



Carmignac Portfolio Climate Transition: Letter from the Fund Manager



Autore/i
Michel Wiskirski

Data di pubblicazione
28 Luglio 2023



+2.04%

Carmignac Portfolio
Climate Transition
performance

in the 2nd quarter of 2023
for the A EUR Acc share
class

+5.73%

Reference indicator's
performance

in the 2nd 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

Periodo minimo di
investimento
consigliato



Principali rischi del Fondo

AZIONARIO: Le variazioni del prezzo delle azioni, la cui portata dipende da fattori economici esterni, dal volume dei titoli scambiati e dal livello di capitalizzazione delle società, possono incidere sulla performance del Fondo.

MATERIE PRIME: La variazione dei prezzi delle materie prime e la volatilità di questo settore possono provocare una diminuzione del valore patrimoniale netto.

CAMBIO: Il rischio di cambio è connesso all'esposizione, mediante investimenti diretti ovvero utilizzando strumenti finanziari derivati, a una valuta diversa da quella di valorizzazione del Fondo.

GESTIONE DISCREZIONALE: Le previsioni sull'andamento dei mercati finanziari formulate dalla società di gestione esercitano un impatto diretto sulla performance del Fondo, che dipende dai titoli selezionati

L'investimento nel Fondo potrebbe comportare un rischio di perdita di capitale.

Comunicazione di marketing. Si prega di consultare il KID/prospetto prima di prendere una decisione finale di investimento. Questo documento è destinato ai clienti professionali.

Il presente documento non può essere riprodotto, totalmente o parzialmente, senza la previa autorizzazione della Società di gestione. Il presente documento non costituisce né un'offerta di sottoscrizione né una consulenza di investimento. Esso non intende fornire consulenza fiscale, giuridica o contabile e non deve essere utilizzato in tal senso. Il presente documento viene fornito unicamente a scopo informativo e non deve essere utilizzato per valutare la convenienza di un investimento in titoli o partecipazioni in esso illustrati né per qualsivoglia altra finalità. Le informazioni contenute nel presente documento possono essere parziali e possono essere modificate senza preavviso. Esse sono aggiornate alle data di redazione del presente documento e sono tratte da fonti proprietarie e non proprietarie ritenute affidabili da Carmignac. Non sono necessariamente esaustive o accurate. Di conseguenza, Carmignac, i suoi dirigenti, dipendenti o agenti non ne garantiscono l'accuratezza o l'affidabilità e declinano ogni responsabilità in caso di errori e omissioni (compresa la responsabilità verso terzi in caso di negligenza).

Le performance passate non sono un'indicazione delle performance future. Le performance sono calcolate al netto delle spese (escluse eventuali commissioni di ingresso applicate dal distributore). Il rendimento può aumentare o diminuire a causa di oscillazioni valutarie per le quote senza copertura valutaria.

La decisione di investire in detto fondo dovrebbe tenere conto di tutti i suoi obiettivi e le sue caratteristiche descritte nel relativo prospetto. Il riferimento a titoli o strumenti finanziari specifici è riportato a titolo meramente esemplificativo per illustrare titoli attualmente o precedentemente presenti nei portafogli dei Fondi della gamma Carmignac. Tale riferimento non è volto pertanto a promuovere l'investimento diretto in detti strumenti né costituisce una consulenza di investimento. La Società di Gestione ha la facoltà di effettuare transazioni con tali strumenti prima della pubblicazione della comunicazione. I portafogli dei Fondi Carmignac possono essere modificati in qualsiasi momento. Il riferimento a titoli o strumenti finanziari specifici è riportato a titolo meramente esemplificativo per illustrare titoli attualmente o precedentemente presenti nei portafogli dei Fondi della gamma Carmignac. Tale riferimento non è volto pertanto a promuovere l'investimento diretto in detti strumenti né costituisce una consulenza di investimento. La Società di Gestione ha la facoltà di effettuare transazioni con tali strumenti prima della pubblicazione della comunicazione. I portafogli dei Fondi Carmignac possono essere modificati in qualsiasi momento. Scala di Rischio del KID (documento contenente le informazioni chiave). Il rischio 1 non significa che l'investimento sia privo di rischio. Questo indicatore può evolvere nel tempo. L'orizzonte di investimento raccomandato si intende come periodo minimo e non è una raccomandazione a vendere allo scadere di tale periodo.

Morningstar Rating™ : © Morningstar, Inc. Tutti i diritti riservati. Le informazioni contenute nel presente documento sono di proprietà esclusiva di Morningstar e/o dei suoi fornitori di contenuti, non possono essere copiate né distribuite e non se ne garantisce l'accuratezza, la completezza o l'attualità. Morningstar e i suoi fornitori di contenuti non sono responsabili di eventuali danni o perdite derivanti dall'uso di tali informazioni. Alcuni soggetti o paesi potrebbero subire restrizioni di accesso ai Fondi.

Il presente documento non è rivolto a soggetti in giurisdizioni dove (a causa della nazionalità, residenza o altro di tale soggetto) il documento o la disponibilità di tale documento sono vietati. I soggetti ai quali si applicano tali divieti non devono avere accesso al presente documento. L'imposizione fiscale dipende dalla situazione del singolo investitore. I Fondi non sono registrati per la distribuzione al dettaglio in Asia, Giappone, Nordamerica e Sudamerica. I Fondi Carmignac sono registrati a Singapore nel quadro del regime estero limitato (rivolto esclusivamente a clienti professionali). I Fondi non sono registrati ai sensi del Securities Act statunitense del 1933. I Fondi non possono essere offerti o venduti, in maniera diretta o indiretta, a beneficio o per conto di una "U.S. Person" secondo la definizione della normativa statunitense Regulation S e FATCA. I rischi, le commissioni e le spese applicate sono descritti nel KID (documento contenente le informazioni chiave). Il KID deve essere consegnato al sottoscrittore prima della sottoscrizione. Leggere il KID prima della sottoscrizione. I Fondi non sono a capitale garantito e gli investitori possono perdere parte o tutto il loro capitale. I Fondi presentano un rischio di perdita di capitale.

Carmignac Portfolio fa riferimento ai comparti Carmignac Portfolio SICAV, una società di investimento di diritto lussemburghese e conforme alla Direttiva UCITS. I Fondi sono fondi comuni di investimento disciplinati dalla legge francese (FCP) conformi alla Direttiva UCITS o AIFM. La Società di gestione può interrompere la promozione nel Suo paese in qualsiasi momento.

Italia: I prospetti, KID e rapporti di gestione annuali del Fondo sono disponibili sul sito www.carmignac.it o su semplice richiesta alla Società di Gestione [Gli investitori possono accedere a un riepilogo dei loro diritti in italiano al seguente link sezione 6.](#)

In Svizzera, i prospetti, il KID e i rapporti di gestione annui sono disponibili sul sito internet www.carmignac.ch e presso il nostro rappresentante di gestione in Svizzera, CACEIS (Switzerland), S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Il soggetto incaricato dei pagamenti è CACEIS Bank, Montrouge, succursale a Nyon / Svizzera, Route de Signy 35, 1260 Nyon. [Gli investitori possono accedere a un riepilogo dei loro diritti in italiano al seguente link sezione 6.](#)