



Carmignac Portfolio Grande Europe: Letter from the Fund Manager



Auteur(s)
Mark Denham

Gepubliceerd
19 Januari 2023

Leng
5

+8.87%

Carmignac Portfolio
Grande Europe
performance

in the 4th quarter of 2022
for the A EUR Share class

+9.84%

Reference indicator*
performance

in the 4th quarter of 2022

+7.52%

Annualised performance
of the Fund

since Mark Denham** vs
+6.31% for the reference
indicator

*In the fourth quarter of 2022, **Carmignac Portfolio Grande Europe** gained +8.87%, while its reference indicator* rose 9.84%. The Fund posted a performance of -21.09% over the year, compared with a decline of -10.64% for its reference indicator.*

Quarterly Performance Review

Market environment during the period

Having had an extremely poor first 9 months, European markets rallied at the beginning of 4Q This was in expectation of an easing in US headline inflation which, once materialised in November, supported an even higher climb in anticipation of a Fed slowdown. A widespread effect despite the same set up was not characterising the Eurozone. Nonetheless, news flow that China was reopening allowed stock prices to rally, despite huge uncertainty over what higher rates will mean for economic growth and European company profits in 2023.

Fund Positioning

What you have done in this context / performance commentary

Regardless of the change in market direction, the better performing sectors continued to be Financials, Energy, and Commodities, as they have been during the whole year. Having little exposure in these areas – we believe they do not exhibit either the high-quality financial characteristics to generate long-term value, or sustainability criteria – we suffered performance wise not only in Q4, but during the entirety of 2022. **Despite this dynamic, we maintained our focus on quality, secular growth companies** and have continued to add new names to the Fund meeting our criteria, including life science equipment maker Sartorius, and pharma stock Zealand Pharma. Additionally, we used any weakness to reinforce other new names added during the year, such as contract drug manufacturer Lonza and contact lens company Alcon.

As much as we had a sectoral headwind, many of our individual larger holdings had good returns in the quarter. Healthcare especially remained a source of positive contribution for the Fund. Novo Nordisk rose as they confirmed ongoing strong growth of their diabetes franchise and the fact that Wegovy – their new obesity product – would be again available in the US market by year end. Novo remains one of our larger holdings as we think there is more potential growth in both these business areas going forward. Genmab also rose as sales of their cancer product Darzalex – which is partnered with J&J – exceeded expectations as well as due to investors' turning their attention to a rich pipeline of new cancer treatments. In Technology, SAP rose as momentum in their new cloud offering has been sustained despite economic uncertainty on the back of clients' need for better visibility on supply chains globally and access to real time ESG data. The company is more than halfway through a transition of its core ERP product to the cloud, which we believe means we should see it reflected on profit growth from 2023. As a result, the name remains a high conviction holding in our portfolio.

The luxury goods sector rose in the quarter, partly on optimism on resumed demand from Chinese consumers post their protracted lockdowns. Hermes, a name we added last summer after it suffered a large pull back, enjoyed a strong performance and exceeded our long-term fair value. A trigger for us to sell. Over 2022 we have been reducing many of the reopening names that we purchased 2 years ago when the Covid crisis hit, such as Compass Group, the contract caterer, which we eventually exited in Q4. We also sold a remaining small holding in Teleperformance – after progressively taking profits over the year on the back of a good performance – given negative news flow in November.

Outlook

How your portfolio is prepared for the following months?

As 2022 came to an end, it is clear how difficult the market environment has been for our strategy, in absolute and relative terms. However, **having an investment horizon of 5 years, we stick to our process and focus on profitable companies with high returns on capital, reinvesting for growth. We believe these companies can continue to deliver long-term returns for investors, and so the dramatic pullbacks in prices of these types of companies in 2022 have provided us with entry points in great businesses we had on our watchlist for a while. Additionally, as we move into 2023, we continue to reinforce our alignment to sustainable investments, in line with our Outcomes Framework based on the United Nations Sustainable Developments Goals.**

Going forward, we do not expect to see again such rotation away from high quality, in fact, in any case, 2022 magnitude cannot be replicate in an environment characterised by less upward pressure on interest rates and inflation. Instead, we believe that the superior profit growth and visibility of sales and profits of our holdings is likely to be reflected in more resilient performance – especially against an uncertain economic background.

Reference indicator: Stoxx Europe 600 (NR, EUR). From 01/01/2013 the reference indicator is calculated net of dividends reinvested. ** Mark Denham took over the fund on the 17/11/2016.
Source: Company website, Bloomberg, Carmignac, December 2022

Carmignac Portfolio Grande Europe

A high conviction, sustainable European equity strategy

[Discover the fund page](#)

Carmignac Portfolio Grande Europe A EUR Acc

ISIN: LU0099161993

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.

WISSELKOERS: Het wisselkoersrisico hangt samen met de blootstelling, via directe beleggingen of het gebruik van valutatermijncontracten, aan andere valuta's dan de waarderingsvaluta van het Fonds.

DISCRETIONAIR BEHEER: Het anticiperen op de ontwikkelingen op de financiële markten door de beheermaatschappij is van directe invloed op het rendement van het Fonds, dat afhankelijk is van de geselecteerde effecten.

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.