

CARMIGNAC PORTFOLIO HUMAN XPERIENCE: LETTER FROM THE FUND MANAGER

23/01/2024 | OBE EJKEME

+6.22%

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

+22.62%

Performance of the Fund in 2023.

+18.06%

Performance of the reference indicator in 2023.

*During the fourth quarter of 2023, the return of **Carmignac Portfolio Human Xperience** (A share class) was 6.22%. This compares to a return on the fund's reference indicator of 6.42% over the same period, meaning that for the calendar year the fund rose +22.62%, and above its reference indicator which rose +18.1%.*

MARKET ENVIRONMENT DURING THE PERIOD

Global equity markets had a positive year, with continued positive momentum. Initially, the positive momentum was driven by the possibility of a cessation of interest rate rises due to falling headline inflation. Later, the ongoing resilience of the US economy pushed expectations of a recession to later in the year or even into 2024. Global markets rose significantly in the final quarter responding to an unequivocally dovish message from central banks, notably the US Federal Reserve (the Fed), that inflation is now under control and that we can look forward to interest rate cuts in 2024. The S&P 500, known for its focus on growth, outperformed other major equity indices over the period, marking its best quarterly performance in three years. Throughout the year, the dominant force behind the index's returns was the 'magnificent seven' tech and artificial intelligence (AI) stocks, which accounted for approximately 80% of the overall returns.

The third quarter was dominated by rising bond yields and hawkish commentary from the Fed, which created downward pressure on Technology and Consumer Staples stocks. In the final quarter, global markets rose in response to a dovish message from central banks, with expectations of interest rate cuts in 2024, thus reversing the narrative of the prior quarter. The markets continue to be confident that central banks had completed their rate hikes, but remain cautious about the duration of restrictive interest rates and the potential impact on the stock market.

HOW DID WE FARE IN THIS CONTEXT ?

During the year, the Fund recorded a positive absolute and relative performance. The main performance came from stock selection. Information Technology, Healthcare, and Consumer Discretionary were the best contributing sectors to our fund.

The beginning of the year was driven by resilient consumer data in the US, falling energy prices in Europe and expectations of falling inflation. The rally was led by the Information Technology sector with our best contributor during the year, Nvidia, climbing more than 90% on the quarter propelled by the fervour around artificial intelligence (AI).

The second quarter was very strong for two of our Healthcare holdings. Eli Lilly and Novo Nordisk, who both provide the new GLP-1 drugs to treat diabetes and obesity, rising 60% and 50% respectively during the year, driven by strong sustained growth from their leading products, a trend which we see likely to last for decades.

Even if the third quarter was dominated by hawkish commentary from the Fed creating downward pressure on relatively highly rated stocks in the Technology and Consumer Staples sectors, as well as heightened concern for highly indebted companies such as those in the Utility and Real Estate sectors, we were under exposed to these areas, which was supportive for our Fund. The best performer in the quarter was Technology driven by extremely bullish statements from Nvidia around the impact on future chips sales to meet the growing demand for artificial intelligence applications (AI). Microsoft, which is a top 10 holding and contributor over the period, was also a major beneficiary – not just because of its stake in OpenAI, but because its current software should benefit from AI functionality becoming embedded in future years cementing their competitive position and their pricing.

In the last quarter, economically sensitive areas like Industrials, Commodities, and Technology performed well, along with sectors sensitive to falling rates like Utilities and Real Estate. Costco, which is one of our top 10 holdings and has a strong CHX Score of 12/100, performed exceptionally well in the last quarter, with a 22% increase. Additionally, Intel, a technology company ranked 32 out of 700 on the Forbes World's Best employer ranking, demonstrated the importance of a strong customer and employee score with a remarkable performance of 42% during the period which further validates our approach and strategy.

OUTLOOK

We maintain a cautious stance on economically sensitive sectors, such as Energy, Materials, Industrials, and Financials/Banks, and have chosen to maintain an underweight position in these sectors. Additionally, we have decided to maintain our overweight exposure to Consumer Staples, as we believe they will serve as a defensive position during periods of economic uncertainty. This prudent strategy is expected to contribute positively to our performance in 2024.

¹ MSCI ACWI (USD) (Reinvested Net Dividends).

Clasificación SFDR** :

**Clasificación
SFDR 9**



Duración mínima
recomendada de la
inversión

5 AÑOS

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. **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. **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.

El fondo no garantiza la preservación del capital.

* *Escala de riesgo del KID (Documento de datos fundamentales). El riesgo 1 no implica una inversión sin riesgo. Este indicador podría evolucionar con el tiempo. **

GASTOS

Costes de entrada : 4,00% del importe que pagará usted al realizar esta inversión. Se trata de la cantidad máxima que se le cobrará. Carmignac Gestion no cobra costes de entrada. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente.

Costes de salida : No cobramos una comisión de salida por este producto.

Comisiones de gestión y otros costes administrativos o defuncionamiento : 1,80% del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación basada en los costes reales del último año.

Comisiones de rendimiento : 20,00% cuando la clase de acciones supera el indicador de referencia durante el período de rendimiento. También se pagará en caso de que la clase de acciones haya superado el indicador de referencia pero haya tenido un rendimiento negativo. El bajo rendimiento se recupera durante 5 años. La cantidad real variará según el rendimiento de su inversión. La estimación de costos agregados anterior incluye el promedio de los últimos 5 años, o desde la creación del producto si es menos de 5 años.

Costes de operación : 0,26% del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.

RENTABILIDADES ANUALIZADAS (ISIN: LU2295992163)

Rentabilidades anuales (en %)	2021	2022	2023
Carmignac Portfolio Human Xperience	+19.2 %	-21.8 %	+22.6 %
Indicateur de référence	+17.2 %	-13.0 %	+18.1 %

Rentabilidades anualizadas	1 año	3 años	Desde Lanzamiento
Carmignac Portfolio Human Xperience	+20.0 %	+5.9 %	+6.7 %
Indicateur de référence	+21.3 %	+8.5 %	+8.9 %

Fuente: Carmignac a 30 abr. 2024.
Las rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras. La rentabilidad es neta de comisiones (excluyendo las eventuales comisiones de entrada aplicadas por el distribuidor)

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 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

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.