



## Carmignac Portfolio Investissement: Carta do Gestor do Fundo



Autor  
David Older

Publicado  
13 De Janeiro De 2023

DL

### +2.5%

Desempenho  
no 4.º trimestre de 2022  
relativamente à Classe de  
ações A EUR

### +0.8%

Desempenho do indicador  
de referência  
no 4.º trimestre de 2022  
relativamente ao indicador  
de referência

### +0.9%

Desempenho do Fundo ao  
longo do semestre  
face a +0,2% do indicador  
de referência

*Ao longo do período, o **Carmignac Portfolio Investissement** registou um desempenho de +2,49%, superior ao do seu indicador de referência (+0,75%). Ao longo de 2022, o Fundo registou um desempenho de -18,33% face a -13,01% do seu indicador de referência.*

### Enquadramento do mercado

À medida que inflação americana alcançava o seu ponto mais alto ao longo do trimestre, os mercados celebraram a esperança de uma inversão futura dos bancos centrais, especialmente quando paira no ar uma recessão económica mundial. No final do trimestre, tanto a Fed como o BCE frustraram as esperanças do mercado ao adiar os cortes das taxas de juro, embora confirmando um abrandamento no seu ritmo de contração. Na China, os riscos de recessão induziram o governo a levantar as restrições zero Covid, o que fortaleceu as esperanças de uma retoma. Apesar da correção no final do ano, os mercados acionistas registaram uma forte recuperação do seu mínimo anual, suportada por taxas de juro menos voláteis.

## Como nos saímos neste enquadramento?

O Carmignac Portfolio Investissement registou um desempenho positivo sólido ao longo do período, acima do seu indicador de referência, permitindo-lhe recuperar algumas das perdas anuais. O seu desempenho positivo pode ser maioritariamente atribuído a uma boa seleção de títulos nos setores da energia (Schlumberger), industrial (Airbus, Safran), de luxo (Hermes) e de cuidados de saúde (Novo Nordisk, Essilor). Reflete também a contribuição positiva de várias alterações na alocação da carteira introduzidas ao longo do ano (redução de empresas com um PER elevado, exposição aumentada a nomes industriais e energéticos, alocação significativa a setores defensivos).

## Perspetivas

Tirando partido da volatilidade deste ano, construímos uma carteira que aproveita as futuras tendências e dinâmicas de mercado prometedoras:

**Uma carteira de ações principal que permanece orientada para as empresas e setores que consideramos serem os mais capazes de resistir a um abrandamento económico**, especialmente nos países desenvolvidos, onde prevemos que, em 2023, as taxas de crescimento do PIB enfrentem dificuldades. No entanto, realizamos ganhos com algumas das nossas participações nos setores dos cuidados de saúde e dos bens essenciais, uma vez que estes já colheram os benefícios da sua natureza defensiva. Uma área na qual nos devemos focar consiste no modo como as empresas podem utilizar a inovação para enfrentar os desafios no domínio da saúde mundial. Um dos desafios é o aumento preocupante da obesidade, que a **Novo Nordisk** e a **Eli Lilly** estão a enfrentar com os medicamentos campeões de vendas Wegovy e Mounjaro. No âmbito do consumo, concentramo-nos em empresas que oferecem bens essenciais (**Nestlé, Colgate**), pois historicamente demonstraram um bom desempenho em cenários de recessão, em empresas de luxo com margens altas e estáveis (**Hermes, LVMH**), e em empresas que alavancam a adoção crescente de tecnologias digitais (**Universal Music, UBER, Booking**).

As tendências crescentes de digitalização e inteligência artificial (IA) criam também oportunidades seculares a longo prazo, com uma sensibilidade menor ao ciclo económico. Por exemplo, o crescimento da IA requer investimentos significativos em infraestruturas e recursos informáticos, e temos investimentos relacionados na **AMD, Marvell, Microsoft** e **Oracle** em volta deste tema.

A perspetiva de inflação e taxas de juro estruturalmente mais elevadas nos mercados desenvolvidos, suscetíveis de pressionar as avaliações do mercado, levou-nos a **privilegiar temas de investimento que possam apresentar um bom desempenho neste cenário**

Um foco incidiu no setor industrial, especialmente nos EUA. As empresas que selecionamos: 1) beneficiam da tendência de relocalização das cadeias de abastecimento com apoio governamental; e 2) já dispõem de capacidade de produção, o que lhes confere uma vantagem notável num ambiente de inflação e custos de empréstimos elevados (**Emerson Electric, Eaton, Ingersoll Rand, Ferguson**).

Creemos também que a transição energética para um futuro verde não pode ocorrer efetivamente sem a participação das maiores empresas petrolíferas e de gás do mundo atual. Por conseguinte, decidimos trabalhar criteriosamente com estas empresas "transicionistas", como a líder tecnológica **Schlumberger**, que estão firmemente empenhadas em promover a energia limpa, adotando políticas alinhadas com os nossos critérios ESG. Enquanto investidores responsáveis, encaramos esta situação como uma oportunidade de aliar de forma rentável o nosso dever enquanto gestores de ativos aos nossos objetivos ambientais.

Por fim, aumentámos a nossa exposição à Ásia. Na China, o levantamento das restrições Covid conduzirá a uma forte recuperação do consumo, e as políticas governamentais têm vindo a tornar-se muito mais sustentadoras nos últimos tempos.

Por conseguinte, aumentámos a nossa exposição a nomes nacionais nos setores do e-commerce (**JD.com, Alibaba**), sportswear (**ANTA**) e imobiliário (**Beike**). No Japão, o aumento dos salários tem vindo a favorecer um maior poder de compra interno (**Dentsu**).

Fonte: Carmignac, Bloomberg, 30/12/2022. Desempenho da classe de ações A EUR Acc Código ISIN A EUR Acc : LU1299311164. <sup>1</sup>Indicador de referência :MSCI AC WORLD NR (USD) (Dividendos líquidos reinvestidos).

# Concebido para um mundo em mudança

Descubra a página do Fundo

## Carmignac Portfolio Investissement A EUR Acc

ISIN: LU1299311164

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.

**Taxa de juro:** O risco de taxa de juro resulta na diminuição do valor patrimonial líquido no caso de variações nas taxas de juro.

**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](http://www.carmignac.com), [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com) e [www.morningstar.pt](http://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.pt/pt\\_PT/article-page/regulatory-information-6699](http://www.carmignac.pt/pt_PT/article-page/regulatory-information-6699)

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.