



Carmignac Portfolio Grande Europe: Letter from the Fund Manager



Autor/en
Mark Denham

Veröffentlicht am
19. Juli 2022

Länge
41

-13.8%

Carmignac Portfolio Grande Europe performance

in the 2nd quarter of 2022 for the A EUR Acc share class

-9.5%

Reference indicator's performance

in the 2nd quarter of 2022

-24.6%

Performance of the Fund year to date

versus -15.0% for the reference indicator

During the second quarter of 2022, Carmignac Portfolio Grande Europe (A EUR Acc share class) declined -13.8%, providing a return below its reference indicator which fell -9.5%.

European Equity Market

Little has changed in the last three months: Q2 began in the same vein as Q1 ended, with markets juggling many concerns. On the one side, concerns about the impact of rising interest rates worldwide on stock price valuations and, on the other, concerns about disruption to companies and the economy from ongoing lockdowns in China and the war in Ukraine. The latter, which persistently fueled high energy and raw material prices, also placed additional burdens on companies and consumers. **As the quarter developed, we saw a shift from valuation multiple compression due to rising rates, to growing fear over the impact of rising costs on economies and companies' profits.** Both dynamics had a detrimental effect on stock prices however, this transition, was the key factor affecting sectoral performance during the period. Cyclical/economically sensitive sectors such as Autos and Commodities – which had been more favourable in the previous quarter – dragged down the market and joined the already weak Construction, Industrials, and Technology names. Overall, the most resilient areas were all defensive including Telecommunications, Utilities, Consumer Staples, and Healthcare. The Energy sector was the exception, as it was sustained by the ongoing crisis with Russia.

Portfolio Management

By continuously assessing our portfolio, we see that this feared deterioration in company profits has yet to materialise among our companies, which have, by and large, delivered solid Q1 results and maintained full year targets. The exceptions were Vestas Wind Systems and GN Store Nord, names which have been the most affected by global supply chain disruptions over recent quarters and had to lower their 2022 expectations. For the wider market, analysts' expectations for the year's profit growth remain decent at low double digits. However, this looks optimistic as we expect declining economic growth to impact sales and persistent cost pressure to eventually eat into profit margins. Nevertheless, to date, our names have managed to pass cost pressure on through higher prices.

At this point, the question is: are future problems already discounted in the severe stock price decline seen in some of the most sensitive areas of the market? We suspect they are not. This view is supported by what happened to Kingspan's stock price. Once the insulation material company announced that order volumes for their insulated panels used in commercial construction declined in May and June versus the same period last year, the stock fell more than 15% despite having already fallen ca 35% year to date. Investors are on the lookout for any news and ready to significantly penalise the negatives in an environment which has been detrimental to our Industrial stocks, namely Kingspan (insulation), Schneider (electricals), Sika (building materials), and Assa Abloy (locks). Still, we maintain these as core holdings as their investment thesis over the long-term holds up.

Although we have a large exposure to Health Care, it was not enough to offset the declines among our Industrial and Technology names in the period but, the underlying names have recorded good performance led by Novo Nordisk - our largest holding. Novo rose in Q2 driven by accelerating prescription growth of its key diabetes drug Ozempic as the so-called GLP-1 drug class continues to dominate and increase its share in treating the illness. Additionally, support came by the news that a manufacturing issue relating to a recently approved obesity product, Wegovy, is now resolved, and supply is set to resume in the second half of. This indication is a major part of our investment thesis as obesity is at least twice as prevalent as diabetes – according to the World Health Organization – and one where the use of successful drug treatments like Wegovy has only just started. Argenx, another name in the Health Care sector, was the best performer in the Fund over the period as the roll out of recently approved Vyvgart for the treatment of the rare disease Myasthenia Gravis exceeded analysts' expectations. This result underpinned the company's successful transition towards profitability and cash generation. We remain committed to both names.

Outlook

As active managers, we have used the dramatic pullbacks in stock prices seen in the previous months, to add new names to the Fund. With an investment horizon of more than five years, we have the confidence to bet against the market and seize opportunities. Earlier in the year we added biotech Genmab and dental implant firm Straumann. In Q2 we continued to increase Genmab in size and added Alcon, producer of eye care products ranging from surgically implanted artificial lenses to contact lenses. The name delivers the reliable steady growth we are looking for in this environment, driven by favourable trends of ageing demographics, better diagnosis, and innovation.

The Fund structure remains unchanged. The recent environment has been a difficult one for us, in absolute terms, and relative to our reference indicator. However, as fears over economic growth continue, we expect the sound nature and visibility of our more high-quality stocks to be supportive to the Fund's performance. In any event, the portfolio is a consequence of our bottom-up stock picking process which focuses on profitable companies with high return on capital. Such companies, we believe, could deliver attractive long-term returns for investors.

Source: Company website, Bloomberg, Carmignac, June 2022



A high conviction, sustainable European equity strategy

[Discover the fund page](#)

Carmignac Portfolio Grande Europe A EUR Acc

ISIN: LU0099161993

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.

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.](#)