



Carmignac Portfolio Human Xperience: Letter from the Fund Manager



Auteur(s)
Obe Ejikeme

Gepubliceerd
28 Juli 2022

Lengte
5 r

-12%

Carmignac Portfolio Human Xperience's performance

in the 2nd quarter of 2022 for the A EUR Share class

-10.2%

Reference indicator's performance

in the 2nd quarter of 2022 for MSCI ACWI

-11.57%

Performance of the Fund over 12 months

versus -4.43% for the reference indicator

During the second quarter of 2022, the return of Carmignac Portfolio Human Xperience (A share class) was -12.0%. This compares to a return on the funds reference indicator¹ of -10.2% over the same period.

Quarterly Performance Review

In the second quarter, global markets continued to reflect the macroeconomic factors that drove returns in the previous quarter, in that concerns over rising interest rates led to persistent downward pressure on the valuations of relatively highly rated stocks (in our proprietary social database), despite the underlying quality of the companies. This was exacerbated, as the quarter proceeded, by growing concerns over the impact of rising interest rates and the energy crisis on future economic growth and corporate profits. Consequently, Technology and Consumer Discretionary stocks where we have high weightings continued to be under pressure, and despite consumer staples and healthcare names holding up well where we have had significant exposure, this led to the fund lagging its reference indicator in the period.

Among the weakest names were Semiconductor leaders Nvidia (-40%). Nvidia delivered solid fiscal Q1 results with ongoing strong demand for their advanced chips in datacentres although they also guided that they expect consumer-related demand for their graphics chips (GPUs) to be impacted in the second quarter by Chinese lockdowns and the Ukrainian war. We also anticipate some headwind from weaker demand for their GPUs by crypto currency mining activity. However, the 50% fall in the stock this year anticipates many negative news flow already, and at this level the stock is poised to perform better, driven by its leading technology exposure to megatrends of datacentre growth and artificial intelligence.

Elsewhere Paypal (-36%) was also weak during the quarter. The digital payments platform whose products include PayPal, PayPal Credit and Braintree fell due to their lowered outlook on slower economic growth and macro uncertainty. We continue to hold as a long-term investment given PayPal's potential for compounding earnings growth, margin expansion, and brand strength, despite near-term pressures. Paypal continues to be a best-in-class employer ranked #29 out of 750 on the recent Forbes World's Best Employer rankings and has been consistently in the top 20% of companies based on customer satisfaction metrics.

On a positive note, General Mills, the maker of Cheerios and Old El Paso rose by 19% over the quarter showing some welcome resilience during a period where cost pressures were seen as a major concern. Fourth quarter profits came in well ahead of market expectations and the subsequent dividend guidance increase was welcome. As one of our largest holdings as well as being a leader in the employee-related space, we believe General Mills is a company which has the characteristics that can hold up well in a challenging macro environment.

More specifically, in the social arena, in a recent survey by Seramount, General Mills alongside L'Oréal and Zoetis (also current investments) were ranked in the top 10 of 75 companies for executive women. The survey was based on companies' responses to more than 200 questions on topics pertinent to female representation in the workplace, with a focus on corporate officers and profit-and-loss leadership ranks.



How is the fund positioned?

In the healthcare sector, returns were mixed. Sanofi-Aventis the maker of Doliprane paracetamol and Gold Bond the skincare brand was amongst our best performing names as it rallied +8%. Novo Nordisk (+5%) was boosted by relentlessly strong demand for their innovative and effective diabetes drugs. On the flipside, Lonza, the Swiss multinational manufacturing company for the pharmaceutical, biotechnology and nutrition sectors was down -22% over the month but we see this weakness as an opportunity to add to given the company's bond proxy characteristics. Our exposure to the sector overall remains sizeable at 21% and in fact increased with the addition of Pfizer which featured in Glassdoor US top 100 places to work. As a sector we believe that Health care can provide some shelter and visibility during a testing macro environment.

Elsewhere whilst the near-term backdrop of higher fuel prices and challenging consumer headwinds remain present, the recent addition of Southwest Airlines to the fund highlights the type of company we believe embodies the Human Xperience spirit. During the quarter, Southwest Airlines which was recently awarded the 2022 J.D. Power Award for Highest Customer Satisfaction, announced that they would spend \$2 billion as part of their plan to bring the next generation of customer experience to their customers. Their planned initiatives are designed to enhance and simplify customers' journeys, from booking trips, to traveling through airports, and while inflight delivering an even more enjoyable and productive customer experience. Whilst the cyclical backdrop for airlines and businesses within the broader industrials sector might be somewhat challenging, Southwest Airlines is the type of investment that we will be looking to add to as and when the broader macro environment becomes clearer.

Other notable headlines during the quarter saw Accenture among LinkedIn's top 25 best workplaces in Ireland. Hilton was awarded the 'Best Workplace for Women in Greater China' for the third consecutive year and Microsoft enhanced its customer privacy credentials by adding a free built-in VPN to its Edge browser.

What is our outlook for the coming months?

As a reminder, this is an equity fund focused on stock-picking across Global markets. It is a thematic fund invested in companies that demonstrate strong customer and employee satisfaction. This strategy is sector and region agnostic as it seeks to select best-in-class companies with attractive scores based on our proprietary database. The fund aims to outperform its benchmark over five years and is designed for investors looking to have a positive impact on society.

Our focus remains on identifying and owning companies which exhibit strong customer and employee characteristics that we believe have the best prospects for a 5 year or longer time horizon.

With inflation fears potentially abating as seen recently in asset classes such as commodities, and consumer confidence around the world near record low levels, we see the set up for the next 6 – 12 months as a positive one from an investment perspective. The market pullback in Q2 and year to date has created a unique set of opportunities that we will look to capitalise on.

¹<https://seramount.com/best-companies/2022-top-companies-for-executive-women-winners/>



Carmignac Portfolio Human Xperience

A thematic fund focused on customer and employee experience

[Discover the fund page](#)

The Importance of Customer Satisfaction to Corporate Success

[Read the whitepaper](#)

Carmignac Portfolio Human Xperience A EUR Acc

ISIN: LU2295992163
Risico-indicator

Het indicator kan variëren van 1 tot 7, waarbij categorie 1 overeenkomt met een lager risico en een lager potentieel rendement, en categorie 7 met een hoger risico en een hoger potentieel rendement. De categorieën 4, 5, 6 en 7 impliceren een hoge tot zeer hoge volatiliteit, met grote tot zeer grote prijsschommelingen die op korte termijn tot latente verliezen kunnen leiden.

Aanbevolen
minimale
beleggingstermijn



Voornaamste risico's van het Fonds

Risico's die in de indicator niet voldoende in aanmerking worden genomen:

LIQUIDITEITSRISICO: Risico dat tijdelijke marktverstoringen de prijzen beïnvloeden waartegen een ICBE zijn posities kan vereffenen, innemen of wijzigen.

Inherente risico's:

AANDELENRISICO: Risico dat aandelenkoersschommelingen, waarvan de omvang afhangt van externe economische factoren, het kapitalisatieniveau van de markt en het volume van de verhandelde aandelen, het rendement beïnvloeden.

VALUTARISICO: Het wisselkoersrisico hangt samen met de blootstelling, via directe beleggingen of valutatermijncontracten, aan andere valuta's dan de waarderingsvaluta van de ICBE.

RISICO VAN KAPITAALVERLIES: Dit deelbewijs/deze aandelenklasse biedt geen garantie voor of bescherming van het belegde kapitaal. U ontvangt mogelijk niet het volledige belegde bedrag terug.

Meer informatie over de risico's van het deelbewijs/de aandelenklasse is te vinden in het prospectus, met name in hoofdstuk "Risicoprofiel", en in het document met essentiële beleggersinformatie.

Belangrijke wettelijke informatie

Reclame. Raadpleeg het document essentiële beleggersinformatie /prospectus voordat u een beleggingsbeslissing neemt. Dit document is enkel bestemd voor professionele klanten en is niet gevalideerd door het FSMA.

Dit document is gepubliceerd door Carmignac Gestion S.A., een door de Franse toezichthouder Autorité des Marchés Financiers (AMF) erkende vermogensbeheerder, en zijn Luxemburgse dochteronderneming, Carmignac Gestion Luxembourg, S.A., een door de Luxemburgse toezichthouder Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) krachtens artikel 15 van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 erkende beheermaatschappij van beleggingsfondsen. "Carmignac" is een gedeponeerd merk. "Investing in your Interest" is een aan het merk Carmignac verbonden slogan. Dit document vormt geen advies met het oog op een belegging in of arbitrage van effecten of enig ander beheer- of beleggingsproduct of enige andere beheer- of beleggingsdienst. De in dit document opgenomen informatie en meningen houden geen rekening met de specifieke individuele omstandigheden van de belegger en mogen in geen geval worden beschouwd als juridisch, fiscaal of beleggingsadvies. De informatie in dit document kan onvolledig zijn en kan ook zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. Dit document mag noch geheel noch gedeeltelijk worden gereproduceerd zonder voorafgaande toestemming.

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). Netto-rendementen worden berekend na aftrek van de van toepassing zijnde kosten en belastingen voor een gemiddelde retailclient die een fysiek Belgisch ingezetene is.

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.

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 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.

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. De risico's, beheerkosten en lopende kosten worden beschreven in de KID (Essentiële Informatiedocument). De prospectussen, de documenten met essentiële beleggersinformatie en de meest recente (half)jaarverslagen zijn kosteloos verkrijgbaar in het Nederlands en het Frans bij de beheermaatschappij, per telefoon op het nummer +352 46 70 60 1, op de website www.carmignac.be of bij Caceis Belgium S.A., de vennootschap die de financiële dienstverlening in België verzorgt, op het adres Havenlaan 86c b320, B-1000 Brussel. De essentiële beleggersinformatie moet vóór elke inschrijving worden verstrekt aan de belegger, welke door de belegger vóór elke inschrijving gelezen moet worden. Dit fonds mag direct noch indirect aangeboden of verkocht worden ten gunste of voor rekening van een 'U.S. person', zoals gedefinieerd in de Amerikaanse 'Regulation S' en de FATCA. De netto-inventariswaarde zijn beschikbaar op de website www.fundinfo.com. Elke klacht kan worden gestuurd naar complaints@carmignac.com of naar CARMIGNAC GESTION – Compliance and Internal Controls – 24 place Vendôme Paris France of op de website www.ombudsfin.be.

Indien u inschrijft op een GBF (gemeenschappelijk beleggingsfonds) naar Frans recht, moet u uw deel van de door het fonds ontvangen dividenden (en, in voorkomend geval, interesten) elk jaar op uw belastingaangifte vermelden. U kunt een gedetailleerde berekening maken op www.carmignac.be. Deze rekenmodule is geen belastingadvies, maar uitsluitend een hulpmiddel voor de berekening. Dit ontslaat u niet van de zorgvuldigheid en de controles waartoe u als belastingplichtige gehouden bent. De getoonde resultaten zijn gebaseerd op door u verstrekte gegevens. Carmignac kan in geen geval aansprakelijk worden gesteld voor fouten of nalatigheden uwerzijds.

Wanneer beleggers inschrijven op een fonds dat onder de spaarrichtlijn valt, moeten zij overeenkomstig artikel 19bis van CIR92 bij de inkoop van hun aandelen een roerende voorheffing van 30% betalen op de inkomsten die in de vorm van rente, meerwaarden of minderwaarden voortvloeien uit de opbrengst van in schuldbewijzen belegde activa. De uitkeringen zijn onderworpen aan de roerende voorheffing van 30% zonder inkomen onderscheid.

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.

De beheermaatschappij kan de verkoop in uw land op elk moment stopzetten. [Beleggers kunnen via de volgende link toegang krijgen tot een samenvatting van hun rechten in het Frans, of het Nederlands in deel 6 zonder de titel Samenvatting van de beleggersrechten.](#)