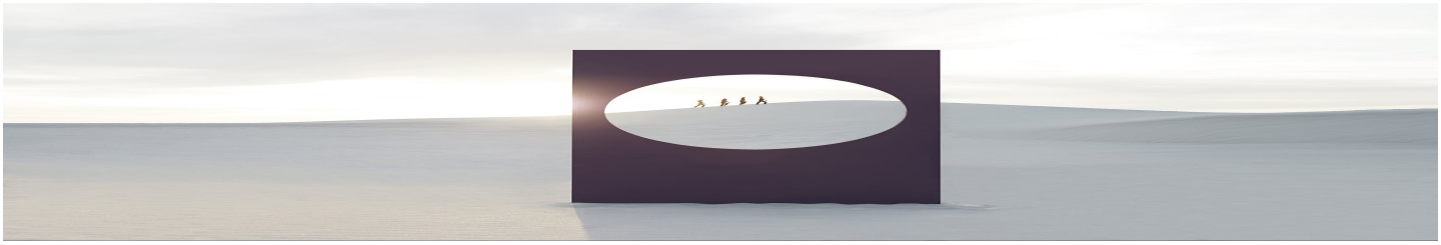
QUARTALSBERICHT

28.07.2022



Carmignac Portfolio Human Xperience: Letter from the Fund Manager

Autor/en
Obe Ejikeme

Veröffentlicht am
28. Juli 2022

Länge
5 I

-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 indicator[1] 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 to 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

Empfohlene Mindestanlagedauer

Geringstes Risiko Höchstes Risiko

1	2	3	4*	5	6	7

Hauptrisiken des Fonds

AKTIENRISIKO: Änderungen des Preises von Aktien können sich auf die Performance des Fonds auswirken, deren Umfang von externen Faktoren, Handelsvolumen sowie der Marktkapitalisierung abhängt.

WÄHRUNGSRISIKO: Das Währungsrisiko ist mit dem Engagement in einer Währung verbunden, die nicht die Bewertungswährung des Fonds ist.

RISIKO IN VERBINDUNG MIT DER VERWALTUNG MIT ERMESSENSSPIELRAUM: Die von der Verwaltungsgesellschaft vorweggenommene Entwicklung der Finanzmärkte wirkt sich direkt auf die Performance des Fonds aus, die von den ausgewählten Titeln abhängt.

Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden.

Marketing-Anzeige. Bitte lesen Sie den KID /Prospekt bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Dieses Dokument ist für professionelle Kunden bestimmt.

Diese Unterlagen dürfen ohne die vorherige Genehmigung der Verwaltungsgesellschaft weder ganz noch in Auszügen reproduziert werden. Diese Unterlagen stellen weder ein Zeichnungsangebot noch eine Anlageberatung dar. Diese Unterlagen stellen keine buchhalterische, rechtliche oder steuerliche Beratung dar und sollten nicht als solche herangezogen werden. Diese Unterlagen dienen ausschließlich zu Informationszwecken und dürfen nicht zur Beurteilung der Vorzüge einer Anlage in Wertpapieren oder Anteilen, die in diesen Unterlagen genannt werden, oder zu anderen Zwecken herangezogen werden. Die in diesen Unterlagen enthaltenen Informationen können unvollständig sein und ohne vorherige Mitteilung geändert werden. Sie entsprechen dem Stand der Informationen zum Erstellungsdatum der Unterlagen, stammen aus internen sowie externen, von Carmignac als zuverlässig erachteten Quellen und sind unter Umständen unvollständig. Darüber hinaus besteht keine Garantie für die Richtigkeit dieser Informationen. Dementsprechend wird die Richtigkeit und Zuverlässigkeit dieser Informationen nicht gewährleistet und jegliche Haftung im Zusammenhang mit Fehlern und Auslassungen (einschließlich der Haftung gegenüber Personen aufgrund von Nachlässigkeit) wird von Carmignac, dessen Niederlassungen, Mitarbeitern und Vertretern abgelehnt.

Wertentwicklungen der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf zukünftige Wertverläufe zu. Wertentwicklung nach Gebühren (keine Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen die durch die Vertriebsstelle erhoben werden können). Die Rendite von Anteilen, die nicht gegen das Währungsrisiko abgesichert sind, kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

Die Bezugnahme auf bestimmte Werte oder Finanzinstrumente dient als Beispiel, um bestimmte Werte, die in den Portfolios der Carmignac-Fondspalette enthalten sind bzw. waren, vorzustellen. Hierdurch soll keine Werbung für eine Direktanlage in diesen Instrumenten gemacht werden, und es handelt sich nicht um eine Anlageberatung. Die Verwaltungsgesellschaft unterliegt nicht dem Verbot einer Durchführung von Transaktionen in diesen Instrumenten vor Veröffentlichung der Mitteilung. Die Portfolios der Carmignac-Fondspalette können ohne Vorankündigung geändert werden.

Der Verweis auf ein Ranking oder eine Auszeichnung, ist keine Garantie für die zukünftigen Ergebnisse des OGAW oder des Managers. Risiko Skala von KID (Basisinformationsblatt). Das Risiko 1 ist nicht eine risikolose Investition. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit verändern. Die empfohlene Anlagedauer stellt eine Mindestanlagedauer dar und keine Empfehlung, die Anlage am Ende dieses Zeitraums zu verkaufen.

Morningstar Rating™ : © Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen.

Bei der Entscheidung, in den beworbenen Fonds zu investieren, alle Eigenschaften oder Ziele des beworbenen Fonds berücksichtigt werden sollten, wie sie in seinem Prospekt oder in den Informationen beschrieben sind. Der Zugang zu den Fonds kann für bestimmte Personen oder Länder Einschränkungen unterliegen. Diese Unterlagen sind nicht für Personen in Ländern bestimmt, in denen die Unterlagen oder die Bereitstellung dieser Unterlagen (aufgrund der Nationalität oder des Wohnsitzes dieser Person oder aus anderen Gründen) verboten sind. Personen, für die solche Verbote gelten, dürfen nicht auf diese Unterlagen zugreifen. Die Besteuerung ist von den jeweiligen Umständen der betreffenden Person abhängig. Die Fonds sind in Asien, Japan und Nordamerika nicht zum Vertrieb an Privatanleger registriert und sind nicht in Südamerika registriert. Carmignac-Fonds sind in Singapur als eingeschränkte ausländische Fonds registriert (nur für professionelle Anleger). Die Fonds wurden nicht gemäß dem „US Securities Act“ von 1933 registriert. Gemäß der Definition der US-amerikanischen Verordnung „US Regulation S“ und FATCA dürfen die Fonds weder direkt noch indirekt zugunsten oder im Namen einer „US-Person“ angeboten oder verkauft werden. Die Risiken, Gebühren und laufenden Kosten sind in den wesentlichen Anlegerinformationen (Basisinformationsblatt, KID) beschrieben. Die wesentlichen Anlegerinformationen müssen dem Zeichner vor der Zeichnung ausgehändigt werden. Der Zeichner muss die wesentlichen Anlegerinformationen lesen. Anleger können einen teilweisen oder vollständigen Verlust ihres Kapitals erleiden, da das Kapital der Fonds nicht garantiert ist. Die Fonds sind mit dem Risiko eines Kapitalverlusts verbunden. Die Verwaltungsgesellschaft kann den Vertrieb in Ihrem Land jederzeit einstellen.

Carmignac Portfolio bezieht sich auf die Teilfonds der Carmignac Portfolio SICAV, einer Investmentgesellschaft luxemburgischen Rechts, die der OGAW-Richtlinie oder AIFM- Richtlinie entspricht.Bei den Fonds handelt es sich um Investmentfonds in der Form von vertraglich geregeltem Gesamthandseigentum (FCP), die der OGAW-Richtlinie nach französischem Recht entsprechen.

Für Deutschland: Die Prospekte, KID und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Websitewww.carmignac.com/de-de zur Verfügung und sind auf Anforderung bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich. Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz 5
Für Osterreich: Die Prospekte, KID und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Websitewww.carmignac.com/de-at zur Verfügung. Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz.
In der Schweiz: die Prospekte, KID und Jahresberichte stehen auf der Websitewww.carmignac.com/de-ch zur Verfügung und sind bei unserem Vertreter in der Schweiz erhältlich, CACEIS (Switzerland), S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Die Zahlungsdienst ist die CACEIS Bank, Montrouge, Zweigniederlassung Nyon / Schweiz Route de Signy 35, 1260 Nyon. Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz 5.

Für Carmignac Portfolio Long-Short European Equities: Carmignac Gestion Luxembourg SA hat in seiner Eigenschaft als Verwaltungsgesellschaft für das Carmignac Portfolio die Anlageverwaltung dieses Teilfonds ab dem 2. Mai 2024 an White Creek Capital LLP (registriert in England und Wales unter der Nummer OCC447169) delegiert. White Creek Capital LLP ist autorisiert und reguliert durch die Financial Conduct Authority mit FRN : 998349.

Carmignac Private Evergreen bezeichnet den Teilfonds Private Evergreen der SICAV Carmignac S.A. SICAV – PART II UCI, die im RCS Luxemburg unter der Nummer B285278 eingetragen ist.