



Carmignac Portfolio Human Xperience: Letter from the Fund Manager



Auteur(s)
Obe Ejikeme

Publié
8 Novembre 2022

Longt
4 i

-1.84%

Carmignac Portfolio Human Xperience's performance

in the 3rd quarter of 2022 for the A EUR Share class

-0.56%

Reference indicator's performance

in the 2nd quarter of 2022 for MSCI ACWI

-14.78%

Performance of the Fund over 12 months versus -6.14% for the reference indicator

During the third quarter of 2022, the return of Carmignac Portfolio Human Xperience (A share class) was -1.84%. This compares to a return on the funds reference indicator¹ of -0.56% over the same period.

Quarterly Performance Review

The dominant themes impacting markets in the third quarter were **macroeconomic considerations including persistent inflationary pressures and increasingly hawkish commentary from central banks** especially the Federal reserve in the US, as well as the rising prospect of weakening economic growth and recession in 2023. In July, equity markets rose on hopes of fast declines in inflation in the US, but these hopes and the July rally came to nought as we have seen a succession of stronger than expected employment and inflation reports, as well as consistently hawkish commentary from policymakers such as the US Federal Reserve. Sharp tightening by Central banks and markets' disillusion stirred chaos, with volatile moves across asset classes. The yield on the US 10-year bond first dropped 1 percentage point to 2.5% before rallying to 4% over the period. The MSCI AC World rallied sharply from its low, then corrected 16% from its August high. Oil prices increased by \$10 before losing \$20 to \$90 a barrel. Finally, the Dollar rallied 9% against a basket of currencies.

During Q3, **Consumer Cyclical**s were an area of weakness for the fund, led by Adidas and Puma. Adidas and Puma fell by 30% and 24% respectively as both companies battled with excess inventories and discounting, a trend which is affecting the whole industry. The fall in demand in major Western markets as well as the traffic-drop in China have created some near-term uncertainties and subsequent downgrades to outlooks. We remain modestly positioned in both names and are looking to increase exposure on signs that 1) the inventory overhang is behind us and 2) the outlook for demand starts to improve.

Elsewhere, **we saw weakness in the Technology space**. Nvidia fell by 14% in the quarter as Q2 numbers confirmed that their gaming chip activity is in decline with sales falling of 33%. This is explained by a decline in end demand and the inventory winding down of old models ahead of new launches in the coming months. In addition, the US government restricted the sale of leading-edge artificial intelligence application chips to China in September, where Nvidia has exposure to the tune of about 7% of sales. We maintain our exposure to this name, which is at the forefront of chip development and where notwithstanding these temporary setbacks, future growth should be underpinned by attractive prospects in virtual reality applications, artificial intelligence, data centre architecture developments and more advanced gaming solutions.

Amongst the strong performers in Q3 were both Hilton Worldwide Holdings (+15%) and Marriott International (+10%). Both companies have been hit by the covid crisis and subsequent lockdowns limiting tourism and business travel. In the case of Marriott, occupancy has since recovered to almost 70% with room rates at a level 7% above pre-covid rates. News flow wise, Hilton was recently ranked no2 in the 'Fortune 100 Best Companies To Work For', the 4th consecutive year that the hotel group has retained a top 3 spot. Both investments remain significant holdings within the fund.

Fund Positioning

We ended the quarter with 40% of the fund in both Health Care and Consumer Staples stocks (20% in each of the sectors). Both sectors have a more defensive tilt and should prove to be resilient vs. the more economically sensitive sectors as we enter a period of economic uncertainty.

In the **healthcare sector**, whilst Danaher and Roche contributed positively over the quarter +8% and +5% respectively, the negative price action of many of large cap European pharmaceutical names largely fuelled by concerns about upcoming multi-district litigation in the United States over heartburn drug Zantac also affected our Sanofi holding. We reduced this holding during the quarter as we assess the medium-term implications and have added Pfizer the maker of Centrum and the joint developer of the covid vaccine. Pfizer was ranked 29 out of 800 in the recent Forbes 'World's Best Employers' list up from 68 last year and continues to have some of the highest customer satisfaction scores across its range of products making it a long-term attractive story for the fund.

Within Consumer Staples, General Mills and Diageo the maker of Bailey's Irish cream both rose +8% and +5% respectively during the quarter. General Mills the maker of Cheerios reported robust revenue growth of +4% in Q2 and profits that were up +13% on the previous year when adjusted for currency effects. This was followed by a raise in outlook for the year of 2023 highlighting how they continue to execute well despite the current challenging macro environment. Both companies appear to be benefiting from adjusting consumer behaviours. Whilst consumer spending might be falling the increase in at-home dining vs. eating out has been a positive for these stocks.

Some of the other better relative performers in the quarter included:



Paypal	Specialty Finance and Services Retail	+31%
Sodexo	Hospitality Services	+15%
Amazon.com	Food and Staples Retail	+14%
Lululemon	Consumer Retail	+9%
Intuit	Software and Consulting	+7%

Outlook

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 year-to-date has created a unique set of opportunities that we will look to capitalise on.

Carmignac Portfolio Human Xperience

A thematic fund focused on customer and employee experience

[Discover the fund page](#)



Carmignac Portfolio Human Xperience A EUR Acc

ISIN: LU2295992163
Indicateur de risque

L'indicateur peut varier de 1 à 7, une catégorie 1 correspondant à un risque plus faible et un rendement potentiellement plus faible et une catégorie 7 correspondant à un risque plus élevé et un rendement potentiellement plus élevé. Une catégorie 4-5-6-7 implique une forte à très forte volatilité, impliquant des fortes à très fortes variations de prix pouvant entraîner des pertes latentes à court terme.

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.ombudsfin.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.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 6 intitulée "Résumé des droits des investisseurs".](#)