



Carmignac Portfolio Emerging Discovery : Letter from the Fund Managers

Auteur(s)
Xavier Hovasse, Amol Gogate

Gepubliceerd
24 April 2023

Lengte
5 r

Carmignac Portfolio Emerging Discovery¹ returned +2.8% during the first quarter of 2023 versus +1,6% for its reference indicator².

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.

¹Performance 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.

²50% 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

Aanbevolen
minimale
beleggingstermijn



Voornaamste risico's van het Fonds

AANDELEN: Aandelenkoersschommelingen, waarvan de omvang afhangt van externe factoren, het kapitalisatieniveau van de markt en het volume van de verhandelde aandelen, kunnen het rendement van het Fonds beïnvloeden.

OPKOMENDE LANDEN: De netto-inventariswaarde van het compartiment kan sterk variëren vanwege de beleggingen in de markten van de opkomende landen, waar de koersschommelingen aanzienlijk kunnen zijn en waar de werking en de controle kunnen afwijken van de normen op de grote internationale beurzen.

WISSELKOERS: Het wisselkoersrisico hangt samen met de blootstelling, via directe beleggingen of het gebruik van valutatermijncontracten, aan andere valuta's dan de waarderingsvaluta van het Fonds.

LIQUIDITEIT: De prijs waartegen het fonds zijn posities kan vereffenen, innemen of wijzigen, kan door tijdelijk gewijzigde marktomstandigheden worden beïnvloed.

Het fonds houdt een risico op kapitaalverlies in.

Belangrijke wettelijke informatie

Reclame. Raadpleeg het document essentiële informatiedocument /prospectus voordat u een beleggingsbeslissing neemt. Dit document is bestemd voor professionele cliënten.

Dit document mag zonder voorafgaande toestemming van de Beheermaatschappij niet geheel of gedeeltelijk worden gereproduceerd. Het is geen aanbod tot inschrijving, noch een beleggingsadvies. Het is niet bedoeld als boekhoudkundig, juridisch of fiscaal advies, en mag derhalve ook niet als zodanig worden beschouwd. Het is uitsluitend ter informatie aan u verstrekt en het mag niet als betrouwbaar meetinstrument worden gezien voor het beoordelen van de verdiensten van het beleggen in effecten of belangen waaraan in dit document wordt gerefereerd, noch mag het voor andere doeleinden worden gebruikt. De in dit document opgenomen informatie kan onvolledig zijn en kan zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. Deze informatie dateert van de datum waarop dit document is geschreven en is afkomstig van zowel bedrijfseigen als niet-bedrijfseigen bronnen die Carmignac betrouwbaar acht, maar is niet per se compleet en gegarandeerd nauwkeurig. Carmignac als organisatie, haar management en individuele medewerkers garanderen geenszins de nauwkeurigheid en betrouwbaarheid van deze informatie en stellen zich op generlei wijze aansprakelijk voor vergissingen en weglatingen (ook niet in geval van nalatigheid, van wie dan ook).

In het verleden behaalde resultaten zijn geen garantie voor de toekomst.

De resultaten zijn netto na aftrek van kosten (inclusief mogelijke in rekening gebrachte instapkosten door de distributeur). Als gevolg van wisselkoersschommelingen kan het rendement van aandelenklassen waarvan het wisselkoersrisico niet is afgedekt, stijgen of dalen. Verwijzingen naar bepaalde waarden of financiële instrumenten zijn voorbeelden van beleggingen die in de portefeuilles van de fondsen van Carmignac aanwezig zijn of waren. Deze verwijzingen hebben niet tot doel om directe beleggingen in die instrumenten aan te moedigen en zijn geen beleggingsadvies. De Beheermaatschappij is niet onderworpen aan het verbod op het uitvoeren van transacties met deze instrumenten voorafgaand aan de verspreidingsdatum van de informatie. De portefeuilles van de fondsen van Carmignac kunnen op ieder moment worden gewijzigd.

De verwijzing naar een positionering of prijs, is geen garantie voor de resultaten in de toekomst van de UCIS of de manager. De aanbevolen beleggingshorizon is een minimale horizon en geen aanbeveling om uw beleggingen aan het einde van deze periode te verkopen.

Morningstar Rating™ : © Morningstar, Inc. Alle rechten voorbehouden. De informatie in dit document is eigendom van Morningstar en/of zijn informatie leveranciers, mag niet gekopieerd of verspreid worden en wordt niet gegarandeerd als zijnde exact, volledig of geschikt op dit moment. Morningstar noch zijn informatieleveranciers zijn verantwoordelijk voor eventuele schade of verliezen als gevolg van het gebruik van deze informatie.

Voor bepaalde personen of landen kan de toegang tot de fondsen aan beperkingen onderhevig zijn. Dit document richt zich niet tot personen die vallen onder een rechtsgebied waar (vanwege de nationaliteit of woonplaats van de desbetreffende persoon of om andere redenen) de informatie in dit document of de beschikbaarheid daarvan verboden is. Personen voor wie een dergelijk verbod geldt, hebben geen toegang tot deze informatie. Welke belastingen er worden geheven, hangt van de situatie van het individu af. De fondsen zijn niet geregistreerd voor de retailmarkt in Azië, Japan en Noord-Amerika, en zijn niet geregistreerd in Zuid-Amerika. Carmignac Fondsen zijn in Singapore als buitenlandse belegging met beperkende voorwaarden geregistreerd (uitsluitend voor professionele cliënten). De fondsen zijn niet geregistreerd in het kader van de Amerikaanse Securities Act van 1933. In overeenstemming met de Amerikaanse Regulation S en de FATCA mag het fonds niet ten gunste van of uit naam van een "U.S. person" direct of indirect aangeboden of verkocht worden. Bij de beslissing om in het gepromote fonds te beleggen moet rekening worden gehouden met alle kenmerken of doelstellingen ervan zoals beschreven in het prospectus. Het prospectus, de KID, de NIW en de jaarlijkse periodieke verslagen van het fonds zijn beschikbaar op www.carmignac.com, of op aanvraag bij de Beheermaatschappij. De risico's, vergoedingen en lopende kosten zijn beschreven in de KID (Essentiële informatiedocument). De KID dient voorafgaand aan iedere inschrijving aan de inschrijver beschikbaar te worden gesteld. De inschrijver dient de KID te lezen. Beleggers kunnen hun kapitaal gedeeltelijk of geheel verliezen aangezien het fondskapitaal niet wordt gegarandeerd. Aan de fondsen is een risico van kapitaalverlies verbonden. De beheermaatschappij kan op elk moment besluiten de marketing in uw land stop te zetten. [Beleggers kunnen toegang krijgen tot een samenvatting van hun rechten in het Nederlands via de volgende link in sectie 6 getiteld "Samenvatting van de beleggersrechten"](#)

Carmignac Portfolio verwijst naar de subfondsen van Carmignac Portfolio SICAV, een beleggingsmaatschappij naar Luxemburgs recht die voldoet aan de ICBE-richtlijn. De Fondsen zijn beleggingsfondsen in contractuele vorm (FCP) conform de UCITS-richtlijn of AFIM-richtlijn onder Frans recht.