



Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine: Letter from the Fund Managers

Auteur(s)
Xavier Hovasse, Joseph Mouawad

Gepubliceerd
5 Mei 2023

Lengte
6 r

+5.6%

Net return
of Carmignac Portfolio
Emerging Patrimoine F
EUR Acc over Q1 2023¹

1st

quartile
Carmignac P. Emerging
Patrimoine F EUR Acc is
ranked 1st quartile within
its Morningstar category
(Global EM Allocation) for
its return over 1, 3 and 5
years.

+6.8%

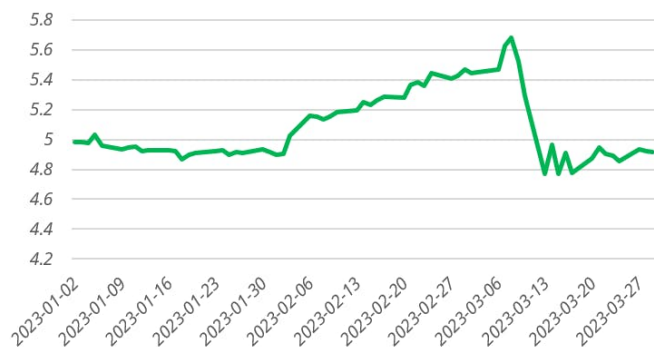
Annualized return
of the Fund over 3 years¹

Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine (F EUR Acc) gained +5.6% over the first quarter of 2023, while its reference indicator² was up +2.3%.

Market environment

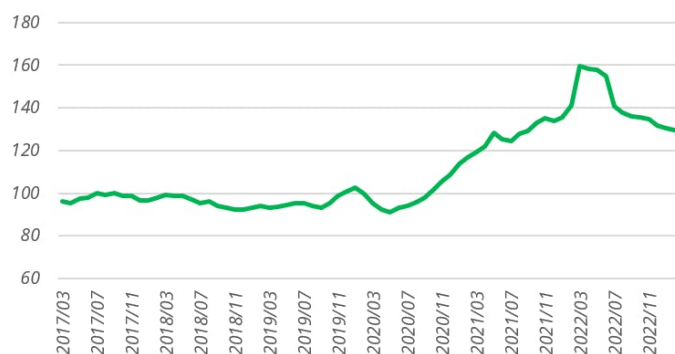
During the first quarter of 2023 we have continued to see high levels of volatility across markets. While we saw the market pricing the end of rate hikes in the US in January the NFP (Non-Farm Payrolls) data published on the 3rd of February repriced the hikes until we started to see bank stress in the US and Europe.

US Terminal Rate



In this environment the EM sovereign credits performed well in January and remained stable in February, but the sharp rally in rates of March did not translate to a rally in the credit, especially the high yield (HY). The Local rates have been the best behaved in the EM universe in this period of volatility. Latam rates continued to remain stable despite higher rates in the US while the CE3 region enjoyed a strong rally over the quarter. Indeed, in EM inflation pressures have started to ease during 2022 thanks to the restrictive actions taken early by central banks. Importantly we have also seen towards the end of the quarter the drop in Global food prices which translates to some domestic food inflation.

UN Food Prices Index



In the currencies space, EM currencies performed well for most of the period versus the USD and EUR, with a significant amount of volatility around the sharp repricing of rates in February as a number of heavily positioned currencies got liquidated.

Performance review

In this context from its positioning the fund was able to make most of its returns from the EM Local Rates as well as the FX. In particular the fund maintained an exposure to CE3 Rates with the Czech Republic and Hungary, which saw significant rallies during the period (January and March). In other regions Korean Rates benefitted from the rally in March. For the Latam region we benefitted from the Brazilian rates, but for the MXN Banxico caught the market by surprise with a 50bps hike impacting the fund performance.

The FX was the second source of performance largely thanks to positions in Latam, a region with some of the highest real rates in the world and in particular for BRL, CLP and MXN. EMEA was the second region of performance with the HUF continuing its stabilization vs the EUR and CZK rallying from the central bank's policy and improving external balances.

On the Equity side, we have kept the exposure of the fund low, with tactical increases in exposure during rallies. We have maintained the bias of the fund towards technological companies, especially in China and South Korea.

Outlook for the next months

Going forward we think that given the stress that we have seen on the financial system it is unlikely that we can continue to reprice the terminal rates higher. Furthermore, we expect that the impact of the tightening that we have seen is starting to impact economies, with property prices correcting in a number of countries, financial system stress, etc...

In this context we think that EM local rates are going to continue to play an important role in the fund, in particular rates in Brazil should be able to price further cuts as the new fiscal framework is published and the political noise drops. Also, Mexican rates are interesting as a proxy to US rates but starting from a tighter stance and a slower economy. Finally, in CE3 we continue to like Czech rates as well as Hungarian rates.

In FX, while we like to be invested in high carry currencies such as the CZK or the BRL, we are going to remain flexible in the currency allocation. In particular if we start seeing rate cuts sooner than expected, EM FX will be under pressure vs the USD or the EUR. Regarding our exposure to External debt and given the lack of correction in the global risk despite the increased stress we remain cautious and focused on idiosyncratic stories while maintaining a relatively high level of protection via CDS.

As for the Equities, just like for Credit, we are going to remain cautious for the overall exposure of the fund. Our single stock composition remains biased towards Asia which continues to offer attractive valuations.

¹Carmignac Portfolio Emergents F EUR Acc (ISIN : LU0992626480). Risk Scale from the KID (Key Information Document). Risk 1 does not mean a risk-free investment. This indicator may change over time. Past performance is not necessarily indicative of future performance. The return may increase or decrease as a result of currency fluctuations. Performances are net of fees (excluding possible entrance fees charged by the distributor). Performance in euros as of 31/03/2023

²For the share class Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine F EUR Acc, ISIN LU0992631647 Past performance is not necessarily indicative of future performance. Performances are net of fees (excluding possible entrance fees charged by the distributor). Until 31/12/2021, the reference indicator was 50% MSCI Emerging Markets index, 50% JP Morgan GBI - Emerging Markets Global Diversified Index. The performances are presented using the chaining method.

Sources: Carmignac, Bloomberg, EM Advisors Group, 31/03/2023

Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine

An all-inclusive, sustainable Emerging Market solution

[Discover the fund page](#)



Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine F EUR Acc

ISIN: LU0992631647

Aanbevolen
minimale
beleggingstermijn



Voornaamste risico's van het Fonds

AANDELEN: Aandelenkoersschommelingen, waarvan de omvang afhangt van externe factoren, het kapitalisatieniveau van de markt en het volume van de verhandelde aandelen, kunnen het rendement van het Fonds beïnvloeden.

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

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

OPKOMENDE LANDEN: De netto-inventariswaarde van het compartiment kan sterk variëren vanwege de beleggingen in de markten van de opkomende landen, waar de koersschommelingen aanzienlijk kunnen zijn en waar de werking en de controle kunnen afwijken van de normen op de grote internationale beurzen.

Het fonds houdt een risico op kapitaalverlies in.

Belangrijke wettelijke informatie

Reclame. Raadpleeg het document essentiële informatiedocument /prospectus voordat u een beleggingsbeslissing neemt. Dit document is bestemd voor professionele cliënten.

Dit document mag zonder voorafgaande toestemming van de Beheermaatschappij niet geheel of gedeeltelijk worden gereproduceerd. Het is geen aanbod tot inschrijving, noch een beleggingsadvies. Het is niet bedoeld als boekhoudkundig, juridisch of fiscaal advies, en mag derhalve ook niet als zodanig worden beschouwd. Het is uitsluitend ter informatie aan u verstrekt en het mag niet als betrouwbaar meetinstrument worden gezien voor het beoordelen van de verdiensten van het beleggen in effecten of belangen waaraan in dit document wordt gerefereerd, noch mag het voor andere doeleinden worden gebruikt. De in dit document opgenomen informatie kan onvolledig zijn en kan zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. Deze informatie dateert van de datum waarop dit document is geschreven en is afkomstig van zowel bedrijfseigen als niet-bedrijfseigen bronnen die Carmignac betrouwbaar acht, maar is niet per se compleet en gegarandeerd nauwkeurig. Carmignac als organisatie, haar management en individuele medewerkers garanderen geenszins de nauwkeurigheid en betrouwbaarheid van deze informatie en stellen zich op generlei wijze aansprakelijk voor vergissingen en weglatingen (ook niet in geval van nalatigheid, van wie dan ook).

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). 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. 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.

Voor bepaalde personen of landen kan de toegang tot de fondsen aan beperkingen onderhevig zijn. Dit document richt zich niet tot personen die vallen onder een rechtsgebied waar (vanwege de nationaliteit of woonplaats van de desbetreffende persoon of om andere redenen) de informatie in dit document of de beschikbaarheid daarvan verboden is. Personen voor wie een dergelijk verbod geldt, hebben geen toegang tot deze informatie. Welke belastingen er worden geheven, hangt van de situatie van het individu af. De fondsen zijn niet geregistreerd voor de retailmarkt in Azië, Japan en Noord-Amerika, en zijn niet geregistreerd in Zuid-Amerika. Carmignac Fondsen zijn in Singapore als buitenlandse belegging met beperkende voorwaarden geregistreerd (uitsluitend voor professionele cliënten). De fondsen zijn niet geregistreerd in het kader van de Amerikaanse Securities Act van 1933. In overeenstemming met de Amerikaanse Regulation S en de FATCA mag het fonds niet ten gunste van of uit naam van een "U.S. person" direct of indirect aangeboden of verkocht worden. 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. Het prospectus, de KID, de NIW en de jaarlijkse periodieke verslagen van het fonds zijn beschikbaar op www.carmignac.com, of op aanvraag bij de Beheermaatschappij. De risico's, vergoedingen en lopende kosten zijn beschreven in de KID (Essentiële informatiedocument). De KID dient voorafgaand aan iedere inschrijving aan de inschrijver beschikbaar te worden gesteld. De inschrijver dient de KID te lezen. Beleggers kunnen hun kapitaal gedeeltelijk of geheel verliezen aangezien het fondskapitaal niet wordt gegarandeerd. Aan de fondsen is een risico van kapitaalverlies verbonden. De beheermaatschappij kan op elk moment besluiten de marketing in uw land stop te zetten. [Beleggers kunnen toegang krijgen tot een samenvatting van hun rechten in het Nederlands via de volgende link in sectie 6 getiteld "Samenvatting van de beleggersrechten"](#)

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.