



## Carmignac Portfolio Human Xperience: Letter from the Fund Manager



Autor(es)  
Obe Ejikeme

Publicado  
28 De Julio De 2023

Long  
5

**+5.58%**

Carmignac Portfolio  
Human Xperience  
performance

in the 2<sup>nd</sup> quarter of 2023  
for the A EUR Acc share  
class

**+5.73%**

Reference indicator's  
performance

in the 2<sup>nd</sup> quarter of 2023  
for MSCI AC World Index  
Net Return (EUR)

**+14.52%**

Performance of the Fund  
Year to date

versus +11.45% for the  
reference indicator

*During the second quarter of 2023, the return of **Carmignac Portfolio Human Xperience** (A share class) was +5.58%, against its reference indicator, which rose 5.73%. The Fund posted a performance of +14.52% year to date, versus its reference indicator +11.45%.*

## Quarterly Performance Review

Global equity markets performed well in the quarter, continuing their positive run which started in October last year. Whereas the initial catalyst for the positive momentum had been a realisation that with headline inflation falling a cessation of interest rate rises in the coming months was possible, latterly the driver was the ongoing resilience of the US economy where expectations of recession starting in the third quarter were pushed out to later this year or even into 2024. Consequently, the better sectors over the period were those reflecting some economic optimism, including Industrials, Consumer Discretionary, as well as Financials who regained a solid footing as the previous quarters sector crisis was well contained to just a small handful of names. The best sector was Technology rising more than 15%, propelled by the fervour around artificial intelligence (AI). An additional drawback for us was the fact that some of our preferred sectors such as Healthcare and Consumer staples lagged this market recovery.

The best performer in the quarter was Technology driven by extremely bullish statements from Nvidia the semiconductor graphics chip specialist around the impact on future chips sales to their datacentre customers to satisfy demand for future AI applications. Specifically, they guided for an immediately visible and large impact coming in their next fiscal quarter with a guidance of \$11bn in sales, some 57% ahead of prior expectations. The scale of the impact and the fact it is happening now, caught everyone by surprise, and drove stocks most exposed to the AI theme higher. Nvidia itself rose 51% in the period, having already climbed more than 90% in Q1. Nvidia was a top 10 holding due to its strong Carmignac Human Xperience scores so we used the opportunity to take profits in the name. Microsoft was also seen as a major beneficiary – not just because of its stake in OpenAI the owner of ChatGPT a major AI program, but because its current software should benefit from AI functionality becoming embedded in future years cementing their competitive position and their pricing. Their Azure infrastructure business should also benefit from higher volume of activity. Microsoft remains a top 10 holding.

The other mega-trend we are benefiting from is the opportunity in drugs to treat obesity. Danish company Novo Nordisk and US company Eli Lilly are best placed for this theme, as they dominate the fast-growing market of GLP-1 drugs for treating diabetes and obesity. We see this as a trend likely to last for decades. Both companies are seeing strong growth from their leading products, with Novo upgrading FY sales and profits growth to levels around 30%, despite being unable to fully satisfy strong demand with existing capacity until new plants come on stream in second half. Current analyst forecasts of a rapid slowing in growth next year and beyond look far too cautious, because even modest projections of only single digit percentage treatment penetration of the likely \$100bn+ market opportunity would imply both names can sustain growth for much longer. In addition, both companies demonstrated strong data at recent industry conferences for their follow-on products in development, thus likely keeping competition at bay for many years to come. Both names have strong customer and employee related metrics and hence in total account for 7% of the maximum 8% that within our process we can distribute across 2 separate positions.

## How is the fund positioned?

At the end of the quarter, we remain tactically balanced in our exposure, having allocated 38% to both Consumer Discretionary and Consumer Staples, leveraging the potential of an improving consumer backdrop. Additionally, we maintained a strategic 28% investment in the Technology sector, underpinning our belief in its capacity to deliver high-demand products and retain top talent for long-term competitiveness.

To enhance the fund's growth potential, we have added AstraZeneca and Edendred as new investments. AstraZeneca is a pharmaceutical giant committed to developing innovative medicines that address a range of medical needs, from oncology to cardiovascular and respiratory diseases. Edendred, on the other hand, operates in the digital services industry, specializing in providing prepaid corporate services, incentives, and employee benefits solutions to foster better employee well-being and motivation.

## What is our outlook for the coming months?

We remain cautious about economically sensitive sectors, maintaining an underweight position in Energy, Materials, Industrials, and Financials/Banks. Thus, we remain confident in focusing on quality companies as they deliver relative resilience during market volatility, and believe this prudent strategy will contribute to performance in the 2<sup>nd</sup> half of the year.



Carmignac Portfolio Human Xperience

# A thematic fund focused on customer and employee experience

[Discover the fund page](#)

## Carmignac Portfolio Human Xperience A EUR Acc

ISIN: LU229592163

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](http://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](http://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.