



Carmignac Portfolio Human Xperience : la lettre du gestionnaire du fonds



Auteur(s)
Obe Ejikeme

Publié
28 Juillet 2022

Longue
7 m

-12%

Performance de Carmignac Portfolio Human Xperience au 2^e trimestre 2022 pour la classe d'actions A EUR

-10.2%

Performance de l'indicateur de référence au 2^e trimestre 2022 (MSCI ACWI)

-11.57%

Performance du fonds sur 12 mois contre -4.43% pour l'indicateur de référence

Au cours du deuxième trimestre 2022, la performance de Carmignac Portfolio Human Xperience (classe d'actions A EUR) a été de -12,0%. Ce chiffre est à comparer avec une performance de l'indicateur de référence du fonds : -10,2% sur la même période.

Bilan de performance trimestrielle

Au deuxième trimestre, les marchés mondiaux ont continué à refléter les circonstances macroéconomiques qui ont alimenté les rendements du trimestre précédent, en ce sens que les préoccupations relatives à la hausse des taux d'intérêt ont entraîné une pression persistante à la baisse sur les valorisations des actions relativement bien notées (au sein de notre base de données sociale interne), malgré la qualité sous-jacente des sociétés. Cette situation a été exacerbée, au fil du trimestre, par les inquiétudes croissantes concernant l'impact de la hausse des taux d'intérêt et de la crise énergétique sur la croissance économique et les bénéfices futurs des entreprises. Par conséquent, les valeurs technologiques et de consommation discrétionnaire, dans lesquelles nous avons de fortes participations, ont continué à être sous pression. Malgré la bonne tenue des valeurs de consommation de base et de santé dans lesquelles nous avons une participation importante, le fonds s'est écarté de son indicateur de référence au cours de la période.

Parmi les baisses les plus fortes figurent des leaders des semi-conducteurs, comme Nvidia (-40%). Nvidia a publié de solides résultats pour le premier trimestre de l'exercice, avec une forte demande continue pour ses puces électroniques, même si l'entreprise a également indiqué qu'elle s'attendait à ce que la demande des consommateurs pour les processeurs graphiques soit affectée au deuxième trimestre par les confinements stricts en Chine ainsi que par la guerre en Ukraine. Nous prévoyons également un retour de flamme dû à la baisse de la demande de processeurs graphiques de la part du secteur de l'extraction de crypto-monnaies. Toutefois, la chute de 50% de l'action cette année tient déjà compte de nombreuses nouvelles négatives, et à ce niveau, l'action est sur le point de remonter, grâce à sa position de leader technologique, en lien avec la croissance des secteurs des centres de données et de l'intelligence artificielle.

Par ailleurs, l'action Paypal (-36%) a également faibli au cours du trimestre. La plateforme de paiements numériques, dont les produits incluent PayPal, PayPal Credit et Braintree, a chuté en raison de la baisse de ses perspectives liée à l'incertitude macroéconomique. Nous maintenons notre position sur le long terme, étant donné le potentiel de PayPal en termes de croissance des bénéfices, d'expansion des marges et de la solidité de la marque, malgré les baisses à court terme. PayPal continue d'être un employeur de première classe, 29e sur 750 dans le récent classement des meilleurs employeurs du monde établi par Forbes, et l'entreprise se classe régulièrement parmi les 20% de sociétés les plus performantes en termes de satisfaction client.

Sur une note plus positive, General Mills, qui produit des marques comme Cheerios et Old El Paso, a vu ses bénéfices croître de 19% au cours du trimestre, montrant ainsi une résilience bienvenue dans une période où les pressions sur les coûts sont considérées comme une préoccupation majeure. Les bénéfices du quatrième trimestre ont largement dépassé les attentes du marché et l'augmentation des prévisions de dividendes qui s'en est suivie a été encourageante. Étant l'une des plus grandes sociétés dans lesquelles nous investissons, et un leader dans le domaine de la satisfaction des employés, nous pensons que General Mills possède les qualités nécessaires pour traverser une conjoncture macroéconomique difficile.

Plus précisément, dans le domaine social, une récente enquête menée par Seramount¹ a classé General Mills, ainsi que L'Oréal et Zoetis (qui figurent également parmi nos investissements actuels), dans les 10 premières entreprises sur 75, en ce qui concerne les femmes cadres. L'enquête s'est basée sur les réponses des entreprises à plus de 200 questions sur des sujets pertinents pour la représentation des femmes sur le lieu de travail, en mettant l'accent sur les dirigeants d'entreprise et les postes de direction des bénéfices et des pertes.



Comment le fonds est-il positionné ?

Dans le secteur de la santé, les performances ont été mitigées. Sanofi-Aventis, producteur du Doliprane et des soins de la peau Gold Bond, a été l'une de nos meilleures performances avec une hausse de +8%. Novo Nordisk (+5%) a été stimulé par une demande toujours forte pour ses médicaments innovants et efficaces contre le diabète. En revanche, Lonza, la multinationale pharmaceutique, biotechnologique, et nutritionnelle suisse, a perdu 22% au cours du mois, mais nous considérons cette faiblesse comme une opportunité d'investissement, compte tenu des caractéristiques défensives de la société. Notre exposition au secteur dans son ensemble reste importante (21 %) et a même augmenté avec l'ajout de Pfizer, qui figure dans le classement Glassdoor US des 100 meilleurs lieux de travail. Nous pensons que le secteur de la santé dans son ensemble peut offrir un abri et une certaine visibilité dans un environnement macroéconomique difficile.

Alors que la hausse des prix du carburant et la baisse de la consommation restent présentes, l'ajout récent de Southwest Airlines au fonds nous permet de souligner le type de société qui, selon nous, incarne l'esprit de ce fonds Human Xperience. Au cours du trimestre, Southwest Airlines, qui a récemment reçu le prix J.D. Power 2022 pour ses résultats en matière de satisfaction client, a annoncé qu'elle investirait 2 milliards de dollars dans un plan visant à offrir une expérience client encore améliorée. Les initiatives prévues visent à simplifier le parcours client, depuis la réservation des voyages à la traversée des aéroports, en passant par le vol lui-même, afin d'offrir une expérience encore plus agréable et efficace. Bien que le caractère cyclique des compagnies aériennes et des entreprises du secteur industriel au sens large puisse être quelque peu défavorable, Southwest Airlines est le type d'investissement que nous chercherons à renforcer dès que la conjoncture macroéconomique générale sera plus favorable.

Au cours du trimestre, il a également été souligné qu'Accenture figurait parmi les 25 meilleurs lieux de travail en Irlande (selon LinkedIn). Hilton s'est vu décerner le titre de « Meilleur lieu de travail pour les femmes sur la Chine et sa région » pour la troisième année consécutive et Microsoft a renforcé ses mesures de renforcement en matière de confidentialité en ajoutant un VPN intégré gratuit à son navigateur Edge.

Quelle est la perspective pour les mois à venir ?

Pour rappel, le fonds en question ici est un fonds d'actions axé sur la sélection de titres sur les marchés mondiaux. Il s'agit d'un fonds thématique investit dans des entreprises qui démontrent une forte satisfaction de leurs clients et employés. Cette stratégie est indifférente au secteur et à la région dans lesquels s'opèrent les investissements, car elle cherche à sélectionner les meilleures entreprises de leur catégorie, disposant d'un bon score sur notre base de données sociales interne.

Le fonds vise à surperformer son indice de référence sur cinq ans et s'adresse aux investisseurs cherchant à avoir un impact positif sur la société. Nous nous concentrons sur l'identification et l'acquisition de titres d'entreprises qui présentent un fort engagement en matière de satisfaction client et de respect des employés et qui, selon nous, offrent les meilleures perspectives à un horizon de 5 ans et plus.

Les craintes liées à l'inflation étant potentiellement en baisse, comme on l'a vu récemment dans des classes d'actifs telles que les matières premières, et avec une confiance des consommateurs dans le monde entier proche de niveaux records, nous estimons que la configuration pour les 6 à 12 prochains mois est positive du point de vue des investissements. La contraction du marché au deuxième trimestre et depuis le début de l'année a créé un ensemble unique d'opportunités dont nous chercherons à tirer parti.

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

Carmignac Portfolio Human Xperience

Un fonds thématique axé sur 2 piliers: l'expérience client et employé

[Découvrez la page du Fonds](#)

L'importance de la satisfaction client pour la réussite de l'entreprise

[Télécharger le livre blanc](#)

Carmignac Portfolio Human Xperience A EUR Acc

ISIN: LU2295992163

Durée minimum de placement recommandée



Principaux risques du Fonds

Risques non suffisamment pris en compte par l'indicateur :

RISQUE DE LIQUIDITÉ : Risque d'impact des dérèglements de marché ponctuels sur les conditions de prix auxquelles un OPCVM sera amené à liquider, initier ou modifier ses positions.

Risques inhérents :

RISQUE ACTION : Risque que les variations du prix des actions dont l'amplitude dépend de facteurs économiques externes, du volume de titres échangés et du niveau de capitalisation de la société impactent la performance.

RISQUE DE CHANGE: Le risque de change est lié à l'exposition, via les investissements directs ou l'utilisation d'instruments financiers à terme, à une devise autre que celle de valorisation du Fonds.

GESTION DISCRÉTIONNAIRE: L'anticipation de l'évolution des marchés financiers faite par la société de gestion a un impact direct sur la performance du Fonds qui dépend des titres sélectionnés.

RISQUE DE PERTE EN CAPITAL : Cette part/classe ne bénéficie d'aucune garantie ou protection du capital investi. Vous risquez de ne pas récupérer l'entièreté de votre capital investi.

Pour plus d'informations sur les risques de la part/classe, vous devez vous référer au prospectus et plus particulièrement à la section « Profil de risque » ainsi qu'au document d'information clé pour l'investisseur.

Informations légales importantes

COMMUNICATION PUBLICITAIRE. Veuillez vous référer au KID/prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement. A destination des investisseurs professionnels uniquement. Ne convient pas aux investisseurs de détail en Belgique.

Ce document est publié par Carmignac Gestion S.A., société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) en France, et sa filiale luxembourgeoise, Carmignac Gestion Luxembourg, S.A., société de gestion de fonds d'investissement agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF), suivant le chapitre 15 de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010. "Carmignac" est une marque déposée. "Investing in your Interest" est un slogan associé à la marque Carmignac. Ce document ne constitue pas un conseil en vue d'un quelconque investissement ou arbitrage de valeurs mobilières ou tout autre produit ou service de gestion ou d'investissement. L'information et opinions contenues dans ce document ne tiennent pas compte des circonstances individuelles spécifiques à chaque investisseur et ne peuvent, en aucun cas, être considérées comme un conseil juridique, fiscal ou conseil en investissement. Les informations contenues dans ce document peuvent être partielles et sont susceptibles d'être changées sans préavis. Ce document ne peut être reproduit, en tout ou partie, sans autorisation préalable.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur). Le rendement peut évoluer à la hausse comme à la baisse en raison des fluctuations des devises, pour les actions qui ne sont pas couvertes contre le risque de change.

La référence à certaines valeurs ou instruments financiers est donnée à titre d'illustration pour mettre en avant certaines valeurs présentes ou qui ont été présentes dans les portefeuilles des Fonds de la gamme Carmignac. Elle n'a pas pour objectif de promouvoir l'investissement en direct dans ces instruments, et ne constitue pas un conseil en investissement. La Société de Gestion n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur ces instruments avant la diffusion de la communication. Les portefeuilles des Fonds Carmignac sont susceptibles de modification à tout moment. La référence à un classement ou à un prix ne préjuge pas des classements ou des prix futurs de ces OPC ou de la société de gestion.

Echelle de risque du KID (Document d'Informations Clés). Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps. La durée minimum de placement recommandée équivaut à une durée minimale et ne constitue pas une recommandation de vente à la fin de ladite période.

Morningstar Rating™ : © Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations du présent document : -appartiennent à Morningstar et / ou ses fournisseurs de contenu ; ne peuvent être reproduites ou diffusées ; ne sont assorties d'aucune garantie de fiabilité, d'exhaustivité ou de pertinence. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables des préjudices ou des pertes découlant de l'utilisation desdites informations.

La décision d'investir dans le(s) fonds promu(s) devrait tenir compte de toutes ses caractéristiques et de tous ses objectifs, tels que décrits dans son prospectus. Les risques, commissions et frais courants sont décrits dans le KID (Document d'informations clés). Le prospectus, le KID, les valeurs nettes d'inventaire et les derniers rapports de gestion annuels et semestriels sont disponibles gratuitement en français ou en néerlandais auprès de la société de gestion (tél. +352 46 70 60 1). Ces documents sont également disponibles auprès de Caceis Belgium S.A., le prestataire de services financiers en Belgique, à l'adresse suivante : avenue du port, 86c b320, B-1000 Bruxelles. Le KID doit être mis à la disposition du souscripteur avant la souscription. Le souscripteur doit lire le KID avant chaque souscription. Il se peut que le Fonds ne soit pas disponible pour certaines personnes ou dans certains pays. Les Fonds n'ont pas été enregistrés en vertu de la US Securities Act de 1933. Les Fonds ne peuvent être offerts ou vendus, directement ou indirectement, au profit ou pour le compte d'une « U.S. person », selon la définition de la réglementation américaine « Regulation S » et de la FATCA. Les valeurs nettes d'inventaire sont disponibles sur le site web www.fundinfo.com. Toute plainte peut être adressée à l'adresse complaints@carmignac.com ou à CARMIGNAC GESTION - Compliance and Internal Controls - 24 place Vendôme Paris France ou sur le site web www.ombudsfm.be.

En cas de souscription dans un fonds d'investissement français (fonds commun de placement ou FCP), vous devez indiquer chaque année dans une déclaration fiscale la part des dividendes (et intérêts, le cas échéant) reçus de la part du Fonds. Un calcul détaillé peut être réalisé sur [\[www.carmignac.com/fr-be\]](http://www.carmignac.com/fr-be) (<https://www.carmignac.com/fr-be> """). Cet outil ne constitue pas un conseil fiscal et est destiné exclusivement à servir d'aide au calcul. Il ne vous exempte pas de suivre les procédures et de procéder aux vérifications qui incombent à un contribuable. Les résultats indiqués sont obtenus à l'aide des données fournies par le contribuable et Carmignac ne pourra en aucun cas être tenu responsable en cas d'erreur ou d'omission de votre part.

Conformément à l'article 19bis du Code belge des impôts sur les revenus (CIR92), en cas de souscription dans un Fonds soumis à la Directive sur la fiscalité des revenus de l'épargne, l'investisseur devra payer, lors du rachat de ses actions, une retenue à la source de 30% sur le revenu (sous forme d'intérêts ou de plus-value ou moins-value) tiré du rendement des actifs investis dans des titres de créance. Les distributions sont soumises à une retenue à la source de 30% sans distinction des revenus.

Carmignac Portfolio désigne les compartiments de la SICAV Carmignac Portfolio, société d'investissement de droit luxembourgeois conforme à la directive OPCVM. Les Fonds sont des fonds communs de placement de droit français conformes à la directive OPCVM ou AIFM.

La société de gestion peut décider à tout moment de cesser la commercialisation dans votre pays [Les investisseurs peuvent avoir accès à un résumé de leurs droits en français sur le lien suivant à la section 5 intitulée "Résumé des droits des investisseurs".](#)

Pour Carmignac Portfolio Long-Short European Equities : Carmignac Gestion Luxembourg SA, en sa qualité de Société de gestion de Carmignac Portfolio, a délégué la gestion des investissements de ce Compartiment à White Creek Capital LLP (immatriculée en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro OCC447169) à compter du 2 mai 2024. White Creek Capital LLP est agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority sous le numéro FRN : 998349.

Carmignac Private Evergreen désigne le compartiment Private Evergreen de la SICAV Carmignac S.A. SICAV – PART II UCI immatriculée au RCS du Luxembourg sous le numéro B285278.