

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 1st quarter of 2024¹.

1%

Carmignac Investissement is ranked 1st quartile for its performance within its Morningstar category over the first quarter of 2024.²

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.

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

²Morningstar Category: Global Large-Cap Growth Equity.

SFDR-fondscategorieën** :

Artikel 8



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.

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. **DISCRETIONAIR BEHEER:** Het anticiperen op de ontwikkelingen op de financiële markten door de beheermaatschappij is van directe invloed op het rendement van het Fonds, dat afhankelijk is van de geselecteerde effecten.

Het fonds houdt een risico op kapitaalverlies in.

* *Risicocategorie van het KID (essentiële-informatiedocument) indicator. Risicocategorie 1 betekent niet dat een belegging risicoloos is. Deze indicator kan in de loop van de tijd veranderen. **De Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) 2019/2088 is een Europese verordening die vermogensbeheerders verplicht hun fondsen te classificeren zoals onder meer: artikel 8 die milieu- en sociale kenmerken bevorderen, artikel 9 die investeringen duurzaam maken met meetbare doelstellingen, of artikel 6 die niet noodzakelijk een duurzaamheidsdoelstelling hebben. Voor meer informatie, bezoek: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=nl>.

KOSTEN

Instapkosten : 4,00% van het bedrag dat u betaalt wanneer u in deze belegging instapt. Dit is het hoogste bedrag dat u in rekening zal worden gebracht. Carmignac Gestion rekent geen instapkosten. De persoon die u het product verkoopt, informeert u over de daadwerkelijke kosten.

Uitstapkosten : Wij brengen voor dit product geen uitstapkosten in rekening.

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten : 1,50% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten over het afgelopen jaar.

Prestatievergoedingen : 20,00% max. van de meerprestatie als het rendement sinds het begin van het boekjaar hoger is dan dat van de referentie-indicator en er geen minderprestatie uit het verleden meer moet worden goedgeemaakt. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang van de prestaties van uw belegging. De schatting van de totale kosten hierboven omvat het gemiddelde over de afgelopen vijf jaar, of sinds de introductie van het product als dat minder dan vijf jaar geleden is.

Transactiekosten : 1,09% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.

JAARLIJKS RENDEMENT (ISIN: FR0010148981)

Rendement per kalenderjaar (in %)	2014	2015	2016	2017	2018
Carmignac Investissement	+10.4 %	+1.3 %	+2.1 %	+4.8 %	-14.2 %
Indicateur de référence	+18.6 %	+8.8 %	+11.1 %	+8.9 %	-4.8 %

Rendement per kalenderjaar (in %)	2019	2020	2021	2022	2023
Carmignac Investissement	+24.7 %	+33.7 %	+4.0 %	-18.3 %	+18.9 %
Indicateur de référence	+28.9 %	+6.7 %	+27.5 %	-13.0 %	+18.1 %

Annualisierte Performance	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Carmignac Investissement	+2.0 %	+9.9 %	+7.5 %
Indicateur de référence	+8.5 %	+10.5 %	+11.0 %

Bron: Carmignac op 30 apr. 2024.
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).

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.