



## Carmignac Portfolio Emerging Discovery : Letter from the Fund Managers

Autor

Xavier Hovasse, Amol Gogate

Publicado

24 De Abril De 2023

Dur



**Carmignac Portfolio Emerging Discovery**<sup>1</sup> returned +2.8% during the first quarter of 2023 versus +1,6% for its reference indicato<sup>2</sup>.

During the first quarter of 2023, the fund's investments in Taiwan, Mexico and South Korea contributed positively to overall returns. The fund was also able to sell down legacy Russian holdings at a profit relative to the value they were written down to a year ago. While returns of the broader Indian market were negative in absolute terms, the fund's holdings in India delivered good relative gains.

## Performance explanation

This year, equity markets are being shaped by two contrasting forces. On one hand, we are seeing tailwinds from the reopening in China and continued growth, albeit at a slower pace than 2022, across much of the rest of our emerging markets universe. The interest rate cycle getting closer to its peak across many geographies is also helping equities. On the other hand, increasing signs of an economic slowdown in the US are keeping us on our toes. We remain focused on identifying businesses that have a combination of a long runway for growth ahead of them, sustainably profitable business models and management teams we can trust. We hope to use the volatility in the markets to buy more of these businesses at attractive valuations.

One of the businesses that we have gradually built a position in recent quarters is **Policybazaar (PB Fintech)**. Policybazaar is India's leading online insurance agent. India has a very low penetration of term life insurance and health insurance. Policybazaar started as a price comparison site allowing customers to compare offerings of various insurers. But over the years they have built capabilities to help customers complete the entire process of purchase of insurance online. This is particularly relevant for term life and health insurance where customers need advice and significant handholding in choosing the right product. Policybazaar has sometimes gone even further and identified products for which there was unmet demand and advised insurers to build such products and offer them on Policybazaar. We have tracked Policybazaar since the time they were a private company and have greatly come to respect their founders and management. There was a meaningful sell-off in the shares of Policybazaar towards the end of last year and early this year, which allowed us to build a position at very attractive prices.

Another area of continued interest for us has been electric vehicles (EV). Both China and South Korea have established themselves as leaders in EV battery supply chain. EV batteries are set for strong growth in the coming years given active policy support for EV adoption globally, especially in the US with generous subsidies announced under the 'Inflation Reduction Act'. Our focus has been to identify high barrier-to-entry business models within the EV supply chain. The fund currently has investments in **Chunbo** and **Daejoo Electronic Materials**. There has recently been euphoria surrounding cathode makers in South Korea, but our preference has been for businesses with clear technology leadership who can sustain attractive margins and return-on-capital over the long term.

## Outlook going forward

During the first quarter of 2023, we have added to the fund's higher conviction holdings whenever the opportunity has arisen, we also have taken profits on some of our long-term holdings such as **Varun Beverages**. India remains an excellent market to find long term compounders, but we are also wary of high valuations at a time when many major economies around the world have exited the very-low-interest-rates regime of the previous decade. The fund continues to have a good mix of defensive holdings though investments in predictable return companies such as the Brazilian transmission utility **Alupar**, where growth is somewhat lower but even then, the guaranteed regulated returns are very attractive.

As we head into the second quarter of 2023, the fund's focus on small and mid-caps in Emerging Markets continues to offer us a diversity of opportunities across themes in our major geographies – from leaders in export of services and resultant domestic consumption in India and ASEAN to goods export powerhouses of China and Vietnam and their domestic consumption; from advanced technology ecosystems in South Korea and Taiwan to economies enriched by critical commodities across Latin America, Middle East and Africa. We aim to continually strengthen the fund's portfolio by taking advantage of opportunities offered by dislocations in any specific geography or theme.

<sup>1</sup>Performance of the A EUR acc share class ISIN code: LU0336083810. 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). From 01/01/2013 the equity index reference indicators are calculated net dividends reinvested.

<sup>2</sup>50% MSCI EM SmallCap (EUR) + 50% MSCI EM MidCap (EUR) (Reinvested net dividends rebalanced quarterly).

Sources: Carmignac Bloomberg, CLSA, BoAML Research, company data, 31/03/2023

# Crossing frontiers to discover small and mid-cap gems

[Discover the fund page](#)

## Carmignac Portfolio Emerging Discovery A EUR Acc

ISIN: LU0336083810

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.

**Países emergentes:** As condições de funcionamento e de supervisão dos mercados "emergentes" podem desviar-se das normas em vigor nas principais praças mundiais e ter implicações nas cotações dos instrumentos cotados nos quais o Fundo pode investir.

**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.

**Liquidez:** As distorções temporárias do mercado podem influenciar as condições de avaliação em que o Fundo pode ser levado a liquidar, iniciar ou modificar as suas posições.

**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](http://www.carmignac.com), [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com) e [www.morningstar.pt](http://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](http://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.