



Carmignac Portfolio Family Governed: Letter from the Fund Manager

Auteur(s)
Mark Denham, Obe Ejikeme

Gepubliceerd
2 Februari 2023

Leng
4

+1.24%

Carmignac Portfolio Family Governed's performance

in the 4th quarter of 2022 for the A EUR Share class

+0.75%

Reference indicator's performance

in the 4th quarter of 2022 for MSCI ACWI (EUR)

-18.60%

Performance of the Fund Year

to date versus -13.01% for the reference indicator

In the fourth quarter of 2021, **Carmignac Portfolio Family Governed** gained +1.24%, while its reference indicator¹ was up +0.75%. The Fund posted a performance of -18.60% over the year, compared to -13.01% for its reference indicator.

Quarterly performance review

Global equity markets enjoyed a modest positive return in the fourth quarter, catalysed by expectations that headline inflation in the US would ease, allowing the Federal reserve to slow the rate of future interest rate rises. Rate increases have been the largest headwind for markets and for our fund in particular this year. The hope of slowing inflation was confirmed with November data in the US, even if in Europe the rate remains high at c10%. In addition, the apparent relaxing of anti-covid restrictions in China also improved sentiment. While these factors are supportive, the extent of any slowdown in economic growth and corporate profit growth in 2023 remains a large unknown.

Stock selection was the key contributor to our positive return in the period set against a headwind from the sectoral composition of the market. The best sectors year to date, namely Energy, Financials and Commodities continued to lead despite some change in the macroeconomic backdrop. These are sectors where we find few examples of well managed family businesses with strong financial credentials. Happily, our stocks among less in-favour sectors more than offset this.

How is the fund positioned?

The consumer stocks in the fund performed particularly well. Hermes the luxury goods company saw its stock rise 19% in the period, driven by continued strong results for the prior quarter with strong double-digit demand in all regions including some recovery in China, where news of lifting covid restrictions in the fourth quarter helped buoy the name further. Sodexo was also a strong consumer name rising 18% as quarterly results continued to show the company emerging successfully from the covid related lockdowns with strong organic growth and recovering profit margins. It is particularly encouraging to see strong results for the firm after a period of management change including the appointment of Sophie Bellon as Chair and CEO, an increasingly unusual structure among French companies and one we have been engaging with the company over. Estee Lauder rose 5% on optimism over easing lockdowns in Greater China, despite disappointing Q3 results which showed material impact up to that point in that region and ongoing investment which are set to penalise margins in the following quarter. Finally in the sector, EssilorLuxottica rose 21% on not only continued high single digit organic sales growth with improving trading in China, but also reflected investors willingness to finally appreciate the long-term potential of the clear global market leader in the eyewear sector to sustain growth and improve margins.

On the negative side we saw ongoing concerns around Amazon the online retailer where slowing growth in their cloud hosting business combined with margin reduction for the group caused by cost increases confirmed our doubt about near term profitability. The stock fell 20% and we sold out of our remaining holding during the period. Roche the Swiss pharma company was also a weak name, falling 12%. The chief reason was the failure of their Alzheimer's drug in late-stage clinical trials, even though expectations were low. We believe the reaction was overdone. Elsewhere in healthcare we saw strong performances from Novo Nordisk +23% and Eli Lilly +4% as their innovative diabetes products continue to outsell expectations.

What is our outlook for the coming months?

We have been more active in the fourth quarter adding several new holdings including security software name Fortinet, industrial supplies distributor W.W. Grainger, bottling and distribution firm Coca-Cola Consolidated, and Medpace a pharmaceutical contract research organisation, among others. To fund these purchases, we sold out of our remaining holding in Chinese contract drug manufacturer Wuxi Biologics, where we see a weakening of their long term cost advantage, and also Alphabet the owner of Google.

Notwithstanding a difficult sectoral rotation during 2022 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.

ⁱReference indicator: MSCI AC World (NR, EUR)

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
Risiko-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.

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. **RENTERISICO:** Renterisico houdt in dat door veranderingen in de rentestanden de netto-inventariswaarde verandert.

KREDIETRISICO: Het kredietrisico stemt overeen met het risico dat de emittent haar verplichtingen niet nakomt.

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 gedeponeerd 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.ombudsfm.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.](#)