



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

ACTION: 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 peuvent impacter la performance du Fonds.

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.

Le Fonds présente un risque de perte en capital.

COMMUNICATION PUBLICITAIRE. Veuillez vous référer au KID/prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement. Ce document est destiné à des clients professionnels.

Le présent document ne peut être reproduit en tout ou partie, sans autorisation préalable de la Société de gestion. Il ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil en investissement. Ce document n'est pas destiné à fournir, et ne devrait pas être utilisé pour des conseils comptables, juridiques ou fiscaux. Il vous est fourni uniquement à titre d'information et ne peut être utilisé par vous comme base pour évaluer les avantages d'un investissement dans des titres ou participations décrits dans ce document ni à aucune autre fin. Les informations contenues dans ce document peuvent être partielles et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Elles se rapportent à la situation à la date de rédaction et proviennent de sources internes et externes considérées comme fiables par Carmignac, ne sont pas nécessairement exhaustives et ne sont pas garanties quant à leur exactitude. À ce titre, aucune garantie d'exactitude ou de fiabilité n'est donnée et aucune responsabilité découlant de quelque autre façon pour des erreurs et omissions (y compris la responsabilité envers toute personne pour cause de négligence) n'est acceptée par Carmignac, ses dirigeants, employés ou agents.

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. 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. L'accès au Fonds peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Le présent document ne s'adresse pas aux personnes relevant d'une quelconque juridiction où (en raison de la nationalité ou du domicile de la personne ou pour toute autre raison) ce document ou sa mise à disposition est interdit(e). Les personnes auxquelles s'appliquent de telles restrictions ne doivent pas accéder à ce document. La fiscalité dépend de la situation de chaque personne. Les fonds ne sont pas enregistrés à des fins de distribution en Asie, au Japon, en Amérique du Nord et ne sont pas non plus enregistrés en Amérique du Sud. Les Fonds Carmignac sont immatriculés à Singapour sous la forme d'un fonds de placement de droit étranger réservé aux seuls clients professionnels. Les Fonds ne font l'objet d'aucune immatriculation en vertu du US Securities Act de 1933. Le fonds ne peut être proposé ou vendu, directement ou indirectement, au bénéfice ou pour le compte d'une « US person » au sens de la réglementation S américaine et du FATCA. Les risques et frais relatifs aux Fonds sont décrits dans le KID (Document d'informations clés). Le KID doit être tenu à disposition du souscripteur préalablement à la souscription. Le souscripteur doit prendre connaissance du KID. Les investisseurs peuvent perdre tout ou partie de leur capital, attendu que les Fonds n'offrent pas de garantie de capital. Tout investissement dans les Fonds comporte un risque de perte de capital.

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.

En Suisse : Le prospectus, KID, et les rapports annuels des Fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.com/fr-ch et auprès de notre représentant en Suisse (Switzerland) S.A., Route de Signy 35, P.O. Box 2259, CH-1260 Nyon. Le Service de Paiement est CACEIS Bank, Montrouge, succursale de Nyon / Suisse Route de Signy 35, 1260 Nyon. [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".](#)

En France : Le prospectus, les KID, la VL et les rapports annuels des Fonds sont disponibles sur www.carmignac.com/fr-fr, ou sur demande auprès de la Société de gestion. [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".](#)

Au Luxembourg : Le prospectus, les KID, la VL et les rapports annuels des Fonds sont disponibles sur www.carmignac.com/fr-lu, ou sur demande auprès de la Société de gestion. [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.