

CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDCHILDREN: LETTER FROM THE FUND MANAGERS

08/10/2024 | MARK DENHAM, OBE EJKEME

+0.86%

Performance of the Fund in the Q3 vs +2.14% for its reference indicator¹ (A EUR Share class).

+18.95%

Performance of the Fund since the beginning of the year vs +17.64% for its reference indicator.

+80.8%

Performance of the Fund over 5 years vs +80.3% for its reference indicator.

Over the third quarter, **Carmignac Portfolio Grandchildren** achieved a positive return of +0.86%, although it underperformed its reference indicator, which posted a gain of +2.14%. This resulted in a year-to-date performance of +18.95% for the fund, compared to +17.64% for the reference indicator.

MARKET ENVIRONMENT

The third quarter of 2024 concluded with **positive returns despite several episodes of market volatility**. In early August, stocks took a hit due to weaker U.S. economic data, an interest rate hike from the Bank of Japan, and thin summer liquidity. However, the much-anticipated commencement of the **Federal Reserve's rate-cutting cycle** in September, along with a less aggressive stance from **Japanese policymakers** and **new stimulus measures in China**, alleviated investor concerns and fuelled a strong stock market rally towards the end of the quarter. This rally was also bolstered by **strong earnings growth, continued positive economic growth** in the US, and **declining interest rates**.

In more detail, the third quarter marked a **shift in equity market leadership**, with performance broadening beyond the mega-cap technology leaders. For example, the technology sector underperformed the S&P 500 by its widest margin since the second quarter of 2016. Instead, bond proxy sectors like Utilities and Real Estate, emerged as top performers.

HOW DID WE FARE IN THIS CONTEXT?

The **fund's defensive positioning allowed it to navigate this period with less volatility compared to the market**. However, we did not participate in the September rally that followed the Federal Reserve's 50 basis points cut and the announcement of Chinese stimulus measures.

Reflecting broader market trends, the **technology sector was the main detractor for the quarter**, with notable underperformers including Microsoft, Adobe, and ASML. Nevertheless, our **management of semiconductor exposure** throughout the quarter helped mitigate some of this underperformance. **Although Nvidia posted a negative quarterly performance, it contributed positively to our overall results due to our active management of its exposure.** At the end of May, we decided to reduce our exposure to Nvidia (and ASML) as we believed the expectations were too challenging to meet. After reducing our exposure to 1.5% over the summer, we decided to increase it again in mid-September following a 25% drop in stock price. Additionally, in the technology sector, **software giants SAP and Oracle reported strong quarterly results**, particularly in the cloud segment, and ended the quarter with positive performance.

The **healthcare sector** remains one of the largest components of our fund, but this quarter we observed **mixed results** from our main investments. **Life sciences companies** like Lonza and Thermo Fisher performed well, but **Novo Nordisk's** stock dropped by over 20%. The company had mixed second-quarter results due to ongoing supply issues and higher-than-expected price declines. Although we expect supply to increase and for Novo Nordisk, along with competitor Eli Lilly, to dominate the obesity market, new competitors and different types of drugs are creating uncertainty in our medium-term forecasts. Additionally, drug pricing is under increased scrutiny and may not develop favourably. Considering these trends and the risk associated with an upcoming drug trial in November, Novo Nordisk's stock fell, impacting our fund's performance. Consequently, **we have slightly reduced our investment in Novo Nordisk to manage these risks, but we still believe in its long-term potential.**

Finally, our **strategic convictions in the financial sector**, which notably exclude traditional banks, **have delivered notable performance over the quarter.** Leading the charge were **S&P Global** and **Intercontinental Exchange**, emerging as the top contributors to the Fund. Given the year-over-year performance of these names, we have prudently taken some profits and slightly reduced our exposure to these holdings. This approach ensures we continue to maximize returns while maintaining a balanced and forward-looking portfolio.

OUTLOOK

In alignment with our macroeconomic views, **we continue to adopt a prudent approach, favouring high-quality defensive companies amidst the global economic slowdown.** However, we have made some adjustments within the portfolio. Firstly, as previously mentioned, we have **slightly increased our exposure to technology stocks** that have underperformed in recent months, particularly in the semiconductor sector. These increases were funded by **taking profits from companies that have performed well over the past 12 months**, such as Procter & Gamble, Colgate Palmolive, and S&P Global. Lastly, we also capitalized on the rebound in discretionary consumer stocks following recent announcements from China to sell our remaining stake in Estée Lauder.

*Source: Carmignac, Bloomberg, data as of 30/09/2024. Performance of the A EUR Acc share class ISIN code: LU1966631001. Risk Scale from the KID (Key Information Document). Risk 1 does not mean a risk-free investment. This indicator may change over time. ¹Reference indicator: MSCI WORLD (USD, net dividends reinvested). **Past performance is not necessarily indicative of future performance. The return may increase or decrease as a result of currency fluctuations, for the shares which are not currency-hedged. Performances are net of fees (excluding possible entrance fees charged by the distributor).***

CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDCHILDREN A EUR ACC

(ISIN: LU1966631001)

SFDR-Klassifizierung** :

Artikel **9**



Empfohlene
Mindestanlagedauer

5 JAHRE

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. **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.

*Die Definition der Risikoskala finden Sie im KID/BIB (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 undsonstige Verwaltungs- oderBetriebskosten : 1,70% 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 : 0,28% 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.

PERFORMANCE (ISIN: LU1966631001)

Wertentwicklung nach Kalenderjahren (in %)	2019	2020	2021	2022
Carmignac Portfolio Grandchildren	+15.5 %	+20.3 %	+28.4 %	-24.2 %
Indicateur de référence	+15.5 %	+6.3 %	+31.1 %	-12.8 %

Wertentwicklung nach Kalenderjahren (in %)	2023	2024	2025 (YTD)
Carmignac Portfolio Grandchildren	+23.0 %	+21.9 %	-9.7 %
Indicateur de référence	+19.6 %	+26.6 %	-9.7 %

Annualisierte Performance	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage
Carmignac Portfolio Grandchildren	+7.0 %	+9.9 %	+10.8 %
Indicateur de référence	+8.3 %	+13.1 %	+11.6 %

Quelle: Carmignac am 30. Apr 2025.

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 geregelttem 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.com/de-de zur Verfügung und sind auf Anforderung bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich. Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz 5.
- **Für Österreich:** Die Prospekte, KID und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website www.carmignac.com/de-at zur Verfügung. 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.com/de-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 5.

Für Carmignac Portfolio Long-Short European Equities: Carmignac Gestion Luxembourg SA hat in seiner Eigenschaft als Verwaltungsgesellschaft für das Carmignac Portfolio die Anlageverwaltung dieses Teilfonds ab dem 2. Mai 2024 an White Creek Capital LLP (registriert in England und Wales unter der Nummer OCC447169) delegiert. White Creek Capital LLP ist autorisiert und reguliert durch die Financial Conduct Authority mit FRN : 998349.

Carmignac Private Evergreen bezeichnet den Teilfonds Private Evergreen der SICAV Carmignac S.A. SICAV – PART II UCI, die im RCS Luxemburg unter der Nummer B285278 eingetragen ist.