



Carmignac Investissement: Letter from the Fund Managers



Auteur(s)
David Older

Gepubliceerd
12 Juli 2023

Lengte
5 r

+4.70%

Carmignac Investissement's performance

in the 2nd quarter of 2023 for the A EUR Share class

+5.73%

Reference indicator¹'s performance

in the 2nd quarter of 2023

+10.76%

Performance of the Fund since the beginning of the year

vs +11.45% for the reference indicator

*In the second quarter of 2023, **Carmignac Investissement** recorded a performance of +4.7%, below that of its reference indicator¹ (+5.7%).*

Market environment during the period

The resilience of economic growth in the United States has consistently defied investor expectations throughout the quarter. Despite increasingly stringent financial conditions, consumer demand and employment trends in the US have demonstrated remarkable stability. On the other hand, the European economy has encountered a slowdown as the tightening of monetary policy begins to exert its influence on the real economy. Nevertheless, both in the US and Europe, core inflation has remained stubbornly persistent, prompting central banks to reinforce their commitment to maintaining a restrictive monetary policy. Meanwhile, in the East, China's economic momentum has encountered a significant obstacle, further contributing to an already tense geopolitical landscape.

In this complex environment, stock markets have witnessed remarkable performance, reaching new highs over the course of one year, and even multiple years, despite prevailing uncertainty surrounding interest rates. It is worth noting that the surge in US equity markets has primarily been driven by the flourishing artificial intelligence investment theme, with the Big Tech 7 significantly outperforming the rest of the market.

How did we fare in this context?

During the period, we delivered a positive performance. Although our exposure to the Chinese market had a considerable negative impact on our overall performance, we were able to generate returns through our strategic investments in key sectors. Notably, our holdings in the technology sector, including companies such as Oracle, Microsoft, and American Micro Devices, proved to be instrumental in driving our positive performance. Additionally, our allocation to the healthcare sector, with a focus on Eli Lilly, further contributed to our overall performance.

Outlook

In the current economic climate, marked by resilient economies and persistent inflation, we believe that central banks will maintain their stance without pivoting in the second half of the year. However, returning to the 2% inflation target will be more complex than expected, requiring higher unemployment and interest rates. We therefore anticipate a synchronized slowdown in the second half of the year, with a late 2023 recession in the USA, stagnation in Europe and moderate growth in China.

Against this backdrop, we have continued to increase our exposure to the healthcare sector, which is now our main overweight in the fund. The sector's defensive attributes and secular growth profile, thanks to innovation, should stand out in a gloomy macroeconomic environment. Eli Lilly is the biggest holding of the Fund: its weight loss drug Mounjaro addresses a huge market with highly efficacious results; importantly we expect insurers and governments to embrace its use due to the positive long term effects weight loss can have on overall health care costs.

Simultaneously, we strategically target opportunities driven by long-term structural trends, presenting enticing short and medium-term prospects. In particular, we capitalized on the remarkable advancements in artificial intelligence, and the revenue opportunity linked to it. We invest across the value chain from semiconductors to cloud computing to cybersecurity. In our opinion, Microsoft is a key near term beneficiary of the proliferation of AI given 1) its control stake in OpenAI, which can ideally be utilized within its Azure cloud infrastructure allowing enterprises to capitalize on AI initiatives, and 2) its plan to incorporate an AI "copilot" into the widely used Office365 software suite to accelerate user productivity.

To adapt to a stickier inflationary/higher interest rate backdrop than over the previous decade, we maintain an exposure to growth companies but within a wider set of sectors. Over the last year, we have reinforced our investments in the industrial sector in which we are very selective: avoiding short cycle exposure to favor long cycle plays. Airbus, the leading supplier in a secularly growing commercial aerospace market, is our biggest weight in the sector. A tight aircraft supply market given strong structural travel trends will provide a solid demand backdrop as Airbus ramps up production at higher margin than during the pre-COVID era.

Finally, we maintain a targeted exposure to China by focusing on domestic companies with sound fundamentals and highly attractive valuations. If until now, the negative news flow on both growth and geopolitics kept hurting equity markets without discrimination, we are convinced that stock selection will prevail again.

¹Source: Carmignac 30/06/2023. Reference indicator: MSCI AC WORLD NR
Big Tech 7 : Alphabet, Apple, Amazon, Meta, Microsoft, Nvidia and Tesla

A Fund geared for a changing world

Discover the fund page

Carmignac Investissement A EUR Acc

ISIN: FR0010148981

Risico-indicator

Het Risico-indicator kan variëren van 1 tot 7, waarbij categorie 1 overeenkomt met een lager risico en een lager potentieel rendement, en categorie 7 met een hoger risico en een hoger potentieel rendement. De categorieën 4, 5, 6 en 7 impliceren een hoge tot zeer hoge volatiliteit, met grote tot zeer grote prijsschommelingen die op korte termijn tot latente verliezen kunnen leiden.

Aanbevolen
minimale
beleggingstermijn



Voornaamste risico's

Risico's die in de indicator niet voldoende in aanmerking worden genomen:

TEGENPARTIJRISICO: Risico van verlies indien een tegenpartij niet aan haar contractuele verplichtingen kan voldoen.

LIQUIDITEITSRISICO: Risico dat tijdelijke marktverstoringen de prijzen beïnvloeden waartegen een ICBE zijn posities kan vereffenen, innemen of wijzigen.

Inherente risico's:

AANDELENRISICO: Risico dat aandelenkoersschommelingen, waarvan de omvang afhangt van externe economische factoren, het kapitalisatieniveau van de markt en het volume van de verhandelde aandelen, het rendement beïnvloeden.

VALUTARISICO: Het wisselkoersrisico hangt samen met de blootstelling, via directe beleggingen of valutatermijncontracten, aan andere valuta's dan de waarderingsvaluta van de ICBE.

RISICO VERBONDEN AAN DISCRETIONAIR BEHEER: Het anticiperen op de ontwikkelingen op de financiële markten door de beheerder is van directe invloed op het rendement van de ICBE.

RISICO VAN KAPITAALVERLIES: Dit deelbewijs/deze aandelenklasse biedt geen garantie voor of bescherming van het belegde kapitaal. U ontvangt mogelijk niet het volledige belegde bedrag terug.

Meer informatie over de risico's van het deelbewijs/de aandelenklasse is te vinden in het prospectus, met name in hoofdstuk "Risicoprofiel", en in het document met essentiële beleggersinformatie.

Belangrijke wettelijke informatie

Reclame. Raadpleeg het document essentiële beleggersinformatie /prospectus voordat u een beleggingsbeslissing neemt. Dit document is enkel bestemd voor professionele klanten en is niet gevalideerd door het FSMA.

Dit document is gepubliceerd door Carmignac Gestion S.A., een door de Franse toezichthouder Autorité des Marchés Financiers (AMF) erkende vermogensbeheerder, en zijn Luxemburgse dochteronderneming, Carmignac Gestion Luxembourg, S.A., een door de Luxemburgse toezichthouder Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) krachtens artikel 15 van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 erkende beheermaatschappij van beleggingsfondsen. "Carmignac" is een gedeponeed merk. "Investing in your Interest" is een aan het merk Carmignac verbonden slogan. Dit document vormt geen advies met het oog op een belegging in of arbitrage van effecten of enig ander beheer- of beleggingsproduct of enige andere beheer- of beleggingsdienst. De in dit document opgenomen informatie en meningen houden geen rekening met de specifieke individuele omstandigheden van de belegger en mogen in geen geval worden beschouwd als juridisch, fiscaal of beleggingsadvies. De informatie in dit document kan onvolledig zijn en kan ook zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. Dit document mag noch geheel noch gedeeltelijk worden gereproduceerd zonder voorafgaande toestemming.

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). Nettorendementen worden berekend na aftrek van de van toepassing zijnde kosten en belastingen voor een gemiddelde retailclient die een fysiek Belgisch ingezetene is.

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.

Risicocategorie van het KID (Essentiële Informatiedocument) indicator. Risicocategorie 1 betekent niet dat een belegging risicoloos is. Deze indicator kan in de loop van de tijd veranderen.

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.

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. De risico's, beheerkosten en lopende kosten worden beschreven in de KID (Essentiële Informatiedocument). De prospectussen, de documenten met essentiële beleggersinformatie en de meest recente (half)jaarverslagen zijn kosteloos verkrijgbaar in het Nederlands en het Frans bij de beheermaatschappij, per telefoon op het nummer +352 46 70 60 1, op de website www.carmignac.be of bij Caceis Belgium S.A., de vennootschap die de financiële dienstverlening in België verzorgt, op het adres Havenlaan 86c b320, B-1000 Brussel. De essentiële beleggersinformatie moet vóór elke inschrijving worden verstrekt aan de belegger, welke door de belegger vóór elke inschrijving gelezen moet worden. Dit fonds mag direct noch indirect aangeboden of verkocht worden ten gunste of voor rekening van een 'U.S. person', zoals gedefinieerd in de Amerikaanse 'Regulation S' en de FATCA. De netto-inventariswaarde zijn beschikbaar op de website www.fundinfo.com. Elke klacht kan worden gestuurd naar complaints@carmignac.com of naar CARMIGNAC GESTION – Compliance and Internal Controls – 24 place Vendôme Paris France of op de website www.ombudsfin.be.

Indien u inschrijft op een GBF (gemeenschappelijk beleggingsfonds) naar Frans recht, moet u uw deel van de door het fonds ontvangen dividenden (en, in voorkomend geval, interesten) elk jaar op uw belastingaangifte vermelden. U kunt een gedetailleerde berekening maken op www.carmignac.be. Deze rekenmodule is geen belastingadvies, maar uitsluitend een hulpmiddel voor de berekening. Dit ontslaat u niet van de zorgvuldigheid en de controles waartoe u als belastingplichtige gehouden bent. De getoonde resultaten zijn gebaseerd op door u verstrekte gegevens. Carmignac kan in geen geval aansprakelijk worden gesteld voor fouten of nalatigheden uwerzijds.

Wanneer beleggers inschrijven op een fonds dat onder de spaarrichtlijn valt, moeten zij overeenkomstig artikel 19bis van CIR92 bij de inkoop van hun aandelen een roerende voorheffing van 30% betalen op de inkomsten die in de vorm van rente, meerwaarden of minderwaarden voortvloeien uit de opbrengst van in schuldbewijzen belegde activa. De uitkeringen zijn onderworpen aan de roerende voorheffing van 30% zonder inkomen onderscheid.

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.

De beheermaatschappij kan de verkoop in uw land op elk moment stopzetten. [Beleggers kunnen via de volgende link toegang krijgen tot een samenvatting van hun rechten in het Frans, of het Nederlands in deel 6 zonder de titel Samenvatting van de beleggersrechten.](#)