



Carmignac Portfolio Grandchildren: Letter from the Fund Manager

Auteur(s)
Mark Denham, Obe Ejikeme

Gepubliceerd
25 Juli 2022

Lengte
4 r

-12.3%

Carmignac Portfolio Grandchildren performance in the 2nd quarter of 2022 for the A EUR Acc share class

-10.8%

Reference indicator's performance in the 2nd quarter of 2022

+38.2%

Performance of the Fund since launch¹ versus +39.2% for the reference indicator

During the second quarter of 2022, Carmignac Portfolio Grandchildren (A EUR Acc share class) declined -12.3%, providing a return below its reference indicator which fell -10.8% over the same period.

Global Markets

In the second quarter, little has changed, and global markets continued to reflect the themes that drove returns in the previous three months of the year. More precisely, concerns over rising interest rates led to persistent downward pressure on the valuations of relatively highly rated stocks despite the underlying quality of such companies. This dynamic was exacerbated, as the quarter proceeded, by growing concerns over the impact of rising interest rates and the energy crisis on both future economic and corporate profit growth.

Portfolio Management

As a result, Technology and Industrial stocks – where we have high weightings – continued to be under pressure and, despite our Consumer Staples and Healthcare names holding up well, this backdrop led to the Fund lagging its reference indicator in the period.

Among the weakest names were Semiconductor leaders Nvidia and ASML. While Nvidia delivered solid fiscal Q1 results, they expect consumer related demand for their graphics chips (GPUs) to be impacted in the second quarter due to Chinese lockdowns and the Ukrainian war. Looking far ahead, we remain positive about the prospects of its leading technology exposure to megatrends such as datacentre's growth and artificial intelligence. It's the same long-term horizon for ASML, a name which recently we have slowly been adding to. The company, in fact, has a dominant position in lithography within the semiconductor manufacturing chain and has a large order backlog for their machines driven by increased penetration of the latest cutting edge EUV technology, both factors substantiating our investment thesis.

In the period, Kingspan had the worst performance among our Industrial names. While delivering a strong Q1 report, the insulation material company announced recent declines in order activity. Contrary to what we usually do when there is weakness in a name for which we have strong conviction, we have not taken the opportunity to increase exposure here. It is true that we remain committed to Kingspan on the back of better building insulation standards and regulation, and the widespread desire for energy efficient buildings but, the Fund's macroeconomic overlay – a unique characteristic of the strategy – has guided us to reduce cyclicity in recent months. Furthermore, we have sold other more cyclical names such as Netflix, PayPal, and Walt Disney, but added holdings among the Consumer Staples such as Colgate-Palmolive and Procter & Gamble. This area of the market is characterised by resilient demand as consumers redirect spending to essentials in difficult economic environments. Additionally, on the back of the companies' strength and desirability of brands, they are in good position to pass on to consumers cost increases of raw materials.

On the positive side, **most of our names have delivered resilient fundamental results up to now.** Examples include core stalwarts like Microsoft, Palo Alto and Intuit. The latter even increased full year guidance driven by their core small business accounting software suite.

Our Healthcare stocks have seen mixed fortunes recently. On the one side, Novo Nordisk continues to rise driven by accelerating demand for its diabetes and obesity drugs, Thermo Fisher has been rewarded on the back of its relative stability and visibility of core revenue, and Elevance Health (formerly known as Anthem), the US healthcare medical insurance company, gained value thanks to announced costs control measures. On the negative side, Intuitive Surgical and Stryker fell due to concerns over the strength of future hospital spending, as well as supply chain constraints. Align Technology (owner of the Invisalign brand) significantly fell on the slowing down of growth expectations. Nevertheless, we remain committed to these names and have added to them.

Further name of note is EA Sports, one of the better contributors in Q1 which we sold on strength as we see its industry vulnerable in a downturn. Conversely, we added ServiceNow – a player in the software sector – on weakness, as we are optimistic on the sustainability of the growth of their automated workflow management tool which has become an essential corporate application post-pandemic

Outlook

Other than the above-mentioned changes, activity has been contained. As one would expect from an investment process that focuses entirely on businesses that have proven ability to sustain high levels of profitability, most of our holdings have not disappointed to date.

Our focus remains on identifying and owning profitable companies with high return on capital. These companies, we believe, are in a good position to deliver results over a five year or longer time horizon.

Carmignac Portfolio Grandchildren

A global, high-conviction equity fund for long-term investors

[Discover the fund page](#)



Carmignac Portfolio Grandchildren A EUR Acc

ISIN: LU1966631001
Risico-indicator

Het indicator kan variëren van 1 tot 7, waarbij categorie 1 overeenkomt met een lager risico en een lager potentieel rendement, en categorie 7 met een hoger risico en een hoger potentieel rendement. De categorieën 4, 5, 6 en 7 impliceren een hoge tot zeer hoge volatiliteit, met grote tot zeer grote prijschommelingen die op korte termijn tot latente verliezen kunnen leiden.

Aanbevolen
minimale
beleggingstermijn



Voornaamste risico's

Risico's die in de indicator niet voldoende in aanmerking worden genomen:

TEGENPARTIJRISICO: Risico van verlies indien een tegenpartij niet aan haar contractuele verplichtingen kan voldoen.

LIQUIDITEITSRISICO: Risico dat tijdelijke marktverstoringen de prijzen beïnvloeden waartegen een ICBE zijn posities kan vereffenen, innemen of wijzigen.

Inherente risico's:

AANDELENRISICO: Risico dat aandelenkoersschommelingen, waarvan de omvang afhangt van externe economische factoren, het kapitalisatieniveau van de markt en het volume van de verhandelde aandelen, het rendement beïnvloeden.

RENTERISICO: Renterisico houdt in dat door veranderingen in de rentestanden de netto-inventariswaarde verandert.

KREDIETRISICO: Het kredietrisico stemt overeen met het risico dat de emittent haar verplichtingen niet nakomt.

VALUTARISICO: Het wisselkoersrisico hangt samen met de blootstelling, via directe beleggingen of valutatermijncontracten, aan andere valuta's dan de waarderingsvaluta van de ICBE.

RISICO VAN OPKOMENDE LANDEN: Risico dat de operationele voorwaarden en het toezicht op de "opkomende" markten afwijken van de normen die op de grote internationale beurzen gelden. Dit kan gevolgen hebben voor de beurswaarde.

RISICO VAN KAPITAALVERLIES: Dit deelbewijs/deze aandelenklasse biedt geen garantie voor of bescherming van het belegde kapitaal. U ontvangt mogelijk niet het volledige belegde bedrag terug.

Meer informatie over de risico's van het deelbewijs/de aandelenklasse is te vinden in het prospectus, met name in hoofdstuk "Risicoprofiel", en in het document met essentiële beleggersinformatie.

Belangrijke wettelijke informatie

Reclame. Raadpleeg het document essentiële beleggersinformatie /prospectus voordat u een beleggingsbeslissing neemt. Dit document is enkel bestemd voor professionele klanten en is niet gevalideerd door het FSMA.

Dit document is gepubliceerd door Carmignac Gestion S.A., een door de Franse toezichthouder Autorité des Marchés Financiers (AMF) erkende vermogensbeheerder, en zijn Luxemburgse dochteronderneming, Carmignac Gestion Luxembourg, S.A., een door de Luxemburgse toezichthouder Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) krachtens artikel 15 van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 erkende beheermaatschappij van beleggingsfondsen. "Carmignac" is een gedeponerd merk. "Investing in your Interest" is een aan het merk Carmignac verbonden slogan. Dit document vormt geen advies met het oog op een belegging in of arbitrage van effecten of enig ander beheer- of beleggingsproduct of enige andere beheer- of beleggingsdienst. De in dit document opgenomen informatie en meningen houden geen rekening met de specifieke individuele omstandigheden van de belegger en mogen in geen geval worden beschouwd als juridisch, fiscaal of beleggingsadvies. De informatie in dit document kan onvolledig zijn en kan ook zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. Dit document mag noch geheel noch gedeeltelijk worden gereproduceerd zonder voorafgaande toestemming.

In het verleden behaalde resultaten zijn geen garantie voor de toekomst. De resultaten zijn netto na aftrek van kosten (inclusief mogelijke in rekening gebrachte instapkosten door de distributeur). Nettorendementen worden berekend na aftrek van de van toepassing zijnde kosten en belastingen voor een gemiddelde retailclient die een fysiek Belgisch ingezetene is.

Als gevolg van wisselkoersschommelingen kan het rendement van aandelenklassen waarvan het wisselkoersrisico niet is afgedekt, stijgen of dalen.

Verwijzingen naar bepaalde waarden of financiële instrumenten zijn voorbeelden van beleggingen die in de portefeuilles van de fondsen van Carmignac aanwezig zijn of waren. Deze verwijzingen hebben niet tot doel om directe beleggingen in die instrumenten aan te moedigen en zijn geen beleggingsadvies. De Beheermaatschappij is niet onderworpen aan het verbod op het uitvoeren van transacties met deze instrumenten voorafgaand aan de verspreidingsdatum van de informatie. De portefeuilles van de fondsen van Carmignac kunnen op ieder moment worden gewijzigd.

De verwijzing naar een positionering of prijs, is geen garantie voor de resultaten in de toekomst van de UCIS of de manager.

Risicocategorie van het KID (Essentiële Informatiedocument) indicator. Risicocategorie 1 betekent niet dat een belegging risicoloos is. Deze indicator kan in de loop van de tijd veranderen.

De aanbevolen beleggingshorizon is een minimale horizon en geen aanbeveling om uw beleggingen aan het einde van deze periode te verkopen.

Morningstar Rating™ : © Morningstar, Inc. Alle rechten voorbehouden. De informatie in dit document is eigendom van Morningstar en/of zijn informatie leveranciers, mag niet gekopieerd of verspreid worden en wordt niet gegarandeerd als zijnde exact, volledig of geschikt op dit moment. Morningstar noch zijn informatieleveranciers zijn verantwoordelijk voor eventuele schade of verliezen als gevolg van het gebruik van deze informatie.

Bij de beslissing om in het gepromote fonds te beleggen moet rekening worden gehouden met alle kenmerken of doelstellingen ervan zoals beschreven in het prospectus. De risico's, beheerkosten en lopende kosten worden beschreven in de KID (Essentiële Informatiedocument). De prospectussen, de documenten met essentiële beleggersinformatie en de meest recente (half)jaarverslagen zijn kosteloos verkrijgbaar in het Nederlands en het Frans bij de beheermaatschappij, per telefoon op het nummer +352 46 70 60 1, op de website www.carmignac.be of bij Caceis Belgium S.A., de vennootschap die de financiële dienstverlening in België verzorgt, op het adres Havenlaan 86c b320, B-1000 Brussel. De essentiële beleggersinformatie moet vóór elke inschrijving worden verstrekt aan de belegger, welke door de belegger vóór elke inschrijving gelezen moet worden. Dit fonds mag direct noch indirect aangeboden of verkocht worden ten gunste of voor rekening van een 'U.S. person', zoals gedefinieerd in de Amerikaanse 'Regulation S' en de FATCA. De netto-inventariswaarde zijn beschikbaar op de website www.fundinfo.com. Elke klacht kan worden gestuurd naar complaints@carmignac.com of naar CARMIGNAC GESTION – Compliance and Internal Controls – 24 place Vendôme Paris France of op de website www.ombudsfin.be.

Indien u inschrijft op een GBF (gemeenschappelijk beleggingsfonds) naar Frans recht, moet u uw deel van de door het fonds ontvangen dividenden (en, in voorkomend geval, interesten) elk jaar op uw belastingaangifte vermelden. U kunt een gedetailleerde berekening maken op www.carmignac.be. Deze rekenmodule is geen belastingadvies, maar uitsluitend een hulpmiddel voor de berekening. Dit ontslaat u niet van de zorgvuldigheid en de controles waartoe u als belastingplichtige gehouden bent. De getoonde resultaten zijn gebaseerd op door u verstrekte gegevens. Carmignac kan in geen geval aansprakelijk worden gesteld voor fouten of nalatigheden uwerzijds.

Wanneer beleggers inschrijven op een fonds dat onder de spaarrichtlijn valt, moeten zij overeenkomstig artikel 19bis van CIR92 bij de inkoop van hun aandelen een roerende voorheffing van 30% betalen op de inkomsten die in de vorm van rente, meerwaarden of minderwaarden voortvloeien uit de opbrengst van in schuldbewijzen belegde activa. De uitkeringen zijn onderworpen aan de roerende voorheffing van 30% zonder inkomen onderscheid.

Carmignac Portfolio verwijst naar de subfondsen van Carmignac Portfolio SICAV, een beleggingsmaatschappij naar Luxemburgs recht die voldoet aan de ICBE-richtlijn. De Fondsen zijn beleggingsfondsen in contractuele vorm (FCP) conform de UCITS-richtlijn of AFIM-richtlijn onder Frans recht.

De beheermaatschappij kan de verkoop in uw land op elk moment stopzetten. [Beleggers kunnen via de volgende link toegang krijgen tot een samenvatting van hun rechten in het Frans, of het Nederlands in deel 6 zonder de titel Samenvatting van de beleggersrechten.](#)