




Carmignac Emergents: Letter from the Fund Managers

Veröffentlicht am

1. Februar 2023

Länge

 7 Minuten Lesedauer

+12.1%

Relative performance of the Carmignac Emergents A EUR Acc over 3 years vs its reference indicator MSCI Emerging Markets NR Index.

1st

Morningstar quartile ranking of the Fund vs category* for its sharpe and sortino ratio in 2022.

100%

All of the Fund's equity investments (excluding cash) are aligned to 1 of the 9 SDGs we have selected for this fund.

Carmignac Emergents¹ gained +1.4% in the fourth quarter, compared with a +0.70% increase for its reference indicator, bringing its annual performance to -15.6% versus -14.9% for its reference indicator.

The year 2022, a year of war, marked a sharp break with the underlying trends that have prevailed in financial assets since the 2008 financial crisis. Growth stocks largely underperformed value stocks in 2022. Oil and mining stocks, on the other hand, have strongly outperformed the stock market indices, despite a fall in global economic activity. The period of central bank balance sheet expansion that allowed financial asset prices to rise excessively gave way to a year in which rigorous attention to corporate valuation methodologies was required, a year in which bubbles burst but analysis was rewarded.

In this perspective, it is worth recalling the outperformance of Carmignac Emergents over a long period and its relative resilience in 2022. Indeed, the fund's performance over five years is +10.6%, compared with +4.9% for its reference indicator.



What happened in 2022?

The year 2022 was one of the worst years in a century for the bond markets. A sudden return of inflation, a new war in Ukraine creating an energy crisis, and a spectacular rise in interest rates surprised the financial markets, used since 2008 to seeing all crises solved by accommodating monetary policies. Added to this was the chaotic management of Covid-19 by the Chinese government, with a significant impact on the country's growth and investor confidence. All these elements combined could only result in a disastrous stock market year, with an even more pronounced underperformance for quality assets, which by nature have a longer duration.

This context also seems unfavorable to the traditional management of Carmignac Emergents, a strategy that does not invest in fossil fuels and is essentially exposed to growth themes. However, the rigor of our investment process enabled us to avoid a dismal year, thanks in particular to the management of the fund's Chinese pocket, despite China's strong underperformance. Thus, even though we were overweight in China during the year (38% on average compared to 31% for our reference indicator), our Chinese stocks made a positive contribution of around 500 bp over the year. This was mainly due to our decision at the end of 2021 to add to Chinese ADRs (Chinese companies listed in New York), as their valuations seemed largely wrong, with some stocks such as the education company New Oriental trading below the cash held by the company. Outside of China, the portfolio also benefited from our discipline, which allowed us to strengthen certain positions after excessive declines rather than capitulate when the market's confidence improved, particularly in the semiconductor sector, where we have significant exposure to three stocks (Samsung Electronics, Taiwan Semiconductor and Tokyo Electron). Finally, we benefited indirectly from the rise in commodities thanks to being overweight in Latin America.

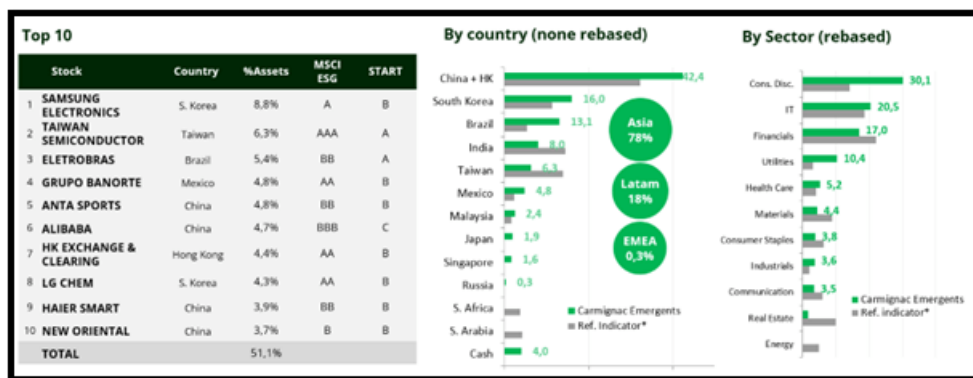
At the beginning of December, we brought back into the portfolio two Chinese positions that we had earlier sold because of geopolitical tensions with the United States. These were the biotech company Wuxi Biologics, which was removed from the US Department of Commerce's watch list in November, and Full Truck Alliance, an internet logistics platform that we had sold because it did not have a dual listing in Hong Kong. However, the risk of delisting of Chinese companies from the US stock market has been postponed to 2025, with a higher probability that delistings will be avoided in view of recent statements by US authorities. We also modified our Brazilian portfolio after our trip to Latin America. Eletrobras, Brazil's largest power generation and distribution company, became our largest position in Latin America (5.4% of the fund), at the expense of Transmissora Alliance, which was sold in the fourth quarter after four years in the fund. We also sold the Indian company Maruti Suzuki, as we felt its presence in the fund was incompatible with the fund's Article 9 mandate.



Outlook and positioning as of 31/12/2022

We start 2023 with a portfolio refocused on 35 stocks. This concentration is not accompanied by a strong increase in risk, as indicated in the volatility calculations performed by our risk control team. This is partly explained by the fact that among the 10 largest positions in the fund, 7 of them have negative net debt, and most have high margins with often dominant positions. On the other hand, we are starting the year with an increased allocation to the Chinese market (42.4% of the fund), considering that the government's 180-degree turn on zero-Covid should restore consumer and investor confidence in a market whose valuations are particularly attractive after years of decline. This crucial change in China, where the year of the water rabbit is beginning, should boost growth throughout the emerging world, particularly in Asia and Latin America.

Fund positioning as of 30/12/2022²



Socially responsible investment is central to our approach

Since its inception in 1997, Carmignac Emergents has combined what we consider our emerging-market DNA since 1989 with our commitment to strengthening our credentials in socially responsible investment (SRI). In welding together those two areas of expertise, we aim to add value for our investors while having a positive impact on society and the environment.

Classified as an Article 9 fund under the Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)³ and was awarded France's SRI label in 2019 and Belgium's Towards Sustainability label in 2020⁴.

As an Article 9 Strategy under the SFDR, the Fund will invest mainly in shares of emerging companies that have a positive outcome on environment or society and derive the majority of their revenues or CAPEX from goods and services related to business activities which align positively with UN Sustainable Development Goals (SDGs)⁵. This sustainable objective will be measured and monitored by the percentage of revenues aligned with the SDGs.

Our portfolio is currently structured around 4 major SRI themes that are central to our process:





As a reminder, our socially responsibility approach is based on three pillars:

Invest selectively and with conviction, giving priority to sustainable growth themes in underpenetrated sectors and countries with sound macroeconomic fundamentals.

Invest for positive impact, favouring companies that deliver solutions to environmental and social challenges in emerging markets and reducing our carbon intensity by at least 50% relative to the MSCI Emerging Markets Index. Our sustainable objective is: >80% Fund’s AUM invested in companies with >50% revenue or CAPEX derived from goods and services positively aligned with at least 1 of 9 targeted United Nations Sustainable Development Goals.

Invest sustainably by consistently incorporating environmental, social and governance (ESG) criteria into our analyses and investment decision.



¹* Risk Scale from the KIID (Key Investor Information Document). Risk 1 does not mean a risk-free investment. This indicator may change over time. Past performance is not necessarily indicative of future performance. The return may increase or decrease as a result of currency fluctuations. Performances are net of fees (excluding possible entrance fees charged by the distributor).

²Reference to certain securities and financial instruments is for illustrative purposes to highlight stocks that are or have been included in the portfolios of funds in the Carmignac range. This is not intended to promote direct investment in those instruments, nor does it constitute investment advice. The Management Company is not subject to prohibition on trading in these instruments prior to issuing any communication. The portfolios of Carmignac funds may change without previous notice. The reference to a ranking or prize, is no guarantee of the future results of the UCIS or the manager.

Sources : Carmignac, company data, 30/12/2022

³The proprietary ESG system START combines and aggregates market leading data providers ESG indicators. Given the lack of standardisation and reporting of some ESG indicators by public companies, not all relevant indicators can be taken into consideration. START provides a centralised system whereby Carmignac's proprietary analysis and insights related to each company are expressed, irrespective of the aggregated external data should it be incomplete. For more information, please refer to our website.

⁴Carmignac Emergents and Carmignac Emergents both obtained the French and Belgian SRI labels. <https://www.lelabelisr.fr/en/> ; <https://www.towardssustainability.be/> ; <https://www.febelfin.be/fr>

⁵Minimum 80% of the Fund's AUM* is invested in companies that derive more than 50% of their revenues or CAPEX from business activities that are positively aligned with at least 1 of the 9 Sustainable Development Goals selected for this Fund For more information please visit <https://www.un.org/sustainabledevelopment/fr/objectifs-de-developpement-durable>.

Reference indicator: MSCI EM NR USD) (Reinvested net dividends rebalanced quarterly). From 01/01/2013 the equity index reference indicators are calculated net dividends reinvested. Morningstar category: Global Emerging Markets Equity. © 2022 Morningstar, Inc. All Rights Reserved. The information contained herein: is proprietary to Morningstar and/or its content providers; may not be copied or distributed; and is not warranted to be accurate, complete or timely. Neither Morningstar nor its content providers are responsible for any damages or losses arising from any use of this information. The reference to a ranking or prize, is no guarantee of the future results of the UCITS or the manager.

Source : Carmignac, 30/12/2022

Carmignac Emergents

Grasping the most promising opportunities within the emerging universe

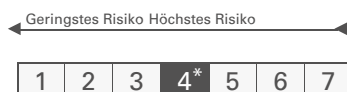
[Discover the fund page](#)



Carmignac Emergents A EUR Acc

ISIN: FR0010149302

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.

RISIKO IN VERBINDUNG MIT SCHWELLENLÄNDERN: Die Bedingungen in Bezug auf die Funktionsweise und die Überwachung der Schwellenländermärkte können sich von den für die großen internationalen Börsenplätze geltenden Standards unterscheiden und Auswirkungen auf die Bewertung der börsennotierten Instrumente haben, in die der Fonds anlegen kann.

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 geregeltm 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.](#)