

# CARMIGNAC INVESTISSEMENT: LETTER FROM THE FUND MANAGER

17/04/2024 | KRISTOFER BARRETT

**+17,02%**

Carmignac Investissement performance over the first quarter of 2024 for the A EUR Acc share class.

**+10,61%**

Reference indicator's performance over the 1<sup>st</sup> quarter of 2024<sup>1</sup>.

**1%**

Carmignac Investissement is ranked 1<sup>st</sup> quartile for its performance within its Morningstar category over the first quarter of 2024.<sup>2</sup>

During the first quarter of 2024, **Carmignac Investissement** posted a performance of +17.02%, outperforming its reference indicator (+10.61%).

## MARKET ENVIRONMENT IN 1ST QUARTER 2024

The beginning of the year was marked by both resilient economic data in the United States and stickier inflation, which led central banks and the markets to expect fewer interest rate cuts in 2024 than at the start of the year. Equity markets welcomed this better-than-expected macroeconomic backdrop, leading the S&P 500 to post its best start to a year since 2019. While equity investors remained focused on the artificial intelligence theme throughout the first part of the quarter, the bullish momentum then spread to the rest of the equity market, with a broadening of the contributors to performance and the participation of cyclical sectors.

Emerging markets also posted a positive performance, but the gap with developed markets continues to widen. Despite support from the authorities, the Chinese market continues to suffer from the weakness of its economy, notably due to the crisis affecting its real estate sector and persistent tensions between the USA and China. Against this backdrop, some economies are doing well, benefiting from China's fragility, such as India and South Korea, whose local markets have appreciated since the start of the year.

## HOW DID WE FARE IN THIS CONTEXT?

Our stock selection enabled the Fund to significantly outperform its reference indicator. Over the period, our strategy took advantage of our two long-term investment themes: artificial intelligence (AI) and obesity/diabetes treatments in the healthcare sector.

AI chip giant, Nvidia was the portfolio's best performer. The company holds a dominant position on graphics processors, whose computing power enables AI systems to function. This flagship of artificial intelligence has posted exceptional earnings growth, surprising experts and analysts quarter after quarter.

Meta, the biggest holding of our portfolio, also posted a solid rebound, benefiting from the positive effects of its cost-cutting program, while also reaping the benefits of AI on its advertising business.

Outside the technology sector, Eli Lilly and Novo Nordisk continue to benefit from their duopoly position in weight-loss drugs. The Fund also benefited from the good performance of Hermès, which announced a 28% increase in net profit for 2023 across all its segments and geographical regions. Finally, our portfolio of industrial stocks including General Electric, Airbus and Canadian Pacific Kansas City Railway also contributed to performance.

## OUTLOOK AND POSITIONING

The macroeconomic environment characterized by a combination of resilient economic growth and generally more accommodative central banks should continue to offer a favorable cocktail for equity markets. However, while the financial markets are not showing any signs of exuberance, this scenario has already been priced in, with most indices having reached all-time highs. Consequently, regular profit-taking and selectivity are essential.

Thus, while we continue to be constructive on the themes of artificial intelligence and obesity treatments, we are reducing our exposure to some stocks with stretched valuations and strengthening laggards. The latter include chipmaker TSMC, one of Apple and Nvidia's suppliers and thus a beneficiary of artificial intelligence.

We also maintain our conviction in Hermès, which should once again outperform its competitors this year thanks to above average pricing and volume growth driven by its high-end positioning.

On April 8, 2024, Kristofer Barrett took over management of the Carmignac Investissement strategy. Kristofer is a seasoned, active stock picker. His proven approach of combining in-depth company research with pragmatic macro analysis has resulted in an outstanding long-term track record. The Fund's investment philosophy will remain faithful to what has made Carmignac Investissement successful for 35 years.

<sup>1</sup>Source: Carmignac as of 29/03/2024. Performance of Carmignac Investissement A EUR Acc, ISIN : FR0010148981 ; Benchmark: MSCI AC World NR (USD) (net dividends reinvested).

<sup>2</sup>Morningstar Category: Global Large-Cap Growth Equity.

Clasificación SFDR\*\* :

**Clasificación SFDR 8**



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.**

\* \*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. \*\*El Reglamento SFDR (Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros, por sus siglas en inglés) 2019/2088 es un reglamento europeo que requiere a los gestores de activos clasificar sus fondos, en particular entre los que responden al «artículo 8», que promueven las características medioambientales y sociales, al «artículo 9», que realizan inversiones sostenibles con objetivos medibles, o al «artículo 6», que no tienen necesariamente un objetivo de sostenibilidad. Para más información, visite: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=es>.

## 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 :** 1,50% 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% max. del exceso de rentabilidad, siempre que la rentabilidad desde el inicio del año supere la rentabilidad del indicador de referencia y no deba recuperarse ninguna rentabilidad inferior pasada. El importe real variará en función de lo buenos que sean los resultados de su inversión. La estimación de los costes agregados anterior incluye la media de los últimos 5 años, o desde la creación del producto si se produjo hace menos de 5 años.

**Costes de operación :** 1,09% 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: FR0010148981)

Rentabilidades anuales (en %)	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Carmignac Investissement</b>	<b>+10.4 %</b>	<b>+1.3 %</b>	<b>+2.1 %</b>	<b>+4.8 %</b>	<b>-14.2 %</b>
Indicateur de référence	+18.6 %	+8.8 %	+11.1 %	+8.9 %	-4.8 %

Rentabilidades anuales (en %)	2019	2020	2021	2022	2023
<b>Carmignac Investissement</b>	<b>+24.7 %</b>	<b>+33.7 %</b>	<b>+4.0 %</b>	<b>-18.3 %</b>	<b>+18.9 %</b>
Indicateur de référence	+28.9 %	+6.7 %	+27.5 %	-13.0 %	+18.1 %

Rentabilidades anualizadas	3 años	5 años	10 años
<b>Carmignac Investissement</b>	<b>+2.0 %</b>	<b>+9.9 %</b>	<b>+7.5 %</b>
Indicateur de référence	+8.5 %	+10.5 %	+11.0 %

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](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.