



Carmignac Portfolio Family Governed: Letter from the Fund Manager

Autor
Mark Denham, Obe Ejikeme

Publicado
25 De Julho De 2022

Dur
🔄

-10.20%

Carmignac Portfolio
Family Governed
performance

in the 2nd quarter of 2022
for the A EUR Acc share
class

-10.24%

Reference indicator's
performance

in the 2nd quarter of 2022

-19.67%

Performance of the Fund
year to date

versus -13.18% for the
reference indicator

During the second quarter of 2022, the return of Carmignac Portfolio Family Governed (A share class) was -10.20%, in line with its reference indicator, which fell by -10.24%.

Global Equity Market

As the second quarter progressed, global markets continued to fall. However, whereas earlier in the year the market fell owing to rising cost pressures from energy and raw materials, and rising interest rates, during the second quarter the dominant concern became the impact of these pressures on economic growth and company profits. Consequently, the better performing areas of the market were defensive ones in the form of consumer staples, utilities and healthcare which barely fell, and the worst included technology and consumer discretionary. This rotation was more or less neutral for our fund as we have large exposure across all of these areas.

Portfolio Management

Over the period, few changes have been done to the portfolio. Some of our strong convictions have demonstrated good performance. For instance, among our best performing names was pharmaceutical name Novo Nordisk, boosted by relentlessly strong demand for their innovative and effective diabetes drugs. Estee Lauder the cosmetics maker was also rewarded for the visibility of its future sales and profits with a stable stock price against a tough market backdrop. Veeva Systems, a specialist software supplier to the healthcare sector only fell 1%. There was also some positive sentiment for Chinese contract drug manufacturer Wuxi Biologic which rose in euro terms on expectations of a resolution to the current impasse over US regulations. The US has placed Wuxi on a so-called “unverified list” until inspections are performed to check equipment is being used correctly, but the stock started to anticipate the prospect of imminent inspections in July. We have increased our exposure to many existing healthcare names including pharmaceutical name Roche and dental leader Straumann. The latter saw its stock price fall in Q2 after a weak first quarter, presenting a great opportunity to increase our exposure to the long-term secular growth trends of dental implant penetration and explosive growth in clear aligners as a tooth straightening solution.

Our more economically sensitive consumer discretionary names were among the weakest areas, despite all of them delivering solid earnings reports during the period. Marriott hotels group was the biggest negative impact as this large holding of the fund fell 18%, despite ongoing improvement in occupancy rates as the world emerges from covid. Consumer names Hermes (luxury), EssilorLuxottica (eyewear) and Amazon all fell substantially on ongoing fears over the economy. As a result, we have reduced their sizing during the quarter.

The most significant change we have made to the fund in the period was a large new position in US pharmaceutical name Eli Lilly. The company is diversified across many therapeutic areas including oncology and immunology and has best in class growth, but the key attraction is their leading position in the very fast-growing segments of diabetes and obesity treatment using innovative so-called GLP-1 class of drugs. Their latest product, Mounjaro, was approved recently and we expect it to take a commanding market share in coming years. The company also has drugs in development for Alzheimer’s disease, the largest untreated illness globally, which provides additional potential upside. This stock is well suited for our family business theme as the company was founded in 1867 by Colonel Eli Lilly, and today the foundation, The Lilly Endowment, is the largest shareholder at more than 10%. As well as using its financial returns from investing in Lilly shares to pursue many philanthropic activities, the endowment helps preserve the long-term thinking that has made the company so innovative and successful. Of course, where possible we also want to earn great short-term returns, and we are off to a good start here. We bought a large c3% holding and already the name was the largest positive contributor to fund performance.

Towards the end of the quarter the founder of Luxottica, and chairman of EssilorLuxottica, Leonardo Del Vecchio, died aged 87. He has left his wealth to his children who will take over the family holding company Delfin, which has a 31% stake in EssilorLuxottica. While he was an influential figure and driving force between cementing the merger between Essilor and Luxottica, our engagement with the company since this event has been reassuring. Mr Del Vecchio had made clear succession plans and we expect the family to continue to leave the management of the business to the executive team led by CEO Mr Milleri who will also assume the role of chairman. While this makes practical sense short-term, ideally, we prefer the two roles to be split and will continue engaging with the company to push for this, or the appointment of a lead independent director, to ensure strong governance.

Outlook

Overall, our activity was modest in Q2. Notwithstanding the cyclical rotation mentioned above, and the marginal adjustments we made to accommodate it, we stick to our long-term process. We invest in fundamentally high-quality companies which also have a significant family or founder shareholder to guide the company and enable long-term strategic decisions. Detailed corporate governance analysis is essential to identify the most beneficial names among this group.

As active managers, we have used the dramatic pullbacks in stock prices seen in the previous months, to add to some of our existing positions as well as opportunistically add new names to the Fund. With an investment horizon of more than five years, we have the confidence that investing in family lead businesses with strong quality characteristics will support the fund’s performance.

Carmignac Portfolio Family Governed

A global, high-conviction equity fund that invests in family companies

Discover the fund page

Carmignac Portfolio Family Governed A EUR Acc

ISIN: LU1966630706

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.

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 RatingTM: © 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.