



Carmignac Investissement: Letter from the Fund Managers



Autor(es)
David Older

Publicado
12 De Julio De 2023

Long
5

+4.70%

Carmignac Investissement's performance

in the 2nd quarter of 2023 for the A EUR Share class

+5.73%

Reference indicator's performance

in the 2nd quarter of 2023

+10.76%

Performance of the Fund since the beginning of the year

vs +11.45% for the reference indicator

*In the second quarter of 2023, **Carmignac Investissement** recorded a performance of +4.7%, below that of its reference indicator¹ (+5.7%).*

Market environment during the period

The resilience of economic growth in the United States has consistently defied investor expectations throughout the quarter. Despite increasingly stringent financial conditions, consumer demand and employment trends in the US have demonstrated remarkable stability. On the other hand, the European economy has encountered a slowdown as the tightening of monetary policy begins to exert its influence on the real economy. Nevertheless, both in the US and Europe, core inflation has remained stubbornly persistent, prompting central banks to reinforce their commitment to maintaining a restrictive monetary policy. Meanwhile, in the East, China's economic momentum has encountered a significant obstacle, further contributing to an already tense geopolitical landscape.

In this complex environment, stock markets have witnessed remarkable performance, reaching new highs over the course of one year, and even multiple years, despite prevailing uncertainty surrounding interest rates. It is worth noting that the surge in US equity markets has primarily been driven by the flourishing artificial intelligence investment theme, with the Big Tech 7 significantly outperforming the rest of the market.

How did we fare in this context?

During the period, we delivered a positive performance. Although our exposure to the Chinese market had a considerable negative impact on our overall performance, we were able to generate returns through our strategic investments in key sectors. Notably, our holdings in the technology sector, including companies such as Oracle, Microsoft, and American Micro Devices, proved to be instrumental in driving our positive performance. Additionally, our allocation to the healthcare sector, with a focus on Eli Lilly, further contributed to our overall performance.

Outlook

In the current economic climate, marked by resilient economies and persistent inflation, we believe that central banks will maintain their stance without pivoting in the second half of the year. However, returning to the 2% inflation target will be more complex than expected, requiring higher unemployment and interest rates. We therefore anticipate a synchronized slowdown in the second half of the year, with a late 2023 recession in the USA, stagnation in Europe and moderate growth in China.

Against this backdrop, we have continued to increase our exposure to the healthcare sector, which is now our main overweight in the fund. The sector's defensive attributes and secular growth profile, thanks to innovation, should stand out in a gloomy macroeconomic environment. Eli Lilly is the biggest holding of the Fund: its weight loss drug Mounjaro addresses a huge market with highly efficacious results; importantly we expect insurers and governments to embrace its use due to the positive long term effects weight loss can have on overall health care costs.

Simultaneously, we strategically target opportunities driven by long-term structural trends, presenting enticing short and medium-term prospects. In particular, we capitalized on the remarkable advancements in artificial intelligence, and the revenue opportunity linked to it. We invest across the value chain from semiconductors to cloud computing to cybersecurity. In our opinion, Microsoft is a key near term beneficiary of the proliferation of AI given 1) its control stake in OpenAI, which can ideally be utilized within its Azure cloud infrastructure allowing enterprises to capitalize on AI initiatives, and 2) its plan to incorporate an AI "copilot" into the widely used Office365 software suite to accelerate user productivity.

To adapt to a stickier inflationary/higher interest rate backdrop than over the previous decade, we maintain an exposure to growth companies but within a wider set of sectors. Over the last year, we have reinforced our investments in the industrial sector in which we are very selective: avoiding short cycle exposure to favor long cycle plays. Airbus, the leading supplier in a secularly growing commercial aerospace market, is our biggest weight in the sector. A tight aircraft supply market given strong structural travel trends will provide a solid demand backdrop as Airbus ramps up production at higher margin than during the pre-COVID era.

Finally, we maintain a targeted exposure to China by focusing on domestic companies with sound fundamentals and highly attractive valuations. If until now, the negative news flow on both growth and geopolitics kept hurting equity markets without discrimination, we are convinced that stock selection will prevail again.

¹Source: Carmignac 30/06/2023. Reference indicator: MSCI AC WORLD NR
Big Tech 7 : Alphabet, Apple, Amazon, Meta, Microsoft, Nvidia and Tesla

Carmignac Investissement

A Fund geared for a changing world

[Discover the fund page](#)



Carmignac Investissement A EUR Acc

ISIN: FR0010148981

Duración mínima
recomendada de la
inversión



Principales riesgos del Fondo

RENTA VARIABLE: Las variaciones de los precios de las acciones cuya amplitud dependa de los factores económicos externos, del volumen de los títulos negociados y del nivel de capitalización de la sociedad pueden influir negativamente en la rentabilidad del Fondo.

TIPO DE CAMBIO: El riesgo de cambio está vinculado a la exposición, por medio de inversiones directas o de instrumentos financieros a plazo, a una divisa distinta de la divisa de valoración del Fondo.

GESTIÓN DISCRECIONAL: La anticipación de la evolución de los mercados financieros efectuada por la sociedad gestora tiene un impacto directo en la rentabilidad del Fondo que depende de los títulos seleccionados.

El fondo no garantiza la preservación del capital.

Comunicación publicitaria. Consulte el KID/folleto antes de tomar una decisión final de inversión. El presente documento está dirigido a clientes profesionales.

Este material no puede reproducirse, ni total ni parcialmente, sin el consentimiento previo de la sociedad gestora. Este material no constituye una oferta de suscripción ni un asesoramiento de inversión. Este material no constituye una recomendación contable, jurídica o tributaria y no debe ser tenido en cuenta a tales efectos. Este material se proporciona con carácter exclusivamente informativo y podría no resultar fiable a la hora de evaluar las ventajas derivadas de invertir en cualquier tipo de participaciones o valores mencionados en el presente documento o de cara a cualquier otra finalidad. La información contenida en este material podría no ser completa y estar sujeta a modificación sin preaviso alguno. Las informaciones se expresan a fecha de redacción del material y proceden de fuentes propias y externas consideradas fiables por Carmignac, no son necesariamente exhaustivas y su exactitud no está garantizada. En consecuencia, Carmignac, sus responsables, empleados o agentes no proporcionan garantía alguna de precisión o fiabilidad y no se responsabilizan en modo alguno de los errores u omisiones (incluida la responsabilidad para con cualquier persona debido a una negligencia). Las rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras.

La rentabilidad es neta de comisiones (excluyendo las eventuales comisiones de entrada aplicadas por el distribuidor). La rentabilidad podrá subir o bajar a resultas de las fluctuaciones en los tipos de cambio en el caso de las participaciones que carezcan de cobertura de divisas. La mención a determinados valores o instrumentos financieros se realiza a efectos ilustrativos, para destacar determinados títulos presentes o que han figurado en las carteras de los Fondos de la gama Carmignac. Ésta no busca promover la inversión directa en dichos instrumentos ni constituye un asesoramiento de inversión. La Gestora no está sujeta a la prohibición de efectuar transacciones con estos instrumentos antes de la difusión de la información.

El acceso a los Fondos podrá estar restringido a determinadas personas o países. Este material no está dirigido a ninguna persona de ninguna jurisdicción en la que (debido al lugar de residencia o nacionalidad de la persona o a cualquier otra cuestión) el material o la disponibilidad de este material esté prohibido. Las personas objeto de estas prohibiciones no deben acceder a este material. La tributación depende de la situación de la persona. Los Fondos no están registrados para su distribución a inversores minoristas en Asia, Japón, Norteamérica ni están registrados en Sudamérica. Los Fondos Carmignac están registrados en Singapur como institución de inversión extranjera restringida (exclusivamente para clientes profesionales). Los Fondos no han sido registrados en virtud de la ley de valores estadounidense (US Securities Act) de 1933. Los Fondos podrán no ofertarse o venderse, directa o indirectamente, en beneficio o en nombre de una «Persona estadounidense», según la definición recogida por el Reglamento estadounidense S (Regulation S) y la ley FATCA. La decisión de invertir en el fondo debe tomarse teniendo en cuenta todas sus características u objetivos descritos en su folleto. Podrá consultar los folletos de los Fondos, los documentos KID, el VL y los informes anuales en la web www.carmignac.com o previa petición a la Gestora. Los riesgos, comisiones y gastos corrientes se detallan en el documento de datos fundamentales (KID). El KID deberá estar a disposición del suscriptor con anterioridad a la suscripción. El suscriptor debe leer el KID. Los inversores podrían perder parte o la totalidad de su capital, dado que el capital en los fondos no está garantizado. Los Fondos presentan un riesgo de pérdida de capital.

Para España : Los Fondos se encuentran registrados ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España, con los números : Carmignac Sécurité 395, Carmignac Portfolio 392, Carmignac Patrimoine 386, Carmignac Long-short European Equities 398, Carmignac Investissement 385, Carmignac Emergents 387, Carmignac Credit 2025 1947, Carmignac Euro-Entrepreneurs 396, Carmignac Court Terme 1111.

La Sociedad gestora puede cesar la promoción en su país en cualquier momento. Los inversores pueden acceder a un resumen de sus derechos en español en el siguiente enlace sección 6: www.carmignac.es/es_ES/article-page/informacion-legal-1759

Carmignac Portfolio hace referencia a los sub fondos de Carmignac Portfolio SICAV, una compañía de inversión bajo derecho luxemburgués, conforme a la directiva UCITS. Los Fondos son fondos comunes de derecho francés (FCP) conforme a la directiva UCITS o AIFM.