




Carmignac Portfolio Emergents: Letter from the Fund Managers

Veröffentlicht am

26. Juli 2023

Länge

 7 Minuten Lesedauer

Key figures as of 30/06/2023

+22.3%

Outperformance of Carmignac Portfolio Emergents F EUR Acc against its benchmark MSCI EM NR Index over 5 years¹.

1st

Carmignac Portfolio Emergents

is ranked 1st quartile for performance, Sortino ratio, Sharpe ratio and information ratio within its Morningstar category (Global EM Equity) over 1 and 5 years.

100%

of the companies we invest in

have a positive, measurable impact through the goods and services they produce (in line with the Sustainable Development Goals)².

***Carmignac Portfolio Emergents¹** lost 0.97% in the second quarter of 2023, against a 0.48% gain in its reference indicator². This brings the Fund's year-to-date return to 3.95%, versus 2.61% for its reference indicator. In Q2, emerging markets once again sharply underperformed their peers in the developed world, owing mainly to a drop in Chinese stocks.*

Overview of Q2 2023

Chinese equities experienced another quarter of steep losses, primarily on the back of disappointing economic data – especially in the real-estate sector. Investors had been hoping for a strong economic recovery in China after Beijing reversed course on its public health policy in November, shelving its radical zero-Covid policy and instead letting the virus run its course so that the population could reach herd immunity. This was obviously a boon to the country’s economy, and especially its services sector. But so far the rebound has fallen short of expectations. A number of factors are at play, starting with weakness in the country’s real-estate sector. Small and mid-sized cities have a huge backlog of unsold apartments, leaving little scope for a healthy, lasting recovery. In addition, consumer confidence is low, unemployment is unusually high, and manufacturing output contracted in Q2 as a result of the global economic slowdown. Economists have lowered their full-year GDP growth forecasts for the country. All this prompted us to scale back our exposure to China. We sold our stake in ENN Energy, a utility that supplies households and businesses with natural gas in order to reduce the share of coal in China’s energy mix. ENN Energy has been in our portfolio for 11 years, but is now trading at multiples we believe are too high for the company’s growth prospects, which have been pared back in light of the company’s higher market penetration and China’s demographics. On the other hand, we built up our stake in **EHang**, China’s leading supplier of “flying taxis,” or electric passenger-grade drones. EHang has obtained the very first permit to operate in China and stands to benefit from this newly opened market.



Fund positioning at 30 June 2023

Also in Asia, we increased our stake in **Taiwan Semiconductor (TSMC)** to just under 10%, the maximum allowable allocation for our Fund. We believe the artificial-intelligence (AI) revolution that drove up the stock prices of US companies like Nvidia and Microsoft isn't yet reflected in TSMC's price, even though the firm sits at the head of a near-monopoly on silicon-wafer production for semiconductors and supplies all of Nvidia's chips. Samsung Electronics (8.4% of the Fund's assets) has been another big winner of the AI revolution; AI technology requires a lot of memory, including the advanced types – such as high-bandwidth memory – for which Samsung has unique expertise and a dominant market share³.

We shored up our Indian holdings (9.0% of the Fund's assets⁹) in Q2 by purchasing additional stock in **Kotak Mahindra Bank** (2.5% of the Fund's assets⁹). Indian equities are some of the priciest in the world, but the country's banking sector has never been healthier thanks to the excellent work done by its central bank. We intend to invest further in this sector at the next market correction.

We added a new Mexican company to our portfolio – **Inmobiliaria Vesta** – bringing our country allocation to 6.6% of the Fund's assets (and our total Latin American allocation to 17.6%⁹). Vesta operates in the highly lucrative market of industrial real estate. While Mexico's commercial and office property markets are facing headwinds from online retail and remote working, respectively, industrial real estate is getting a structural boost from nearshoring. US multinationals in particular are increasing their production capacity in Mexico in order to diversify away from China and take advantage of close proximity to the US, cheap natural gas from Texas, and labour costs that are more competitive than those in China. Vesta owns real estate mainly in manufacturing but also in warehousing – with **Mercado Libre** and **Amazon** among its customers – meaning it's also poised to gain from the boom in online retail. What's more, Vesta has the best corporate governance and capital allocation policy in its sector.

Today our Fund is the most conviction-driven it's ever been. We now have only 35 positions, and the 10 biggest account for 52.0% of the Fund's assets. This reflects our desire to focus on those companies we feel the strongest about in this extremely uncertain market climate. Our highly active approach to asset management, coupled with the strength of our portfolio companies' balance sheets, should enable us to outperform at a time when rate hikes by the main central banks are making things difficult for investors. Seven of our ten biggest holdings are in companies with a positive net debt position, and the only bank on the list – **Grupo Banorte (Mexico)** – has a 22.9% capital adequacy ratio⁴.



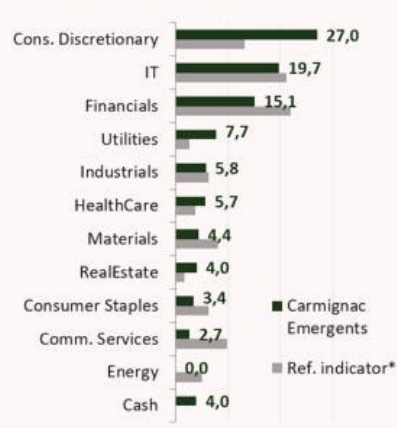
Top 10 – main positions of the Fund

Stock	Country	%Assets	MSCI ESG	START Rating
1 TAIWAN SEMICONDUCTOR	Taiwan	9,6%	AAA	A
2 SAMSUNG ELECTRONICS	South Korea	8,4%	A	B
3 GRUPO BANORTE	Mexico	5,8%	AA	B
4 ELETROBRAS	Brazil	5,3%	BB	A
5 LG CHEM	South Korea	4,4%	AA	B
6 MINISO	China	4,4%	BBB	B
7 JD.COM	China	3,8%	BBB	B
8 HK EXCHANGE	Hong Kong	3,6%	AA	B
9 HYUNDAI	South Korea	3,5%	B	B
10 ANTA SPORTS	China	3,4%	BB	B
TOTAL		52,2%		

By country (none rebased)



By sector (none rebased)



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)⁶ and was awarded France’s SRI label in 2019 and Belgium’s Towards Sustainability label in 2020⁷.

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)⁸. 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 SR^F 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.

¹Cumulative performance. Carmignac Portfolio Emergents F EUR Acc (ISIN: LU0992626480). *KID (Key Information Document) risk scale. Risk 1 does not mean a risk-free investment. This indicator may change over time. Past performance is not a reliable indicator of future performance. Returns may rise or fall as a result of currency fluctuations. Performance figures are net of fees (excluding distributor entry fees). Performance in euros at 30/06/2023.

²Source: Carmignac, FactSet, data on the Fund's alignment with the selected Sustainable Development Goals at 30/06/2023
Benchmark: MSCI EM NR (USD) index, net dividends reinvested, rebalanced quarterly

³Source: Company data at 06/30/2023

⁴Source: Company data at 06/30/2023

⁵START's proprietary ESG system combines and aggregates ESG indicators from the market's leading data providers. Due to a lack of standardization and insufficient reporting of certain ESG indicators by listed companies, it is not possible to take into consideration all relevant indicators. START provides a centralized system through which Carmignac delivers its analyses and insights on each company examined, even if the aggregated external data is incomplete. For further information, please visit our website.

⁶Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) 2019/2088: regulation on sustainability disclosure in the financial services sector. For more information, please visit [EUR-lex](#)

⁷Carmignac Portfolio Emergents has been awarded the French and Belgian SRI labels <https://www.lelabelisr.fr/en/> ; <https://www.towardssustainability.be/> ; <https://www.febelfin.be/fr>

⁸The sustainable investment objective is to invest primarily (i.e. more than 50% of the Fund's net assets) in equities of companies that derive more than 50% of their sales from goods and services related to business activities that are positively aligned with one of the 9 (out of 17) United Nations Sustainable Development Goals ("the 9 SD Goals") selected for this Fund. For more information on the United Nations Sustainable Development Goals, please visit <https://www.un.org/sustainabledevelopment/fr/objectifs-de-developpement-durable>.

⁹Data as of 30/06/2023

Carmignac Portfolio Emergents

Grasping the most promising opportunities within the emerging universe

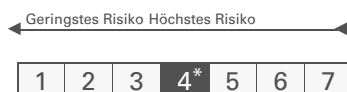
[Discover the fund page](#)



Carmignac Portfolio Emergents F EUR Acc

ISIN: LU0992626480

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.](#)