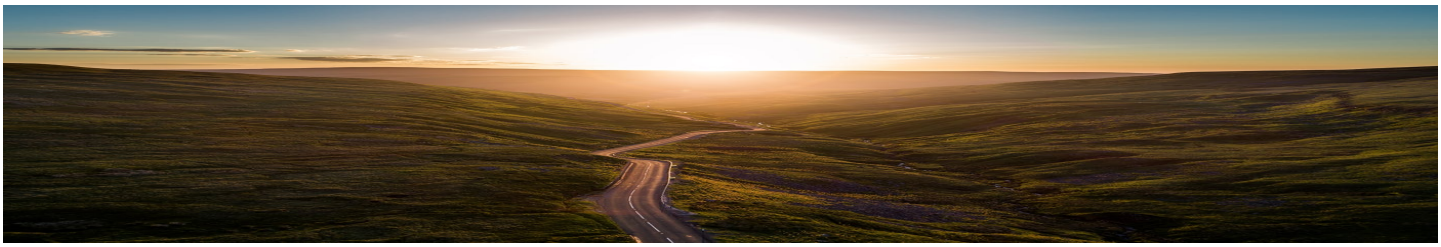
QUARTALSBERICHT

13.01.2023



Carmignac Patrimoine: Letter from the Fund Manager

Autor/en
Rose Ouahba, David Older

Veröffentlicht am
13. Januar 2023

Länge
5

+4.3%

Carmignac Patrimoine performance

in the 4th quarter of 2022 for the A EUR Share class

-1.4%

Reference indicator's performance

in the 4th quarter of 2022 for the A EUR Share class

+3.2%

Performance of the Fund

over the semester versus -2.2% for the reference indicator

Over the period, **Carmignac Patrimoine** recorded a performance of +4.31%, above that of its reference indicator (-1.37%). In 2022, it returned -9.38% vs -10.25% for its reference indicator and ranks first quartile in its Morningstar category*.

*EUR Moderate Allocation - Global

Market environment

As US inflation peaked over the quarter, markets celebrated hopes of a future pivot by central banks, despite hard data pointing to the resilience of the US consumer. Towards the end of the year, the Fed dashed market hopes by putting rate cuts off the table, albeit confirming a slowdown in its pace of tightening. In China, recession risks led the government to lift its zero-covid restrictions, which boosted hopes of a recovery. Despite a correction at the end of the year, this quarter's dynamic supported the performance of risky assets, with credit and equities surging from yearly lows as rate' volatility came down, as well as with major currencies regaining some of their yearly losses against the US Dollar.

How did we fare in this context?

Carmignac Patrimoine recorded a solid positive performance over the period, thanks to dynamic management of our hedging strategies that allowed us to both fully benefit from the market rebound, but also mitigate the end-of-year market correction. Our contributors to performance can be broken down as followed:

Equity book (++): Energy, aircraft manufacturers, luxury, healthcare, and gold
Equity derivatives (-): short position on US small cap index (lifted in October)
Fixed income book (++): Credit, Russian assets
Fixed income derivatives (+): Long duration on US sovereign debt
FX derivatives (+): positioning favoring the Euro over the US Dollar

Carmignac Patrimoine successfully leveraged on its flexibility and diversification to generate positive absolute and relative returns over the period.

Outlook

After a year focused on inflation, all eyes will be on slowing growth in 2023. In the US, a resilient consumer should force the Fed to tighten more for longer, causing a 2H recession. Although warm temperatures and fiscal support allow Europe to avoid a hard recession, the recovery will be shallow due to the European Central Bank entering restrictive territory, fiscal policy becoming a burden, and the external environment becoming more difficult due to unresolved gas issues. China's reopening after years of covid lockdown should support consumption in the service sectors, while the regulatory headwinds of recent years seem to be abating.

Our strategy going into 2023 more than ever relies on diversification and active management. The return of inflation, which should remain structurally higher, means a return of the business cycle. A newly cyclical economy requires both vision and proactive management skills from investors. In such environment, a flexible mixed asset strategy like Carmignac Patrimoine should stand out in the same way it has in 2020, in 2H 2022 or in earlier periods.

We anticipate our performance drivers for next year to be the following:

In equities:

Our view as we enter the first quarter is that equity markets, especially in the US, don't fully price in an earnings recession. This leads us to maintain moderate equity exposure and a focus on companies and sectors best able to withstand an economic slowdown such as healthcare, consumer staples and gold.
Geographically, we favor Europe and China over the US and have added exposure to Japanese banks which we see as benefiting from a steepening yield curve.
We also remain constructive on the energy sector where the structural supply/demand imbalance remains intact.
We balance the portfolio with selective exposure to idiosyncratic opportunities generally overlooked by investors. We anticipate a strong 2023 for Chinese equities, with an end to covid Zero and a better regulatory backdrop. We are also constructive on US industrial companies, poised to benefit from the onshoring trends.

In fixed income:

The credit asset class already reflects growth worries, and well compensates investors for it, leading us to keep a large unhedged allocation to the segment.
Rate markets are in our view too early in pricing a Fed pivot in the coming two years. As a result, short term maturities could suffer.
Conversely, at such levels, longer term maturities offer a good buffer against slower growth.
Opportunities have arisen in Japan, where the central bank could operate a reversal of its monetary policy in response to inflation.
The yield of our fixed income portfolio revolves around 5.4%.
Finally, our currency exposure favors the Euro to the Dollar; indeed, unlike in the US, European inflation has yet to peak, which should pressure the ECB to tighten more than the Fed and keep rates relatively higher.

Carmignac Patrimoine

Looking for optimal asset allocation in different market conditions

Discover the fund page

Carmignac Patrimoine A EUR Acc

ISIN: FR0010135103

Empfohlene Mindestanlagedauer

Geringstes Risiko Höchstes Risiko

1	2	3*	4	5	6	7

Hauptrisiken des Fonds

AKTIENRISIKO: Änderungen des Preises von Aktien können sich auf die Performance des Fonds auswirken, deren Umfang von externen Faktoren, Handelsvolumen sowie der Marktkapitalisierung abhängt.

ZINSRISIKO: Das Zinsrisiko führt bei einer Veränderung der Zinssätze zu einem Rückgang des Nettoinventarwerts.

KREDITRISIKO: Das Kreditrisiko besteht in der Gefahr, dass der Emittent seinen Verpflichtungen nicht nachkommt.

WÄHRUNGSRISIKO: Das Währungsrisiko ist mit dem Engagement in einer Währung verbunden, die nicht die Bewertungswährung des Fonds ist.

Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden.

Marketing-Anzeige. Bitte lesen Sie den KID /Prospekt bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Dieses Dokument ist für professionelle Kunden bestimmt.

Diese Unterlagen dürfen ohne die vorherige Genehmigung der Verwaltungsgesellschaft weder ganz noch in Auszügen reproduziert werden. Diese Unterlagen stellen weder ein Zeichnungsangebot noch eine Anlageberatung dar. Diese Unterlagen stellen keine buchhalterische, rechtliche oder steuerliche Beratung dar und sollten nicht als solche herangezogen werden. Diese Unterlagen dienen ausschließlich zu Informationszwecken und dürfen nicht zur Beurteilung der Vorzüge einer Anlage in Wertpapieren oder Anteilen, die in diesen Unterlagen genannt werden, oder zu anderen Zwecken herangezogen werden. Die in diesen Unterlagen enthaltenen Informationen können unvollständig sein und ohne vorherige Mitteilung geändert werden. Sie entsprechen dem Stand der Informationen zum Erstellungsdatum der Unterlagen, stammen aus internen sowie externen, von Carmignac als zuverlässig erachteten Quellen und sind unter Umständen unvollständig. Darüber hinaus besteht keine Garantie für die Richtigkeit dieser Informationen. Dementsprechend wird die Richtigkeit und Zuverlässigkeit dieser Informationen nicht gewährleistet und jegliche Haftung im Zusammenhang mit Fehlern und Auslassungen (einschließlich der Haftung gegenüber Personen aufgrund von Nachlässigkeit) wird von Carmignac, dessen Niederlassungen, Mitarbeitern und Vertretern abgelehnt.

Wertentwicklungen der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf zukünftige Wertverläufe zu. Wertentwicklung nach Gebühren (keine Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen die durch die Vertriebsstelle erhoben werden können)

Die Rendite von Anteilen, die nicht gegen das Währungsrisiko abgesichert sind, kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

Die Bezugnahme auf bestimmte Werte oder Finanzinstrumente dient als Beispiel, um bestimmte Werte, die in den Portfolios der Carmignac-Fondspalette enthalten sind bzw. waren, vorzustellen. Hierdurch soll keine Werbung für eine Direktanlage in diesen Instrumenten gemacht werden, und es handelt sich nicht um eine Anlageberatung. Die Verwaltungsgesellschaft unterliegt nicht dem Verbot einer Durchführung von Transaktionen in diesen Instrumenten vor Veröffentlichung der Mitteilung. Die Portfolios der Carmignac-Fondspalette können ohne Vorankündigung geändert werden.

Der Verweis auf ein Ranking oder eine Auszeichnung, ist keine Garantie für die zukünftigen Ergebnisse des OGAW oder des Managers.

Risiko Skala von KID (Basisinformationsblatt). Das Risiko 1 ist nicht eine risikolose Investition. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit verändern. Die empfohlene Anlagedauer stellt eine Mindestanlagedauer dar und keine Empfehlung, die Anlage am Ende dieses Zeitraums zu verkaufen.

Morningstar Rating™ : © Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen.

Bei der Entscheidung, in den beworbenen Fonds zu investieren, alle Eigenschaften oder Ziele des beworbenen Fonds berücksichtigt werden sollten, wie sie in seinem Prospekt oder in den Informationen beschrieben sind. Der Zugang zu den Fonds kann für bestimmte Personen oder Länder Einschränkungen unterliegen. Diese Unterlagen sind nicht für Personen in Ländern bestimmt, in denen die Unterlagen oder die Bereitstellung dieser Unterlagen (aufgrund der Nationalität oder des Wohnsitzes dieser Person oder aus anderen Gründen) verboten sind. Personen, für die solche Verbote gelten, dürfen nicht auf diese Unterlagen zugreifen. Die Besteuerung ist von den jeweiligen Umständen der betreffenden Person abhängig. Die Fonds sind in Asien, Japan und Nordamerika nicht zum Vertrieb an Privatanleger registriert und sind nicht in Südamerika registriert. Carmignac-Fonds sind in Singapur als eingeschränkte ausländische Fonds registriert (nur für professionelle Anleger). Die Fonds wurden nicht gemäß dem „US Securities Act“ von 1933 registriert. Gemäß der Definition der US-amerikanischen Verordnung „US Regulation S“ und FATCA dürfen die Fonds weder direkt noch indirekt zugunsten oder im Namen einer „US-Person“ angeboten oder verkauft werden. Die Risiken, Gebühren und laufenden Kosten sind in den wesentlichen Anlegerinformationen (Basisinformationsblatt, KID) beschrieben. Die wesentlichen Anlegerinformationen müssen dem Zeichner vor der Zeichnung ausgehändigt werden. Der Zeichner muss die wesentlichen Anlegerinformationen lesen. Anleger können einen teilweisen oder vollständigen Verlust ihres Kapitals erleiden, da das Kapital der Fonds nicht garantiert ist. Die Fonds sind mit dem Risiko eines Kapitalverlusts verbunden. Die Verwaltungsgesellschaft kann den Vertrieb in Ihrem Land jederzeit einstellen.

Carmignac Portfolio bezieht sich auf die Teilfonds der Carmignac Portfolio SICAV, einer Investmentgesellschaft luxemburgischen Rechts, die der OGAW-Richtlinie oder AIFM- Richtlinie entspricht.Bei den Fonds handelt es sich um Investmentfonds in der Form von vertraglich geregeltem Gesamthandseigentum (FCP), die der OGAW-Richtlinie nach französischem Recht entsprechen.

Für Deutschland: Die Prospekte, KID und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website www.carmignac.de zur Verfügung und sind auf Anforderung bei der Verwaltungsgesellschaft bzw. Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz 6
Für Osterreich: Die Prospekte, KID und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website www.carmignac.at zur Verfügung und sind auf Anforderung bei der Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG OE 01980533/ Produktmanagement Wertpapiere, Petersplatz 7, 1010 Wien, erhältlich. Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz.
In der Schweiz: die Prospekte, KID und Jahresberichte stehen auf der Website www.carmignac.ch zur Verfügung und sind bei unserem Vertreter in der Schweiz erhältlich, CACEIS (Switzerland), S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Die Zahlungsdienst ist die CACEIS Bank, Montrouge, Zweigniederlassung Nyon / Schweiz Route de Signy 35, 1260 Nyon. Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz 6.