

Carmignac Emergents: Letter from the Fund Managers

Autor/en
Xavier Hovasse, Haiyan Li-Labbé

Veröffentlicht am
19. Juli 2022

Länge
71

-4.4%

Relative performance of Carmignac Emergents A EUR Acc versus its reference indicator MSCI Emerging Markets NR Index.

18.3%

Of the current portfolio is invested energy transition and renewable industries.

64.0%

Exposure of Fund to companies aligned with SDGs and sustainable themes.

Carmignac Emergents was down -3.69% in the second quarter, compared with a -5.76% decline in its reference indicator. Year to date, the Fund has delivered a performance of -14.80%, versus -10.40% for its reference indicator. During the first half of 2022, emerging-market equities continued the slide that started in early 2021. This downturn stemmed from decisions made by the world's main central banks – particularly the Fed and the ECB – to start normalizing monetary policy after years of quantitative easing. The war in Ukraine also led to a dual shock, with impacts on food and energy prices. The combination of these two factors is creating formidable headwinds, as the resulting inflation is forcing central banks to adopt a strict policy stance that's highly detrimental to equity markets.

What exactly happened in emerging markets in Q2 2022?

The positive surprise in Q2 came from China. Its stock market rebounded sharply and outperformed all major emerging and developed-world markets, despite the severe lockdowns introduced in some large Chinese cities. Xi Jinping's zero-Covid strategy led to a chaotic implementation of lockdowns in Shanghai, Beijing, and many other regions. The country's GDP contracted significantly in April and May but bounced back in June after Beijing loosened its Covid restrictions. China undoubtedly handled the pandemic relatively well during the first strain and the Delta variant, but now the highly contagious Omicron variant appears to be making the zero-Covid strategy much less effective with a stronger impact on the economy. It's unlikely Xi Jinping will make any material changes to the strategy before the National Congress in the fourth quarter which should see him elected to a third term. However, Beijing has had some success in controlling the pandemic – it was able to contain the spread of the virus and reboot China's economy through an array of stimulus measures that encompass infrastructure building, financial assistance for consumers, support for the automotive industry, and various tax cuts. Chinese equity investors welcomed these developments, and our Fund was able to benefit considerably from the rally in stock prices given our high exposure to China (38% of the Fund's assets¹). As we mentioned in our previous quarterly report, Chinese equity valuations had become very attractive following the steep decline in 2021, which was triggered by Beijing's regulatory crackdown on the new economy, and Russia's invasion of Ukraine. We stressed that we've been shoring up our positions in companies with a market capitalisation equal to less than their cash on hand. That's what we did with **New Oriental**, for example, an education company whose stock price has doubled since mid-May².

We added a new Chinese company to our portfolio in Q2: **Full Truck Alliance**. This firm runs a digital marketplace that matches up truck drivers and shippers, allowing businesses to schedule optimal shipping routes and prevent trucks from making return trips empty. Because shipping supply and demand is highly fragmented in China, there's a need for this kind of marketplace, and Full Truck has a dominant 65% market share³. Our analysis indicates that the company's business model requires little capital expenditure, offers a high return on equity, and holds promising growth prospects. Its stock had become priced very attractively, given that its cash on hand is equal to over a third of its market cap.³ Known as China's "Uber of Trucks", the company aims to transform China's road transportation industry by pioneering a digital, standardized, and smart logistics infrastructure across the value chain. The nature of its services is environmentally friendly as the business helps significantly save transportation cost versus traditional business models. The Company makes a positive impact on the environment by eliminating empty miles and wasted fuel. According to the company's estimates, in 2020 they helped reduce carbon emissions by 330,000 metric tons as a result of a smarter logistics infrastructure. On the Social front, by improving supply/demand efficiency among shippers and trucks, and reducing idle time and wasted mileage, the business helps drivers to improve their productivity and their ability to manage their driving uptime, routing and safety.



Adjustments and current positioning

We took advantage of the turbulence in equity markets to focus our portfolio more heavily on our strongest convictions. We had just 34 holdings as of 30 June (not including the two Russian companies still in our portfolio which we can't sell and are marked in our books at close to zero) – a level of concentration that's never been seen before in the Carmignac Emergents Fund. This reflects our intention to pursue a highly active investment approach based on strong convictions. We believe that stock-market downturns provide opportunities to benefit from market inefficiencies, which are particularly pronounced in emerging markets.

Outside China, we believe the most attractive equity valuations can be found in South Korea (16% of the Fund's assets). As the country's stocks are (correctly) viewed as being cyclical, they were recently sold off on a large scale by global asset managers, resulting in downwards pressure that local institutional investors haven't been able to offset. In addition, many South Korean retail investors had to meet margin calls that forced them to liquidate their positions. The country's stocks are now trading at levels consistent with a lasting slump in global demand. However, most of our South Korean investments are in companies operating in secular growth themes like semiconductors. Demand for these electronic components is being fuelled by the digital revolution and the voracious appetite it's creating for RAM to run datacentres and cloud-computing servers. The electrification of vehicles is another driver of semiconductor demand, and self-driving cars will be too in the coming years. Cars sold worldwide in 2025 are expected to require twice as many semiconductors on average as those sold in 2021. **Samsung Electronics** (8.3% of the Fund's assets) is a global leader in semiconductor fabrication – yet is trading at less than four times operating profit, even though it has \$120 billion of cash on its balance sheet. **LG Chem** (3.6% of the Fund's assets) is a global leader in batteries for electric vehicles and its preferred stock is priced at less than five times operating profit⁴.

Our investments in Latin America (14% of the Fund's assets) lost value in Q2 on the back of the drop in commodities prices – which weighed on the Brazilian real and the Mexican peso – and the bleaker growth prospects for these two countries' economies. Our investments in Brazil and Mexico are focused mainly on domestic demand and on growth themes like finance (**Banorte, B3 Bolsa**), healthcare (**Hapvida**), the digital economy (**MercadoLibre**), and energy (**Taesá, Isa Cteep**). We're optimistic about how markets will react to Brazil's presidential election in October, as it should bring a moderate alliance into power and reduce political risk in the country. India (8.9% of the Fund's assets) appears vulnerable in light of the high oil prices and the country's record trade deficit. We therefore introduced temporary hedges to protect against a depreciation of the rupee.

Socially responsible investment is central to our approach



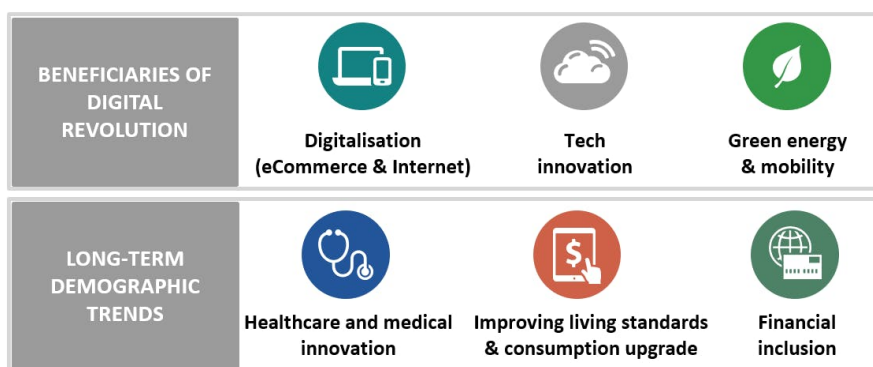
Our Flagship emerging equity Fund launched in 1997, Carmignac Emergents combines our core positioning as an emerging-market specialist since 1989 and our responsible & sustainable investment credentials within the EM universe. In welding together those two areas of expertise, we aim to add value for our investors while having a positive impact on society and the environment.



Carmignac Emergents is classified as an Article 9 fund under the Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)⁵, and was awarded France’s SRI label in 2019 and Belgium’s Towards Sustainability label in 2020⁶.

As from 1st January 2022, Carmignac Emergents is classified as a financial product as described in Article 9 of Sustainable Finance Disclosure Regulation (“SFDR”). As such, the Fund will invest mainly in shares of emerging companies that have a positive outcome on environment or society and derive the majority of their revenue from goods and services related to business activities which align positively with SDGs. This sustainable objective will be measured and monitored by the percentage of revenues aligned with UN Sustainable Development Goals (SDGs)⁷.

Our portfolio is currently structured around six major socially responsible investment (SRI) themes that are central to our processes.



As a reminder, our socially responsibility approach is based on three pillars:

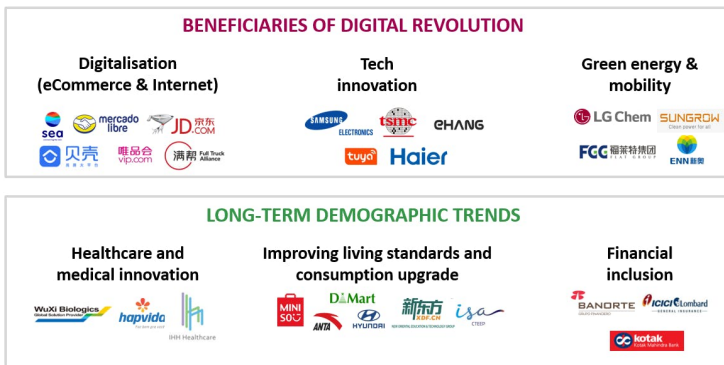
Invest selectively and with conviction, giving priority to sustainable growth themes in underpenetrated sectors and countries with sound macroeconomic fundamentals.

Invest for positive impact, favouring companies that deliver solutions to environmental and social challenges in emerging markets and reducing our carbon imprint by at least 30% relative to the MSCI Emerging Markets Index.

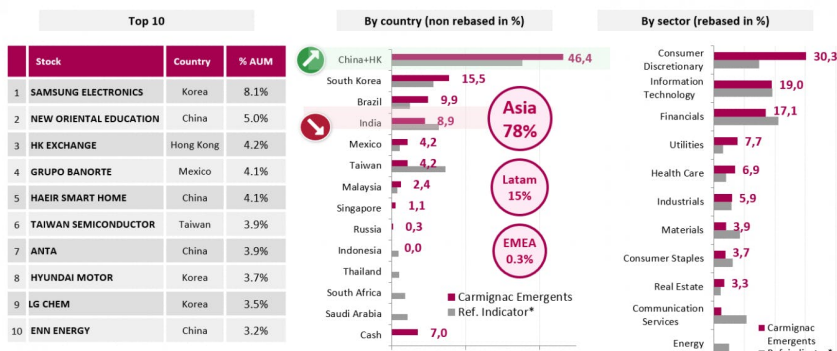
Invest sustainably by consistently incorporating environmental, social and governance (ESG) criteria into our analyses and investment decision



Thematic allocation as of 30/06/2022: Focus on Beneficiaries of Digital Revolution & Long-Term Demographic Trends



Current Positioning as of 30/06/2022



¹ Average exposure of the Fund to China over the second quarter 2022

² Performance of New Oriental in USD from 16/05/2022 to 30/06/2022, source : 30/06/2022

³ Source: Company data, Bloomberg as of 31/03/2022

⁴ Source: Company data, Bloomberg as of 30/06/2022

⁵ The EU Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) 2019/2088 "lays down harmonised rules on the provision of sustainability-related information with respect to financial products". For further information, see <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>.

⁶ Carmignac Emergents has been awarded the French and Belgian SRI labels. See <https://www.labelisr.fr/en/>; <https://www.towardssustainability.be/>; <https://www.febelfin.be/fr>.

⁷ This Fund has a sustainability investment objective in accordance with Article 9 of the Sustainable Finance Disclosure Regulation ("SFDR"). Our sustainable objective is to invest at least 50% of the Fund's AUM invested in companies with more than 50% of revenues derived from goods and services positively aligned with at least 1 of 9 selected UN SDGs. The United Nations' Sustainable Development Goals (UN SDGs) are a collection of 17 interlinked global goals designed to be a "blueprint to achieve a better and more sustainable future for all". For more details: <https://sdgs.un.org/goals>

Grasping the most promising opportunities within the emerging universe

[Discover the fund page](#)

Carmignac Emergents A EUR Acc

ISIN: FR0010149302

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.

RISIKO IN VERBINDUNG MIT SCHWELLENLÄNDERN: Die Bedingungen in Bezug auf die Funktionsweise und die Überwachung der Schwellenländermärkte können sich von den für die großen internationalen Börsenplätze geltenden Standards unterscheiden und Auswirkungen auf die Bewertung der börsennotierten Instrumente haben, in die der Fonds anlegen kann.

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 geregelttem 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.](#)