

CARMIGNAC PORTFOLIO CLIMATE TRANSITION: LETTER FROM THE FUND MANAGER

23/01/2024 | MICHEL WISKIRSKI

+4.30%

Performance of the Fund in the quarter vs +6.42% for its reference indicator¹ (A EUR Share class).

+1.83%

Performance of the Fund in 2023 vs +18.06% for its reference indicator.

-1.54%

Performance of the Fund over 3 years vs +9.43% for its reference indicator.

*The **Carmignac Portfolio Climate Transition** fund (A EUR Acc share class) appreciated by 4.3% during the last quarter of the year while its reference indicator increased 6.42% over the same period bringing their respective appreciation of 1.83% and 18.06% on the whole year.*

MARKET ENVIRONMENT DURING THE PERIOD

Global equity markets had a positive year, driven by falling inflation and fiscal support for consumers. Recession worries faded as energy prices and inflation subsided, and global supply chains resumed. The last quarter was marked by very strong variations in bond rates, particularly American ones, as well as by the shift of the most important central bankers in recent weeks. After having been particularly resilient, the data on the other side of the Atlantic has started to show some cracks and signs of weakening during the last three months of the year. This obviously had led to a very sharp reversal of the interest rate curves across the globe with notable moves in the treasury market. While briefly surpassing the 5% threshold, nominal rates in the US have rallied by more than 100bps during the course of the last weeks of the year. A softening of the labour market and some subdued readings in the consumer and investment areas of the economy have propelled this unprecedented move. The reduction in nominal rates has also been accompanied by a similar move in long term real rates that have retraced most of their yearly ascent. That reduction in yields has caused other asset classes to react aggressively with a major appreciation of equity indices with the S&P gaining 11% during the quarter to illustrate it. Monetary policy makers who have stuck with the mantra of higher for longer despite the disinflationary trend observed pretty much everywhere have inflected during the last weeks of the year. Acknowledging the improved path of inflation, the US Federal Reserve Chair has opened the room for starting the easing cycle in 2024. That backdrop should allow for a less restrictive monetary headwind in the year to come. It is also an election year for the world's leading nation which as history tells us should also see fiscal policy not being too restrictive either. All that combined with expected healthy economic growth at least in the US shouldn't derail too much the equity valuations at large.

HOW DID WE FARE IN THIS CONTEXT ?

The first part of the year was accompanied by very good performance of US equities, particularly Technology stocks, as evidenced by the performance of some of our holdings like Ansys and Microsoft which have been among our top contributors. The second quarter was also marked by the emergence of a new theme: artificial intelligence (AI) which will undoubtedly impact many sectors and energy transition is expected to reap significant benefits as a result. During 2023, defensive assets such as the utilities have grossly underperformed the broader market. Resilient growth, rising rates and some sector specific issues have led to that poor outcome. In the last few months, renewables and offshore wind projects especially have faced several issues. One major challenge has been delays in project development and construction and more specifically in the US north east coast. These delays have been caused by various factors including logistical challenges, inflation, and supply chain disruptions. Another issue that offshore wind projects have faced is regulatory and permit hurdles. The process of obtaining necessary permits and approvals for offshore wind farms can be lengthy and complex, leading to delays in project timelines. Additionally, offshore wind projects have encountered challenges related to financing. The high upfront costs of developing offshore wind farms coupled with uncertainties surrounding notably US Inflation Reduction Act incentives and subsidies have made it difficult for some projects to progress as initially expected. Overall, the challenges faced in the development and implementation of offshore wind projects in recent months have had a significant impact. This has resulted in a significant derating of assets, such as Orsted and Nextera, with their equity value retreating by 40% and 25% respectively over the year. These setbacks have been among the main detractors of the Fund throughout the year.

OUTLOOK

That being said, we have recently witnessed several positive news in the renewable sector that should help it recover some of its losses and get back on a more constructive re-rating path. To start with, governments have revised higher the price they are willing to pay to get things going in terms of wind developments. Supply chains issues have eased as has inflation in the sector. We also have observed a sharp increase in wind turbine orders coming from US developers which eventually shows the beneficial effects of the Biden's major green tax credits reform. Finally the friendlier rates backdrop should also help those long duration assets perform better in the year to come.

In 2023, the emergence of the AI theme has experienced a significant acceleration on a large scale. While we have only seen for now a few major winners in this major disruption, AI should start to gradually though potentially rapidly infiltrating pretty much every sector of the economy. Even an industrial theme such as the electrification of the economy should grandly benefit from this new technology as gains of productivity should help it be quicker, leaner and more efficient. From grid expansion to deployment of distributed energy or offshore wind developments, every aspect of the "greenification" of the energy system should be able to capitalize on AI in every corner of it from energy system design to consumption pattern optimization.

Speaking of decarbonized sources of energy, we should also observe a growing and spreading rebirth and international revalidation of nuclear energy as we have started to see in the US, Europe, China and even Japan. The complexity of our energy needs and systems require baseload energy at least to some extent. Nuclear energy is the only decarbonized and non-intermittent source of energy therefore governments will have no choice but to re-embrace it to provide electrical backbone reliability in the years to come.

We enter the new year keeping large convictions intact as shown by our largest positions in the utility space be it Nextera Energy, Scottish Power or RWE. We are also keeping large investments in the semiconductor space with names like Taiwan Semiconductor Manufacturing Company or in the industrial segment with leaders such as Waste Management or Schneider Electric amongst our largest positions. Less headwinds from monetary policy and the improved execution pathway for the renewable sector should help our utility holdings outperform while established leaders in technology or multi-industries to name a couple should allow the fund to compound above average return.

¹ MSCI ACWI (USD) (Reinvested net dividends).

SFDR-Klassifizierung** :

Artikel 8



Empfohlene
Mindestanlagedauer



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. **RISIKO IN VERBINDUNG MIT ROHSTOFFEN:** Schwankende Rohstoffpreise und die Volatilität dieses Sektors können zu einem Rückgang des Nettoinventarwerts führen. **WÄHRUNGSRISIKO:** Das Währungsrisiko ist mit dem Engagement in einer Währung verbunden, die nicht die Bewertungswährung des Fonds ist. **RISIKO IN VERBINDUNG MIT DER VERWALTUNG MIT ERMESSENSSPIELRAUM:** Die von der Verwaltungsgesellschaft vorweggenommene Entwicklung der Finanzmärkte wirkt sich direkt auf die Performance des Fonds aus, die von den ausgewählten Titeln abhängt.

Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden.

* *Risiko Skala von KID (Basisinformationsblatt). Das Risiko 1 ist nicht eine risikolose Investition. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit verändern. **Die Offenlegungsverordnung (Sustainable Finance Disclosure Regulation - SFDR) 2019/2088 ist eine europäische Verordnung, die Vermögensverwalter dazu verpflichtet, ihre Fonds u. a. als solche zu klassifizieren: „Artikel 8“ - Förderung ökologischer und sozialer Eigenschaften; „Artikel 9“ - Investitionen mit messbaren Zielen nachhaltig machen; bzw. „Artikel 6“ - keine unbedingten Nachhaltigkeitsziele. Weitere Informationen finden Sie unter: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=de>.

KOSTEN

Einstiegskosten : 4,00% des Betrags, den Sie beim Einstieg in diese Anlage zahlen. Dies ist der Höchstbetrag, der Ihnen berechnet wird. Carmignac Gestion erhebt keine Eintrittsgebühr. Die Person, die Ihnen das Produkt verkauft, teilt Ihnen die tatsächliche Gebühr mit.

Ausstiegskosten : Wir berechnen keine Ausstiegsgebühr für dieses Produkt.

Verwaltungsgebühren und sonstige Verwaltungs- oder Betriebskosten : 1,80% des Werts Ihrer Anlage pro Jahr. Hierbei handelt es sich um eine Schätzung auf der Grundlage der tatsächlichen Kosten des letzten Jahres.

Erfolgsgebühren : 20,00% wenn die Anteilsklasse während des Performancezeitraums den Referenzindikator übertrifft. Sie ist auch dann zahlbar, wenn die Anteilsklasse den Referenzindikator übertroffen, aber eine negative Performance verzeichnet hat. Minderleistung wird für 5 Jahre zurückgefordert. Der tatsächliche Betrag hängt davon ab, wie gut sich Ihre Investition entwickelt. Die obige aggregierte Kostenschätzung enthält den Durchschnitt der letzten 5 Jahre oder seit der Produkterstellung, wenn es weniger als 5 Jahre sind.

Transaktionskosten : 0,32% des Werts Ihrer Anlage pro Jahr. Hierbei handelt es sich um eine Schätzung der Kosten, die anfallen, wenn wir die Basiswerte für das Produkt kaufen oder verkaufen. Der tatsächliche Betrag hängt davon ab, wie viel wir kaufen und verkaufen.

ANNUALISIERTE PERFORMANCE (ISIN: LU0164455502)

Wertentwicklung nach Kalenderjahren (in %)	2014	2015	2016	2017	2018
Carmignac Portfolio Climate Transition	+7.9 %	-16.2 %	+21.7 %	+5.5 %	-17.7 %
Indicateur de référence	-2.2 %	-19.7 %	+41.7 %	+5.1 %	-9.6 %

Wertentwicklung nach Kalenderjahren (in %)	2019	2020	2021	2022	2023
Carmignac Portfolio Climate Transition	+14.8 %	+4.5 %	+10.4 %	-15.1 %	+1.8 %
Indicateur de référence	+18.8 %	-11.1 %	+27.5 %	-13.0 %	+18.1 %

Annualisierte Performance	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
Carmignac Portfolio Climate Transition	+0.9 %	+0.9 %	+0.9 %
Indicateur de référence	+8.5 %	+5.4 %	+4.4 %

Quelle: Carmignac am 30 Apr. 2024.

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

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 Österreich:** 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 6.](#)
- **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.](#)