



Carmignac Portfolio Human Xperience: Letter from the Fund Manager



Autor
Obe Ejikeme

Publicado
28 De Julho De 2022

Dur

-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: LU2295392163

Horizonte de investimento mínimo recomendado

Principais riscos do fundo



AÇÕES: O Fundo pode ser afetado por variações nos preços das ações, numa escala que depende de fatores externos, volumes de negociação de ações ou capitalização bolsista.

CAMBIAL: O risco cambial está associado à exposição a uma moeda que não seja a moeda de avaliação do Fundo, através de investimento direto ou do recurso a instrumentos financeiros a prazo.

GESTÃO DISCRICIONÁRIA: Previsões de alterações nos mercados financeiros feitas pela Sociedade Gestora surtem um efeito direto sobre o desempenho do Fundo, o qual depende das ações selecionadas.

Este fundo não possui capital garantido.

Material de promoção. Este documento destina-se a clientes profissionais.

Comunicação promocional. Consulte o documento de informação fundamental/prospeto antes de tomar quaisquer decisões de investimento finais.

O presente material não pode ser total ou parcialmente reproduzido sem autorização prévia da Sociedade Gestora. O presente material não constitui qualquer oferta de subscrição nem consultoria de investimento. O presente material não se destina a fornecer consultoria contabilística, jurídica ou fiscal e não deve ser utilizado para estes efeitos. O presente material foi-lhe fornecido apenas para fins informativos e não o pode utilizar para avaliar as vantagens de investir em quaisquer títulos ou participações aqui referidas ou para quaisquer outros fins. As informações contidas neste material poderão ser apenas parciais e estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. Estas informações são apresentadas à data em que foram escritas, derivam de fontes próprias e não próprias consideradas fiáveis pela Carmignac, não incluem necessariamente todos os pormenores e a sua precisão não é garantida. Como tal, não é dada qualquer garantia de precisão ou fiabilidade e a Carmignac, os seus diretores, colaboradores ou agentes não assumem qualquer responsabilidade decorrente de erros e omissões (incluindo a responsabilidade perante qualquer pessoa por motivo de negligência).

O desempenho passado não é necessariamente um indicador do desempenho futuro. Os desempenhos são líquidos de comissões (excluindo eventuais comissões de subscrição cobradas pelo distribuidor). No caso de ações sem cobertura cambial, o retorno poderá aumentar ou diminuir em resultado de flutuações cambiais. A referência a determinados títulos e instrumentos financeiros serve para fins ilustrativos para destacar ações incluídas, ou que já o tenham sido, em carteiras de fundos da gama Carmignac. Não se destina a promover o investimento direto nesses instrumentos, nem constitui consultoria de investimento. A Sociedade Gestora não está sujeita à proibição de negociação destes instrumentos antes de emitir qualquer comunicação. As carteiras dos fundos Carmignac estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. A referência a uma classificação ou prémio não garante os futuros resultados do OIC ou do gestor.

Escala de Risco do KID (Documento de informação fundamental). O risco 1 não significa um investimento isento de risco. Este indicador pode variar ao longo do tempo. O horizonte de investimento recomendado é um mínimo e não uma recomendação de venda no final desse período.

Morningstar Rating™: © Morningstar, Inc. Todos os direitos reservados. As informações contidas neste documento: são propriedade da Morningstar e/ou dos seus fornecedores de conteúdos; não podem ser copiadas ou distribuídas; e não são garantidamente corretas, completas ou atempadas. Nem a Morningstar nem os seus fornecedores de conteúdos são responsáveis por quaisquer danos ou perdas decorrentes da utilização destas informações.

O acesso aos Fundos pode estar sujeito a restrições no que diz respeito a determinadas pessoas ou países. O presente material não é dirigido a nenhuma pessoa em qualquer jurisdição onde (em virtude da sua nacionalidade, residência ou outro motivo) o material ou a disponibilização deste material seja proibida. As pessoas sujeitas a tais proibições não deverão aceder a este material. A tributação depende da situação do indivíduo. Os Fundos não estão registados para distribuição a pequenos investidores na Ásia, no Japão, na América do Norte, nem estão registados na América do Sul. Os Fundos Carmignac estão registados em Singapura como um organismo estrangeiro restrito (apenas para clientes profissionais). Os Fundos não foram registados nos termos da US Securities Act de 1933. Os Fundos não podem ser oferecidos ou vendidos, direta ou indiretamente, por conta ou em nome de uma "Pessoa dos EUA", conforme definição dada no Regulamento S dos EUA e na FATCA. Os Fundos são registados junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM). A decisão de investir no fundo promovido deve ter em conta todas as características ou objetivos do fundo promovido, tal como descritos no respetivo prospeto. Os respetivos prospectos, KID e relatórios anuais do Fundo poderão ser encontrados em www.carmignac.com, www.fundinfo.com e www.morningstar.pt ou solicitados à Carmignac Gestion Luxembourg, Citylink, 7 rue de la Chapelle L-1325 Luxemburgo. Os riscos, comissões e despesas correntes encontram-se descritos no KID (Documento de informação fundamental). O KID deve ser disponibilizado ao subscritor antes da subscrição. O subscritor deverá ler o KID. Os investidores podem perder uma parte ou a totalidade do seu capital, pois o capital nos fundos não é garantido. Os Fundos apresentam um risco de perda do capital. Os investidores têm acesso a um resumo dos seus direitos no seguinte link: www.carmignac.com/pt-pt/informacao-regulatoria

A Carmignac Portfolio refere-se aos subfundos da Carmignac Portfolio SICAV, uma sociedade de investimento de direito luxemburguês, em conformidade com a Diretiva OICVM.A Sociedade Gestora pode, a qualquer momento, cessar a promoção no seu país. Copyright: Os dados publicados nesta apresentação pertencem exclusivamente aos seus proprietários, tal como mencionado em cada página.

Para o fundo Carmignac Portfolio Long-Short European Equities: A Carmignac Gestion Luxembourg SA, na sua qualidade de Sociedade Gestora do Carmignac Portfolio, delegou a gestão dos investimentos deste Subfundo à White Creek Capital LLP (registada em Inglaterra e no País de Gales com o número OCC447169) a partir de 2 de maio de 2024. A White Creek Capital LLP está autorizada e é regulada pela Autoridade de Conduta Financeira com o FRN : 998349.