



Carmignac Portfolio Grande Europe: Letter from the Fund Manager



Auteur(s)
Mark Denham

Gepubliceerd
19 Juli 2022

Lengte
4 r

-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' 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.

A high conviction, sustainable European equity strategy

[Discover the fund page](#)

Carmignac Portfolio Grande Europe A EUR Acc

ISIN: LU0099161993

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.

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 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 gedeponeed 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.](#)