exception, namely Delivery Hero - a food delivery company - where profitability was once again deferred by management. Nevertheless, for the most part, our companies were able to offset rising cost pressure and deliver good results, so we took any weakness as an opportunity to add to some of the names such as: Adyen (electronics payments), Assa Abloy (locks), and LVMH (luxury goods).

Among the sector led movements, there were some highlights. Our pharmaceutical names were relatively strong. Novo Nordisk - a portfolio long-term holding - saw demand for their GLP-1 treatments, for both diabetes and new indication obesity, accelerating and consequently set encouraging growth ambition for 2022. Roche - which instead was added in the period - is another player in the Health Care industry which enhances the Fund’s somehow more defensive bias, a stance called by the current environment. Visibility of revenues and diversified growth drivers leveraging newly launched drugs are in fact important attributes to our investment thesis around the name. Another highlight in the quarter were our renewable energy stocks Vestas (wind turbines) and Orsted (wind farm development), both of which outperformed the market. High and rising energy price levels worldwide were initially caused by supply chain disruption and subsequently exacerbated by the Russian invasion of Ukraine. As a result, economics of renewable energy are becoming relatively more attractive. Additionally, Europe’s concerns around energy supply and its accessibility have accelerated discussions for energy independence. This has pushed both the European Union at an aggregate level and local governments to plan the increase of sovereign energy supply. In this context, renewable energy forms are critical and will become even more attractive for investors. In particular, even if current results for both Orsted and Vestas are being adversely impacted by input cost pressure, we believe market participants will review their medium and long-term outlooks, thus we continue to reinforce this area of the Fund, on any price weakness.

The market rotation we have seen in the period, an extreme downward stock prices movement among high quality / highly valued names, have also created opportunities for us. This generalised downward volatility allowed us to add new names that we believed were previously too expensive, despite being attractive fundamentally. An example is Swiss listed dental equipment company Straumann, market leader in dental implants. While continuing to grow through innovation within the implant division, the company is also building a growing market share in the promising clear aligners segment. Cleared aligners are more fashionable and discrete options used as an alternative to wires, for straightening teeth. We started a position in the name after a more than 30% drop in the stock share price. Another opportunity was Genmab, a Danish biotech company with several products already on the market.



Outlook & Strategy Reminder

With few additions/deletions to the Fund in the period, we head into the remaining part of 2022 with the broad structure of the portfolio unchanged but representing an attractive entry point for investors, having fallen 30% from its recent peak in November 2021. The Fund remains a consequence of our bottom-up stock picking process which focuses on SRI and quality companies, defined by their profitability and high return on capital.

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 →



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 geregelttem 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.](#)