



Carmignac Portfolio Climate Transition: Letter from the Fund Manager



Autor
Michel Wiskirski

Publicado
28 De Julho De 2023

Dui

+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.



Carmignac Portfolio Climate Transition

A sustainable equity fund acting for climate change mitigation

Discover the fund page

Carmignac Portfolio Climate Transition A EUR Acc

ISIN: LU0164455502

Horizonte de
investimento
mínimo
recomendado



Principais riscos do fundo

AÇÕES: O Fundo pode ser afetado por variações nos preços das ações, numa escala que depende de fatores externos, volumes de negociação de ações ou capitalização bolsista.

CAMBIAL: O risco cambial está associado à exposição a uma moeda que não seja a moeda de avaliação do Fundo, através de investimento direto ou do recurso a instrumentos financeiros a prazo.

COMMODITIES: As variações nos preços das commodities e a volatilidade do setor poderão provocar a descida do valor patrimonial líquido.

GESTÃO DISCRICIONÁRIA: Previsões de alterações nos mercados financeiros feitas pela Sociedade Gestora surtem um efeito direto sobre o desempenho do Fundo, o qual depende das ações selecionadas.

Este fundo não possui capital garantido.

Material de promoção. Este documento destina-se a clientes profissionais.

Comunicação promocional. Consulte o documento de informação fundamental/prospeto antes de tomar quaisquer decisões de investimento finais.

O presente material não pode ser total ou parcialmente reproduzido sem autorização prévia da Sociedade Gestora. O presente material não constitui qualquer oferta de subscrição nem consultoria de investimento. O presente material não se destina a fornecer consultoria contabilística, jurídica ou fiscal e não deve ser utilizado para estes efeitos. O presente material foi-lhe fornecido apenas para fins informativos e não o pode utilizar para avaliar as vantagens de investir em quaisquer títulos ou participações aqui referidas ou para quaisquer outros fins. As informações contidas neste material poderão ser apenas parciais e estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. Estas informações são apresentadas à data em que foram escritas, derivam de fontes próprias e não próprias consideradas fiáveis pela Carmignac, não incluem necessariamente todos os pormenores e a sua precisão não é garantida. Como tal, não é dada qualquer garantia de precisão ou fiabilidade e a Carmignac, os seus diretores, colaboradores ou agentes não assumem qualquer responsabilidade decorrente de erros e omissões (incluindo a responsabilidade perante qualquer pessoa por motivo de negligência).

O desempenho passado não é necessariamente um indicador do desempenho futuro. Os desempenhos são líquidos de comissões (excluindo eventuais comissões de subscrição cobradas pelo distribuidor). No caso de ações sem cobertura cambial, o retorno poderá aumentar ou diminuir em resultado de flutuações cambiais. A referência a determinados títulos e instrumentos financeiros serve para fins ilustrativos para destacar ações incluídas, ou que já o tenham sido, em carteiras de fundos da gama Carmignac. Não se destina a promover o investimento direto nesses instrumentos, nem constitui consultoria de investimento. A Sociedade Gestora não está sujeita à proibição de negociação destes instrumentos antes de emitir qualquer comunicação. As carteiras dos fundos Carmignac estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. A referência a uma classificação ou prémio não garante os futuros resultados do OIC ou do gestor.

Escala de Risco do KID (Documento de informação fundamental). O risco 1 não significa um investimento isento de risco. Este indicador pode variar ao longo do tempo. O horizonte de investimento recomendado é um mínimo e não uma recomendação de venda no final desse período.

Morningstar Rating™: © Morningstar, Inc. Todos os direitos reservados. As informações contidas neste documento: são propriedade da Morningstar e/ou dos seus fornecedores de conteúdos; não podem ser copiadas ou distribuídas; e não são garantidamente corretas, completas ou atempadas. Nem a Morningstar nem os seus fornecedores de conteúdos são responsáveis por quaisquer danos ou perdas decorrentes da utilização destas informações.

O acesso aos Fundos pode estar sujeito a restrições no que diz respeito a determinadas pessoas ou países. O presente material não é dirigido a nenhuma pessoa em qualquer jurisdição onde (em virtude da sua nacionalidade, residência ou outro motivo) o material ou a disponibilização deste material seja proibida. As pessoas sujeitas a tais proibições não deverão aceder a este material. A tributação depende da situação do indivíduo. Os Fundos não estão registados para distribuição a pequenos investidores na Ásia, no Japão, na América do Norte, nem estão registados na América do Sul. Os Fundos Carmignac estão registados em Singapura como um organismo estrangeiro restrito (apenas para clientes profissionais). Os Fundos não foram registados nos termos da US Securities Act de 1933. Os Fundos não podem ser oferecidos ou vendidos, direta ou indiretamente, por conta ou em nome de uma "Pessoa dos EUA", conforme definição dada no Regulamento S dos EUA e na FATCA. Os Fundos são registados junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM). A decisão de investir no fundo promovido deve ter em conta todas as características ou objetivos do fundo promovido, tal como descritos no respetivo prospeto. Os respetivos prospectos, KID e relatórios anuais do Fundo poderão ser encontrados em www.carmignac.com, www.fundinfo.com e www.morningstar.pt ou solicitados à Carmignac Gestion Luxembourg, Citylink, 7 rue de la Chapelle L-1325 Luxemburgo. Os riscos, comissões e despesas correntes encontram-se descritos no KID (Documento de informação fundamental). O KID deve ser disponibilizado ao subscritor antes da subscrição. O subscritor deverá ler o KID. Os investidores podem perder uma parte ou a totalidade do seu capital, pois o capital nos fundos não é garantido. Os Fundos apresentam um risco de perda do capital. Os investidores têm acesso a um resumo dos seus direitos no seguinte link: www.carmignac.pt/pt_PT/article-page/regulatory-information-6699

A Carmignac Portfolio refere-se aos subfundos da Carmignac Portfolio SICAV, uma sociedade de investimento de direito luxemburguês, em conformidade com a Diretiva OICVM. A Sociedade Gestora pode, a qualquer momento, cessar a promoção no seu país. Copyright: Os dados publicados nesta apresentação pertencem exclusivamente aos seus proprietários, tal como mencionado em cada página.