



## Carmignac Portfolio Climate Transition: Letter from the Fund Manager



Auteur(s)  
Michel Wiskirski

Gepubliceerd  
28 Juli 2023

Lengte  
5 r

**+2.04%**

Carmignac Portfolio  
Climate Transition  
performance

in the 2<sup>nd</sup> quarter of 2023  
for the A EUR Acc share  
class

**+5.73%**

Reference indicator's  
performance

in the 2<sup>nd</sup> quarter of 2023  
for MSCI AC World Index  
Net Return (EUR)

**+7.13%**

Performance of the Fund  
Year to date

versus +11.45% for the  
reference indicator

*During the second quarter of 2023, the return of **Carmignac Portfolio Climate Transition** (A share class) was +2.04%, against its reference indicator, which rose 5.73%. The Fund has posted a performance of +7.13% year to date, versus its reference indicator + 11.45%.*

## Quarterly Performance Review

The macroeconomic backdrop was dominated by a large number of divergences, both geographic and sectoral, accompanied by a global disinflationary trend. The United States came through the quarter in fine fettle, with growth slowing but resilient, and inflation receding. While the US manufacturing sector clearly showed signs of weakness and even fragility, the service sector held up admirably. The very good financial health of households, characterized by a very substantial savings reserve accumulated during the pandemic period, was one of the main driving forces behind the good health of the US service sector. Backed by a robust US job market (with a historically high ratio of job vacancies to job seekers) and sharply rising wages, household consumption of services surprised on the upside. This economic resilience was accompanied by a reduction in inflationary pressures, contributing to an improvement in the real purchasing power of economic agents. This resilience led to a rise in US nominal and real interest rates. This was accompanied by a very good performance by US equities, particularly technology stocks, as evidenced by the performance of some of our holdings like Ansys and Autodesk. The quarter was also marked by the emergence of a new theme: artificial intelligence. While we are still in the early stages of its application in the real economy, artificial intelligence will undoubtedly shake up many sectors. The energy transition is set to benefit fully. Better management of power grids, greater efficiency in green energy generation, lower costs and greater predictability of supply and demand are just some of the benefits expected from artificial intelligence. At the heart of this new technological revolution is the semiconductor sector (graphics cards, memory, etc.), which has benefited from widespread initial interest, as witnessed by the rise in some of our stocks over the quarter (Taiwan Semiconductors Manufacturing, Samsung).

While the United States showed surprising economic health, the same cannot be said of the Chinese and European economies. The long-awaited reopening of the Chinese economy, following years of restrictions due to the pandemic, failed to live up to expectations. Household consumption of both goods and services has not really rebounded, except in very timid proportions. China's manufacturing sector also remained lackluster, benefiting neither from a rebound in external demand nor from reinvigorated domestic demand. Moreover, the real estate sector remains in dire straits (overcapacity, insufficient demand, sectoral over indebtedness) and continues to weigh on the wider economy, no longer contributing to its growth - quite the contrary. This disappointing reopening, to put it mildly, weighed on several commodities during the quarter, as evidenced by the decline in oil, as well as a good number of base metals such as copper and iron ore.

The European economy, for its part, also showed a lackluster level of activity. While the fall in commodity prices, particularly energy, was welcome (European gas prices fell over the quarter), the European manufacturing sector was likely in contraction during the quarter, given the weakness of business survey indicators (German PMI close to 40 and new orders below the 40 mark). While domestic demand failed to materialize, Chinese weakness exacerbated the deterioration in our European industries. In view of these sluggish economic indicators, we reduced some of our holdings, such as Schneider Electric, which had appreciated sharply since the start of the year. European stocks in the renewable energy sector suffered from further setbacks at Siemens Energy's wind power subsidiary. These weighed on the performance of some of our holdings, such as Vestas and Orsted, which we decided to increase in view of the idiosyncratic nature of the problems mentioned by Siemens Energy.

## How is the fund positioned?

The fund maintains a strong exposure to renewable energy generators both on the other side of the Atlantic and on the old continent, as evidenced by our large holdings in Nextera Energy, RWE and SSE. These stocks should continue to benefit gradually from accelerated capital deployment against the backdrop of the Inflation Reduction Act. In addition, our broad exposure to the power semiconductor value chain remains fully relevant, given the increasingly intensive use of power semiconductors in the broader energy transition. Finally, we retain a significant industrial allocation, notably in recycling (Waste Management) and water treatment (Ecolab, Danaher).

## What is our outlook for the coming months?

While a number of uncertainties remain, notably in terms of inflation and global growth, powerful green public policies such as the Inflation Reduction Act in the US attracted a great deal of capital spending at the start of the year and should support the investment cycle across the Atlantic and beyond. In this respect, we have seen numerous announcements in the field of batteries for electric vehicles from players such as LG Chem, as well as large-scale renewable energy projects which should continue to benefit our green infrastructure stocks such as Mastec.



# A sustainable equity fund acting for climate change mitigation

Discover the fund page

## Carmignac Portfolio Climate Transition A EUR Acc

ISIN: LU0164455502  
Risico-indicator

Het 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 prijschommelingen 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.

**RISICO VERBONDEN AAN BELEGGINGEN IN CHINA :** Specifieke risico's verbonden aan het gebruik van het platform Hong-Kong Shanghai Connect en andere risico's verbonden aan beleggingen in China.

**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.

**GRONDSTOFFENRISICO:** Risico dat de prijsvariëaties van de grondstoffen en de volatiliteit van deze sector een daling van de netto-inventariswaarde veroorzaken.

**VALUTARISICO:** Het wisselkoersrisico hangt samen met de blootstelling, via directe beleggingen of valutatermijncontracten, aan andere valuta's dan de waarderingsvaluta 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 gedeponeerde 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) . Netto-rendementen 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](http://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](http://www.fundinfo.com). Elke klacht kan worden gestuurd naar [complaints@carmignac.com](mailto:complaints@carmignac.com) of naar CARMIGNAC GESTION – Compliance and Internal Controls – 24 place Vendôme Paris France of op de website [www.ombudsfin.be](http://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](http://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.](#)