

CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDCHILDREN: CARTA DOS GESTORES DO FUNDO

10/01/2024 | MARK DENHAM, OBE EJKEME

+6,19%

Desempenho no quarto trimestre de 2023 para a classe A EUR face a +6,79% do indicador de referência.

+23,04%

Desempenho em 2023 face a +19,60% do indicador de referência.

+11,75%

Desempenho anualizado desde o lançamento (31/05/2019) face a +11,97% do indicador de referência.

*Durante o trimestre, o **Carmignac Portfolio Grandchildren** registou um desempenho positivo de +6,19% (classe A EUR), ligeiramente inferior ao do seu indicador de referência (+6,79%). O fundo encerrou o ano com um desempenho de +23,04%, superando o desempenho do seu indicador de referência¹ (+19,60%).*

CONTEXTO DO MERCADO

Em 2023, os mercados financeiros mundiais viveram um ano repleto de emoções, devido a políticas monetárias, dados económicos sólidos e eventos geopolíticos. Neste contexto, os mercados acionistas dos países desenvolvidos registaram uma recuperação, tanto nos Estados Unidos (+24% para o S&P500) como na Europa (+16% para o Stoxx Europe 600), tendo esta sido principalmente impulsionada pela subida dos múltiplos de avaliação. O abrandamento da inflação, a resiliência da economia norte-americana e a perspetiva de taxas de juro mais baixas encorajaram os investidores, tal como ilustrado no primeiro trimestre ou nos dois últimos meses do ano.

Nos Estados Unidos, os ganhos do mercado em geral foram impulsionados pelos 7 Magníficos, um grupo de empresas que inclui a Apple, a Microsoft, a Alphabet, a Amazon, a Nvidia, a Meta Platforms e a Tesla. O grupo de ações na vanguarda da evolução das tecnologias representou cerca de dois terços dos ganhos do S&P 500 este ano, na sequência de um aumento significativo dos seus resultados líquidos. Mais especificamente, a subida vertiginosa observada nos mercados acionistas no primeiro trimestre foi sobretudo impulsionada pelo desenvolvimento do investimento em inteligência artificial, com os 7 Magníficos a registarem um desempenho superior ao do resto dos intervenientes do mercado, apesar de condições financeiras mais restritivas. No rescaldo de uma recuperação em baixa no final do verão, resultante de uma subida inesperada das yields, o abrandamento da inflação levou os bancos centrais a interromperem as suas políticas de restritividade monetária, algo que favoreceu as avaliações. O otimismo dos investidores no que diz respeito a potenciais cortes das taxas de juro em 2024 beneficiou as empresas de crescimento no final do ano. De um modo geral, o desempenho destas ações em 2023 foi impressionante, com especial destaque para o retorno excecional de 43% do Nasdaq, enquanto os setores defensivos tais como os Serviços de utilidade pública, os Bens Essenciais, os Cuidados de Saúde e a Energia registaram retornos quase negativos.

O QUE FIZEMOS NESTE CONTEXTO?

Neste contexto, o fundo obteve um retorno positivo em 2023 e superou o desempenho do seu indicador de referência, principalmente graças à nossa seleção rigorosa de ações, não obstante a dispersão considerável entre as empresas de qualidade. Na nossa carteira, são dois os temas que contribuíram significativamente para o desempenho do Fundo: a inteligência artificial e os tratamentos de obesidade. Estamos particularmente satisfeitos com estes resultados, pois constituem convicções de longa data, conforme demonstrado pela nossa atividade de propriedade na Nvidia e na Novo Nordisk desde o lançamento do Fundo em 2019.

O lançamento do ChatGPT despertou um grande interesse por todo o ecossistema da inteligência artificial. Na carteira, são inúmeras as empresas que beneficiaram desta tendência, em particular as que estão envolvidas em infraestruturas de IA como a Nvidia, uma fabricante de semicondutores que registou um crescimento extraordinário de 237% durante o ano. Adicionalmente, as empresas que oferecem serviços relacionados com a IA, tais como computação na cloud e cibersegurança (como a Microsoft e a Palo Alto), também verificaram um aumento substancial em termos de ganhos de 52% e 102%, respetivamente.

Estamos também a beneficiar da megatendência criada pelos medicamentos para o tratamento da obesidade. A empresa dinamarquesa Novo Nordisk (+50%) e a empresa norte-americana Eli Lilly (+61%) são as que estão mais bem posicionadas neste tema, pois estão a dominar o mercado de rápido crescimento dos medicamentos GLP-1. Acreditamos que esta tendência perdurará durante décadas e investimos consideravelmente nestas 2 empresas (estas representaram em média 12% do Fundo durante o ano). Os nossos investimentos nestas duas empresas compensaram de forma significativa a nossa forte sobreponderação no setor desfasado dos cuidados de saúde. De facto, a maioria das ações no setor dos cuidados de saúde apresentou um fraco desempenho ao longo do período, tal como evidenciado pelas nossas participações da carteira na Lonza, na Thermo Fisher e na Masimo.

Por último, as restantes participações da carteira registaram um desempenho misto. Numa nota positiva, as nossas participações de longo prazo (incluindo a SAP, a L'Oréal, a Assa Abloy e a Kingspan) obtiveram resultados sólidos, impulsionados por indicadores fundamentais robustos. Inversamente, as nossas participações defensivas (como o setor dos bens essenciais com empresas como a Colgate e a Procter & Gamble) tiveram um desempenho inferior ao previsto quando comparadas com o mercado em geral.

PERSPETIVAS PARA 2024

Na sequência do forte desempenho dos mercados em 2023, estamos mais atentos do que nunca aos riscos. Quando olhamos para 2024, importa saber se a economia conhecerá uma aterragem suave, conforme o consensualmente previsto, e se as empresas atingirão as elevadas expectativas de crescimento dos resultados líquidos numa economia em abrandamento. Antecipamos um alargamento da liderança relativa e a inclusão de nomes defensivos que apresentaram desempenhos inferiores neste último ano. Acreditamos que as empresas de elevada qualidade e de crescimento secular com uma visibilidade das vendas e dos lucros superior à média apresentarão um bom desempenho numa conjuntura de abrandamento da inflação, de descida das taxas de juro e de fracos indicadores de atividade económica.

Mais especificamente na carteira, continuamos a favorecer o setor dos cuidados de saúde, que permanece o principal setor no fundo. Não obstante os dois últimos anos de forte desempenho do tema da obesidade, consideramos que a Novo Nordisk e a Eli Lilly continuarão a prosperar. As previsões dos analistas não consideraram plenamente a atual dinâmica das receitas médicas para a diabetes e o aumento significativo da oferta de medicamentos para a obesidade, cuja procura crescente será satisfeita em 2024. Além destes nomes, mantivemos as nossas posições em subsectores com um desempenho inferior no último ano, tais como os fornecedores de ferramentas e serviços relativos às ciências da vida, como a Lonza ou a Thermo Fisher. Mantivemos também as nossas principais participações nas empresas de dispositivos médicos Stryker e Intuitive Surgical, que recuperaram de receios injustificados relativos a uma potencial redução da procura resultante da diminuição do número de pacientes que necessita de cirurgias devido aos medicamentos para a obesidade.

No outro principal setor, a Tecnologia, efetuámos alguns ajustes com base no desempenho de 2023. Mantemos uma grande participação na Microsoft. Tendo em conta o bom desempenho dos seus principais impulsionadores (o Microsoft 365 e a plataforma de computação na cloud) e o potencial impulsionador de retornos do seu copiloto de IA para produtos do Office recentemente lançado, acreditamos que este nome está bem posicionado em 2024 para gerar um crescimento estável. Em contrapartida, reduzimos significativamente a nossa participação na Nvidia e assumimos uma nova posição na concorrente de chips AMD, que está numa posição que lhe permite conquistar quota de mercado da Nvidia com a sua entrada em GPU. Além disso, mantemos as nossas participações nos fornecedores de software para empresas, a SAP e a Oracle, que há vários trimestres mantêm a natureza e a utilidade dos seus produtos para o aumento da produtividade, assegurando uma procura resiliente por parte dos clientes apesar de alguma incerteza económica. Inversamente, realizámos ganhos em alguns nomes de software que registaram um maior crescimento, tais como a Salesforce.com, a ServiceNow e a Intuit, na sequência de um forte desempenho em 2023.

Por último, no que respeita ao resto da carteira, aumentámos a nossa ponderação nas nossas participações em bens essenciais (P&G e Colgate). Estas empresas apresentaram um atraso em 2023, apesar de terem atingido as expectativas a nível operacional, prevendo-se um crescimento estável dos resultados de um dígito para 2023. Acreditamos que estas empresas manterão esta visibilidade e resiliência ao longo de 2024. Além disso, aumentámos a nossa exposição à Estee Lauder, uma empresa de produtos de cosmética que tem sido negativamente afetada pela sua forte exposição ao mercado chinês. No entanto, a qualidade da marca permanece extremamente sólida e prevemos uma melhoria nos mercados asiáticos a partir do segundo trimestre de 2024.

Fonte: Carmignac, 31/12/2023. Desempenho da classe de ações A EUR acc código ISIN: LU1966631001. ¹Indicador de referência: MSCI WORLD (USD, Dividendos líquidos reinvestidos). **O desempenho passado não é necessariamente um indicador do desempenho futuro. O retorno poderá aumentar ou diminuir em resultado de flutuações cambiais. Os desempenhos são líquidos de comissões (excluindo comissões de subscrição cobradas pelo distribuidor).**

Classificação SFDR** :

Artigo 9



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.

* *Escala de Risco do KID (documentos de informação fundamental). O risco 1 não significa um investimento isento de risco. Este indicador pode variar ao longo do tempo. **O Regulamento SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) 2019/2088 é um regulamento europeu que exige aos gestores de ativos que classifiquem os seus fundos como, entre outros: «Artigo 8» que promovem as características ambientais e sociais, «Artigo 9» que fazem investimentos sustentáveis com objetivos mensuráveis, ou «Artigo 6» que não têm necessariamente um objetivo de sustentabilidade. Para mais informações, visite: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=pt>.

COMISSÕES

Custos de entrada : 4,00% do montante que paga ao entrar neste investimento. Este é o valor máximo que lhe será cobrado. Carmignac Gestion não cobra custos de entrada. A pessoa que lhe vender o produto irá informá-lo do custo efetivo.

Custos de saída : Não cobramos uma comissão de saída para este produto.

Comissões de gestão e outros custos administrativos ou operacionais : 1,70% O impacto dos custos que suportamos anualmente pela gestão dos seus investimentos e outras comissões administrativas. Esta é uma estimativa baseada nos custos efetivos ao longo do último ano.

Comissões de rendimento : 20,00% quando a classe de ações supera o indicador de referência durante o período de desempenho. Será pago também no caso de a classe de ações ter superado o indicador de referência, mas teve um desempenho negativo. O baixo desempenho é recuperado por 5 anos. O valor real varia dependendo do desempenho do seu investimento. A estimativa de custo agregado acima inclui a média dos últimos 5 anos, ou desde a criação do produto se for inferior a 5 anos.

Custos de transação : 0,26% O impacto dos custos inerentes às nossas operações de compra e de venda de investimentos subjacentes ao produto.

DESEMPENHO ANUALIZADO (ISIN: LU1966631001)

Performance anual (em %)	2019	2020	2021	2022	2023
Carmignac Portfolio Grandchildren	+15.5 %	+20.3 %	+28.4 %	-24.2 %	+23.0 %
Indicateur de référence	+15.5 %	+6.3 %	+31.1 %	-12.8 %	+19.6 %

Performance Anualizada	1 ano	3 anos	Desde o lançamento
Carmignac Portfolio Grandchildren	+21.1 %	+7.7 %	+13.5 %
Indicateur de référence	+22.2 %	+9.9 %	+12.9 %

Fonte: Carmignac em 30 abr. 2024.

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).

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 prospetos, 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.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.