



Carmignac Portfolio Grandchildren: Letter from the Fund Manager

Autor/en
Mark Denham, Obe Ejikeme

Veröffentlicht am
25. Juli 2022

Länge
41

-12.3%

Carmignac Portfolio
Grandchildren
performance

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

-10.8%

Reference indicator's
performance

in the 2nd quarter of 2022

+38.2%

Performance of the Fund

since launch¹ versus
+39.2% for the reference
indicator

During the second quarter of 2022, Carmignac Portfolio Grandchildren (A EUR Acc share class) declined -12.3%, providing a return below its reference indicator which fell -10.8% over the same period.

Global Markets

In the second quarter, little has changed, and global markets continued to reflect the themes that drove returns in the previous three months of the year. More precisely, concerns over rising interest rates led to persistent downward pressure on the valuations of relatively highly rated stocks despite the underlying quality of such companies. This dynamic was exacerbated, as the quarter proceeded, by growing concerns over the impact of rising interest rates and the energy crisis on both future economic and corporate profit growth.

Portfolio Management

As a result, Technology and Industrial stocks – where we have high weightings – continued to be under pressure and, despite our Consumer Staples and Healthcare names holding up well, this backdrop led to the Fund lagging its reference indicator in the period.

Among the weakest names were Semiconductor leaders Nvidia and ASML. While Nvidia delivered solid fiscal Q1 results, they expect consumer related demand for their graphics chips (GPUs) to be impacted in the second quarter due to Chinese lockdowns and the Ukrainian war. Looking far ahead, we remain positive about the prospects of its leading technology exposure to megatrends such as datacentre's growth and artificial intelligence. It's the same long-term horizon for ASML, a name which recently we have slowly been adding to. The company, in fact, has a dominant position in lithography within the semiconductor manufacturing chain and has a large order backlog for their machines driven by increased penetration of the latest cutting edge EUV technology, both factors substantiating our investment thesis.

In the period, Kingspan had the worst performance among our Industrial names. While delivering a strong Q1 report, the insulation material company announced recent declines in order activity. Contrary to what we usually do when there is weakness in a name for which we have strong conviction, we have not taken the opportunity to increase exposure here. It is true that we remain committed to Kingspan on the back of better building insulation standards and regulation, and the widespread desire for energy efficient buildings but, the Fund's macroeconomic overlay – a unique characteristic of the strategy – has guided us to reduce cyclicality in recent months. Furthermore, we have sold other more cyclical names such as Netflix, PayPal, and Walt Disney, but added holdings among the Consumer Staples such as Colgate-Palmolive and Procter & Gamble. This area of the market is characterised by resilient demand as consumers redirect spending to essentials in difficult economic environments. Additionally, on the back of the companies' strength and desirability of brands, they are in good position to pass on to consumers cost increases of raw materials.

On the positive side, **most of our names have delivered resilient fundamental results up to now.** Examples include core stalwarts like Microsoft, Palo Alto and Intuit. The latter even increased full year guidance driven by their core small business accounting software suite.

Our Healthcare stocks have seen mixed fortunes recently. On the one side, Novo Nordisk continues to rise driven by accelerating demand for its diabetes and obesity drugs, Thermo Fisher has been rewarded on the back of its relative stability and visibility of core revenue, and Elevance Health (formerly known as Anthem), the US healthcare medical insurance company, gained value thanks to announced costs control measures. On the negative side, Intuitive Surgical and Stryker fell due to concerns over the strength of future hospital spending, as well as supply chain constraints. Align Technology (owner of the Invisalign brand) significantly fell on the slowing down of growth expectations. Nevertheless, we remain committed to these names and have added to them.

Further name of note is EA Sports, one of the better contributors in Q1 which we sold on strength as we see its industry vulnerable in a downturn. Conversely, we added ServiceNow – a player in the software sector – on weakness, as we are optimistic on the sustainability of the growth of their automated workflow management tool which has become an essential corporate application post-pandemic

Outlook

Other than the above-mentioned changes, activity has been contained. As one would expect from an investment process that focuses entirely on businesses that have proven ability to sustain high levels of profitability, most of our holdings have not disappointed to date. **Our focus remains on identifying and owning profitable companies with high return on capital.** These companies, we believe, are in a good position to deliver results over a five year or longer time horizon.

Carmignac Portfolio Grandchildren

A global, high-conviction equity fund for long-term investors

[Discover the fund page](#)

Carmignac Portfolio Grandchildren A EUR Acc

ISIN: LU1966631001

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 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.](#)