



Carmignac Portfolio Family Governed: Letter from the Fund Manager

Autor/en
Mark Denham, Obe Ejikeme

Veröffentlicht am
25. Juli 2022

Länge
51

-10.20%

Carmignac Portfolio
Family Governed
performance

in the 2nd quarter of 2022
for the A EUR Acc share
class

-10.24%

Reference indicator's
performance

in the 2nd quarter of 2022

-19.67%

Performance of the Fund
year to date

versus -13.18% for the
reference indicator

During the second quarter of 2022, the return of Carmignac Portfolio Family Governed (A share class) was -10.20%, in line with its reference indicator, which fell by -10.24%.

Global Equity Market

As the second quarter progressed, global markets continued to fall. However, whereas earlier in the year the market fell owing to rising cost pressures from energy and raw materials, and rising interest rates, during the second quarter the dominant concern became the impact of these pressures on economic growth and company profits. Consequently, the better performing areas of the market were defensive ones in the form of consumer staples, utilities and healthcare which barely fell, and the worst included technology and consumer discretionary. This rotation was more or less neutral for our fund as we have large exposure across all of these areas.

Portfolio Management

Over the period, few changes have been done to the portfolio. Some of our strong convictions have demonstrated good performance For instance, among our best performing names was pharmaceutical name Novo Nordisk, boosted by relentlessly strong demand for their innovative and effective diabetes drugs. Estee Lauder the cosmetics maker was also rewarded for the visibility of its future sales and profits with a stable stock price against a tough market backdrop. Veeva Systems, a specialist software supplier to the healthcare sector only fell 1%. There was also some positive sentiment for Chinese contract drug manufacturer Wuxi Biologic which rose in euro terms on expectations of a resolution to the current impasse over US regulations. The US has placed Wuxi on a so-called “unverified list” until inspections are performed to check equipment is being used correctly, but the stock started to anticipate the prospect of imminent inspections in July. We have increased our exposure to many existing healthcare names including pharmaceutical name Roche and dental leader Straumann. The latter saw its stock price fall in Q2 after a weak first quarter, presenting a great opportunity to increase our exposure to the long-term secular growth trends of dental implant penetration and explosive growth in clear aligners as a tooth straightening solution.

Our more economically sensitive consumer discretionary names were among the weakest areas, despite all of them delivering solid earnings reports during the period. Marriott hotels group was the biggest negative impact as this large holding of the fund fell 18%, despite ongoing improvement in occupancy rates as the world emerges from covid. Consumer names Hermes (luxury), EssilorLuxottica (eyewear) and Amazon all fell substantially on ongoing fears over the economy. As a result, we have reduced their sizing during the quarter.

The most significant change we have made to the fund in the period was a large new position in US pharmaceutical name Eli Lilly. The company is diversified across many therapeutic areas including oncology and immunology and has best in class growth, but the key attraction is their leading position in the very fast-growing segments of diabetes and obesity treatment using innovative so-called GLP-1 class of drugs. Their latest product, Mounjaro, was approved recently and we expect it to take a commanding market share in coming years. The company also has drugs in development for Alzheimer’s disease, the largest untreated illness globally, which provides additional potential upside. This stock is well suited for our family business theme as the company was founded in 1867 by Colonel Eli Lilly, and today the foundation, The Lilly Endowment, is the largest shareholder at more than 10%. As well as using its financial returns from investing in Lilly shares to pursue many philanthropic activities, the endowment helps preserve the long-term thinking that has made the company so innovative and successful. Of course, where possible we also want to earn great short-term returns, and we are off to a good start here. We bought a large c3% holding and already the name was the largest positive contributor to fund performance.

Towards the end of the quarter the founder of Luxottica, and chairman of EssilorLuxottica, Leonardo Del Vecchio, died aged 87. He has left his wealth to his children who will take over the family holding company Delfin, which has a 31% stake in EssilorLuxottica. While he was an influential figure and driving force between cementing the merger between Essilor and Luxottica, our engagement with the company since this event has been reassuring. Mr Del Vecchio had made clear succession plans and we expect the family to continue to leave the management of the business to the executive team led by CEO Mr Milleri who will also assume the role of chairman. While this makes practical sense short-term, ideally, we prefer the two roles to be split and will continue engaging with the company to push for this, or the appointment of a lead independent director, to ensure strong governance.

Outlook

Overall, our activity was modest in Q2. Notwithstanding the cyclical rotation mentioned above, and the marginal adjustments we made to accommodate it, we stick to our long-term process. We invest in fundamentally high-quality companies which also have a significant family or founder shareholder to guide the company and enable long-term strategic decisions. Detailed corporate governance analysis is essential to identify the most beneficial names among this group.

As active managers, we have used the dramatic pullbacks in stock prices seen in the previous months, to add to some of our existing positions as well as opportunistically add new names to the Fund. With an investment horizon of more than five years, we have the confidence that investing in family lead businesses with strong quality characteristics will support the fund’s performance.

Carmignac Portfolio Family Governed

A global, high-conviction equity fund that invests in family companies

[Discover the fund page](#)

Carmignac Portfolio Family Governed A EUR Acc

ISIN: LU1966630706

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.

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 geregeltem 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.](#)